



金属早评 20170308

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

| | |
|---|---|
| 铜 | <p>周二沪铜主力 1705 合约绕日均线窄幅震荡，夜盘夜盘期间，伦铜继续回落带到沪期铜走低。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 20 元/吨，需求令市场维持一定活跃度，下游按需接货为主。美国 1 月消费者信贷增速降至 5 年新低；中国 2 月外储重回三万亿上方，结束连续 7 个月下滑。花旗经济学家预计：在美国加息预期升温推动人民币贬值压力持续增加之际，中国政府将继续稳定人民币汇率。德商行：中国降低投资目标或制约铜价表现。央行继续回笼资金，资金面上呈现出趋紧的势头。预计短期铜价将继续震荡，等待周五美国非农就业的公布。</p> |
| 锌 | <p>周二沪锌主力 1705 期价窄幅运行，隔夜低位触及 21795 元/吨，伦锌重心回落至 2695 美元/吨附近盘整，收于 2695 美元/吨。昨日上海市场 0#锌主流成交于 22080-22220 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 120-贴水 80 元/吨较。锌价偏弱震荡，炼厂惜售，贸易商间以长单交投为主，部分下游逢低积极拿货，整体市场成交较好，但稍不及前一日。美元继续延续强势，内外盘基本金属大多重心继续下移。今日关注中国 2 月进出口数据，预计将延续涨势，加之隔夜公布的中国 2 月外汇储备重返 3 万亿美元大关，预计会对市场情绪构成一定支撑。基本面看，我国下修今年经济增长目标，加之近期华北地区环保整顿，下游消费未能如期恢复，社会锌锭库存降势趋缓，现货维持贴水状态。盘面看，内外盘锌价均跌破 60 日重要支撑线，叠加空头发力，短期期价走势不乐观，预计仍有震荡下行风险。</p> |
| 铅 | <p>周二沪铅主力 1704 期价窄幅运行，隔夜主力开盘一度小幅走高至 18115 元/吨，后价格再度跳水，跌破万八关口。伦铅触底 2208.5 美元/吨后小幅反弹，收于 2235 美元/吨。昨日上海市场驰宏铅 18160 元/吨，对 1704 合约升水 100 元/吨附近。近期美元维持强势，中国下调 2017 年经济增长目标，基金金属多承压下跌。沪铅下游电动蓄电池市场淡季态势加剧，生产企业多陆续紧缩产能，经销商销量普遍下滑，铅极板市场成交趋淡。盘面看，沪铅主力合约价格连续下挫，跌破万八关口后，下方能够获得的支撑有限，加之市场看空气氛渐浓，短期内价格仍有较大下行压力。</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 | 47,720 | 47,640 | -170 | -0.35% | 345,352 | 547,820 | 元/吨 |
| LME 铜 | 5,773 | | -85 | -1.45% | 139,535 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 262 | | -3.3 | -1.26% | 84,234 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 13,750 | 13,755 | 20 | 0.15% | 352,926 | 718,356 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,876 | | -1 | -0.03% | 199,173 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 22,210 | 22,275 | -85 | -0.38% | 674,226 | 437,766 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,695 | | -45 | -1.64% | 94,181 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 17,990 | 18,055 | -85 | -0.47% | 63,446 | 76,806 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,234 | | -9 | -0.40% | 32,043 | #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 | 1225.7 | 1227.4 | 1214.1 | 1215.9 | -10 | 197168 |
| Comex Silver | 17.8 | 17.82 | 17.495 | 17.515 | -0.29 | 53941 |
| NYMEX Platinum | 980.6 | 981.7 | 960.4 | 962.8 | -18 | 24458 |
| NYMEX Palladium | 774.25 | 777.9 | 763.1 | 772.75 | -1 | 5062 |
| SHFE Gold | 277.45 | 277.9 | 276.1 | 276.4 | -1.05 | 137414 |
| SHFE Silver | 4171 | 4183 | 4156 | 4165 | -3.00 | 242448 |
| SHGF AU+TD | 275.9 | 276.5 | 275 | 275.02 | -1.26 | 64066000 |
| SHGF AG+TD | 4093 | 4105 | 4081 | 4081 | -9 | 2118470000 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2016/3/4 | 2017/2/1 | 2017/3/2 | 2017/3/3 | 2017/3/6 | 较昨日增减 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| ETF 黄金总持仓 | 1670.42 | 1778.60 | 1837.12 | 1827.24 | 1821.78 | -5.46 |
| SPDR 黄金持仓 | 793.12 | 811.22 | 840.58 | 836.77 | 836.77 | 0.00 |
| ETF 白银总持仓 | 18638.40 | 20144.75 | 20127.03 | 20053.84 | 20053.39 | -0.45 |
| ishare 白银持仓 | 9710.19 | 10414.99 | 10424.54 | 10350.88 | 10350.88 | 0.00 |
| VIX | 18.75 | 11.07 | 10.96 | 11.24 | 11.45 | 0.21 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 261975 | 2117875 | 386025 | 189725 |
| 日变动 | 26725 | (23650) | (425) | 0 |
| 注册仓单占比% | 41.19 | 38.67 | 46.05 | 36.59 |

| | 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 |
|----------|------------|--------|--------|------------|--------|--------|
| 2017/3/7 | 8926911 | -2025 | -0.02% | 188287.72 | -44.12 | -0.02% |

| | | | | | | |
|----------|---------|---------|--------|-----------|----------|--------|
| 2017/3/6 | 8928936 | 0 | 0.00% | 188331.84 | 0.00 | 0.00% |
| 2017/3/3 | 8928936 | -14500 | -0.16% | 188331.84 | 1628.14 | 0.91% |
| 2017/2/3 | 8946731 | -19820 | -0.22% | 179009.69 | 9278.03 | 5.18% |
| 2016/3/8 | 6816951 | 2109960 | 30.95% | 151616.98 | 36670.74 | 24.19% |

二、财经资讯

亚洲

意外重回“三万亿”！中国外储去年六月以来首次回升。

分析师解读 2 月外储回升：人民币贬值压力或已释放完毕。

银监会副主席：央行大资管办法是最低标准，其后的理财新规要求更高。

证监会副主席姜洋：正在研究完善退市政策。

肖亚庆：资本市场是混改平台之一，还会有其他方法。

花旗看好中概股，将中国债券纳入其政府债券指数。

北美

共和党替代案出炉，特朗普废除奥巴马医改仍面临国会恶战。

特朗普放炮，美国生物科技股跌 1%。

特朗普的难题：美国贸易赤字创下五年新高。

欧洲

内需投资齐发力，欧元区四季度 GDP 增长 0.4%符合预期。

谈不好就继续谈，英国首相梅退欧进程再度遇阻。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 6.92 点，跌幅 0.29%，报 2368.39 点。道琼斯工业平均指数收跌 29.58 点，跌幅 0.14%，报 20924.76 点。纳斯达克综合指数收跌 15.25 点，跌幅 0.26%，报 5833.93 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.28%，报 1468.80 点，其中医疗保健指数跌 1.13%。德国 DAX 30 指数收涨 0.06%，报 11966.14 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.35%，报 4955.00 点。英国富时 100 指数收跌 0.15%，报 7338.99 点。

沪指收报 3242.41 点，涨 0.26%，成交额 2099.3 亿。深成指收报 10552.14 点，涨 0.28%，成交额 2855.7 亿。创业板收报 1977.85 点，涨 0.77%，成交额 895 亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 9.40 美元，跌幅 0.8%，报 1216.10 美元/盎司，创 2 月 1 日以来收盘新低，连跌六个交易日累跌约 3.2% 并创 2016 年 11 月份前期以来连跌天数。

WTI 原油期货收跌 0.06 美元，跌幅 0.11%，报 53.14 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.09 美元，跌幅 0.16%，报 55.92 美元/桶。

三、金属要闻

河北省将在未来两年内关闭最后一批“僵尸”钢厂

高盛认为中国削减铝产能将扭转铝的市场格局

印尼贸易部：2 月精炼锡出口量为 4,911.47 吨

基金增持伦敦期铜净多仓至 70,580 手

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 7 日 16:00 | 中国 2 月外汇储备(亿美元) | 29982 | 29690 | 30051.2 |
| 3 月 7 日 17:00 | 意大利 1 月 PPI 年率(%) | 0.9 | - | 2.8 |
| 3 月 7 日 18:00 | 欧元区第四季度 GDP 终值年率(%) | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 3 月 7 日 21:30 | 美国 1 月贸易帐(亿美元) | -443 | -485 | -485 |

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 8 日 5:30 | 美国上周 API 原油库存变动(万桶) | 250.2 | 1160 |
| 3 月 8 日 07:50 | 日本 1 月贸易帐(亿日元) | 8068 | -8002 |
| 3 月 8 日 07:50 | 日本第四季度季调后实际 GDP 年化季率终值(%) | 1.0 | 1.5 |
| 3 月 8 日 10:00 | 中国 2 月贸易帐-人民币计(亿元) | 3545.26 | 1725.0 |
| 3 月 8 日 10:00 | 中国 2 月进口年率-人民币计(%) | 25.2 | 25.6 |
| 3 月 8 日 10:00 | 中国 2 月出口年率-人民币计(%) | 15.9 | 17.3 |
| 3 月 8 日 15:00 | 德国 1 月工业产出月率(%) | -3 | 2.7 |
| 3 月 8 日 15:00 | 德国 1 月工业产出年率(%) | -0.7 | -0.6 |
| 3 月 8 日 15:45 | 法国 1 月贸易帐(亿欧元) | -34.21 | -38.0 |
| 3 月 8 日 21:15 | 美国 2 月 ADP 就业人数(万) | 24.6 | 18.7 |
| 3 月 8 日 23:00 | 美国 1 月批发库存终值月率(%) | -0.1 | -0.1 |
| 3 月 8 日 23:30 | 美国上周 EIA 原油库存变动(万桶) | 150.1 | 200.0 |

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力 1705 合约开盘后先冲高至 47990 元/吨，在整数关口的压力下，多头盘流出，铜价回落，探低至 47740 元/吨，随着美元的回调，铜价在 40 日均线处受到支撑，多头增仓将铜价拉回 47850 元/吨附近窄幅震荡，上行波幅百元左右，以 47930 元/吨收于十字星，跌 430 元/吨，增仓 6486 手至 18.4 万手，昨日持仓完成换月，成交量减少 30998 手至 10.7 万手。沪铜指数增仓 928 手至 54.8 万手，成交量减少 92914 手至 34.5 万手。夜盘期间，伦铜继续回落带到沪期铜走低。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 47240 元/吨-47380 元/吨，升水铜成交价格 47300 元/吨-47480 元/吨。沪期铜小幅回落，市场投机商继续入市收货，平水铜受青睐率先收窄贴水报价，好铜受助贴水亦明显收窄，近午间好铜几近平水报价，市场部分仓单货源流出，需求令市场维持一定活跃度，下游按需接货为主，中间商为今日市场交投主要奉献者，投机者推升水意愿强烈，预计周内即将出现升水状态。

数据方面：美国 1 月消费者信贷增速降至 5 年新低；中国 2 月外储重回三万亿上方，结束连续 7 个月下滑。花旗经济学家预计：在美国加息预期升温推动人民币贬值压力持续增加之际，中国政府将继续稳定人民币汇率。德商行：中国降低投资目标或制约铜价表现。央行继续回笼资金，资金面上呈现出趋紧的势头。预计短期铜价将继续震荡，等待周五美国非农就业的公布。

沪锌

周二沪锌主力 1705 期价窄幅运行，收于 22240 元/吨，成交量略降至 25.52 万手，持仓量继续增加 15010 万手至 20.64 万手。隔夜主力盘初围绕 22140 元/吨附近震荡，后随多头平仓离场，空头趁胜追击快速增仓，低位触及 21795 元/吨，收于 21900 元/吨。伦锌震荡下挫，探低 2691.5 美元/吨后反升至均线 2715 美元/吨附近窄幅整理，后伦锌重返弱势，重心回落至 2695 美元/吨附近盘整，收于 2695 美元/吨，持仓量增加 1197 手至 28.9 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交于 22080-22220 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 120-贴水 80 元/吨较，贴水收窄 10-20 元/吨左右。锌价偏弱震荡，炼厂惜售，贸易商间以长单交投为主，部分下游逢低积极拿货，整体市场成交较好，但稍不及前一日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22200-22860 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 22200-22300 元/吨，对沪升 80 元/吨附近。炼厂较为惜售，持货商上调平水附近挺价出货，下游看跌心态下仅维持按需采购，成交平平。广东市场 0# 锌主流成交于 22070-22100 元/吨，对 4 月贴 90 元/吨附近。对沪小幅贴水 10 元/吨。炼厂正常出货，中间商报价格积极性不高，下游按需采购，成交较为清淡。

美元继续延续强势，内外盘基本金属大多重心继续下移。今日关注中国 2 月进出口数据，预计将延续涨势，加之隔夜公布的中国 2 月外汇储备重返 3 万亿美元大关，预计会对市场情绪构成一定支撑。基本面看，我国下修今年经济增长目标，加之近期华北地区环保整顿，下游消费未能如期恢复，社会锌锭库存降势趋缓，现货维持贴水状态。盘面看，内外盘锌价均

跌破 60 日重要支撑线，叠加空头发力，短期期价走势不乐观，预计仍有震荡下行风险。

沪铅

周二沪铅主力 1704 期价窄幅运行，收于 17990 元/吨，成交量降至 50322 手，持仓量降至 40794 手。隔夜主力开盘一度小幅走高至 18115 元/吨，后价格再度跳水，跌破万八关口，低点 17715 元/吨，收于 17860 元/吨。伦铅触底 2208.5 美元/吨后小幅反弹，收于 2235 美元/吨，持仓量增加 634 手至 103356 手。

昨日上海市场驰宏铅 18160 元/吨，对 1704 合约升水 100 元/吨附近。期盘下跌后维稳运行，持货商出货积极性较高，市场报价增多，但下游畏跌情绪渐浓，整体成交依然偏淡。广东市场 YY 铅报价 18300 元/吨，无成交。下游畏跌，市场成交清淡无改善。河南地区主流交割品牌报价 18250 元/吨，对 SMM 均价平水附近报价，少量成交。炼厂正常报价，下游买兴差，交投清淡。

近期美元维持强势，中国下调 2017 年经济增长目标，基金属多承压下跌。沪铅下游电动蓄电池市场淡季态势加剧，生产企业多陆续紧缩产能，经销商销量普遍下滑，铅极板市场成交趋淡。盘面看，沪铅主力合约价格连续下挫，跌破万八关口后，下方能够获得的支撑有限，加之市场看空气氛渐浓，短期内价格仍有较大下行压力。

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。