



金属早评 20170310

联系人：李婷、黄蕾
 电话：021-68555105
 邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周四沪期铜主力 1705 合约重心大幅下移，空头踊跃增仓，市场氛围偏空，夜盘期间，因投资者预期美联储将在下周升息，美元走强打压大宗商品价格，伦铜盘中创两个月新低尾盘有所反弹，沪期铜有止跌企稳之势。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 60 元/吨，投机商继续推升现铜升水弥补亏损，下游在铜价未企稳前观望情绪持续，成交不及前日。隔夜欧央行利率决议虽继续维持按兵不动，重申“较长时间”内维持当前利率，降息可能性下降，此言论带动欧元一度大涨，并被动打压美元瞬间走低，但隔夜公布的美国上周初请失业金人数连续 105 周低于 30 万人，为美联储 3 月加息续添动力。数据方面：中国 2 月 CPI 增速意外跌至 0.8%，PPI 创近 9 年新高；中国 2 月新增信贷环比“腰斩”，社融增量猛降 70%；智利 12 月铜产量为 503,874 吨，较上年同期增长 1.6%，该国 2016 年全年铜产量为 5,572,375 吨，较上年减少 3.8%。交易所数据显示，LME 注册仓库铜库存周三再度大增 38,775 吨。本月以来铜库存已经增加 126,575 吨或 64%。虽然昨天铜价继续走低，但在黑色系品种带动下，沪期铜呈现出止跌企稳态势，不排除今日延续这种趋势的可能，连跌过后的技术性修正需求也对此提供支撑。今天重点关注美国 2 月非农、失业率及薪资等数据，对本月是否加息有重要影响。</p>
<p>锌</p>	<p>周四沪锌主力 1705 开盘下行，隔夜主力震荡冲高，伦锌重心小幅回落整理，盘尾快速摸高。上海市场 0#锌主流成交于 21580-21700 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 50-贴水 20 元/吨，贴水收窄 10-20 元/吨左右，下游逢低拿货有所增加。中国 2 月通胀和信贷数据来看，显示通胀压力仍未缓和，且流动性或继续紧平衡。隔夜公布的美国上周初请失业金人数连续 105 周低于 30 万人，为美联储 3 月加息续添动力。欧央行利率决议虽继续维持按兵不动，但欧央行总裁讲话中暗示，通过超宽松货币政策提振市场的必要性减弱。今日关注美国 2 月非农、失业率及薪资等数据，非农的表现好坏或关乎美联储 3 月加息与否。盘面看，期价受布林通道下轨支撑止跌，预计日内将继续技术性修正震荡运行。</p>
<p>铅</p>	<p>周四沪铅主力 1704 开盘后延续震荡走跌，尾盘止跌小幅反弹，隔夜小幅高开后</p>

跟随外盘一路上行，伦铅震荡反弹。昨日上海市场驰宏铅 17810 元/吨，对 1704 合约升水 100 元/吨附近。下游询价增多，但仍有观望情绪。由于特朗普税改、“禁穆令”等政策推行受阻，美元指数小幅回落，给到基本金属一定反弹动力。加之主力期价持续下跌至布林通道下轨，技术上存在调整需求，不过考虑到 3 月份下游铅酸蓄电池需求季节性转淡，对铅价难言支撑，市场对后市看空居多，铅价或继续跟随其他基金属走势，短期震荡修正。

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	46,400	46,830	-740	-1.57%	557,256	545,756	元/吨
LME 铜	5,690		-76	-1.31%	142,767	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	258		-2.1	-0.79%	93,612	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,675	13,740	-15	-0.11%	506,518	701,976	元/吨
LME 铝	1,868		-9	-0.48%	248,379	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,610	21,820	-400	-1.82%	794,234	457,570	元/吨
LME 锌	2,682		-29	-1.05%	88,001	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,625	17,825	-400	-2.22%	91,930	75,160	元/吨
LME 铅	2,251		-1	-0.02%	33,012	#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	1207.7	1208.9	1199	1200.9	-7	227016
Comex Silver	17.255	17.31	16.955	16.98	-0.27	65979
NYMEX Platinum	949	954.1	935.3	937.2	-11	20876
NYMEX Palladium	769.4	771.65	746.95	748	-22	7313
SHFE Gold	273.95	274.7	272.6	273.25	-1.30	213736
SHFE Silver	4111	4118	4054	4070	-56.00	507642
SHGF AU+TD	273.5	273.8	271.54	272.07	-1.46	90604000
SHGF AG+TD	4043	4048	3983	3998	-48	7385384000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/9	2017/2/6	2017/3/7	2017/3/8	2017/3/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1674.75	1790.66	1821.15	1821.01	1818.24	-2.76
SPDR 黄金持仓	792.82	818.65	836.77	836.77	834.10	-2.67
ETF 白银总持仓	18843.41	20053.84	20053.39	20053.12	20005.62	-47.50
ishare 白银持仓	9671.69	10410.74	10350.88	10350.88	10303.74	-47.14
VIX	15.63	11.97	11.45	11.86	12.30	0.44

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	327300	2084800	382525	190400
日变动	38775	(16750)	(1325)	675
注册仓单占比%	40.48	37.73	45.70	36.49

	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
2017/3/9	8893764	-836	-0.01%	187333.81	-619.16	-0.33%
2017/3/8	8894600	-32311	-0.36%	187952.97	-334.75	-0.18%
2017/3/7	8926911	-2025	-0.02%	188287.72	-44.12	-0.02%
2017/2/7	8936326	-42562	-0.48%	180257.55	7076.26	3.93%
2016/3/10	6815509	2078255	30.49%	153417.08	33916.73	22.11%

二、财经资讯

亚洲

全线放缓！2月新增信贷环比“腰斩” 社融增量猛降70%
 理解2月金融数据：实体融资需求仍强 表外融资全面降温
 大跌眼镜！中国2月CPI意外跌至0.8% PPI创近9年新高
 沙特警告美国油企：别指望利用OPEC延长减产发展页岩油
 吴晓灵：证券法修订需对注册制进一步研究
 证监会封堵制度套利漏洞 创业板定增将添加锁定期
 国资委：钢铁、煤炭、重型装备、火电等方面，不重组肯定是不行的
 上海自贸区：正研究制定放宽证券期货公司等领域对外资限制的具体政策
 监管层：信托公司要压缩通道业务 真正回归到支持实体经济
 瞄准中国不良资产市场 外资“秃鹫”开始独立介入
 又是韩国！三星之后又一豪门子弟犯事 政府加大打击财阀力度
 中概股最亮眼财报发布后 陌陌两天涨了近30%

北美

“捍卫宪法不是打地鼠” 美国多州就新版禁穆令提起诉讼
 参议院多数党领袖评特朗普税改：可能比预期来得更晚一些
 IMF：中国6.5%的增长目标可实现 人民币汇率未出现无序波动
 Airbnb再获10亿美元融资 去年实现盈利但暂不上市
 “量子时代”已不遥远！谷歌：量子计算机将在5年内实现商用化
 化工工业“大地震”：PPG正尝试收购阿克苏诺贝尔
 “钢铁侠”也加入 特朗普与美国企业领袖探讨1万亿基建计划

“垄断者”英特尔遭遇大麻烦！“老相好”微软也要用 ARM 处理器了
太空度假不再是梦想！SpaceX 首款“可回收火箭”即将发射

欧洲

欧洲央行删除“使用所有可用工具”表述 德拉吉称降息可能性已下滑
欧洲央行按兵不动 重申“较长时间”内维持当前利率
勒庞的货币新狂想：引入新法郎 与欧元平价

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 1.89 点，涨幅 0.08%，报 2364.89 点。道琼斯工业平均指数收涨 2.46 点，涨幅 0.01%，报 20858.19 点。纳斯达克综合指数收涨 1.26 点，涨幅 0.02%，报 5838.81 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.12%，报 1470.93 点。欧洲 STOXX 600 指数收涨 0.1%。
德国 DAX 30 指数收涨 0.2%。法国 CAC 40 指数收涨 0.4%。英国富时 100 指数收跌 0.3%。

沪指收报 3216.75 点，跌 0.74%，成交额 1992 亿。深成指收报 10421.06 点，跌 0.74%，成交额 2473 亿。创业板收报 1953.94 点，跌 0.54%，成交额 762.2 亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 6.20 美元，跌幅 0.5%，报 1203.20 美元/盎司，创 1 月 30 日以来收盘新低，且连续第八个交易日下跌，为 2016 年 5 月后期以来最长连跌期。

WTI 4 月原油期货收跌 1.00 美元，跌幅 1.99%，报 49.28 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收跌 0.92 美元，跌幅 1.73%，报 52.19 美元/桶。

三、金属要闻

铜精矿现货 TC 降至 3 年多低点 供应减少利好铜价成共识
巴拉圭对华铝挤压材反倾销初裁暂不征税
中国轮胎压力不减 部分企业亏损
株冶锌产品质量再上新台阶
罢工超 30 日 BHP 或用临时工重启 Escondida 铜矿生产

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9日 09:30	中国2月PPI年率(%)	6.9	7.7	7.8
3月9日 09:30	中国2月CPI年率(%)	2.5	1.7	0.8
3月9日 16:00	中国2月社会融资规模(亿人民币)	37377	14500	11500
3月9日 16:00	中国2月M2货币供应量年率(%)	11.3	11.4	11.1
3月9日 18:00	欧元区1月失业率(%)	9.6	9.6	9.6
3月9日 20:30	美国2月挑战者企业裁员人数(万)	-4.59	-	3.7
3月9日 20:30	美国2月挑战者企业裁员年率(%)	-38.8	-	-40
3月9日 21:30	美国上周初请失业金(万人)	22.3	23.8	24.3
3月9日 21:30	美国上上周续请失业金(万人)	206.6	206.2	205.8
3月9日 21:30	美国2月进口物价指数年率(%)	3.7	4.4	4.6
3月9日 22:45	美国上周彭博消费者信心指数	49.8	-	50.6

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10日 15:00	德国1月末季调贸易帐(亿欧元)	187	180
3月10日 15:45	法国1月工业产出月率(%)	-0.9	0.5
3月10日 15:45	法国1月工业产出月年率(%)	1.3	0.4
3月10日 17:30	英国1月工业产出月率(%)	1.1	-0.5
3月10日 17:30	英国1月工业产出年率(%)	4.3	3.2
3月10日 21:30	美国2月非农就业人数变动(万)	22.7	20.0
3月10日 21:30	美国2月平均小时工资月率(%)	0.1	0.3
3月10日 21:30	美国2月平均小时工资年率(%)	2.5	2.7
3月10日 21:30	美国2月失业率(%)	4.8	4.7
3月10日 21:30	美国2月劳动参与率(%)	62.9	-

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1705合约开于46900元/吨,上午收到中国2月CPI增速意外下跌的影响,铜价重心下移至46845元/吨一线,少量空头盘流出,铜价低位盘整,而后BHP称可能会使用临时工来设法重启旗下智利Escondida铜矿的生产,空头受到鼓舞继续增仓涌入,铜价继续下行,探低至46480元/吨处受到支撑后小幅上修,以46570元/吨收于大阴线,增仓10386手至19.4万手,成交量增加34804手至23.1万手。沪铜指数增仓3156手至54.6万手,成交量增加15366手至55.7万手。夜盘期间,因投资者预期美联储将在下周升息,美元走强打压大宗商品价格,伦铜盘中创两个月新低尾盘有所反弹,沪期铜有止跌企稳之势。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水60元/吨,平水铜成交价格46380元/吨-46480元/吨,升水铜成交价格46440元/吨-46560元/吨。沪期铜延续跌势,投机商继续推升现铜升水弥补亏损,但随着日内入市接货者减少,现铜升水推升幅度较为艰难,平水铜品牌间价差较为有限,下游在铜价未企稳前观望情绪持续,成交不及前日。

下午时段盘面继续探低，隔月价差收窄至 150 元/吨，投机空间收窄，现货升水难以继续抬升，投机商热情下降。

隔夜欧央行利率决议虽继续维持按兵不动，但欧央行总裁德拉基在讲话中暗示，通过超宽松货币政策提振市场的必要性减弱，受此言论带动，欧元一度大涨，并被动打压美元瞬间走低，但隔夜公布的美国上周初请失业金人数连续 105 周低于 30 万人，为美联储 3 月加息续添动力。数据方面：中国 2 月 CPI 增速意外跌至 0.8%，PPI 创近 9 年新高；中国 2 月新增信贷环比“腰斩”，社融增量猛降 70%；智利 12 月铜产量为 503,874 吨，较上年同期增长 1.6%，该国 2016 年全年铜产量为 5,572,375 吨，较上年减少 3.8%。交易所数据显示，LME 注册仓库铜库存周三再度大增 38,775 吨。本月以来铜库存已经增加 126,575 吨或 64%。虽然昨天铜价继续走低，但在黑色系品种带动下，沪期铜呈现出止跌企稳态势，不排除今日延续这种趋势的可能，连跌过后的技术性修正需求也对此提供支撑。今天重点关注美国 2 月非农、失业率及薪资等数据，对本月是否加息有重要影响。

沪锌

周四沪锌主力 1705 开盘下行，随后止跌偏弱震荡，最终收于 21610 元/吨，成交量增至 39.74 万手，持仓量继续增加 16374 手至 24.67 万手。隔夜主力开盘后随部分空头率先离场，多头乘胜追击，拉动沪期锌震荡冲高至 21840 元/吨附近暂作停留，收于 21825 元/吨。伦锌重心小幅回落至 2655 美元/吨附近震荡整理，盘尾快速摸高至 2680 美元/吨附近，收于 2682.5 美元/吨，持仓量增加 2963 手至 29.4 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交于 21580-21700 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 50-贴水 20 元/吨，贴水收窄 10-20 元/吨左右。1 锌价偏弱震荡，炼厂惜售少出，贸易商间交投活跃，日内出货、收货均较为积极，下游逢低拿货较前一日有所增加。天津市场 0#锌锭主流成交于 21800-22400 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 21800-21850 元/吨，对沪升水继续走高至 150 元/吨附近。锌价继续下挫，中间商报价坚挺，下游采购需求旺盛，市场成交偏暖。广东市场 0#锌主流成交于 21620-21640 元/吨、贴 50 至贴 40 元/吨。部分炼厂检修，出货减少，中间商心态各异，部分报价坚挺，高贴水货源成交较为活跃，下游平稳采购。

中国 2 月 CPI 同比大幅回落至 0.8%，创 2015 年 1 月以来最低，远不及预期；PPI 再度走高，为 2008 年 9 月以来最高。2 月新增信贷数据也大幅缩水，数据显示，2 月 M2 货币供应量同比仅增 11.1%。通胀和信贷数据结合来看，显示通胀压力仍未缓和，且流动性或继续紧平衡。隔夜公布的美国上周初请失业金人数连续 105 周低于 30 万人，为美联储 3 月加息续添动力。欧央行利率决议虽继续维持按兵不动，但欧央行总裁讲话中暗示，通过超宽松货币政策提振市场的必要性减弱。今日关注美国 2 月非农、失业率及薪资等数据，非农的表现好坏或关乎美联储 3 月加息与否。盘面看，期价受布林通道下轨支撑止跌，预计日内将继续技术性修正震荡运行。

沪铅

周四沪铅主力 1704 开盘后延续震荡走跌，尾盘止跌小幅反弹，收于 17625 元/吨，成交量略增至 70560 手，移仓换月步伐加快，持仓量减少 1442 手至 36646 手。隔夜主力小幅高开于 17675 元/吨，后跟随外盘一路上行，收于 17875 元/吨。伦铅亚洲时段尾盘探底 2203 美元/吨，欧美时段逐渐震荡反弹，高点 2256 美元/吨，收于 2250.5 美元/吨，持仓量增加 654 手至 105435 手。

昨日上海市场驰宏铅 17810 元/吨，对 1704 合约升水 100 元/吨附近。期盘弱势运行，持货商积极报价，下游询价增多，但仍有观望情绪，成交较前一日稍有改善。广东市场金海铅报价 18830 元/吨，西科铅报价 17560 元/吨，对 1704 合约贴水 150 元/吨。市场观望气氛较浓，持货商报价不积极，下游买兴不佳，成交极其清淡。河南地区主流交割品牌报价 17720 元/吨，对 SMM 均价贴水 180 元/吨附近报价，下游买兴差，市场整体交投相对清淡。

由于特朗普税改、“禁穆令”等政策推行遇阻，美元指数小幅回落，给到基本金属一定反弹动力。加之主力期价持续下跌至布林通道下轨，技术上存在调整需求，不过考虑到 3 月份下游铅酸蓄电池需求季节性转淡，对铅价难言支撑，市场对后市看空居多，铅价或继续跟随其他基金属走势，短期震荡修正。

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。