



金属早评 20170302

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1704 合约增仓上行，特朗普大兴基建利好消息提振铜价，沪铜走势坚挺，晚间或继续上行。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 290 元/吨-贴水 140 元/吨，现铜贴水一度扩大，但在近午间盘面稳定后重归早市贴水水平，现铜贴水再度出现收窄，下游按需为主。昨晚美股三大股指均创新高；特朗普国会首秀：将要求 1 万亿美元基建支出，并大规模增加国防开支；美 2 月 ISM 制造业创逾两年新高，PCE 物价指数创逾四年新高；欧元区 2 月制造业 PMI 创近六年新高，德国通胀四年来首超欧央行指标；中国 2 月份官方制造业 PMI 从 1 月的 51.3 升至 51.6，高于市场预期，已连续七个月高于 50 的荣枯分水岭，显示 2017 年中国经济开局表现强劲。且全球两大铜矿供应持续中断，提振铜价继续上涨。预计近期铜价将延续震荡上行走势，今日沪期铜可能在 49000 附近波动。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1704 期价早间横盘运行，随后震荡上扬，隔夜主力开盘后高位震荡，伦锌震荡走高后重心小幅回落。昨日上海市场 0#锌对沪锌主力 1704 合约贴水 120-贴水 90 元/吨，扩大 10 元/吨左右，市场消费未见明显起色。中国 2 月两大制造业 PMI 双双超预期回升，且好于前值，提振市场信心。美联储官员接连发表鹰派讲话，推升美元大幅回升。但美国总统特朗普的国会首秀指出，将要求 1 万亿美元的基建支出，重点有道路、桥梁、隧道、机场和铁路，受此带动，内外盘基本金属集体受振上行。不过特朗普并未公布具体实施细节，影响力或难据持续性。此外，继续关注 IZA 会议上锌矿年度长单协议谈判结果，对锌价构成利好预期。盘面看，主力期价重回均线系统上方，技术形态稍有走好，今日或继续消化特朗普言论消息余热，预计期价震荡偏强走势。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1704 期价早盘震荡，午后快速拉涨至 18685 元/吨，随后稍有回落，隔夜高开后窄幅震荡运行，随后上攻乏力回落。伦铅突破均线并围绕其盘整运行，随后不断上攻，触及高点 2307 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 18610 元/吨，对 1704 合约升水 80 元/吨，持货商积极报价，下游买兴欠佳，以观望为主。特朗普在国会讲话中指出，将要求国会批准一亿美元的基建投资，利好消息提振大宗商品。</p>

盘面看，主力期价连续突破上方三条均线压力，将短期支撑位由 18500 一线上修至 18600 一线。但考虑到下游需求仍较为疲软，基本面对期价支撑较弱，或抑制上涨动能。预计沪铅短期或跟随其他基金属震荡偏强走势，关注上方 20 日均线压力。

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	48,650	48,310	910	1.91%	555,116	527,792	元/吨
LME 铜	6,016		43	0.72%	163,525	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	274		2.2	0.81%	73,617	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,180	14,030	410	2.98%	609,412	696,558	元/吨
LME 铝	1,949		25	1.30%	824,040	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,290	23,040	430	1.88%	690,668	378,536	元/吨
LME 锌	2,862		37	1.31%	269,686	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,625	18,550	430	2.33%	71,066	71,694	元/吨
LME 铅	2,305		48	2.12%	116,368	#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	1248.5	1251.4	1237.2	1250	1	304414
Comex Silver	18.36	18.51	18.27	18.46	0.10	76370
NYMEX Platinum	1026.1	1030.2	1014.6	1019	-8	18556
NYMEX Palladium	771.2	783.9	769.05	776.35	5	4799
SHFE Gold	281.15	281.95	278.65	279.15	-2.05	209236
SHFE Silver	4308	4322	4275	4279	-29.00	460762
SHGF AU+TD	279.37	280.21	277.22	277.56	-1.92	86420000
SHGF AG+TD	4215	4233	4190	4197	-21	4397936000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/1	2017/1/27	2017/2/27	2017/2/28	2017/3/1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1659.37	1766.75	1830.18	1831.77	1834.58	2.81
SPDR 黄金持仓	786.20	799.07	841.17	841.17	843.54	2.37
ETF 白银总持仓	18639.97	20117.20	20146.48	20145.84	20147.73	1.89
ishare 白银持仓	9610.97	10420.88	10428.42	10428.42	10428.42	0.00
VIX	21.17	11.29	12.09	12.92	12.54	-0.38

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	200725	2188400	384100	189600
日变动	(2375)	(12500)	(50)	(150)

注册仓单占比%	52.19	40.45	47.01	36.71
---------	-------	-------	-------	-------

	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
2017/3/1	8943436	1200	0.01%	186703.7	97.70	0.05%
2017/2/28	8942236	0	0.00%	186606	1329.44	0.72%
2017/2/27	8942236	-201	0.00%	185276.56	1190.95	0.66%
2017/1/28	8994281	-50845	-0.57%	179612.05	7091.65	3.95%
2016/3/2	6777131.5	2166305	31.96%	152787.8	33915.90	22.20%

二、财经资讯

亚洲

四年来次高增速！中国 2 月财新制造业 PMI 连续六个月扩张。

中国 2 月官方制造业 PMI 高于预期，连续 7 个月高于荣枯线。

媒体：河北等地将对钢铁、电解铝、氧化铝限产。

顺丰股价过山车：早盘封死涨停，尾盘一度跌近 3%。

人社部：养老金投资运营不意味着入市。

连续七个月回升，澳门 2 月博彩收入创下两年新高。

北美

特朗普国会首秀：将要求 1 万亿美元基建支出，并大规模增加国防开支。

美国财长：基建融资公私合作，增加国防预算不会扩大赤字。

金融去监管时代来临？美国劳工部延迟生效“受托责任规则”。

商界乐观程度下降！美联储褐皮书表达对特朗普新政担忧。

特朗普整惨耶伦救场？墨西哥央行或与美联储互换货币，比索涨 1.5%。

桥水管理层大地震：达里奥退出 CEO 一职。

估值 240 亿美元！Snap 确定 IPO 价格明日正式交易。

美国 2 月 ISM 制造业指数 57.7，创逾两年新高。

直逼美联储通胀目标！美国 PCE 物价指数创逾四年新高。

特朗普政府备战贸易战？曝光文件警告美国不会受制于 WTO 裁决。

欧洲

强劲复苏！欧元区 2 月制造业 PMI 创近六年新高。

CPI 2.2%！德国通胀四年来首超欧央行目标。

因“空饷门”收到法院传票，菲永：“我不会放弃”。

脱欧议案被修正，英国上议院给首相 May 下马威。

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 32.31 点, 涨幅 1.37%, 报 2395.95 点, 创收盘纪录新高。道琼斯工业平均指数收涨 303.31 点, 涨幅 1.46%, 报 21115.55 点, 创收盘纪录新高。纳斯达克综合指数收涨 78.59 点, 涨幅 1.35%, 报 5904.03 点, 创收盘纪录新高。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.54%, 报 1481.30 点。德国 DAX 30 指数收涨 1.97%, 报 12067.19 点。法国 CAC 40 指数收涨 2.10%, 报 4960.83 点。英国富时 100 指数收涨 1.4%, 报 7382.90 点, 突破 1 月 13 日收盘位 7337.81 点, 并创收盘纪录新高。

上证指数涨 0.16%, 创业板指涨 0.25%。

COMEX 4 月黄金期货收跌 3.90 美元, 跌幅 0.3%, 报 1250.00 美元/盎司, 创 2 月 22 日以来收盘新低。WTI 4 月原油期货收跌 0.18 美元, 跌幅 0.33%, 报 53.83 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收跌 0.15 美元, 跌幅 0.27%, 报 56.36 美元/桶。

三、金属要闻

Escondida 铜矿罢工工人和警方发生冲突

三菱物资旗下印尼一铜冶炼厂出故障 短暂恢复后再中断

又一个有色涨上来了! 国内钛精矿报价本周两次上调

印尼 Timah 预计 2017 年锡价在 20000-22000 美元/吨

中国铝业拟投资伊朗氧化铝项目

新能源汽车搅局钛白粉市场: 供不应求屡屡涨价

2017 年北京“煤改电”配套电网工程全面开工建设

工信部: 2017 年钢铁行业兼并重组将深入推进

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 1 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动(万桶)	-88.4	285	250.2
3 月 1 日 09: 00	中国 2 月官方制造业 PMI	51.3	51.2	51.6
3 月 1 日 09: 45	中国 2 月财新制造业 PMI	51.0	50.8	51.7
3 月 1 日 16: 50	意大利 2 月 Markit 制造业 PMI 终值	53.0	53.5	55
3 月 1 日 16: 50	德国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值	57.0	57.0	56.8
3 月 1 日 16: 50	法国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值	52.3	52.3	52.2

3月1日 16:55	德国2月季调后失业率(%)	5.9	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	55.4
3月1日 17:30	英国2月Markit制造业PMI	55.9	55.8	54.6
3月1日 21:00	德国2月CPI初值年率(%)	1.9	2.1	2.2
3月1日 21:30	美国1月PCE物价指数年率(%)	1.6	2.0	1.9
3月1日 21:30	美国1月核心PCE物价指数年率(%)	1.7	1.7	1.7
3月1日 21:30	美国1月个人支出月率(%)	0.5	0.3	0.2
3月1日 21:30	美国1月个人收入月率(%)	0.3	0.3	0.4
3月1日 22:45	美国2月Markit制造业PMI终值	54.3	54.5	54.2
3月1日 23:00	美国2月ISM制造业PMI	56.0	56.2	57.7
3月1日 23:00	美国2月ISM制造业就业指数	56.1	-	54.2
3月1日 23:00	美国1月营建支出月率(%)	-0.2	0.6	-1
3月1日 23:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	56.4	300	150.1

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
3月2日 15:00	德国1月进口物价指数年率(%)	3.5	5.5
3月2日 17:00	意大利1月失业率初值(%)	12.0	12.0
3月2日 18:00	欧元区2月未季调CPI年率(%)	1.8	1.9
3月2日 18:00	欧元区1月PPI年率(%)	1.6	3.2
3月2日 18:00	欧元区1月失业率(%)	9.6	9.6
3月2日 20:30	美国2月挑战者企业裁员人数(万)	-4.59	-
3月2日 20:30	美国2月挑战者企业裁员年率(%)	-38.8	-
3月2日 21:30	美国上周初请失业金(万人)	24.4	24.5
3月2日 21:30	美国上上周续请失业金(万人)	206	206

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1704合约开盘后绕48220元/吨一线盘整，盘中探低48110元/吨，下方日均线支撑表现良好，而后在特朗普讲话的提振下，伦铜开启拉涨，国内多头跟进，一路拉升铜价至48800元/吨，尾盘少量多头获利盘流出，铜价回调，以48650元/吨收于大阳线，涨820元/吨，增仓2724手至19.1万手，成交量增加56756手至33.9万手。沪铜指数增仓7072手至52.8万手，成交量增11万手至55.5万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水290元/吨-贴水140元/吨，平水铜成交价格47720元/吨-48180元/吨，升水铜成交价格47760元/吨-48280元/吨。沪期铜先抑后扬，现铜贴水略显扩大，早市部分投机商压价入市，进入第二交易时段后，沪期铜快速拉升，早间投机者获利出货，现铜贴水一度扩大，平水铜少量报价一度超贴水300元/吨，但在近午间盘面稳定后重归早市贴水水平，现铜贴水再度出现收窄，下游按需为主，投机商

青睐低价货源，主动买盘增加，成交多呈现投机性特征，交投一般，依然以中间商为主。下午时段盘面继续拉涨，投机商入市收取低贴水货源，因此贴水快速上抬，午后已难觅上午时段的贴水货源，市场询价多，接货氛围浓。

昨晚美股三大股指均创新高，道指大涨 300 点突破 21000；特朗普国会首秀：将要求 1 万亿美元基建支出，并大规模增加国防开支；美 2 月 ISM 制造业创逾两年新高，PCE 物价指数创逾四年新高；欧元区 2 月制造业 PMI 创近六年新高，德国通胀四年来首超欧央行指标。中国 2 月份官方制造业 PMI 从 1 月的 51.3 升至 51.6，高于市场预期，已连续七个月高于 50 的荣枯分水岭，显示 2017 年经济开局表现强劲。且全球两大铜矿供应持续中断，提振铜价继续上涨。预计近期铜价将延续震荡上行走势，今日沪期铜可能在 49000 附近波动。

沪锌

周三沪锌主力 1704 期价早间横盘运行，随后震荡上扬，最终收涨 1.81% 至 23290 元/吨，成交量略增至 50.84 万手，持仓量增加 5034 手至 15.51 万手。隔夜主力开盘后即围绕 23340 元/吨高位震荡运行，收于 23350 元/吨。伦锌震荡走高，冲高 2895 美元/吨后重心小幅回落，收于 2863 美元/吨，持仓量减少 10198 手至 28.4 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交于 22820-22920 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 120-贴水 90 元/吨，扩大 10 元/吨左右，1# 锌成交于 22780-22850 元/吨。炼厂及贸易商正常出货，但市场消费未见明显起色，下游拿货意愿依旧不强，市场整体成交一般。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22800-23600 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 22800-22850 元/吨，对沪小幅贴水 20 元/吨附近。炼厂正常出货，临近两会，部分下游受限停产，短期需求受压，市场成交转淡。广东市场 0# 锌主流成交于 22790-22820 元/吨，对 4 月贴 140 至贴 130 元/吨。对沪贴水维持贴 10 元/吨至平水附近。炼厂正常出货，中间商长单交投为主，下游维持平稳采购，尾盘拉涨后，市场成交趋弱。

中国 2 月两大制造业 PMI 双双超预期回升，且好于前值，提振市场信心。美联储官员接连发表鹰派讲话，推升美元大幅回升。但美国总统特朗普的国会首秀指出，将要求 1 万亿美元的基建支出，重点有道路、桥梁、隧道、机场和铁路，受此带动，内外盘基本金属集体受振上行。不过特朗普并未公布具体实施细节，影响力或难据持续性。此外，继续关注 IZA 会议上锌矿年度长单协议价谈判结果，对锌价构成利好预期。盘面看，主力期价重回均线系统上方，技术形态稍有走好，今日或继续消化特朗普言论消息余热，预计期价震荡偏强走势。

沪铅

周三沪铅主力 1704 期价早盘震荡，午后快速拉涨至 18685 元/吨，随后稍有回落，最终收于 18625 元/吨，成交量降至 60048 手，持仓量增加至 41740 手。隔夜主力高开后窄幅震荡运行，随后上攻乏力回落，收于 18835 元/吨。伦铅突破均线并围绕其盘整运行，随后不断上攻，触及高点 2307 美元/吨，尾盘收 2302 美元/吨，持仓量减 2985 手至 101045 手。

昨日上海市场金沙铅 18610 元/吨，对 1704 合约升水 80 元/吨，暂无成交。豫光 18580

元/吨，对 1704 合约升水 50 元/吨。期盘弱势盘整，持货商积极报价，下游买兴欠佳，以观望为主，散单成交偏淡。河南地区主流交割品牌报价 18500-18600 元/吨，对 SMM 均价平水至贴水 100 元/吨附近报价，少量成交。其他小厂报 18400 元/吨，对 SMM 均价贴水 200 元/吨附近，少量成交，炼厂出货正常出货，下游买兴一般，成交欠佳。广东市场 YT 铅 18500 元/吨，对 SMM 均价贴 100 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。

特朗普在国会讲话中指出，将要求国会批准一万亿美元的基建投资，利好消息提振大宗商品。盘面看，主力期价连续突破上方三条均线压力，将短期支撑位由 18500 一线上修至 18600 一线。但考虑到下游需求仍较为疲软，基本面对期价支撑较弱，或抑制上涨动能。预计沪铅短期或跟随其他基金属震荡偏强走势，关注上方 20 日均线压力。

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。