



金属早评 20180308

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 1805 合约震荡下行，在 52000 元/吨的整数关口获得支撑。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 50 元/吨，下游对铜价信心提振，入市增多，市场活跃度增加。白宫官员表示，特朗普关税可能豁免邻国，美股跌幅收窄，美元指数止跌企稳。昨日公布的数据显示：美国 2 月 ADP 就业增 23.5 万大超预期，1 月贸易逆差近十年新高；欧元区四季度 GDP 同比强劲增长 2.7%，维持十年来最高增速，符合市场预期；中国 2 月外汇储备 31344.8 亿美元，比减少 269.75 亿美元，一年来首降。中国财政部副部长表示：将加快启动税收改革方案，启动个税修法，按国情设房地产税。目前市场焦点仍在贸易战风波，107 名共和党议员签署信函，敦促特朗普总统修改对钢铁和铝的关税计划。但科恩的辞职使美国对进口钢铝征收关税的可能性增大，而对于贸易战爆发的担忧使得基本金属整体承压下行，内外盘集体回调。数据显示，美国 1 月阴极铜出口为 4,796,770 公斤，高于去年 12 月的 2,939,498 公斤。1 月阴极铜进口为 80,535,259 公斤，高于去年 12 月的 57,920,732 公斤。近期铜价走势依然受宏观经济主导，沪期铜仍处于区间震荡偏弱格局，短期关注 52000 一线的支撑。宏观方面：今日重点关注中国 2 月进出口贸易数据，欧元区央行利率决议，及晚间美国初请失业金人数。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1805 小幅高开上行试图回补前期跳空缺口，然而摸高 25590 元/吨一线后空开多减，期价失去上行动力，早盘再度上攻失败，多头失去信心午盘后开始跳水下挫，终收报于 25300 元/吨，成交量减少 35246 手至 33.4 万手，持仓量 26634 手至 20.8 万手。周三伦锌继续收跌，报收 3273.5 美元/吨。昨日上海 0# 锌主流成交于 25450-25560 元/吨，0# 普通品牌对沪锌 1804 合约贴水 50-贴水 30 元/吨附近，较昨日扩大 10 元/吨附近；0# 双燕对 4 月平水-升水 10 元/吨；1# 主流成交于 25400-25460。锌价企稳运行，部分炼厂仍惜售观望，贸易商以出货为主，市场报价下调较快，早市后期持货商调价意愿转弱，报价企稳，而下游日内多询价，采购积极性略不及昨日，市场多出少接成交一般，成交货量较昨日小降。宏观方面美国发起的贸易战持续发酵，贸易政策的不确定性对金属的需求影响较大，短期内伦</p>

	锌库存激增，下游镀锌受环保限产消费不佳，是近期锌价走跌的主要原因，行业方面据上海有色网调研 2 月时逢春节假期，锌冶炼厂开工率环比下降 4.96%至 74.46%，3 月预计开工率小幅回升至 75.7%附近。目前看来锌价仍难摆脱偏弱的格局，重点关注美元及下游消费的表现，盘面上关注下方 25000 一线支撑，短期有反弹可能注意操作风险。
铅	周三沪铅主力 1804 收阳，夜盘开盘后小幅下探至 18615 元/吨后企稳，随后夜盘时段维持区间震荡走势，早盘开盘后突破日内盘整期价上行，摸高 18775 元/吨后开始走弱，临近尾盘小幅走高，终收报于 18715 元/吨，成交量减少 8772 手至 32380 手，持仓量小增至 38032 手。伦铅盘面弱势收长阴线，报收于 2377.5 美元/吨，持仓量小增至 12.5 万手。昨日上海市场金沙铅 18850-18900 元/吨，对 1804 合约升水 90-140 元/吨报价；铜冠 18840 元/吨，对 1804 合约升水 80 元/吨报价；恒邦 18880 元/吨，对 1804 合约升水 120 元/吨报价；长兴市场豫光 18880 元/吨，对 1804 合约升水 120 元/吨报价；金利 18860 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨报价；南方 18850 元/吨，对 1804 合约升水 90 元/吨报价。期盘低开高走，持货商出货积极性上升，报价增多，而下游蓄电池市场需求不旺，蓄企维持刚需补库，散单市场实际成交仍较有限。铅价近日受伦锌库存暴增影响带动跟跌，铅矿逐渐复产，下游蓄电池企业大多复工，但年后勤商补库需求整体偏弱，加之电池消费淡季逐渐临近，企业生产积极性较弱，消费缺乏亮点，盘面上均线压制期价破位下行，短期跌幅剧烈，操作上注意超跌反弹风险，谨慎追空，短期关注 18500 元/吨附近支撑。

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	52,480	52,680	-140	-0.27%	357,754	876,738	元/吨
LME 铜	6,950		-54	-0.77%	151,859	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	314		-2.3	-0.73%	110,936	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,260	14,350	-180	-1.25%	487,904	802,232	元/吨
LME 铝	2,097		-50	-2.33%	220,463	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,300	25,445	-95	-0.37%	518,790	444,708	元/吨
LME 锌	3,260		-42	-1.27%	166,906	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,715	18,695	-95	-0.51%	49,060	74,814	元/吨
LME 铅	2,375		-63	-2.57%	52,437	#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	1339.5	1342	1323	1326.3	-9	297443
Comex Silver	16.81	16.89	16.435	16.505	-0.28	90667
NYMEX Platinum	971	973.7	952	954.2	-17	23124
NYMEX Palladium	980.4	981.45	957	963.45	-17	4923
SHFE Gold	273.7	275.3	273.6	274.5	1.20	159050
SHFE Silver	3707	3736	3699	3711	23.00	522414
SHGF AU+TD	271.9	273.14	271.51	272.21	1.21	58602000
SHGF AG+TD	3644	3670	3636	3648	24	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/3/20	2018/2/5	2018/3/5	2018/3/6	2018/3/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2090.30	2251.72	2247.30	2245.51	2245.53	0.02
SPDR 黄金持仓	834.10	841.35	833.98	833.98	833.98	0.00
ETF 白银总持仓	20008.59	20268.24	20323.52	20316.76	20318.96	2.19
ishare 白银持仓	10410.74	9736.88	9893.07	9893.07	9893.07	0.00
VIX	10.03	24.97	18.73	18.36	17.76	-0.60

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	316375	1319300	207775	134150
日变动	(3275)	(1400)	(200)	(50)
注册仓单占比%	12.83	18.08	11.90	25.34

	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
2018/3/7	9105508.5	17305	0.19%	251724.5	8.78	0.00%
2018/3/6	9088203.65	-45442	-0.50%	251715.72	-63.78	-0.03%
2018/3/5	9133646	0	0.00%	251779.5	-222.50	-0.09%
2018/2/5	9361556	-256048	-2.74%	248051.8	3672.70	1.48%
2017/3/8	8894600	210909	2.37%	187953	63771.50	33.93%

二、财经资讯

特朗普关税或豁免邻国，道指跌幅收窄纳指涨；油价跌超 2%，美证监会或打击非法在线平台，比特币破万。

特朗普计划本周签关税决议，107 名众院共和党人致信反对大面积关税。

美关税计划惹众怒，媒体称中国提请 WTO 就此辩论。

媒体称为挽回科恩，特朗普考虑让他担任要职；强硬派贸易高官纳瓦罗否认接替科恩。

美 2 月 ADP 就业增 23.5 万大超预期，1 月贸易逆差近十年新高。

欧元区四季度 GDP 增长强劲，连续十九个季度扩张。

中国财政部副部长：将加快启动税收改革方案，启动个税修法，按国情设房地产税。

保监会发布险企股权管理修订版新规：单一股东持股不得超过 1/3。

中国 2 月外储环比减少 269.75 亿美元，一年来首降。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.05%，道琼斯跌幅 0.33%，纳斯达克涨幅 0.33%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.33%。德国 DAX 30 指数收涨 1.09%。法国 CAC 40 指数收涨 0.34%。

英国富时 100 指数收涨 0.16%。

A 股：沪指收报 3271.67 点，跌 0.55%，成交额 1935 亿。深成指收报 10904.99 点，跌 0.94%，成交额 2350 亿。创业板收报 1785.27 点，跌 0.69%，成交额 699 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收跌 0.6%，报 1327.60 美元/盎司。

原油：WTI 4 月原油期货收跌 2.32%，报 61.15 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收跌 2.20%，报 64.34 美元/桶。

三、金属要闻

哈萨克斯坦欧亚资源集团公司恢复对刚果销售铜矿

瑞银警告称若爆发深度贸易战 金属和原油面临下跌风险

俄罗斯 Nornickel 预计电池需求增加将提振镍使用量

2 月 印度黄金进口量下降 30%

美都能源：逾 29 亿元收购瑞福锂业 98.51 股份

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年3月7日16:00	中国2月外汇储备(亿美元)	31614.6	31500	31344.8
2018年3月7日18:00	欧元区第四季度季调后GDP年率终值(%)	2.7	2.7	2.7
2018年3月7日18:00	欧元区第四季度季调后GDP季率终值(%)	0.6	0.6	0.6
2018年3月7日21:15	美国2月ADP就业人数(万)	23.4	20	23.5
2018年3月7日21:00	美国1月贸易帐(亿美元)	-531	-550	-566
2018年3月7日23:30	美国截至3月2日当周EIA原油库存变动(万桶)	301.9	219.03	240.8
2018年3月7日23:30	美国截至3月2日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-96	-68.44	-78.8
2018年3月7日23:30	美国截至3月2日当周EIA汽油库存变动(万桶)	248.3	50.03	-78.8

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年3月8日10:00	中国2月贸易帐-人民币计价(亿元)	1358	-704.5
2018年3月8日10:00	中国2月进口年率-人民币计价(%)	30.2	5.6
2018年3月8日10:00	中国2月出口年率-人民币计价(%)	6	6.9
2018年3月8日10:30	中国2月贸易帐-美元计价(亿美元)	203.5	-8.45
2018年3月8日10:30	中国2月进口年率-美元计价(%)	36.8	6
2018年3月8日10:30	中国2月出口年率-美元计价(%)	11.1	10
2018年3月8日20:45	欧元区3月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0
2018年3月8日20:45	欧元区3月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	300	300
2018年3月8日20:45	欧元区3月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25
2018年3月8日20:45	欧元区3月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.4	-0.4
2018年3月8日21:30	美国截至3月3日当周初请失业金人数(万)	21	22
2018年3月8日21:30	美国截至3月3日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.05	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1805 合约开盘后小幅走高至 52660 元/吨，随后多头陆续减仓，铜价重心下移至 52430 元/吨，上午时段收盘前，铜价再次上行但未能站稳，午后跌落至低位 52200 元/吨，在 5 日均线处获得支撑，铜价缓慢返升最终报收于 52480 元/吨，涨 160 元/吨，持仓量增 5838 手至 28.7 万手，成交量减 1366 手至 19.0 万手，沪铜指数持仓量减 3670 手至 87.7 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 50 元/吨，平水铜成交价格 51900 元/吨-52020 元/吨，升水铜成交价格 51920 元/吨-52040 元/吨。沪期铜趋稳于 52000 元/吨上方，隔月价差扩至 270 元/吨左右，下游对铜价信心提振，入市增多，持货商表现更为坚定挺价，第二节交易时段，由于市场成交尚可，买货积极性稳定，询价活跃，持货商小幅上调报价。市场成交平水铜湿法铜明显胜于好铜，下游买盘增多，提振了市场的活跃度。下午时段，在上午集中收货后，市场交投活跃度有所降温，好铜报价持稳，部分平水铜为促进成交贴水小幅扩大。

白宫官员表示，特朗普关税可能豁免邻国，美股跌幅收窄，美元指数止跌企稳。昨日公布的数据显示：美国 2 月 ADP 就业增 23.5 万大超预期，1 月贸易逆差近十年新高；欧元区四季度 GDP 同比强劲增长 2.7%，维持十年来最高增速，符合市场预期；中国 2 月外汇储备 31344.8 亿美元，比减少 269.75 亿美元，一年来首降。中国财政部副部长表示：将加快启动税收改革方案，启动个税修法，按国情设房地产税。目前市场焦点仍在贸易战风波，107 名共和党议员签署信函，敦促特朗普总统修改对钢铁和铝的关税计划。但科恩的辞职使美国对进口钢铝征收关税的可能性增大，而对于贸易战爆发的担忧使得基本金属整体承压下行，内外盘集体回调。美国商务部周三公布的数据显示，美国 1 月阴极铜出口为 4,796,770 公斤，高于去年 12 月的 2,939,498 公斤。1 月阴极铜进口为 80,535,259 公斤，高于去年 12 月的

57,920,732 公斤。近期铜价走势依然受宏观经济主导，沪期铜仍处于区间震荡偏弱格局，短期 52000 一线的支撑。宏观方面：今日重点关注中国 2 月进出口贸易数据，欧元区央行利率决议，及晚间美国初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力 1805 小幅高开上行试图回补前期跳空缺口，然而摸高 25590 元/吨一线后空开多减，期价失去上行动力，早盘再度上攻失败，多头失去信心午盘后开始跳水下挫，终收报于 25300 元/吨，成交量减少 35246 手至 33.4 万手，持仓量 26634 手至 20.8 万手。周三伦锌继续收跌，报收 3273.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25450-25560 元/吨，0# 普通品牌对沪锌 1804 合约贴水 50-贴水 30 元/吨附近，较昨日扩大 10 元/吨附近；0# 双燕对 4 月平水-升水 10 元/吨；1# 主流成交于 25400-25460。锌价企稳运行，部分炼厂仍惜售观望，贸易商以出货为主，市场报价下调较快，早市后期持货商调价意愿转弱，报价企稳，而下游日内多询价，采购积极性略不及昨日，市场多出少接成交一般，成交货量较昨日小降。广东 0# 锌主流成交于 25420-25450 元/吨，粤市较沪市贴水 50 元/吨附近，较昨日基本持稳。对沪锌 1804 合约贴水 100-70 元/吨附近，较昨日小幅扩大 20 元/吨附近。0# 麒麟、慈山、铁峰、丹霞主流成交于 25420-25450 元/吨附近。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25520-25960 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 25520-25600 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 30 至升水 20 元/吨附近，较沪市升水 50 元/吨附近。炼厂以长单交付为主，散单出货较少。贸易商以出货为主，下游虽入市询价，但拿货者依旧较少，观望情绪占主导，市场整体成交较昨日变化不大，略显僵持。0# 紫金，红烨，百灵，秦锌，驰宏，加拿大等成交于 25520-25600 元/吨附近，1# 紫金、驰宏，红烨，等成交 25470-25550 元/吨。

宏观方面美国发起的贸易战持续发酵，贸易政策的不确定性对金属的需求影响较大，短期内伦锌库存激增，下游镀锌受环保限产消费不佳，是近期锌价走跌的主要原因，行业方面据上海有色网调研 2 月时逢春节假期，锌冶炼厂开工率环比下降 4.96% 至 74.46%，3 月预计开工率小幅回升至 75.7% 附近。目前看来锌价仍难摆脱偏弱的格局，重点关注美元及下游消费的表现，盘面上关注下方 25000 一线支撑，短期有反弹可能注意操作风险。

沪铅

周三沪铅主力 1804 收阳，夜盘开盘后小幅下探至 18615 元/吨后企稳，随后夜盘时段维持区间震荡走势，早盘开盘后突破日内盘整期价上行，摸高 18775 元/吨后开始走弱，临近尾盘小幅走高，终收报于 18715 元/吨，成交量减少 8772 手至 32380 手，持仓量小增至 38032 手。伦铅盘面弱势收长阴线，报收于 2377.5 美元/吨，持仓量小增至 12.5 万手。

昨日上海市场金沙铅 18850-18900 元/吨，对 1804 合约升水 90-140 元/吨报价；铜冠 18840 元/吨，对 1804 合约升水 80 元/吨报价；恒邦 18880 元/吨，对 1804 合约升水 120 元/吨报价；长兴市场豫光 18880 元/吨，对 1804 合约升水 120 元/吨报价；金利 18860 元/吨，

对 1804 合约升水 100 元/吨报价；南方 18850 元/吨，对 1804 合约升水 90 元/吨报价。期盘低开高走，持货商出货积极性上升，报价增多，而下游蓄电池市场需求不旺，蓄企维持刚需补库，散单市场实际成交仍较有限。广东市场金贵铅 18690 元/吨，对 1804 合约贴水 70 元/吨报价；云南铅 18870 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 120 元/吨。铅价回升，持货商随行报价，出货积极性尚可，但下游买兴不高，仅刚需补库，散单市场成交清淡。河南地区豫北铅 18750 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；豫光、金利、万洋散单缺货，暂无报价；另豫光、金利 18860 元/吨厂提（贸易商货源），对 1804 合约升水 100 元/吨报价。当地炼厂因检修等因素，多主供长单交货，散单出货较少，同时下游蓄企生产基本恢复，长单采购稳定，但散单补库相对有限。安徽地区铜冠观望后市，散单暂不报价；江西地区江铜 18700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；湖南地区银星、火炬铅散单 18700 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。铅价相对回升，炼厂散单多挺价出货，而蓄电池市场消费偏弱，蓄企补库多按需而定，整体市场成交一般。

铅价近日受伦锌库存暴增影响带动跟跌，铅矿逐渐复产，下游蓄电池企业大多复工，但年后经销商补库需求整体偏弱，加之电池消费淡季逐渐临近，企业生产积极性较弱，消费缺乏亮点，盘面上均线压制期价破位下行，短期跌幅剧烈，操作上注意超跌反弹风险，谨慎追空，短期关注 18500 元/吨附近支撑。

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。