



金属早评 20170303

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 1704 合约高位震荡整理，美元指数持续强势，压制铜价走势。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 270 元/吨-贴水 140 元/吨，投机商维稳贴水出货，下游少有入市。周四公布的各项欧元区通胀数据均表现靓丽，美国上周初请失业金人数也继续回落，但由于美联储理事鲍威尔称 3 月加息“值得认真考虑”，美国加息预期继续增强，支撑美元维持强势，并冲高至 102 上方，因此欧元仍未受振。在强势美元以及市场对特朗普的基建政策炒作降温后失去热度，基本金属集体重返跌势。目前美联储 3 月加息呼声甚高，预计今日铜价表现将维持谨慎。但受中国等地制造业数据显示需求增强以及铜矿罢工的支撑，铜价下跌空间非常有限。目前市场预期于周六凌晨美联储主席耶伦和美联储副主席费希尔的将发布鹰派讲话，若言论不及预期，市场风向或再次转变。此外，今天时逢中国两会开幕，可能会透露的年内经济目标等重磅消息或对市场整体情绪产生作用。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1704 期价开盘震荡，随后震荡重心下移，隔夜主力大幅下挫，跌幅达 2.85%，伦锌重心小幅下移至 2850 美元/吨附近，后直线下挫。昨日上海市场 0# 锌主流成交于 23160-23260 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 100 元/吨，贴水继续扩大 10 元/吨左右。市场货源充足，但下游畏高少拿。美联储理事鲍威尔周四表示，目前经济发展稳固，劳动力市场就业充分，非常接近通胀目标，三月加息已在讨论日程之中。此外，美国上周初请失业金人数降至 44 年最低，为劳动力市场向好再添例证。隔夜指数掉期利率显示，3 月加息的可能性超过 90%，美元指数连续第五个交易日上涨，并最高上冲至 102.26，内外盘基本金属集体重返跌势。盘面看，期价再度回调至 40 日均线附近获得支撑，预计日间震荡于 22500-23000。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1704 期价窄幅震荡，隔夜主力低开后重心持续走低，伦铅重心不断下移，触底 2235 美元/吨后小幅反弹。昨日上海市场驰宏铅 18900 元/吨，对 1704 合约平水附近报价，下游观望情绪渐增，买兴不佳。隔夜随着 3 月加息预期愈发强烈，美元指数站上 102 高位，基本金属全线承压回调。另外，沪铅下游季节性转淡，基本面对期价支撑较弱，短期内上行动力也有限。盘面看，主力期价再度回落至 40</p>

日均线下方，但 18500 附近的第一支撑位仍有效，预计短期期价维持偏弱横盘运行，关注周六耶伦等的讲话是否透露加息细节。

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	48,690	48,710	40	0.08%	412,060	535,318	元/吨
LME 铜	5,930		-86	-1.43%	184,719	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	269		-4.6	-1.66%	64,774	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,145	14,195	-35	-0.25%	436,352	711,652	元/吨
LME 铝	1,911		-38	-1.95%	344,089	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,270	23,315	-20	-0.09%	528,458	377,766	元/吨
LME 锌	2,782		-80	-2.80%	127,722	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,835	18,830	-20	-0.11%	80,614	71,370	元/吨
LME 铅	2,253		-52	-2.31%	45,781	#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	1249.9	1250.8	1231.1	1234.4	-16	264534
Comex Silver	18.465	18.48	17.705	17.79	-0.67	96524
NYMEX Platinum	1018.9	1020.5	983.5	989.2	-30	22925
NYMEX Palladium	776.25	777.2	766.1	766.9	-9	3418
SHFE Gold	279.1	280.4	278.15	279.45	0.30	170848
SHFE Silver	4280	4305	4277	4295	16.00	352324
SHGF AU+TD	277.56	278.55	276.72	278.12	0.56	75102000
SHGF AG+TD	4202	4217	4192	4208	11	3127704000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/1	2017/1/27	2017/2/27	2017/2/28	2017/3/1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1659.37	1766.75	1830.18	1831.77	1834.58	2.81
SPDR 黄金持仓	788.57	799.07	841.17	843.54	845.32	1.78
ETF 白银总持仓	18639.50	20146.48	20145.84	20147.73	20144.75	-2.98
ishare 白银持仓	9610.97	10444.46	10428.42	10428.42	10428.42	0.00
VIX	17.25	11.45	12.92	12.54	11.81	-0.73

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	200000	2180775	384075	189900
日变动	(725)	(7625)	(25)	300
注册仓单占比%	52.11	40.25	47.05	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
2017/3/2	8943436	0	0.00%	186703.7	0.00	0.00%
2017/3/1	8943436	1200	0.01%	186703.7	97.70	0.05%
2017/2/28	8942236	0	0.00%	186606	1329.44	0.74%
2017/1/31	8986318	-42882	-0.48%	180804.91	5898.79	3.26%
2016/3/3	6788791.5	2154645	31.74%	152567.88	34135.82	22.37%

二、财经资讯

亚洲

银监会主席郭树清“首秀”：民营银行绝不能成为大股东提款机。

卖疯了！2月重卡销量同比暴增152%，创同期历史新高。

京东2016全年扭亏为盈，分拆京东金融，盘前一度涨逾7%。

跑步赶超西方同行后，中国正一步步夺取全球大宗商品定价权。

北美

特朗普内阁再陷“通俄门”：上任不到一个月，司法部长被要求下台。

特朗普“完全信任”塞申斯，塞申斯将回避任何有关美国大选调查。

3月加息大局已定？美联储理事鲍威尔称3月加息“值得认真考虑”。

收盘价超出定价四成！阿里巴巴之后美股最大科技类IPO开门红。

欧洲

通胀率四年来首次达到2%，施压欧央行调整政策。

“法国特朗普”又遭打击，勒庞失去欧盟司法豁免权恐受审。

“签证大战”！欧盟议会敦促暂停美国公民免签证前往欧盟。

全球金融市场回顾：

标普500指数收跌14.04点，跌幅0.59%，创2017年迄今最大单日跌幅，报2381.92点。

道琼斯工业平均指数收跌112.58点，跌幅0.53%，报21002.97点。纳斯达克综合指数收跌42.81点，跌幅0.73%，报5861.22点。

富时泛欧绩优300指数收涨0.03%，报1481.75点。德国DAX30指数收跌0.06%，报12059.57点。法国CAC40指数收涨0.1%。英国富时100指数收平，处于收盘纪录高位。

沪指收报3230.03点，跌0.52%，成交额2230.4亿。深成指收报10367.31点，跌0.49%，成交额2636.9亿。创业板收报1920.4点，跌0.6%，成交额704亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 17.10 美元，跌幅 1.4%，报 1232.90 美元/盎司，创 2 月中期以来收盘新低。WTI 原油期货收跌 1.22 美元，跌幅 2.27%，报 52.01 美元/桶。

三、金属要闻

环保风暴抑制镀锌开工 短期耗锌需求被抑制

铝价大涨助电解铝企业业绩大幅“回血”

亚洲影响力与日俱增 LME 铝交易逐步东移

鹏欣资源 8100 万澳元切入镍钴冶炼 上交所发函关注标的储量

金银重挫 20 亿美元名义价值白银遭抛售

欧洲 Aurubis AG 公司将把业务从铜扩大到其他非有色金属领域

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 2 日 15: 00	德国 1 月进口物价指数年率 (%)	3.5	5.5	6
3 月 2 日 17: 00	意大利 1 月失业率初值 (%)	11.9	12.0	11.9
3 月 2 日 18: 00	欧元区 2 月未季调 CPI 年率 (%)	1.8	1.9	2
3 月 2 日 18: 00	欧元区 1 月 PPI 年率 (%)	1.6	3.2	3.5
3 月 2 日 18: 00	欧元区 1 月失业率 (%)	9.6	9.6	9.6
3 月 2 日 21: 30	美国上周初请失业金 (万人)	24.2	24.5	22.3
3 月 2 日 21: 30	美国上上周续请失业金 (万人)	206.3	206	206.6

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 3 日 07: 30	日本 1 月全国 CPI 年率 (%)	0.3	0.4
3 月 3 日 07: 30	日本 1 月失业率 (%)	3.1	3.0
3 月 3 日 09: 45	中国 2 月财新服务业 PMI	53.1	-
3 月 3 日 15: 00	德国 1 月实际零售销售月率 (%)	0.0	0.3
3 月 3 日 15: 00	德国 1 月实际零售销售年率 (%)	-1.1	0.7
3 月 3 日 17: 00	欧元区 2 月 Markit 服务业 PMI 终值	55.6	55.6
3 月 3 日 17: 00	欧元区 2 月 Markit 综合 PMI 终值	56.0	56.0
3 月 3 日 17: 00	意大利第四季度 GDP 年率终值 (%)	1.1	1.1
3 月 3 日 18: 00	欧元区 1 月零售销售月率 (%)	-0.3	0.3
3 月 3 日 18: 00	欧元区 1 月零售销售年率 (%)	1.1	1.5
3 月 3 日 22: 45	美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值	53.9	54.0
3 月 3 日 22: 45	欧元区 2 月 Markit 综合 PMI 终值	54.3	-

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1704 合约开盘后沪铜小幅冲高至 48840 元/吨,而后由于美元指数的持续走高,一波空头盘今日,铜价回落,低位击穿日均线,探低至 48520 元/吨,多空展开一场争夺,铜价背靠日均线横盘整理,以 48690 元/吨收于小阴线,涨 380 元/吨,仓减 1372 手至 19 万手,成交量减少 78056 手至 26.1 万手。

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 140 元/吨,平水铜成交价格 48100 元/吨-48260 元/吨,升水铜成交价格 48200 元/吨-48350 元/吨。沪期铜延续涨势,投机商维稳贴水出货,市场品牌供应多样,尤其以当地消化为主的北方平水铜品牌亦进入上海市场,进入第二交易时段后,期铜略回落,投机商入市吸收性价比较高的低价货源,现铜贴水有所收窄,报贴水 250 元/吨-贴水 140 元/吨,市场交投依然以中间商为主,下游少有入市。下午时段盘面背靠日均线低位盘整,由于投机商继续入市收取低贴水铜,贴水出现收窄。

周四公布的各项欧元区通胀数据均表现靓丽,美国上周初请失业金人数也继续回落,但由于美联储理事鲍威尔称 3 月加息“值得认真考虑”,美国加息预期继续增强,支撑美元维持强势,并冲高至 102 上方,因此欧元仍未受振。在强势美元以及市场对特朗普的基建政策炒作降温后失去热度,基本金属集体重返跌势。目前市场对美联储 3 月加息呼声甚高,预计今日铜价表现将维持谨慎。但受中国等地制造业数据显示需求增强以及铜矿罢工的支撑,铜价下跌空间非常有限。目前市场预期于周六凌晨美联储主席耶伦和美联储副主席费希尔的将发布鹰派讲话,若言论不及预期,市场风向或再次转变。此外,今天时逢中国两会开幕,可能会透露的年内经济目标等重磅消息或对市场整体情绪产生作用。

沪锌

周四沪锌主力 1704 期价开盘震荡,随后震荡重心下移,最终收于 23270 元/吨,成交量降至 37.62 万手,移仓换月步伐加快,持仓量减少 5496 手至 14.96 万手。隔夜主力大幅下挫,跌幅达 2.85%,收于 22650 元/吨。伦锌重心小幅下移至 2850 美元/吨附近,后直线下挫,收于 2787 美元/吨,持仓量增加 4397 手至 28.9 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交于 23160-23260 元/吨,对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 100 元/吨,贴水继续扩大 10 元/吨左右,1#锌成交于 23120-23200 元/吨。炼厂积极出货,市场货源充足,贸易商维持正常出货,但下游畏高少拿,市场多以贸易商之间长单交投为主,整体成交不及前几日。天津市场 0#锌主流成交于 23150-24020 元/吨,0#普遍品牌主流成交于 23150-24020 元/吨,对沪小幅贴水 20 元/吨附近。炼厂正常出货,但临近两会,环保力度加大,河北、天津等地部分下游遭限停产,短期需求受压,市场成交难有起色。广东市场 0#锌主流成交于 23200-23230 元/吨,对 4 月贴 160 至贴 140 元/吨。对沪贴 20 元/吨附近。炼厂正常出货,中间商有意向大贴水收货,但高贴水货源较少,故交投积极性不高,下

游采购转弱，成交平平。

行业上，因锌价上涨，位于澳大利亚西部的 Attila 资源公司即将接管位于昆士兰西北部的世纪锌矿，将投资 1000 万美元重启世纪锌矿操作，以便对该矿进行复垦。世纪锌矿前业主中国五矿集团澳大利亚子公司 MMG 公司，是世界上最大的锌矿之一，于 1999 年开始生产锌和铅，于 2015 年关闭。据 SMM 了解，近期华北地区因环保风暴，锌渣供应紧张现象持续发酵，预计 4 月底之前，该现象难有效改善。

美联储理事鲍威尔周四表示，目前经济发展稳固，劳动力市场就业充分，非常接近通胀目标，三月加息已在讨论日程之中。此外，美国上周初请失业金人数降至 44 年最低，为劳动力市场向好再添例证。隔夜指数掉期利率显示，3 月加息的可能性超过 90%，美元指数连续第五个交易日上涨，并最高上冲至 102.26，内外盘基本金属集体重返跌势。投资者需关注周六凌晨美联储主席耶伦和美联储副主席费希尔的讲话能否透露具体细节，若言论不达预期强烈，市场风向或再次转变。此外，今天时逢中国两会开幕，可能会透露的年内经济目标等重磅消息或对市场整体情绪产生作用。盘面看，期价再度回调至 40 日均线附近获得支撑，预计日间震荡于 22500-23000。

沪铅

周四沪铅主力 1704 期价窄幅震荡，最终收于 18835 元/吨，成交量增至 64060 手，持仓量减少 1460 手至 40280 手。隔夜主力低开于 18765 元/吨，随后重心持续走低，低点 18465 元/吨，收于 18555 元/吨。伦铅重心不断下移，触底 2235 美元/吨后小幅反弹，收于 2259 美元/吨，持仓量增加 3074 手至 104119 手。

昨日上海市场驰宏铅 18900 元/吨，对 1704 合约平水附近报价，极少量散单成交，恒邦 18850 元/吨，汉江 18750 元/吨，对 1704 合约贴水 150 元/吨，白银 18700 元/吨，对 1704 合约贴水 200 元/吨，少量成交。期盘反弹，持货商积极报价，下游观望情绪渐增，买兴不佳，散单成交较前几日趋淡。广东市场祥云飞龙铅报价 18830 元/吨，对 SMM 均价贴水 20 元/吨。贸易商正常报价，下游观望多提长单，市场需求不佳，成交清淡。河南地区主流交割品牌报价 18850-18900 元/吨，对 SMM 均价平水至升水 50 元/吨附近报价，炼厂出货积极性一般，下游买兴差，交投相对清淡。

隔夜随着 3 月加息预期愈发强烈，美元指数站上 102 高位，基本金属全线承压回调。另外，沪铅下游季节性转淡，基本面对期价支撑较弱，短期内上行动力也有限。盘面看，主力期价再度回落至 40 日均线下方，但 18500 附近的第一支撑位仍有效，预计短期期价维持偏弱横盘运行，关注周六耶伦等的讲话是否透露加息细节。

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。