



## 金属早评 20180320

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周一沪铜主力 1805 合约延续夜盘走势继续下跌，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 200 元/吨，现货铜价全面跌破 51000 元/吨，现货贴水有所收窄，下游买兴强，期弱现强特征明显。隔夜欧元区爆出两则重磅消息打压美元，在欧盟和英国就脱欧过度条款达成一致，过渡期将维持 21 个月，于 2020 年 12 月结束，英镑一度大涨 1%。；欧洲央行支持年底结束 QE 政策，欧元走高。受此影响美元失守 90 关口，目前在 89.9 附近盘整。虽然美元下挫，但即将到来的美联储利率决议使市场谨慎，基本金属普遍受到打压。中国 2 月一二线楼市持续降温，一线新建商品住宅环比降幅扩大。中国新央行行长易纲表示：实施好稳健货币政策，推动金融改革开放。市场普遍预期美联储将于周三再度加息，加息可能压制经济成长，而美国总统特朗普宣布对进口钢铝课征关税也引发全球贸易战，可能影响原材料需求的担忧，也加剧对中国经济可能放缓及加息影响的担忧。本周 G20 集团财长和央行官员会议于宜诺斯艾利斯召开，预期将关注贸易战可能性。预计近期铜价仍将呈震荡偏弱走势，短期关注沪期铜在 51000 一线的支持。</p>
锌	<p>周一主力 1805 盘初空头增仓施压，快速探低，随后围绕 24900 元/吨宽幅震荡，盘尾空头再次增仓，隔夜主力多空僵持，随后空头骤然加仓，快速下探，短空获利了结。伦锌维持区间震荡，盘中下探至 3215 美元/吨，随后快速拉涨修正。昨日上海 0#锌对沪锌 1804 合约贴水 90-贴水 80 元/吨附近，贴水较上周五无变化。炼厂低价仍惜售不出，市场报价僵持，贸易商大贴水出货意愿不佳，而下游观望情绪未有缓解，仅做刚需采购，市场流通货源宽松，供需拉锯陷入僵局。隔夜欧元区爆出两则重磅消息打压美元，欧盟和英国就脱欧过度条款达成一致及欧银支持年底结束 QE 政策，美元失守 90 关口，但即将到来的美联储利率决议使市场谨慎，基本金属普遍受到打压。今日重点关注英国 CPI、德国 3 月 ZEW 经济景气指数及欧元区 3 月消费者信心指数初值。国家统计局数据显示，1-2 月份锌产量 95.7 万吨，同比增长 2.5%。根据我的有色，3 月 19 日锌锭库存 28.19 万吨，较上一周一减少 0.08 万吨。3 月 19 日 LME 锌库存减 0.02 万吨 20.61 万吨。当前多空分歧较大，看多者对二季度锌价仍</p>

	<p>有较为乐观预期，看空者认为全球供应逐渐恢复，且或有更多隐性库存显性化，锌价在 25000 附近走势较为僵持。另外，本周美联储议息会议前，市场较为谨慎。关注美元走势及伦敦库存变化情况，短期锌价或维持区间 25200-24500 震荡。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1805 合约开于 18540 元/吨，盘初空开多减，沪铅接连下挫至 18380 元/吨，后获下方 5 日线支撑，沪铅小幅回升，暂于 18410-18480 元区间震荡。午后时段震荡下行，接连击穿 5、10 日线支撑，一度下探至 18305 元/吨，托底 18300 元一线，后空头获利减仓，沪铅小幅回升，最终收于 18345 元/吨，成交量减 892 手至 48210 手，持仓量增 1136 手至 43090 手。伦铅周一继续走软报收于 2364 美元/吨，持仓量小幅减少至 12.1 万手。昨日现货市场上海市场金沙铅 18660-18690 元/吨，对 1804 合约升水 120-150 元/吨报价；火炬 18710 元/吨，对 1804 合约升水 180 元/吨报价，期盘探低后小幅回升，持货商散单维持挺价出货，而下游市场需求疲软，仅少量刚需补库，市场交投活跃度不高。近期黑色系的带头下跌，持续拖累有色金属表现，铅价承压走弱，目前整体铅精矿供应略显宽松，原生铅方面炼厂于 3 月份多数进入检修状态，加之北方重雾霾天气限产，预计影响近 3 万吨。下游电动自行车及汽车蓄电池市场整体需求不旺，市场节后补库不如预期，3-4 月铅蓄电池市场将渐入传统淡季，经销商对后市消费信心不足，采购较为谨慎，以致铅蓄电池企业开工积极性偏弱，少数企业直至 3 月上旬才复工，基本面供需两淡，盘面上铅价低位盘整，短期预计运行于 18000-18640 元/吨。</p>

## 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	51,190	<b>51,200</b>	-670	<b>-1.29%</b>	469,346	<b>871,728</b>	元/吨
LME 铜	6,854		-34	<b>-0.49%</b>	197,206	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	308		#N/A	#N/A	100,897	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,870	<b>13,900</b>	-40	<b>-0.29%</b>	362,276	<b>776,078</b>	元/吨
LME 铝	2,088		3	<b>0.14%</b>	250,490	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,820	<b>24,925</b>	-70	<b>-0.28%</b>	606,714	<b>450,796</b>	元/吨
LME 锌	3,261		1	<b>0.03%</b>	112,849	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,440	<b>18,550</b>	-70	<b>-0.38%</b>	61,396	<b>72,218</b>	元/吨
LME 铅	2,367		-16	<b>-0.67%</b>	42,598	#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	1312.9	1319.6	1307.4	1316.7	<b>3</b>	287273
Comex Silver	16.335	16.405	16.185	16.225	<b>-0.08</b>	34
NYMEX Platinum	950.4	958.4	942.1	954.8	<b>4</b>	19877

NYMEX Palladium	988	988	988	988	9	1
SHFE Gold	270.45	271.25	268.6	268.6	-1.75	122
SHFE Silver	3634	3634	3598	3600	-35.00	146
SHGF AU+TD	270.03	270.25	268.1	268.39	-1.34	50788000
SHGF AG+TD	3616	3617	3578	3584	-27	4294967295

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/3/30	2018/2/15	2018/3/15	2018/3/16	2018/3/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2110.94	2235.81	2249.10	2252.25	2266.56	14.31
SPDR 黄金持仓	834.40	823.66	838.15	840.22	850.84	10.62
ETF 白银总持仓	20122.00	20278.12	20314.11	20361.70	20374.92	13.21
ishare 白银持仓	10428.42	9767.91	9922.38	9922.38	9922.38	0.00
VIX	11.11	16.49	15.80	15.80	19.02	3.22

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	319275	1293900	206050	130425
日变动	(2175)	(12250)	(75)	(225)
注册仓单占比%	12.96	18.39	17.35	40.81

	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
2018/3/19	9070432.28	-4823	-0.05%	256857.38	-60.12	-0.02%
2018/3/16	9075255	0	0.00%	256917.5	992.20	0.39%
2018/3/15	9075255	-49356	-0.54%	255925.3	2221.90	0.88%
2018/2/15	9108087	-37655	-0.41%	252497.8	4359.58	1.73%
2017/3/20	8936790	133642	1.50%	188266.2	68591.18	36.43%

## 二、财经资讯

Facebook 数据泄漏令股价跌 7%，拖累美股大跌，美元跌，数字货币集体大涨。

媒体：美国告知 G20 它国，不会放弃经济和国家利益；美方要求联手对华换取关税豁免。

G20 草案称数字资产缺乏主权货币特质。

媒体称特朗普周五前公布对 600 亿美元中国商品征税。

欧盟和英国就脱欧过渡条款达成协议，英镑一度大涨 1%。

媒体：欧央行支持年底结束 QE，对明年二季度首次加息预期满意。

致死行人事件后，Uber 全面停止自动驾驶测试。

沙特阿美计划最早今年下半年在本土上市，推迟国际上市。

新一届中央政府领导班子：韩正、孙春兰、胡春华、刘鹤为国务院副总理，易纲为中国人民银行行长，肖捷为国务院秘书长，刘昆为财政部部长，何立峰为发改委主任。

中国央行行长易纲：实施好稳健货币政策，推动金融改革开放。

中国 2 月一二线楼市持续降温，一线新建商品住宅环比降幅扩大。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 1.42%，道琼斯跌幅 1.35%，纳斯达克跌幅 1.84%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.17%。德国 DAX 30 指数收跌 1.39%。法国 CAC 40 指数收跌 1.13%。英国富时 100 指数收跌 1.69%，创 2016 年 12 月以来新低。

A 股：沪指收报 3279.25 点，涨 0.29%，成交额 1698 亿。深成指收报 11068.49 点，涨 0.16%，成交额 2271 亿。创业板收报 1842.92 点，涨 1.19%，成交额 778 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收涨 0.4%，报 1317.80 美元/盎司。

原油：WTI 4 月原油期货收跌 0.45%，报 62.06 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收跌 0.24%，报 66.05 美元/桶。

### 三、金属要闻

中钢协：2 月处于钢材需求淡季

BMI：电动汽车价格上涨提振全球铜产量

驰宏锌锗：铅锌产品量价齐升年报大幅扭亏

铁矿石 3 月中下旬到港继续回升

印度拟向 WTO 提出申诉反对美国提高铝和钢铁进口关税

### 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19日18:00	欧元区1月季调后贸易帐(亿欧元)	238	223	199
2018年3月19日18:00	欧元区1月未季调贸易帐(亿欧元)	254		33

#### 今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年3月20日17:30	英国2月CPI年率(%)	3	2.8
2018年3月20日17:30	英国2月核心CPI年率(%)	2.7	2.5
2018年3月20日18:00	欧元区3月ZEW经济景气指数	29.3	
2018年3月20日18:00	德国3月ZEW经济景气指数	17.8	13
2018年3月20日23:00	欧元区3月消费者信心指数初值	0.1	0

### 五、行情观点

#### 沪铜

周一沪铜主力 1805 合约盘初受外盘拖累，空头涌入拖动铜价下挫至 51180 元/吨，随后多头入场，铜价从低点 51160 元/吨拉回，交投于区间 51220 元/吨与 51350 元/吨之间，摸高 51410 元/吨。之后空头离场，价格回升至 51540 元/吨。尾盘小幅下调，收于 51420 元/吨，跌 530 元/吨。成交量增 62532 手至 26.8 万手，仓增 10658 手至 29.6 万手。沪铜指数仓增 19230 手至 87.2 万手。昨日，沪期铜延续夜盘走势继续下跌，多空双方无心长久恋战，等待铜价趋势明朗，预计晚间沪期铜测试能否守住 51000 元/吨关口。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 200 元/吨，平水铜成交价格 50760 元/吨-50880 元/吨，升水铜成交价格 50780 元/吨-50900 元/吨。沪期铜主力早盘再跌至 51500 元/吨，现货铜价全面跌破 51000 元/吨，现货贴水略有收窄，下游询价活跃，购买意愿明显，早市平水铜报价贴水 250 元/吨，好铜报价贴水 220 元/吨，贸易商引领市场，率先成交。第二节交易时段后，下游入市量增加，成交明显上升，持货商在积极买盘支持下，快速收窄贴水。11 点以后，隔月价差略有收窄，持货商再收贴水，盘面跌幅超 500 元/吨，下游买兴强，期弱现强特征明显。下午时段，随着盘面缓慢回升，贴水收窄速度有所放缓。

隔夜欧元区爆出两则重磅消息打压美元，在欧盟和英国就脱欧过度条款达成一致，过渡期将维持 21 个月，于 2020 年 12 月结束，英镑一度大涨 1%。；欧洲央行支持年底结束 QE 政策，欧元走高。受此影响美元失守 90 关口，目前在 89.9 附近盘整。虽然美元下挫，但即将到来的美联储利率决议使市场谨慎，基本金属普遍受到打压。中国 2 月一二线楼市持续降温，一线新建商品住宅环比降幅扩大。中国新央行行长易纲表示：实施好稳健货币政策，推动金融改革开放。市场普遍预期美联储将于周三再度加息，加息可能压制经济成长，而美国总统特朗普宣布对进口钢铝课征关税也引发全球贸易战，可能影响原材料需求的担忧，也加剧对中国经济可能放缓及加息影响的担忧。本周 G20 集团财长和央行官员会议于宜诺斯艾利斯召开，预期将关注贸易战可能性。预计近期铜价仍将呈震荡偏弱走势，短期关注沪期铜在 51000 一线的支持。

## 沪锌

周一主力 1805 盘初空头增仓施压，沪锌快速下挫探低 24840 元/吨，随后围绕 24900 元/吨宽幅震荡，盘尾空头再次增仓，收跌至 24805 元/吨，持仓量增 4312 手至 24.1 万手。隔夜主力多空僵持，随后空头骤然加仓，快速下探 24785 元/吨，短空获利了结，沪锌稍作修复，收报 24865 元/吨。伦锌维持区间震荡，盘中下探至 3215 美元/吨，随后快速拉涨修正，尾盘震荡收至 3251.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24800 元-24930 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 90-贴水 80 元/吨附近，贴水较上周五无变化。炼厂低价仍惜售不出，市场报价僵持，贸易商大贴水出货意愿不佳，而下游观望情绪未有缓解，仅做刚需采购，市场流通货源宽松，供需拉锯陷入僵局。广东 0# 锌主流成交于 24780-24830 元/吨，粤市较沪市贴水 30 元/吨附近，较上周五基

本持平，对沪锌 1804 合约贴水 120-90 元/吨附近，贴水较上周五继续持稳。炼厂出货正常，贸易商以出货积极，下游入市询价，维持刚需采购，拿货积极性不高。天津市场 0#锌锭主流成交于 24870-25310 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 50 元/吨至平水附近，较沪市升水 50 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，当地锌下游企业生产受环保影响逐步开始有所缓解，下游入市询价者颇多，然个品牌锌锭价格相差无几，实际成交较上周五变化不大。

隔夜欧元区爆出两则重磅消息打压美元，欧盟和英国就脱欧过度条款达成一致及欧银支持年底结束 QE 政策，美元失守 90 关口，但即将到来的美联储利率决议使市场谨慎，基本金属普遍受到打压。今日重点关注英国 CPI、德国 3 月 ZEW 经济景气指数及欧元区 3 月消费者信心指数初值。国家统计局数据显示，1-2 月份锌产量 95.7 万吨，同比增长 2.5%。根据我的有色，3 月 19 日锌锭库存 28.19 万吨，较上一周减少 0.08 万吨。3 月 19 日 LME 锌库存减少 0.02 万吨 20.61 万吨。当前多空分歧较大，看多者对二季度锌价仍有较为乐观预期，看空者认为全球供应逐渐恢复，且或有更多隐性库存显性化，锌价在 25000 附近走势较为僵持。另外，本周美联储议息会议前，市场较为谨慎。关注美元走势及伦敦库存变化情况，短期锌价或维持区间 25200-24500 震荡。

## 沪铅

周一沪铅主力 1805 合约开于 18540 元/吨，盘初空开多减，沪铅接连下挫至 18380 元/吨，后获下方 5 日线支撑，沪铅小幅回升，暂于 18410-18480 元区间震荡。午后时段震荡下行，接连击穿 5、10 日线支撑，一度下探至 18305 元/吨，托底 18300 元一线，后空头获利减仓，沪铅小幅回升，最终收于 18345 元/吨，成交量减 892 手至 48210 手，持仓量增 1136 手至 43090 手。伦铅周一继续走软报收于 2364 美元/吨，持仓量小幅减少至 12.1 万手。

昨日现货市场上海市场金沙铅 18660-18690 元/吨，对 1804 合约升水 120-150 元/吨报价；火炬 18710 元/吨，对 1804 合约升水 180 元/吨报价；南方 18640 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨报价，期盘探低后小幅回升，持货商散单维持挺价出货，而下游市场需求疲软，仅少量刚需补库，市场交投活跃度不高。广东市场南方铅 18540 元/吨，对 1804 合约平水报价；南华铅 18550 元/吨。，报价升贴水情况较上周基本持平，而下游蓄电池市场需求不旺，蓄企补库谨慎，散单市场成交偏弱。河南地区豫北铅 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金利、万洋主供长单，散单暂不报价。河南地区除部分炼厂持续检修，其他限产情况基本缓解，但主流交割品牌仍以长单出货为主，散单货源仍有限，同时下游仅刚需补库，市场供需两淡。安徽地区铜冠铅 18650-18700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价；湖南地区宇腾铅散单 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂散单低价惜售，出货积极性不高，同时下游市场需求欠佳，仅部分按需逢低补库，整体市场成交一般。

近期黑色系的带头下跌，持续拖累有色金属表现，铅价承压走弱，目前整体铅精矿供应略显宽松，原生铅方面炼厂于 3 月份多数进入检修状态，加之北方重雾霾天气限产，预计影

响近 3 万吨。下游电动自行车及汽车蓄电池市场整体需求不旺，市场节后补库不如预期，3-4 月铅蓄电池市场将渐入传统淡季，经销商对后市消费信心不足，采购较为谨慎，以致铅蓄电池企业开工积极性偏弱，少数企业直至 3 月上旬才复工，基本面供需两淡，盘面上铅价低位盘整，短期预计运行于 18000-18640 元/吨。

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。