



金属早评 20170317

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1705 合约持续上涨，夜盘期间，伦铜冲高后回吐涨幅，沪期铜跟随高开低走。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 270 元/吨-贴水 160 元/吨，部分投机商入市接货，吸收低价货源，下游未见明显入市，成交先扬后抑。周三美联储如期宣布加息，但其政策声明不如市场预期的鹰派，美元指数周四继续大幅下挫。美财长表示：美国不会发动贸易战，支持美元长期走强。特朗普公布首份预算蓝图：国防开支将增 540 亿美元，政府开支大减。英国央行按兵不动，但八个月来首次有官员支持加息。Nowotny 称欧央行或将加息，“鹰派之王”魏德曼或任下届行长，欧元上涨。美联储加息后，中国央行昨日全线上调 SLF、MLF 及逆回购利率。高盛预计，智利 Escondida 铜矿、秘鲁 Cerro Verde 矿场罢工，以及印尼 Grasberg 矿权纠纷，将导致产量损失 20 万吨。供应忧虑和美元大幅下挫提振铜价。铜整体处于偏多的氛围中，预计沪期铜在 48000 一线震荡整固后有望再次冲击 50000 一线。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1705 延续震荡上行，隔夜主力开盘后重心快速回落，伦锌重心上抬至日均线上方，盘尾回吐部分涨幅。昨日上海 0# 锌主流成交于 22930-23200 元/吨，对 1705 合约贴 70-贴 50 元/吨，贴水扩大 10 元/吨附近。锌价继续走高，炼厂出货意愿较为积极，部分贸易商保值盘被套，出货有所减少，下游畏高继续观望，市场多以长单交易为主，散单成交稀少，市场整体成交持平。周四美联储如期加息，但之前已消化预期，加之耶伦偏鸽派讲话，美指回落；欧英央行利率决议均维持按兵不动，符合市场预期，基本金属呈现冲高回落走势。荷兰大选的和平结局，极大缓和市场的担忧情绪。今日关注美国 2 月工业产出、制造业产出月率、3 月密歇根大学消费者信心指数，以及此前推迟公布的美国 2 月 LMCI 就业市场状况指数。盘面看，主力下方 5、10、40 日均线趋于黏连或形成一定支撑，预计期价回调空间不大，震荡运行为主。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1705 开盘震荡后下行，随后震荡走高，隔夜主力开盘后价格迅速跳水，重心回落至 18380 元/吨，伦铅摸高后回吐涨幅。昨日上海市场驰宏铅 18190 元/吨，对 1704 合约平水报价，少量成交。期盘小幅回落，持货商正常报价，下游</p>

按需采购，成交基本持平。昨日美联储加息后，中国央行全线上调 SLF、MLF 及逆回购利率，加之本周资金已净回笼 1200 亿元，资金继续收紧。基本面看，3 月以来铅下游进入消费淡季，现货市场需求对期价难言提振，铅价多跟随其他基金金属走势。盘面看，主力均线胶着，上方 40 日均线压力继续施压，短期内价格上行仍有较大阻力，走势或仍以震荡为主，建议观望。

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	48,160	47,980	490	1.03%	431,330	519,756	元/吨
LME 铜	5,909		45	0.77%	87,024	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	268		2.1	0.79%	60,759	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,960	13,845	210	1.53%	537,912	656,310	元/吨
LME 铝	1,900		13	0.69%	147,250	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,360	23,130	590	2.59%	918,772	433,334	元/吨
LME 锌	2,829		21	0.75%	88,280	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,430	18,275	590	3.27%	84,126	71,784	元/吨
LME 铅	2,243		-6	-0.26%	36,557	#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	1219.5	1234	1218.1	1226.1	7	245580
Comex Silver	17.345	17.585	17.255	17.33	-0.03	76127
NYMEX Platinum	955	973.8	953.3	958.2	3	19128
NYMEX Palladium	761.4	775.85	760.8	767.4	6	4782
SHFE Gold	271.8	277.3	271.6	277.15	4.65	261416
SHFE Silver	4046	4165	4035	4150	100.00	557384
SHGF AU+TD	271.3	276.08	270.7	275.64	4.25	134934000
SHGF AG+TD	3978	4103	3976	4084	100	8087934000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/16	2017/2/13	2017/3/14	2017/3/15	2017/3/16	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1684.95	1817.67	1816.66	1821.37	1820.17	-1.20
SPDR 黄金持仓	795.20	840.87	834.99	839.43	837.06	-2.37
ETF 白银总持仓	19209.33	19979.15	19963.76	19994.75	20001.82	7.07
ishare 白银持仓	9692.42	10410.74	10268.39	10303.74	10303.74	0.00
VIX	14.76	11.74	12.30	11.63	11.21	-0.42

4、库存变化

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

昨日总库存	339025	2007850	377725	190425
日变动	(1500)	(11475)	(1550)	(125)
注册仓单占比%	46.96	36.17	46.74	36.22

	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
2017/3/16	8935490	-6122	-0.07%	188465.16	0.00	0.00%
2017/3/15	8941612	-161	0.00%	188465.16	4.27	0.00%
2017/3/14	8941773	48408	0.54%	188460.89	1722.06	0.94%
2017/2/14	8914194	21296	0.24%	183064.55	5400.61	2.95%
2016/3/17	6794319	2141171	31.51%	155451.33	33013.83	21.24%

二、财经资讯

亚洲

美联储加息后，中国央行全线上调 SLF、MLF 及逆回购利率。

联储加息后首日，中国股债汇商全线收涨，沪指收创逾 3 个月高位。

香港恒指收涨 2.1%，创 2015 年 8 月以来新高。

连续两个月收窄！中国 2 月银行代客结售汇逆差 692 亿元。

为了深深房放手万科？恒大将持有的万科股权表决权委托给深铁。

坐二望一：接受恒大所持万科股权表决权后，深铁称不排除增持万科。

媒体：北京部分银行暂停房贷，楼市调控或将升级。

发改委召开部际联席会议：煤价、钢价都不具备大幅上涨的条件。

650 亿美元！沙特与中国签署合作协议，推动全面战略伙伴关系。

面对美联储加息，日本央行行长放话：“没必要跟，甚至降息也不是没可能”。

北美

特朗普公布首份预算蓝图：国防开支将增加 540 亿美元，政府开支遭大规模削减。

美财长姆钦：美国不会发动贸易战，支持美元长期走强。

新版“禁穆令”落地连遭联邦法官“拦截”，特朗普警告要打到最高院。

美国 2 月新屋开工达四个月新高，但营建许可增速降至 11 个月新低。

自高位回落超 30%，Snap 股价跌破 20 美元。

欧洲

英国央行按兵不动，但八个月来首次有官员支持加息。

英首相 May 称现在不是苏格兰公投时候，苏首席部长回应没要现在公投。

Nowotny：欧洲央行可能即将加息，“鹰派之王”魏德曼或任下届行长。

又一家央行采取行动！土耳其将一关键利率上调 75 个基点。

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收跌 3.88 点，跌幅 0.16%，报 2381.38 点，其中保健指数跌 0.9%、公用事业指数跌 1.09%。道琼斯工业平均指数收跌 15.55 点，跌幅 0.07%，报 20934.55 点。纳斯达克综合指数收涨 0.71 点，涨幅 0.01%，报 5900.76 点。

富时泛欧绩优 300 指数初步收涨 0.69%，报 1488.52 点，其中基础材料指数涨 1.53%、银行指数涨 0.97%。德国 DAX 30 指数收涨 0.61%，报 12083.18 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.56%，报 5013.38 点。英国富时 100 指数收涨 0.64%，报 7415.95 点，突破 3 月 1 日所创收盘纪录高位 7382.90 点，进而创收盘纪录新高。

沪指收报 3268.94 点，涨 0.84%，成交额 2445 亿。深成指收报 10624.42 点，涨 0.77%，成交额 3015 亿。创业板收报 1966.73 点，涨 0.46%，成交额 913 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 26.40 美元，涨幅 2.2%，创 2016 年 6 月份以来最大单日涨幅，报 1227.10 美元/盎司，创 3 月 2 日以来收盘新高。

WTI 原油期货收跌 0.11 美元，跌幅 0.23%，报 48.75 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.07 美元，跌幅 0.14%，报 51.74 美元/桶。

三、金属要闻

伦敦最大铜生产商 20 亿英镑入股英美资源集团
 智利 Escondida 铜矿罢工工人阻止必和必拓重启港口
 钢铁有色企业加速去杠杆 多单债转股落地
 高盛：铜市疲态只是暂时 三个月价格将达 6200 美元
 发改委召开部际联席会议：煤价、钢价不具备大涨条件
 矿山停产国外废铜入市补缺 国内废铜市场火热
 合肥：推 2.5 万辆新能源汽车建 1.2 万个充电桩

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 16 日 18: 00	欧元区 2 月 CPI 终值年率 (%)	2	2	2
3 月 16 日 18: 00	欧元区 2 月核心 CPI 终值年率 (%)	0.9	0.9	0.9

3月16日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	23.65	24	23.73
3月16日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	23.65	-	23.73
3月16日 20:30	美国3月费城联储制造业指数	43.3	30.0	32.8
3月16日 20:30	美国3月费城联储制造业就业指数	11.1	-	17.5
3月16日 21:30	美国2月新屋开工总数年化(万幢)	124.6	126.4	128.8
3月16日 21:30	美国2月新屋开工月率(%)	-2.6	1.4	3
3月16日 21:30	美国2月营建许可总数年化(万幢)	129.6	126.8	121.3
3月16日 21:30	美国2月营建许可月率(%)	5.3	-1.9	-6.2
3月16日 22:00	美国1月JOLT职位空缺(万)	550.1	556.2	562.6

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17日 17:00	意大利1月贸易帐(亿欧元)	57.98	-
3月17日 18:00	欧元区1月季调后贸易帐(亿欧元)	245	220
3月17日 21:15	美国2月工业产出月率(%)	-0.3	0.2
3月17日 21:15	美国2月制造业产出月率(%)	0.2	0.4
3月17日 21:15	美国2月产能利用率(%)	75.3	75.5
3月17日 22:00	美国3月密歇根大学消费者信心指数初值	96.3	97.0
3月17日 22:00	美国2月谘商会领先指标月率(%)	0.6	0.4
3月17日 22:00	美国2月LMCI就业市场状况指数	1.3	2.5

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1705合约开盘后沪铜多头纷纷增仓涌入，铜价瞬间摸高至48250元/吨，而后央行全线上调公开市场逆回购中标利率10个基点，沪铜多头回撤，铜价震荡回落至日均线附近获得支撑，而后随着美元的回落，多入空平，铜价缓慢上行，以48160元/吨收于小阳线，涨720元/吨，增仓3240手至21.9万手，成交量减少16596手至29.1万手，沪铜指数仓减26220手至52万手，成交量减少15280手至43.1万手。夜盘期间，伦铜冲高后回吐涨幅，沪期铜跟随高开低走。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水270元/吨-贴水160元/吨，平水铜成交价格47430元/吨-47680元/吨，升水铜成交价格47480元/吨-47750元/吨。沪期铜持续上扬，换月后持货商维稳前日水平出货，早间尚有部分投机商入市接货，吸收低价货源，但在进入第二交易时段后期铜小幅回落，抑制市场交投，现铜贴水略有扩大，市场整体询价居多，下游未见明显入市，成交先扬后抑。下午时段沪铜依托日均线反抽，贸易商继续入市吸取低贴水货源，平水铜贴水有所收窄，好铜继续持稳，成交重心小幅上抬。

周三美联储如期宣布加息，但其政策声明不如市场预期的鹰派，美元指数周四继续大幅下挫。美财长表示：美国不会发动贸易战，支持美元长期走强。特朗普公布首份预算蓝图：国防开支将增540亿美元，政府开支大减。英国央行按兵不动，但八个月来首次有官员支持

加息。Nowotny 称欧央行或将加息，“鹰派之王”魏德曼或任下届行长，欧元上涨。美联储加息后，中国央行昨日全线上调 SLF、MLF 及逆回购利率。必和必拓（BHP Billiton）旗下位于智利 Escondida 铜矿工人罢工已经进入第二个月。秘鲁 Cerro Verde 铜矿也于上周五开始罢工。在印尼，自由港与政府之间就 Grasberg 铜矿的出口许可问题的纠纷依然无解。这三家铜矿产量共计占到全球铜供应的 13%。高盛预计，智利 Escondida 铜矿、秘鲁 Cerro Verde 矿场罢工，以及印尼 Grasberg 矿权纠纷，将导致产量损失 20 万吨。供应忧虑和美元大幅下挫提振铜价。铜整体处于偏多的氛围中，预计沪期铜在 48000 一线震荡整固后有望再次冲击 50000 一线。

沪锌

周四沪锌主力 1705 延续震荡上行，涨幅达 3.61%，最终收于 23360 元/吨，成交量小幅增至 74.1 万手，持仓量减少 3994 手至 25.69 万手。隔夜主力开盘后随部分空头增仓，重心快速回落至日均线 23250 元/吨附近震荡，收于 23265 元/吨。伦锌重心上抬至日均线上方，围绕 2850 美元/吨震荡整理，波动 10 美元/吨，高位触及 2861 美元/吨，盘尾回吐部分涨幅，收于 2830 美元/吨，持仓量增加 290 手至 28.5 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22930-23200 元/吨，对 1705 合约贴 70-贴 50 元/吨，贴水扩大 10 元/吨附近。锌价继续走高，炼厂出货意愿较为积极，部分贸易商保值盘被套，出货有所减少，下游畏高继续观望，市场多以长单交易为主，散单成交稀少，市场整体成交持平。天津市场 0#锌锭主流成交于 23020-23770 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 23020-23100 元/吨，对沪平水附近。炼厂积极出货，贸易商报价略现分歧，部分高价报在 4 月平水附近，部分高贴水报价出货，锌价连续上扬，下游维持按需采购。广东 0#锌主流成交于 22990-23050 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 80-贴 60 元/吨左右，较沪基本持平。炼厂增加出货，中间商报价坚挺，锌价大涨，下游采购热情略有回落，前期所备库存仍有待消化，成交平平。

周四美联储如期加息，但之前已消化预期，加之耶伦偏鸽派讲话，美指回落；欧英央行利率决议均维持按兵不动，符合市场预期，基本金属呈现冲高回落走势。荷兰大选的和平结局，极大缓和市场的担忧情绪。今日关注美国 2 月工业产出、制造业产出月率、3 月密歇根大学消费者信心指数，以及此前推迟公布的美国 2 月 LMI 就业市场状况指数。盘面看，主力下方 5、10、40 日均线趋于黏连或形成一定支撑，预计期价回调空间不大，震荡运行为主。

沪铅

周四沪铅主力 1705 开盘震荡后下行，最低至 18170 元/吨，随后震荡走高，收涨 2.74%，收于 18540 元/吨，成交量增至 34162 手，持仓量继续增加 4862 手至 35356 手。隔夜主力开盘后价格迅速跳水，重心回落至 18380 元/吨，收于 18340 元/吨。伦铅震荡上行，摸高至 2285.5 美元/吨，后回吐涨幅，低点 2235.5 美元/吨，收于 2248 美元/吨，持仓量增加 1429 手至 102576 手。

昨日上海市场驰宏铅 18190 元/吨，对 1704 合约平水报价，少量成交。期盘小幅回落，

持货商正常报价，下游按需采购，成交基本持平。广东市场祥云飞龙铅报价 18100 元/吨，对 SMM 均价平水，暂无成交，厂提金海铅报价 18050 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨，持货商报价积极性一般，市场听闻报价较少，下游以提长单为主，成交偏淡。河南地区主流交割品牌报价 18000 元/吨，对 SMM 均价贴水 100 元/吨附近报价，少量成交。下游正常采购，市场成交偏淡。

昨日美联储加息后，中国央行全线上调 SLF、MLF 及逆回购利率，加之本周资金已净回笼 1200 亿元，资金继续收紧。基本面看，3 月以来铅下游进入消费淡季，现货市场需求对期价难言提振，铅价多跟随其他基金属走势。盘面看，主力均线胶着，上方 40 日均线压力继续施压，短期内价格上行仍有较大阻力，走势或仍以震荡为主，建议观望。

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。