



金属早评 20170301

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1704 合约今日沪期铜回调，上冲 10 日均线无力，沪铜已多日陷于均线间盘整。夜盘期间，伦铜因智利铜矿罢工持续支撑而逆转盘初跌势收涨，沪期铜跟随走高。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 260 元/吨-贴水 130 元/吨，好铜贴水下扩幅度大，下游零星入市，月末特征较为明显。昨晚公布的美国经济数据好坏参半，美四季度 GDP 修正值增 1.9%不及预期；但美国 2 月芝加哥 PMI、和 2 月谘商会消费者信心指数均表现向好；特朗普提议将国务院及海外援助预算砍 37%；美国达拉斯联储主席卡普兰发表鹰派讲话，美元指数先抑后扬，道指结束 12 天连创新高的走势。媒体：中国今年 M2 增长目标或定 12%左右；习近平指出：引导房地产投资行为，保持房地产市场稳定。昨日央行继续净回笼 500 亿元，shibor 全线上涨，资金面上仍呈现出偏紧的状态。目前铜价一方面受到铜矿罢工的支撑，另一方面受到美元走强、及国内抑制投机和资金面收紧的影响，因而走势胶着，预计铜价短期仍呈震荡走势，回调空间有限。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1704 期价区间窄幅震荡，隔夜随着多头增仓，期价拉高至 23120 元/吨。伦锌盘中重心小幅上抬至 2825 美元/吨附近震荡，收于 2823 美元/吨。昨日上海市场 0#锌主流成交于 22680-22860 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 110-贴水 80 元/吨较前一日持平。天津市场临近两会，部分下游企业被迫减停，短期需求受压制。隔夜公布的美国经济数据好坏参半，美元盘中回落，大宗品市场稍获支撑。随着多位美联储官员的鹰派讲话，美元指数重回涨势。今日关注中美欧英 2 月制造业 PMI、美国 1 月 PCE、个人收支等情况。2 月 27 日，四川省环境保护督察组开展环保督察，已有两家锌冶炼厂减停产，冶炼厂减停产影响的产量不到 5000 吨。2 月 28 日-3 月 1 日 IZA 会议将进行锌矿年度长单协议价谈判，预计加工费将有所下调。盘面看，多空僵持不下，短期或维持 22500-23500 区间宽幅震荡。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1704 期价窄幅偏弱运行，隔夜主力止跌企稳，震荡运行，伦铅盘中重心不断上移，随后受均线的压制回落。昨日上海市场驰宏铅 18520 元/吨，对 1704 合约升水 50 元/吨，下游买兴欠佳，以观望为主。近期电池蓄电池市场需求不</p>

佳，经销商年后采购积极性不高，成品电池库存累增，工厂开工率不高，原料铅多随买随用，部分工厂月末停止对铅的采购。需求的疲软难言对铅价提振。盘面看，沪铅依旧处于弱势下跌之中，但第一支撑位 18500 附近支撑显著，预计短期期价维持偏弱盘整运行。

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	47,740	47,830	10	0.02%	445,030	520,720	元/吨
LME 铜	5,973		39	0.66%	125,158	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	271		1.6	0.59%	60,789	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,770	13,825	15	0.11%	473,352	690,488	元/吨
LME 铝	1,924		24	1.26%	214,068	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,860	22,875	80	0.35%	625,574	378,166	元/吨
LME 锌	2,825		19	0.68%	80,098	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,450	18,540	80	0.43%	96,376	71,084	元/吨
LME 铅	2,257		2	0.09%	28,109	#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	1253.3	1259.3	1248.2	1248.8	-5	226539
Comex Silver	18.315	18.51	18.28	18.36	0.05	61685
NYMEX Platinum	1032	1038.9	1024.1	1026.8	-5	18249
NYMEX Palladium	782.95	786.75	768.05	771.3	-12	3951
SHFE Gold	281.85	283.35	280.95	281.2	-0.95	160636
SHFE Silver	4319	4335	4297	4308	-19.00	351914
SHGF AU+TD	279.81	281.47	279.24	279.48	-0.88	62924000
SHGF AG+TD	4234	4245	4211	4218	-16	3226218000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/29	2017/1/26	2017/2/24	2017/2/27	2017/2/28	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1648.58	1768.21	1830.03	1830.18	1831.77	1.59
SPDR 黄金持仓	777.27	799.07	841.17	841.17	841.17	0.00
ETF 白银总持仓	18639.80	20099.93	20117.20	20146.48	20145.84	-0.65
ishare 白银持仓	9610.97	10494.58	10428.42	10428.42	10428.42	0.00
VIX	18.48	11.37	11.47	12.09	12.92	0.83

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	203100	2200900	384150	189750
日变动	(3775)	(8650)	(1750)	(575)
注册仓单占比%	52.87	39.76	46.72	36.76

	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
2017/2/28	8942236	0	0.00%	186606	1329.44	0.72%
2017/2/27	8942236	-201	0.00%	185276.56	1190.95	0.65%
2017/2/24	8942437	32150	0.36%	184085.61	40.39	0.02%
2017/1/27	8994603	-52367	-0.58%	179718.28	6887.72	3.83%
2016/3/1	6806719.5	2135517	31.37%	154260.61	32345.39	20.97%

二、财经资讯

亚洲

习近平：引导房地产投资行为，保持房地产市场稳定。

媒体：中国今年 M2 增长目标或定 12% 左右。

姜超 2017 年二季度展望：经济到达繁荣顶点，房地产凛冬将至。

打击非法交易场所！央行发文严禁为其提供支付结算服务。

重庆严管房地产信贷政策，严打“首付贷”、“假按揭”。

“炒钴热”持续升温：供需缺口巨大，“投机客”疯狂囤货 6000 吨。

顺丰控股连续四日涨停，王卫身价 1800 亿超马化腾。

再超中国！印度四季度经济大超预期增长 7%。

软银孙正义：人工智能趋势已如此明显，我有什么理由不多砸钱？

北美

不及预期！美国第四季度 GDP 修正值增长 1.9%。

Paul Ryan 边境调节税计划意外获班农支持，但参院仍缺支持票。

支持国防预算“历史性”增长，美国国务院及海外援助预算或被砍逾三成。

美联储“三号人物”预计近期加息，市场预计 3 月加息概率突破 70%。

耶伦“亲密战友”：将“认真考虑”3 月加息可能。

欧洲

“重庆李嘉诚”拿下伦敦摩天楼，中国投资者继续“拯救”英国楼市？

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 6.11 点，跌幅 0.26%，报 2363.64 点。道琼斯工业平均指数收跌 25.20 点，跌幅 0.12%，报 20812.24 点。纳斯达克综合指数收跌 36.46 点，跌幅 0.62%，报 5825.44 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.16%，报 1458.85 点，2 月份累涨 2.64%。德国 DAX 30 指数收涨 0.10%，报 11834.41 点，2 月份累涨约 2.59%。法国 CAC 40 指数收涨 0.28%，报 4858.58 点，2 月份累涨约 1.46%。英国富时 100 指数收涨 0.14%，报 7263.44 点，2 月份累涨约 1.58%。

沪指涨 0.4%，深成指涨 0.36%，创业板涨 0.02%。

COMEX 4 月黄金期货收跌 4.90 美元，跌幅 0.4%，报 1253.90 美元/盎司，脱离隔夜所创 2016 年 11 月 10 日以来最高收盘位，但 2 月份累涨约 3.5%。WTI 原油期货收跌 0.04 美元，跌幅 0.07%，报 54.01 美元/桶，2 月份累涨约 2.3%。

三、金属要闻

智利 1 月铜产量同比减 2.6%至 452035 吨

钴价暴涨 125%背后：“炒钴”还是“炒股”？

去产能！不锈钢行业的白名单来了！

盛屯矿业收购大理三鑫矿业优质铜矿资源

宝武合并完成 钢铁航母起航

习近平：引导房地产投资行为 保持房地产市场稳定

新能源汽车产业将迎飞速发展契机

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
2月28日 03:19	英国2月Gfk消费者信心指数	-5	-6	-6
2月28日 15:45	法国1月PPI年率(%)	1.7	-	3.8
2月28日 15:45	法国2月CPI初值年率(%)	1.3	1.5	1.2
2月28日 15:45	法国第四季度GDP初值年率(%)	1.1	1.1	1.2
2月28日 18:00	意大利2月CPI初值年率(%)	1.0	1.3	1.5
2月28日 18:00	欧元区2月CPI年率(%)	1.8	-	-
2月28日 21:30	美国第四季度实际GDP年化季率修正值(%)	1.9	2.1	1.9
2月28日 21:30	美国第四季度PCE物价指数年率修正值(%)	1.0	-	1.4
2月28日 21:30	美国第四季度核心PCE物价指数年率修正值(%)	1.7	-	1.7

2月28日 21:30	美国1月批发库存初值月率(%)	0.9	0.5	-0.1
2月28日 22:00	美国12月20座大城市房价指数月率(%)	0.88	-	0.93
2月28日 22:00	美国12月20座大城市房价指数年率(%)	5.27	-	5.58
2月28日 22:45	美国2月芝加哥PMI	50.3	53.3	57.4
2月28日 22:00	美国2月里士满联储制造业指数	12	10	17
2月28日 23:00	美国2月谘商会消费者信心指数	111.8	111.0	114.8

今日财经数据:

发布日期(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
3月1日 5:30	美国上周API原油库存变动(万桶)	-88.4	250.2
3月1日 09:00	中国2月官方制造业PMI	51.3	51.2
3月1日 09:45	中国2月财新制造业PMI	51.0	50.8
3月1日 16:50	意大利2月Markit制造业PMI终值	53.0	53.5
3月1日 16:50	德国2月Markit制造业PMI终值	57.0	57.0
3月1日 16:50	法国2月Markit制造业PMI终值	52.3	52.3
3月1日 16:55	德国2月季调后失业率(%)	5.9	5.9
3月1日 17:00	欧元区2月Markit制造业PMI终值	55.5	55.5
3月1日 17:30	英国2月Markit制造业PMI	55.9	55.8
3月1日 21:00	德国2月CPI初值年率(%)	1.9	2.1
3月1日 21:30	美国1月PCE物价指数年率(%)	1.6	2.0
3月1日 21:30	美国1月核心PCE物价指数年率(%)	1.7	1.7
3月1日 21:30	美国1月个人支出月率(%)	0.5	0.3
3月1日 21:30	美国1月个人收入月率(%)	0.3	0.3
3月1日 22:45	美国2月Markit制造业PMI终值	54.3	54.5
3月1日 23:00	美国2月ISM制造业PMI	56.0	56.2
3月1日 23:00	美国2月ISM制造业就业指数	56.1	55.0
3月1日 23:00	美国1月营建支出月率(%)	-0.2	0.6
3月1日 23:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	56.4	157.14

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜1704合约开盘后跟随黑色系上涨,空头平仓离场推动铜价上涨至48090元/吨,随着黑色系的大跌,一波多头盘流出,铜价震荡下行至日均线47860元/吨附近盘整,上下波幅200元/吨左右,尾盘再度下跌,回落至最低位47610元/吨,以47740元/吨收于小阴线。夜盘期间,伦铜因智利铜矿罢工持续支撑而逆转盘初跌势收涨,沪期铜跟随走高。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水260元/吨-贴水130元/吨,平水铜成交价格47300元/吨-47560元/吨,升水铜成交价格47340元/吨-47660元/吨。沪期铜平盘整理,月末最后交易日市场交投较为淡静,现铜贴水基本与前日相当,市场供应品牌多样,投机商少量吸收低价货源,或部分低价仓单货,入市接货者依然压价成交,好铜贴水下扩幅

度大，下游零星入市，月末特征较为明显。下午时段盘面低位盘整，市场多已进入月度结算，市场成交活跃度进一步降低，市场成交稀少，报价基本与上午持平。

昨晚公布的美国经济数据好坏参半，美四季度 GDP 修正值增 1.9% 不及预期；但美国 2 月芝加哥 PMI 和 2 月谘商会消费者信心指数均表现向好；特朗普提议将国务院及海外援助预算砍 37%；美国达拉斯联储主席卡普兰发表鹰派讲话，美元指数先抑后扬，道指结束 12 天连创新高的走势。媒体：中国今年 M2 增长目标或定 12% 左右；习近平指出：引导房地产投资行为，保持房地产市场稳定。昨日央行继续净回笼 500 亿元，shibor 全线上涨，资金面上仍呈现出偏紧的状态。目前铜价一方面受到铜矿罢工的支撑，另一方面受到美元走强，及国内抑制投机和资金面收紧的影响，因而走势胶着，预计铜价短期仍呈震荡走势，回调空间非常有限。周三需关注中美欧英 2 月制造业 PMI、美国上周两大原油库存，还需关注美国 1 月 PCE、个人收支等情况，除此之外，多位美联储官员的讲话也需留意。

沪锌

周二沪锌主力 1704 期价区间窄幅震荡，最终收于 22860 元/吨，成交量降至 46.75 万手，持仓量减少 7450 手至 15.01 万手。隔夜主力开盘后震荡，随着多头增仓，期价拉高至 23120 元/吨，收于 23035 元/吨。伦锌盘中重心小幅上抬至 2825 美元/吨附近震荡，高点 2839 美元/吨，收于 2823 美元/吨，持仓量增加 230 手至 29.5 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交于 22680-22860 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 110-贴水 80 元/吨较前一日持平。锌价小幅回落，炼厂出货减少，持货商积极出货，但下游畏跌观望，拿货情绪不佳，市场整体成交不及前一日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22700-23530 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 22700-22800 元/吨，对沪平水附近。持货商正常出货，临近两会，部分下游企业被迫减停，短期需求受压制，成交平平。广东市场 0# 锌主流成交于 22700-22740 元/吨，对 4 月贴 130 至贴 120 元/吨。对沪贴水维持贴 10 元/吨至平水附近。炼厂正常出货，中间商出货情绪主导，下游平稳采购。

隔夜公布的美国经济数据好坏参半，美元盘中回落，大宗品市场稍获支撑。随着多位美联储官员的鹰派讲话，美元指数重回涨势。今日关注中美欧英 2 月制造业 PMI、美国上周两大原油库存之外，还需关注美国 1 月 PCE、个人收支等情况。2 月 27 日，四川省环境保护督察组开展环保督察，已有两家锌冶炼厂减停产，冶炼厂减停产影响的产量不到 5000 吨。2 月 28 日-3 月 1 日 IZA 会议将进行锌矿年度长单协议谈判，预计加工费将有所下调。盘面看，多空僵持不下，短期或维持 22500-23500 区间宽幅震荡。

沪铅

周二沪铅主力 1704 期价窄幅偏弱运行，最终收于 18450 元/吨，成交量增至 80110 手，持仓量增加至 40788 手。隔夜主力止跌企稳，震荡运行，收于 18525 元/吨。伦铅盘中重心不断上移，触及高点 2279 美元/吨，随后受到多条均线的压制回落，收于 2249 美元/吨，持仓量减 564 手至 104030 手。

昨日上海市场驰宏铅 18520 元/吨，对 1704 合约升水 50 元/吨，暂无成交。蒙自、汉江 18470 元/吨，对 1704 合约平水报价，少量成交，另有双燕仓单 18520 元/吨，对 1704 合约升水 50 元/吨，暂未成交。期盘走弱，持货商积极报价，下游买兴欠佳，以观望为主，散单成交偏淡。广东市场厂提金海铅 18420 元/吨，对 SMM 均价贴 50 元/吨，暂无成交。贸易商报价较少，下游观望多提长单，市场成交非常清淡。河南地区主流交割品牌报价 18700 元/吨，对 SMM 均价升水 50 元/吨附近报价，暂无成交。其他小厂报 18500 元/吨，对 SMM 均价贴水 150 元/吨附近，少量成交，炼厂出货积极性一般，下游买兴不佳，成交一般。

近期电池蓄电池市场需求不佳，经销商年后采购积极性不高，成品电池库存累增，工厂开工率不高，原料铅多随买随用，部分工厂月末停止对铅的采购。需求的疲软难言对铅价提振。盘面看，沪铅依旧处于弱势下跌之中，但第一支撑位 18500 附近支撑显著，预计短期期价维持偏弱盘整运行。

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。