



金属早评 20170324

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪期铜主力 1705 合约延续盘整之势，夜盘期间跟随伦铜上涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 190 元/吨-贴水 70 元/吨，持货商逢高换现，供应充裕，交割仓单流出增多，好铜贴水率先松动，投机商吸收低端低价货源，下游按需为主，成交氛围一般。美众议院推迟投票医改法案，道指创大选来最长连跌，恐慌指数年内新高；英国 2 月零售销售大超预期，英央行副行长称或加息。隔夜尽管美国经济数据普遍向好，且美联储官员续释鹰语，但美元仍维持 99 附近窄幅整理走势。必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿的工人同意周六复工，长达 43 天的罢工将结束。事件持续的多数影响已经体现在价格当中，对当前铜市的影响不大，周四铜价收盘上涨。秘鲁依然存在一些供应担忧，因近期天气和泥石流造成运输不畅。虽然铜价再度止跌返涨，但上方有多条均线的技术面压力，预计今日续涨空间料有限，盘中继续震荡的可能性较大。周五关注德法欧美 3 月 Markit 制造业 PMI 初值、美国 2 月耐用品订单月率以及法国第四季度 GDP 年率。
锌	周四沪锌主力 1705 期价日内窄幅震荡，隔夜主力开盘后重心震荡下跌，随后重新站稳 23120 元/吨附近震荡，伦锌探低 2795 美元/吨，收于 2824 美元/吨。昨日上海 0#锌主流成交于 23320-23420 元/吨，贴水扩大 10 元/吨附近。贸易市场交投较清淡，下游亦恢复观望态势。美国上周初请失业金人数虽意外升至 25.8 万，但美国劳动力市场仍在收紧，加上通胀率稳步上涨，这将为美联储年内数次加息提供支撑，锌价承压下跌。今日关注德法欧美 3 月制造业 PMI 初值，预期好坏参差，市场交投或偏谨慎。另外，美联储主席耶伦亦于近日就联储近期利率举措和货币政策发表讲话，其收紧货币政策计划明朗。基本面，诺兰达称，受罢工影响，旗下位于加拿大魁北克省的锌冶炼厂目前维持 50%-60% 的运能，将推迟公布 2017 年锌产量及销售预估。海关数据显示，2 月进口精炼锌 1.5 万吨，同比降 66.42%，1-2 月累计进口 3.23 万吨，同比降 68.89%。盘面看，主力收于长下影线，下方支撑较强，今日宏观消息不确定性因素多，预计市场交投较为谨慎，期价或震荡运行。
铅	周四沪铅主力 1705 期价日内窄幅运行，隔夜主力开盘后价格跳水，随后小幅反

弹，伦铅冲高回落。昨日上海市场驰宏铅 18500 元/吨，对 1705 合约贴水 100 元/吨。期盘冲高后维稳运行，持货商报价稍有减少，市场观望情绪大幅增加。昨夜美国公布 2 月新屋销售远超预期，创七个月新高，美元指数止跌维稳，基金金属走势分化。基本面看，海关数据显示，2 月进口精炼铅 9474 吨，1-2 月累计进口 10236 吨。昨日 LME 仓单注销占比维持大幅增加，LME 铅受振高位运行，内盘未跟随外盘走势。国内当前铅下游进入消费淡季，现货市场需求对期价难言提振。盘面看，上方均线承压显著，短期期价仍有下行压力。

一、行情回顾与库存分布

1、有色金属昨日行情回顾

合约	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	47,120	46,960	460	0.99%	364,696	528,820	元/吨
LME 铜	5,825		17	0.29%	111,537	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	264		1.4	0.53%	80,588	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,835	13,795	30	0.22%	560,602	703,296	元/吨
LME 铝	1,934		12	0.60%	147,368	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,415	23,365	160	0.69%	861,754	474,946	元/吨
LME 锌	2,814		-43	-1.49%	85,088	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,605	18,510	160	0.89%	125,308	79,078	元/吨
LME 铅	2,367		0	0.00%	60,390	#N/A	美元/吨

2、贵金属昨日行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Comex Gold	1251.5	1256.4	1245.6	1248.1	-4	39698
Comex Silver	17.555	17.71	17.525	17.595	0.04	51127
NYMEX Platinum	968	975.1	960.7	967	-1	6146
NYMEX Palladium	788.05	809.95	786.9	802	13	5400
SHFE Gold	279.75	280.2	278.9	279.75	-0.05	164432
SHFE Silver	4168	4172	4156	4167	-8.00	231072
SHGF AU+TD	278.15	278.69	277.5	278.26	-0.11	71714000
SHGF AG+TD	4104	4108	4095	4100	-9	3057870000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/23	2017/2/21	2017/3/21	2017/3/22	2017/3/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1714.74	1824.49	1822.28	1824.43	1826.57	2.15
SPDR 黄金持仓	821.66	841.17	834.40	834.40	834.40	0.00
ETF 白银总持仓	19337.28	20004.90	20054.64	20066.24	20064.75	-1.49
ishare 白银持仓	9777.39	10410.74	10342.03	10342.03	10342.03	0.00
VIX	12.82	12.54	12.47	12.81	13.12	0.31

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	317100	1954650	377175	190200
日变动	(6875)	(9950)	(975)	0
注册仓单占比%	44.81	45.00	45.62	58.98

	Comex 黄金库存	黄金库存变化	变化比	Comex 白银库存	白银库存变化	变化比例
2017/3/23	8904821	-64046	-0.71%	190281.59	1002.51	0.53%
2017/3/22	8968867	0	0.00%	189279.08	-3.90	0.00%
2017/3/21	8968867	32077	0.36%	189282.98	1016.82	0.55%
2017/2/22	8878394	26427	0.30%	183466.23	6815.36	3.71%
2016/3/24	6821281	2083540	30.54%	155902.98	34378.61	22.05%

二、财经资讯

亚洲

广州住房信贷收紧，部分银行上调首套利率至 95 折。

成都限购升级后，这一个月出手调控的城市已达 21 个。

A 股 6 月被纳入概率明显提升，一文看懂 MSCI 新框架。

B 股午后加速跳水跌近 4%，或与 MSCI 传言有关。

布局视频直播平台，腾讯领投快手 3.5 亿美元战略投资。

油价大跌、资产减记，中海油去年净利润锐减 97%。

共享单车竞争白热化，摩拜率先宣布倒贴钱！

海航集团一个月后再出手，增持德银股份升至第三大股东。

北美

美国国会众议院推迟周四投票医改法案，美股回吐全部涨幅。

美联储威廉姆斯：加息三次或更多是合适的。

美国 2 月新屋销售远超预期，创七个月新高。

欧洲

英国 2 月零售销售大超预期！英镑创一个月新高。

罕见停止炮轰欧元，“法国最危险的女人”变了？

从未如此抢手！近五百家银行瓜分欧央行最后的“免费午餐”。

676 亿美元！去年瑞士央行大手笔干预外汇市场。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 2.49 点，跌幅 0.11%，报 2345.96 点，其中保健指数跌 0.36%。道琼斯工业平均指数收跌 4.72 点，涨幅 0.02%，报 20656.58 点。纳斯达克综合指数收跌 3.95 点，跌幅 0.07%，报 5817.69 点，其中保健指数跌 0.35%。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.78%，报 1486.95 点，其中银行业指数涨 0.70%。德国 DAX 30 指数收涨 1.14%，报 12039.68 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.76%，报 5032.76 点。英国富时 100 指数收涨 0.22%，报 7340.71 点。

沪指收报 3248.55 点，涨 0.10%，成交额 2582 亿。深成指收报 10583.04 点，涨 0.28%，成交额 3213 亿。创业板收报 1948.37 点，跌 0.01%，成交额 988 亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 2.50 美元，跌幅 0.2%，报 1247.20 美元/盎司，脱离隔夜所创 3 月 1 日以来最高收盘位 1249.70 美元/盎司。

WTI 原油期货收跌 0.34 美元，跌幅 0.71%，报 47.70 美元/桶。

三、金属要闻

期铜基本持稳，世界最大铜矿恢复生产

前两个月车市销量负增长 三四月决定今年走向

海关：中国 2017 年 2 月基本金属进出口数据一览

上期所：已成全球铜库存中心 将加强期现结合服务产业

受洪水影响 Votorantim 暂停秘鲁锌炼厂运营

加拿大魁北克 Noranda 锌厂罢工已持续五周半 劳资双方暂无会晤计划

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值	终值
3 月 23 日 15: 00	德国 4 月 Gfk 消费者信心指数 (%)	10.0	10.0	9.8
3 月 23 日 17: 30	英国 2 月季调后零售销售月率 (%)	-0.5	0.4	1.4
3 月 23 日 17: 30	英国 2 月季调后核心零售销售月率 (%)	-0.3	0.3	1.3
3 月 23 日 20: 30	美国上周初请失业金人数 (万)	24.3	24.0	25.8
3 月 23 日 20: 30	美国上上周续请失业金人数 (万)	203.9	204	200
3 月 23 日 21: 45	美国本周彭博消费者信心指数	51	-	51.3
3 月 23 日 22: 00	美国 2 月季调后新屋销售总数年化 (万幢)	55.8	56.4	59.2
3 月 23 日 22: 00	美国 2 月季调后新屋销售年化月率 (%)	5.3	1.6	6.1

3月23日 23:00	美国3月堪萨斯联储制造业综合指数	14	14	20
3月23日 23:00	欧元区3月消费者信心指数初值	-6.2	-5.9	-5

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
3月24日 15:45	法国第四季度GDP终值年率(%)	1.2	1.2
3月24日 16:00	法国3月Markit制造业PMI初值	52.2	52.4
3月24日 16:30	德国3月Markit制造业PMI初值	56.8	56.5
3月24日 17:00	欧元区3月Markit制造业PMI初值	55.4	55.3
3月24日 17:30	英国2月BBA房屋购买抵押贷款许可件数(万件) (3/24-3/28)	4.47	4.49
3月24日 20:30	美国2月耐用品订单月率初值(%)	2	1.4
3月24日 20:30	美国2月扣除运输的耐用品订单月率初值(%)	0	0.7
3月24日 21:45	美国3月Markit制造业PMI初值	54.2	54.8

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1705合约开盘后多头平仓盘流出，铜价重心下移至47150元/吨附近反复盘整，盘间多空盘相继流出，下午时段，盘面小幅抬升，一度触及47250元/吨左右，以47120元/吨收于太阳线，涨240元/吨，仓减4404手至22.1万手，成交量减少72968手至24.8万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水190元/吨-贴水70元/吨，平水铜成交价格46740元/吨-46840元/吨，升水铜成交价格46780元/吨-46900元/吨。沪期铜低位返升，持货商逢高换现，供应充裕，交割仓单流出增多，好铜贴水率先松动，临近月末下月票据货源与当月票据货源价差维持在20元/吨左右，投机商吸收低端低价货源，下游按需为主，成交氛围一般。下午盘面小幅抬升，现货市场出货不畅，月末前资金压力逐渐显现，持货商为换现主动下调好铜贴水以求成交。

美众议院推迟投票医改法案，道指创大选来最长连跌，恐慌指数年内新高；旧金山联储主席约翰·威廉姆斯表示，根据目前就业和通胀的情况，今年加息三次或“甚至更多”是合适的；英国2月零售销售大超预期，英央行副行长称或加息。隔夜尽管美国经济数据普遍向好，且美联储官员续释鹰语，但美元仍维持99附近窄幅整理走势。必和必拓旗下智利Escondida铜矿的工人同意周六复工，长达43天的罢工将结束。事件持续的多数影响已经体现在价格当中，对当前铜市的影响不大，周四铜价收盘上涨。秘鲁依然存在一些供应担忧，因近期天气和泥石流造成运输不畅。虽然铜价再度止跌返涨，但上方有多条均线的技术面压力，预计今日续涨空间料有限，盘中继续震荡的可能性较大。周五关注德法欧美3月Markit制造业PMI初值、美国2月耐用品订单月率以及法国第四季度GDP年率。

沪锌

周四沪锌主力 1705 期价日内窄幅震荡，收于 23415 元/吨，成交量略降至 69.5 万手，持仓量减少 1956 手至 26.35 万手。隔夜主力开盘后重心震荡下跌，随后受外盘联动影响，沪重挫至低位 22945 元/吨，后空头疲软，多头入场，重心重新站稳 23120 元/吨附近震荡，收于 23185 元/吨。伦锌重心下挫至 2815 美元/吨附近波动，探低 2795 美元/吨，收于 2824 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23320-23420 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 60-贴 40 元/吨，贴水扩大 10 元/吨附近。冶炼厂及贸易商正常出货，但锌价高位震荡，贸易市场交投较清淡，下游亦恢复观望态势，整体成交不及前一日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23400-24100 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 23400-23450 元/吨，对沪小幅升水 10 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商出货积极性较昨日回落，下游维持刚需采购，成交持稳。广东 0# 锌主流成交于 23250-23300 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 130-贴 100 元/吨左右，贴水扩大 20 元/吨，对沪贴水 60 元/吨。炼厂正常出货，市场货源略有增加，贸易商以出货为主，下游拿货较谨慎。

美国上周初请失业金人数虽意外升至 25.8 万，但美国劳动力市场仍在收紧，加上通胀率稳步上涨，这将为美联储年内数次加息提供支撑，锌价承压下跌。今日关注关注德法欧美 3 月制造业 PMI 初值，预期好坏参差，市场交投或偏谨慎。另外，美联储主席耶伦亦于近日就联储近期利率举措和货币政策发表讲话，其收紧货币政策计划明朗。基本面，诺兰达称，受罢工影响，旗下位于加拿大魁北克省的锌冶炼厂目前维持 50%-60% 的运能，将推迟公布 2017 年锌产量及销售预估。海关数据显示，2 月进口精炼锌 1.5 万吨，同比降 66.42%，1-2 月累计进口 3.23 万吨，同比降 68.89%。盘面看，主力收于长下影线，下方支撑较强，今日宏观消息不确定性因素多，预计市场交投较为谨慎，期价或震荡运行。

沪铅

周四沪铅主力 1705 期价日内窄幅运行，收于 18605 元/吨，成交量大幅增至 10.03 万手，持仓量增加 4672 手至 46156 手。隔夜主力开盘后价格跳水，触底 18115 元/吨后小幅反弹，收于 18305 元/吨。伦铅价格小幅走高，随后回吐部分涨幅，收于 2367 美元/吨，持仓量增加 2488 手至 103062 手。

昨日上海市场驰宏铅 18500 元/吨，对 1705 合约贴水 100 元/吨。期盘冲高后维稳运行，持货商报价稍有减少，市场观望情绪大幅增加，成交较前一日趋淡。广东市场厂提驰宏铅 18410 元/吨，对 1705 合约贴水 180 元/吨，少量成交，厂提金海铅 18170 元/吨，对 SMM 均价贴水 80 元/吨。持货商报价积极性低，市场交投不活跃，成交清淡无改善。河南地区主流交割品牌报价 18050-18250 元/吨，对 SMM 均价贴水 200 元/吨至平水报价，低价少量成交，期盘大幅上扬，部分炼厂选择交仓，出货积极性较低，报价减少，下游有观望情绪，市场成交偏淡。

昨夜美国公布 2 月新屋销售远超预期，创七个月新高，美元指数止跌维稳，基金属走势

分化。基本面看，海关数据显示，2月进口精炼铅9474吨，1-2月累计进口10236吨。昨日LME仓单注销占比维持大幅增加，LME铅受振高位运行，内盘未跟随外盘走势。国内当前铅下游进入消费淡季，现货市场需求对期价难言提振。盘面看，上方均线承压显著，短期期价仍有下行压力。

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67
号百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。