



金属早评 20170309

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 1705 合约延续跌势，夜盘期间，LME 库存的大增导致做空资金增加，铜价继续走弱。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-升水 40 元/吨，隔月基差收窄，投机商获利出货，市场货源增加，投机商择机入市，下游青睐低端货源，成交先扬后抑。昨日美股连跌三日，油价重挫超 5%，美元突破 102。英国公布脱欧首份完整预算报告，英镑触及年内新低。中国 2 月进口增速创五年新高，贸易帐意外逆差。昨日央行公开市场净回笼 200 亿元，shibor 利率集体上涨，资金面继续偏紧。近日 LME 仓库铜流入量创 20 年来最大两日增幅，周三 LME 仓库铜库存再度增加 26,550 吨。海关总署周三公布的数据显示，中国 2 月铜进口总计为 34 万吨，较 1 月减少 10.5%，较去年同期下降 19%；再加上中国下修今年 GDP 增长目标，导致市场对铜需求预期减弱。而周三公布的美国 2 月“小非农”猛增至 29.8 万，创近三年新高，强劲经济数据提振美联储加息预期，美元指数再度站上 102 上方。这些因素共同施压远超罢工导致供应中断的影响，铜价连续回调。SMM 调研数据显示：2017 年 2 月中国电解铜产量为 63.45 万吨，环比增加 0.55%，同比增长 2.67%。目前沪期铜已经回调至 47000 一线的强大支撑位，预计将维持震荡，等待周五将发布的美国 2 月非农就业数据。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1705 期价维持弱势运行，隔夜主力延续低位企稳震荡，伦锌因多空博弈，继续围绕 2705 美元/吨附近震荡运行。昨日上海市场 0#锌主流成交于 21820-21940 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 60-贴水 40 元/吨较，贴水收窄 20-30 元/吨左右。美国 2 月 ADP 就业数据表现异常强劲，美联储加息预期的再度回升，推升美元重返 102 高点之上，内外盘基本金属虽收盘涨跌互现，但疲弱态势延续。今日关注中国 2 月通胀、社会融资规模、M2 增速以及美国 2 月挑战者企业裁员人数和上周初请失业金人数以及欧央行利率决议。SMM 数据显示 2 月精炼锌产量 42.3 万吨，同比降 1.64%，受春节因素及检修影响，相比 2 月，3 月检修企业有 7 家，预计影响产量 2.1 万吨，但部分 2 月检修的企业产量恢复，精炼锌产量较 2 月有望恢复。盘面看，技术形态维持空头，在强势美元的打压下，预计短期期价仍有下行空间。</p>

铅

周三沪铅主力 1704 期价开盘走低至 17715 元/吨，随后震荡企稳，隔夜主力围绕万八关口展开争夺，伦铅亚洲时段探底 2221 美元/吨后震荡反弹。昨日上海市场驰宏铅 18000 元/吨，对 1704 合约升水 150 元/吨附近。期盘连续下跌后稍有企稳，持货商积极报价，下游有畏跌情绪，拿货较少，成交无改善。周三公布的“小非农”ADP 新增就业人数创近三年新高，数据公布后，全球利率概率显示，市场预期的 3 月美联储加息概率升至 100%，美元强势上涨，拖累基金属下行。沪铅基本面偏弱，下游电动蓄电池市场淡季态势加剧，生产企业多陆续紧缩产能，经销商销量普遍下滑，铅极板市场成交趋淡。SMM 调研数据显示，2 月原生铅产量 24.2 万吨，环比下降 4.6%，同比下降 11%。3 月，随着部分炼厂逐步复产，预计产量将会反弹。盘面看，短期多空或继续围绕 18000 一线争夺。

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	47,140	47,220	-580	-1.22%	541,890	542,600	元/吨
LME 铜	5,766		-8	-0.13%	160,940	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	260		-1.8	-0.69%	86,779	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,690	13,760	-60	-0.44%	480,314	722,682	元/吨
LME 铝	1,877		1	0.05%	187,791	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,010	21,995	-200	-0.90%	895,276	450,810	元/吨
LME 锌	2,710		15	0.56%	125,761	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,990	17,905	-200	-1.11%	87,734	75,672	元/吨
LME 铅	2,251		17	0.76%	42,622	#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	1215.6	1218.5	1206.4	1208.1	-8	201752
Comex Silver	17.52	17.57	17.24	17.25	-0.27	57773
NYMEX Platinum	962.3	965.5	946.6	948	-15	20265
NYMEX Palladium	771.9	774.75	765.5	769.75	-3	4162
SHFE Gold	276	276	274.5	274.55	-1.85	174404
SHFE Silver	4157	4158	4122	4126	-39.00	437032
SHGF AU+TD	275	275.18	273.51	273.53	-1.49	75006000
SHGF AG+TD	4081	4085	4046	4046	-35	5517774000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/8	2017/2/3	2017/3/6	2017/3/7	2017/3/8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1670.60	1785.01	1821.78	1821.15	1821.01	-0.14
SPDR 黄金持仓	790.74	814.50	836.77	836.77	836.77	0.00

ETF 白银总持仓	18729.64	20127.03	20053.84	20053.39	20053.12	-0.27
ishare 白银持仓	9710.19	10410.74	10350.88	10350.88	10350.88	0.00
VIX	16.64	10.74	11.24	11.45	11.86	0.41

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	288525	2101550	383850	189725
日变动	26550	(16325)	(2175)	0
注册仓单占比%	42.80	38.21	45.80	36.62

	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
2017/3/8	8894600	-32311	-0.36%	187952.97	-334.75	-0.18%
2017/3/7	8926911	-2025	-0.02%	188287.72	-44.12	-0.02%
2017/3/6	8928936	0	0.00%	188331.84	0.00	0.00%
2017/2/6	8947667	-53067	-0.59%	180234.14	7718.83	4.28%
2016/3/9	6817090.5	2077510	30.48%	152782.45	35170.52	23.02%

二、财经资讯

亚洲

中国 2 月进口增速创五年新高，贸易帐意外现逆差。

流动性投放变“吝啬”，“假加息”将卷土重来？

内地资金扫货，美图、周黑鸭等港股通“新贵”创历史新高。

离岸人民币触及 6.92，创逾两个月新低。

黑色系量价齐升引领进口暴增，煤炭进口价狂涨 110%。

疲软的日元“带动”日本 GDP 连续四个季度增长。

北美

美国 2 月“小非农”猛增至 29.8 万，创近三年新高。

三星计划在美投资至少 3 亿美元，增加 500 个就业岗位。

市场预期概率 100%！美联储加息只差临门一脚？

欧洲

德银百亿欧元募资，中国和卡塔尔资方可能“救场”。

英国公布脱欧首份完整预算报告，英镑触及年内新低。

德国官员：德方预计欧盟不会要求欧央行加息。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 5.41 点，跌幅 0.23%，报 2362.98 点，其中能源板块跌 2.54%。道琼斯工业平均指数收跌 69.03 点，跌幅 0.33%，报 20855.73 点。纳斯达克综合指数收涨 3.62 点，涨幅 0.06%，报 5837.55 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.03%，报 1469.17 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.01%，报 11967.31 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.11%，报 4960.48 点。英国富时 100 指数收涨 0.2%。

沪指收报 3240.66 点，跌 0.05%，成交额 1982.3 亿。深成指收报 10498.31 点，跌 0.51%，成交额 2575.1 亿。创业板收报 1964.63 点，跌 0.67%，成交额 778 亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 6.70 美元，跌幅 0.6%，报 1209.40 美元/盎司，连跌七个交易日，并创 2 月 1 日当周以来收盘新低。

WTI 4 月原油期货收跌 2.86 美元，跌幅 5.38%，报 50.28 美元/桶，创 2016 年 12 月 7 日以来收盘新低。布伦特 5 月原油期货收跌 2.81 美元，跌幅 5.03%，报 53.11 美元/桶，也创 12 月 7 日以来收盘新低。

三、金属要闻

五矿集团谋求海外扩张 重点关注铜和锌

SMM 中国基本金属 2 月产量数据发布

2 月精炼锡产量环比下降 1.5%

安庆矿产资源专项整治 6 家矿山被限期整改

2017 年国际锌精矿长协 TC 或创历史最低

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 8 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	250.2	166	1160
3 月 8 日 07: 50	日本 1 月贸易帐 (亿日元)	8068	-8002	-8534
3 月 8 日 07: 50	日本第四季度季调后实际 GDP 年化季率终值 (%)	1.0	1.5	1.2
3 月 8 日 11: 36	中国 2 月贸易帐-人民币计 (亿元)	3545.26	1725.0	-603.6
3 月 8 日 11: 36	中国 2 月进口年率-人民币计 (%)	25.2	25.6	44.7
3 月 8 日 11: 36	中国 2 月出口年率-人民币计 (%)	15.9	17.3	4.2
3 月 8 日 14: 51	中国 2 月贸易帐-美元计 (亿美元)	513.47	270.0	-91.5
3 月 8 日 14: 51	中国 2 月进口年率-美元计 (%)	16.7	20.0	38.1

3月8日 14:51	中国2月出口年率-美元计(%)	7.9	14.0	-1.3
3月8日 15:00	德国1月工业产出月率(%)	-2.4	2.7	2.8
3月8日 15:00	德国1月工业产出年率(%)	-0.1	-0.6	0
3月8日 15:45	法国1月贸易帐(亿欧元)	-35.69	-38.0	-79.4
3月8日 21:15	美国2月ADP就业人数(万)	26.1	18.7	29.8
3月8日 23:00	美国1月批发库存终值月率(%)	-0.1	-0.1	-0.2
3月8日 23:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	150.1	200.0	820.90

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9日 09:30	中国2月PPI年率(%)	6.9	7.7
3月9日 09:30	中国2月CPI年率(%)	2.5	1.7
3月9日 16:00	中国2月社会融资规模(亿人民币)	37377	14000
3月9日 16:00	中国2月M2货币供应量年率(%)	11.3	11.4
3月9日 18:00	欧元区1月失业率(%)	9.6	9.6
3月9日 20:30	美国2月挑战者企业裁员人数(万)	-4.59	-
3月9日 20:30	美国2月挑战者企业裁员年率(%)	-38.8	-
3月9日 21:30	美国上周初请失业金(万人)	22.3	23.8
3月9日 21:30	美国上上周续请失业金(万人)	206.6	206.3
3月9日 21:30	美国2月进口物价指数年率(%)	3.7	-
3月9日 22:45	美国上周彭博消费者信心指数	49.8	-

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1705合约承压于日均线下方47325元/吨一线窄幅震荡，盘中探低至47190元/吨而受到支撑，午后大量空头盘流出，铜价震荡回升至日均线47415元/吨附近运行，以47300元/吨收于小阴线，跌550元/吨，跌幅1.15%，仓减408手至18.3万手，成交量增加89258手至19.7万手。夜盘期间，LME库存的大增导致做空资金增加，铜价继续走弱。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水90元/吨-升水40元/吨，平水铜成交价格46800元/吨-46920元/吨，升水铜成交价格46880元/吨-47020元/吨。沪期铜延续跌势，早市部分投机商依然买现抛期，大量收货，升水铜转为升水报价，平水铜贴水亦大幅收窄，湿法铜受下游青睐，但进入第二交易时段后，沪期铜小幅回落，加之隔月基差收窄，投机商获利出货，市场货源增加，投机商择机入市，下游青睐低端货源，成交先扬后抑。下午沪铜重心上移至日均线附近盘整，持货商挺价惜售，报价坚挺，询价多，但市场已难觅合适的货源。

昨日美股连跌三日，油价重挫超5%，美元突破102。英国公布脱欧首份完整预算报告，英镑触及年内新低。中国2月进口增速创五年新高，贸易帐意外逆差。昨日央行公开市场净

回笼 200 亿元，shibor 利率集体上涨，资金面继续偏紧。近日 LME 仓库铜流入量创 20 年来最大两日增幅，周三 LME 仓库铜库存再度增加 26,550 吨。海关总署周三公布的数据显示，中国 2 月铜进口总计为 34 万吨，较 1 月减少 10.5%，较去年同期下降 19%；再加上中国下修今年 GDP 增长目标，导致市场对铜需求预期减弱。而周三公布的美国 2 月“小非农”猛增至 29.8 万，创近三年新高，强劲经济数据提振美联储加息预期，美元指数再度站上 102 上方。这些因素共同施压远超罢工导致供应中断的影响，铜价连续回调。SMM 调研数据显示：2017 年 2 月中国电解铜产量为 63.45 万吨，环比增加 0.55%，同比增长 2.67%，前 2 月累计产量 126.55 万吨，累计同比增长 3.48%。预计 3 月电解铜产量受检修抑制至 63.8 万吨，同比下降 1.09%，前 3 月累计增速下滑至 1.9%。目前沪期铜已经回调至 47000 一线的强大支撑位，预计将维持震荡，等待周五将发布的美国 2 月非农就业数据。

沪锌

周三沪锌主力 1705 期价维持弱势运行，盘中跌破 22000 一线，最终收于 22000 元/吨，成交量大幅增至 39.13 万手，持仓量继续增加 23898 手至 23.03 万手。隔夜主力延续低位企稳震荡，收于 22045 元/吨。伦锌因多空博弈，继续围绕 2705 美元/吨附近震荡运行，收于 2694 美元/吨，持仓量增加 2539 手至 29.1 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交于 21820-21940 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 60-贴水 40 元/吨较，贴水收窄 20-30 元/吨左右。锌价偏弱震荡，炼厂惜售较前一出货继续减少，贸易商保值盘货源流出出货积极，但下游多畏跌观望，拿货较为一般，市场整体成交持平。天津市场 0#锌锭主流成交于 21950-22660 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 21950-22000 元/吨，对沪升 100 元/吨附近。炼厂较为惜售，中间商挺价情绪加剧，绝对价格走低，刺激下游入市积极询价接货，市场成交稍现回暖。广东市场 0#锌主流成交于 21870-21900 元/吨，贴 70 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商即入市接货流向下游，受下游积极采购带动，市场成交转暖。

美国 2 月 ADP 就业数据表现异常强劲，美联储加息预期的再度回升，推升美元重返 102 高点之上，内外盘基本金属虽收盘涨跌互现，但疲弱态势延续。今日关注中国 2 月通胀、社会融资规模、M2 增速以及美国 2 月挑战者企业裁员人数和上周初请失业金人数以及欧央行利率决议。SMM 数据显示 2 月精炼锌产量 42.3 万吨，同比降 1.64%，受春节因素及检修影响，相比 2 月，3 月检修企业有 7 家，预计影响产量 2.1 万吨，但部分 2 月检修的企业产量恢复，精炼锌产量较 2 月有望恢复。盘面看，技术形态维持空头，在强势美元的打压下，预计短期期价仍有下行空间。

沪铅

周三沪铅主力 1704 期价开盘走低至 17715 元/吨，随后震荡企稳，收于 17990 元/吨，成交量增至 64988 手，移仓换月步伐加快，持仓量减少 2706 手至 38088 手。隔夜主力开盘后多空双方围绕万八关口展开争夺，收于 17970 元/吨。伦铅亚洲时段探底 2221 美元/吨后

震荡反弹，欧美时段摸高至 2253 美元/吨，收于 2245.5 美元/吨，持仓量 1425 手至 104781 手。

昨日上海市场驰宏铅 18000 元/吨，对 1704 合约升水 150 元/吨附近。期盘连续下跌后稍有企稳，持货商积极报价，下游有畏跌情绪，拿货较少，成交无改善。广东市场厂提驰宏铅 17950 元/吨对 1704 合约升水 100 元/吨。市场观望气氛较浓，持货商报价不积极，下游买兴不佳，成交极其清淡。河南地区主流交割品牌报价 18050 元/吨，对 SMM 均价平水附近报价，暂无成交。其他小厂报 17850 元/吨，对 SMM 均价贴水 200 元/吨附近，暂无成交，炼厂正常报价，下游买兴差，交投清淡。

周三公布的“小非农”ADP 新增就业人数创近三年新高，数据公布后，全球利率概率显示，市场预期的 3 月美联储加息概率升至 100%，美元强势上涨，拖累基金属下行。沪铅基本面偏弱，下游电动蓄电池市场淡季态势加剧，生产企业多陆续紧缩产能，经销商销量普遍下滑，铅极板市场成交趋淡。SMM 调研数据显示，2 月原生铅产量 24.2 万吨，环比下降 4.6%，同比下降 11%。3 月，随着部分炼厂逐步复产，预计产量将会反弹。盘面看，短期多空或继续围绕 18000 一线争夺。

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。