



## 金属早评 20180227

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1804 合约增仓上行，上海电解铜现货对当月合约报贴水 260 元/吨-贴水 170 元/吨，已有下游逐渐复工，入市补货量逐渐增多，市场回暖明显。隔夜美元盘中震荡，由于市场对于鲍威尔首次国会作证感到担忧使得十年期美债收益率下滑，美元盘中震荡。晚间美国 1 月新屋销售数据疲软，美元再次小幅下挫，随后再次回升至 89.8 附近震荡。国内十九届三中全会将于 2 月 26 日至 28 日召开，相比以往提前半年有多。周一中国股债汇市场同步走高，在岸人民币升破 6.31。LME 期铜周一上涨，因中国进口增加以及经济数据强劲，巩固了对中国需求稳健的预期。数据显示，中国 1 月铜矿砂及精矿进口量同比上涨 24.94%，至 162 万吨。中国 1 月精炼铜进口同比增长 13%，至 314,525 吨。1 月中国废金属进口下降至近两年来最低水准，此前中国限制进口。1 月中国废铜进口同比下跌 28%。目前铜价主要受到宏观方面的影响，关注今日鲍威尔国会证词，市场将从中挖掘未来加息路径的线索。基本面表现相对平稳，节后至旺季来临前，国内铜库存基本处于累库存阶段，从多空博弈来看，节后多头增仓明显，短期关注沪期铜在上方 53800 一线的压力。</p>
锌	<p>周一主力 1804 盘初阶梯式走强后小幅回落，随后空头减仓，沪锌反弹，隔夜主力运行疲弱，承压日均线盘整，盘尾站上日均线，伦锌开盘后顺延日均线走强，上方日线承压回落，午后受周边金属拉涨提振偏强震荡，夜盘阶梯式滑落。昨日上海 0#锌对沪锌 1803 合约贴水 60-贴水 50 元/吨附近，冶炼厂正常出货，贸易商全线回归积极出货，但下游复工较少，实际消费较为有限。隔夜美元盘中震荡，由于市场对于鲍威尔首次国会作证感到担忧使得十年期美债收益率下滑，美元盘中下挫，受到美元波动影响，基本金属震荡分化。今日关注欧元区 2 月经济景气、消费者信心指数等数据。基本面看，海关总署数据显示，中国 1 月精炼锌进口量为 67,111 吨，同比狂增 287.09%。1 月锌矿砂及精矿进口量为 344,494 吨，同比增加 48.51%。根据我的有色，2 月 26 日锌锭库存 28.46 万吨，较上周四增加 1.37 万吨。26 日 LME 锌库存减 2750 吨至 138225 吨，注销仓单占比 38.96%。春节过后，部分矿企逐步恢复生产，但仍有企业还未恢复生产，短期加工费仍维持稳定，后期随着矿山逐步恢</p>

	复生产，加工费或小幅回升。盘面看，沪锌重心平稳上移，成功站上所有均线上方，日内或运行于 26500-26950 元/吨附近。
<b>铅</b>	周一沪铅主力 1804 开盘上冲 19385 元/吨后又快速回落，受黑色系领涨提振，沪铅震荡上行，尾盘小幅回落，隔夜主力高开上行，随后震荡下行，伦铅震荡上行，夜间冲高回落走势。昨日上海市场双燕 19455 元/吨，对 1803 合约升水 60 元/吨报价。期盘偏强震荡，持货商报价增多，但挺价情绪稍缓，部分报价转为贴水，而下游询价尚可，实际采购仍较有限。隔夜美元回调，基金金属多上涨。基本面看，节后国内部分原生铅冶炼企业尚未恢复，且 3 月份部分企业有检修计划，加之当前铅库存维持偏低的水平，利多铅价。下游部分蓄电池企业陆续复工，有一定的补库需求，不过需求预计不佳。整理看，多空因素交织，短期沪铅跟随伦铅走势。盘面看，主力收于十字星 K 线，显示多空分歧较大，短期或围绕 19500 一线震荡运行。

## 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	53,600	<b>53,430</b>	10	<b>0.02%</b>	441,042	<b>823,752</b>	元/吨
LME 铜	7,110		15	<b>0.21%</b>	101,687	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	322		#N/A	#N/A	129,203	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,295	<b>14,290</b>	-70	<b>-0.49%</b>	566,492	<b>777,938</b>	元/吨
LME 铝	2,138		-2	<b>-0.09%</b>	210,650	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,670	<b>26,575</b>	110	<b>0.41%</b>	471,096	<b>427,934</b>	元/吨
LME 锌	3,531		28	<b>0.80%</b>	90,839	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,430	<b>19,355</b>	110	<b>0.57%</b>	57,966	<b>68,062</b>	元/吨
LME 铅	2,579		48	<b>1.90%</b>	41,221	#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	1330.4	1342.9	1328	1334.9	<b>4</b>	238310
Comex Silver	16.5	16.785	16.5	16.69	<b>0.15</b>	57028
NYMEX Platinum	998.1	1010	996	1002	<b>4</b>	16974
NYMEX Palladium	1040.4	1060.2	1039.6	1054.2	<b>14</b>	7664
SHFE Gold	275.05	275.95	274.1	275.85	<b>1.25</b>	105090
SHFE Silver	3701	3738	3691	3726	<b>30.00</b>	448470
SHGF AU+TD	272.17	273.45	271.69	273.39	<b>1.59</b>	33826000
SHGF AG+TD	3625	3665	3618	3656	<b>36</b>	3055346000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/3/9	2018/1/25	2018/2/22	2018/2/23	2018/2/26	较昨日增减

ETF 黄金总持仓	2091.24	2253.50	2243.97	2245.59	2244.91	-0.69
SPDR 黄金持仓	841.17	849.32	827.79	829.26	831.03	1.77
ETF 白银总持仓	20059.80	20174.37	20212.43	20215.47	20253.16	37.70
ishare 白银持仓	10410.74	9772.08	9806.03	9806.03	9847.07	41.05
VIX	10.37	17.31	16.49	16.49	15.80	-0.69

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	331575	1326825	138225	113050
日变动	(875)	(4050)	(2750)	(600)
注册仓单占比%	16.24	16.62	39.45	31.65

	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
2018/2/26	9132854.48	-101	0.00%	247044.84	664.44	0.27%
2018/2/23	9132955	-96	0.00%	246380.4	-25.20	-0.01%
2018/2/22	9133051	-788	-0.01%	246405.6	-467.40	-0.19%
2018/1/25	9313221	-180367	-1.94%	247148.7	-103.86	-0.04%
2017/2/27	8942236	190618	2.13%	185276.6	61768.24	33.34%

## 二、财经资讯

投资者静待鲍威尔国会首秀，道指涨近 400 点，FANG+创纪录，美债涨，数字货币普涨。

特朗普称如关税能重振钢铁就业，那就这么干；特朗普将提拔鹰派顾问为总统助理。

巴菲特：如果“All in”选择持有苹果，不考虑发股息。

苹果新款 iPhone 或有更大屏幕、土豪金、双 SIM 卡。

媒体称欧盟拟对科技巨头加税。

德拉吉：欧元区通胀尚未出现上行趋势，但欧央行仍有信心。

中国央行 1 号工作论文：限制监管套利空间有利于纠正银行非理性行为。

德经济部长称吉利需解释入股戴姆勒动机，不应获监事会席位。

媒体：阿里巴巴将斥资 95 亿美元收购饿了么。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 1.18%，报 2779.60 点，创 2 月 1 日以来收盘新高。道琼斯涨幅 1.58%。

纳斯达克涨幅 1.15%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.58%。德国 DAX 30 指数收涨 0.35%。法国 CAC 40 指数收涨 0.51%。英国富时 100 指数收涨 0.62%。

A 股：沪指收报 3329.57 点，涨 1.23%，成交额 2133 亿。深成指收报 10895.56 点，涨 2.18%，成交额 2539 亿。创业板收报 1729.15 点，涨 3.61%，成交额 719 亿。

黄金：COMEX 4月黄金期货收涨 0.2%，报 1332.80 美元/盎司，上周跌 1.9%。

原油：WTI 4月原油期货收涨 0.57%，报 63.91 美元/桶。布伦特 4月原油期货收涨 0.28%，报 67.50 美元/桶。

### 三、金属要闻

河南：10月前达到特定排放值电解铝企业 其错峰限产比例降为 10%

土耳其德米莱尔矿业将扩大铝土矿生产

印尼成为全球五大钢铁进口国之一

山东打造万吨级金矿资源基地

Metro 矿业昆士兰铝土矿项目有望 4 月份开始采矿作业

### 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	市场预测	终值
2018年2月26日	美国1月季调后新屋销售年化总数(万户)	64.3	64.8	59.3
2018年2月26日	美国1月季调后新屋销售年化月率(%)	-7.6	3.6	-7.8

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
2018年2月27日	欧元区2月经济景气指数	114.7	114
2018年2月27日	欧元区2月工业景气指数	8.8	8
2018年2月27日	欧元区2月消费者信心指数终值	0.1	0.1
2018年2月27日	德国2月CPI年率初值(%)	1.6	1.5
2018年2月27日	美国1月耐用品订单月率初值(%)	2.8	-2
2018年2月27日	美国12月FHFA房价指数月率(%)	0.4	0.4
2018年2月27日	美国2月谘商会消费者信心指数	125.4	126.4

### 五、行情观点

#### 沪铜

周一沪期铜主力 1804 合约开盘后多头涌入带动铜价快速走高至 53560 元/吨，随后空头逢高进场，铜价震荡下行探低至 53290 元/吨获支撑后，铜价再次开启反弹态势，一路上扬至高位 53750 元/吨，承压于 60 日均线的阻力后，高位小幅回落，终收于 53600 元/吨，涨 30 元/吨，持仓量减 20 手至 22.6 万手，成交量减 40438 手至 22.1 万手。沪铜指数持仓量

增 16768 手至 82.4 万手，其中沪铜 1805 合约持仓量大幅增加 20836 手。

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 170 元/吨，平水铜成交价格 52820 元/吨-52960 元/吨，升水铜成交价格 52880 元/吨-53020 元/吨。沪期铜区间震荡，铜价徘徊于 53000 元/吨关口附近，早市贸易商大量回归，挺价意愿明显，好铜意愿报价贴水 160 元/吨左右，平水铜在贴水 220 元/吨左右，成交多观望。10 点后，部分贸易商为换现进口铜主动调降报价，好铜至贴水 180 元/吨左右，成交有起色。已有下游逐渐复工，入市补货量逐渐增多，而下游多青睐于低端进口低价货源。昨日市场回暖明显，成交活跃度在个别大贸易商的引领下大幅提高。在成交向好，下游回归补货的预期下，现货贴水也将继续缩窄，持货商的挺价意愿将日渐凸显。

隔夜美元盘中震荡，由于市场对于鲍威尔首次国会作证感到担忧使得十年期美债收益率下滑，美元盘中下挫至最低 89.5 附近，随后回升。晚间美国 1 月新屋销售数据疲软，美元再次小幅下挫，随后再次回升至 89.8 附近震荡。国内十九届三中全会将于 2 月 26 日至 28 日召开，相比以往提前半年有多。周一中国股债汇市场同步走高，在岸人民币升破 6.31。LME 期铜周一上涨，因中国进口增加以及经济数据强劲，巩固了对中国需求稳健的预期。数据显示，中国 1 月铜矿砂及精矿进口量同比上涨 24.94%，至 162 万吨。中国 1 月精炼铜进口同比增长 13%，至 314,525 吨，精炼镍及合金进口翻倍至 26,691 吨，精炼锌进口劲升 287% 至 67,111 吨。1 月中国废金属进口下降至近两年来最低水准，此前中国限制进口。1 月中国废铜进口同比下跌 28%。目前铜价主要受到宏观方面的影响，关注今日鲍威尔国会证词，市场将从中挖掘未来加息路径的线索。基本面表现相对平稳，节后至旺季来临前，国内铜库存基本处于累库存阶段，从多空博弈来看，节后多头增仓明显，短期关注沪期铜在上方 53800 一线的压力。

## 沪锌

周一主力 1804 盘初阶梯式走强后小幅回落，随后空头减仓，沪锌反弹至 26660 元/吨附近，终收报 26670 元/吨，成交量减 20032 手至 29.6 万手，持仓量减 1588 手至 17.3 万手。隔夜主力运行疲弱，承压日均线盘整，盘尾站上日均线，收报 26710 元/吨。伦锌开盘后顺延日均线走强，上方日线承压回落，午后受周边金属拉涨提振偏强震荡，夜盘阶梯式滑落收报 3530.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26500-26600 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 60-贴水 50 元/吨附近，对沪锌 1804 合约贴水 80-贴水 90 元/吨附近，小幅扩大。锌价上扬，冶炼厂正常出货，贸易商全线回归积极出货，叠加长单交投开始，带动市场交投恢复，但下游复工较少，实际消费较为有限，而贸易商看好后期消费回暖，普通品牌让价空间有限。广东 0#锌主流成交于 26400-26460 元/吨，粤市较沪市贴水 50 元/吨附近，对沪锌 1803 合约贴水 120-80 元/吨附近，较上周五基本持平。炼厂出货正常，贸易商市场逐步回暖，但市场整体成交有限，下游入市询价，采购量仍就较少，整体成交较上周五基本无变化。天津市场 0#锌锭主

流成交于 26550-26620 元/吨，对沪锌 1803 合约平水至升水 50 元/吨附近。炼厂出货正常，市场入市询价者颇多，但拿货者较少，开工初期下游观望情绪占主导，整体成交稍好于上周五。

隔夜美元盘中震荡，由于市场对于鲍威尔首次国会作证感到担忧使得十年期美债收益率下滑，美元盘中下挫，受到美元波动影响，基本金属震荡分化。今日关注欧元区 2 月经济景气、消费者信心指数，德国 2 月 CPI；美国方面关注晚间美国 1 月耐用品订单月率、1 月批发库存月率、12 月 FHFA 房价指数以及 2 月谘商会消费之信心指数等数据。基本面看，海关总署数据显示，中国 1 月精炼锌进口量为 67,111 吨，同比狂增 287.09%。1 月锌矿砂及精矿进口量为 344,494 吨，同比增加 48.51%。根据我的有色，2 月 26 日锌锭库存 28.46 万吨，较上周四增加 1.37 万吨。26 日 LME 锌库存减 2750 吨至 138225 吨，注销仓单占比 38.96%。

春节过后，部分矿企逐步恢复生产，但仍有企业还未恢复生产，短期加工费仍维持稳定，后期随着矿山逐步恢复生产，加工费或小幅回升。盘面看，沪锌重心平稳上移，成功站上所有均线上方，日内或运行于 26500-26950 元/吨附近。

## 沪铅

周一沪铅主力 1804 开盘上冲 19385 元/吨后又快速回落，受黑色系领涨提振，沪铅震荡上行，尾盘小幅回落，最终收于 19430 元/吨，成交量增 8076 手至 39950 手，持仓量增 3108 手至 37886 手。隔夜主力高开上行，高点 19575 元/吨，随后震荡下行至 19430 附近横盘整理，收于 19490 元/吨。伦铅震荡上行，夜间冲高回落走势，终收于 2577 美元/吨。

昨日上海市场双燕 19455 元/吨，对 1803 合约升水 60 元/吨报价；蒙自 19340 元/吨，对 1804 合约贴水 50 元/吨报价。期盘偏强震荡，持货商报价增多，但挺价情绪稍缓，部分报价转为贴水，而下游询价尚可，实际采购仍较有限，散单市场交投活跃度较上周好转。广东市场南方铅 19345 元/吨，对 1803 合约贴水 50 元/吨报价。持货商基本开工，报价积极性向好，而部分下游继续消化节前库存，补库相对有限，散单市场成交偏淡。河南地区豫北铅 19350 元/吨，SMM1#铅均价平水报价。河南地区炼厂限产、检修影响尚存，加之年后部分炼厂生产仍在恢复中，散单报价不多，而下游大型蓄企市场基本恢复，补库需求有所体现，整体市场成交以长单为主。安徽地区铜冠铅 19400 元/吨，对 SMM1#铅均价升 50 元/吨报价；湖南等地炼厂基本开工，但生产尚未贡献产量，如众德将于下周起恢复出货。另下游蓄电池企业陆续开工，但部分企业尚有铅锭库存，补库仍少，整体市场散单成交一般。

隔夜美元回调，基金属多上涨。基本面看，节后国内部分原生铅冶炼企业尚未恢复，且 3 月份部分企业有检修计划，加之当前铅库存维持偏低的水平，利多铅价。下游部分蓄电池企业陆续复工，有一定的补库需求，不过需求预计不佳。整理看，多空因素交织，短期沪铅跟随伦铅走势。盘面看，主力收于十字星 K 线，显示多空分歧较大，短期或围绕 19500 一线震荡运行。

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连  
国际金融中心 A 座大连期货大厦  
2506B  
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 室  
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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。