



金属早评 20170322

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1705 合约继续下挫，主要因全球两大铜矿=供应中断可能结束超过了美元走疲以及秘鲁发生严重洪水的影响。周二法国大选勒庞居后，欧洲不确定因素减退，欧元大涨，被动压制美元失守百点。秘鲁能源及矿业部公布的数据显示，该国 1 月铜产量较上年同期增加 24.8%至 196,317 吨，因 Cerro Verde 和 Las Bambas 铜矿活跃度上升。国内流动性紧张升级：1 年期利率互换刷新两年新高，Shibor 全线上涨。近期大宗商品市场与美元的相关性明显减弱，内外盘基本金属盘中上演大起大落走势。昨日沪期铜大阴线回落，空头卷土重来，但 LME 铜库存数据下滑，有望提振铜价，预计铜价短期将弱势震荡。周三关注美国上周两大原油库存变化，美国 2 月成屋销售情况等数据。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1705 震荡走低，隔夜主力震荡后直线下挫，伦锌先抑后扬后快速走跌。昨日上海主流 0#成交于 23400-23500 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 70-贴 40 元/吨。锌价小幅震荡走低，炼厂仍维持正常出货，贸易商间出货、收货均较为积极，下游日内询价踊跃，且部分逢低稍有拿货，整体成交略好于前一天。据 SMM，秘鲁锌、银矿商 Volcan Volcan 表示旗下锌精矿出口已经因不可抗力停止交付，秘鲁政府表示至少需 15 天修复，或影响锌矿出口超 5 万吨。国内检修减产企业陆续落实，据 AM 统计，上周公布的汉中锌业，陕西锌业，东岭集团将于近日开始检修，影响产量超 1 万吨。另外，云铜锌业将于 4 月下旬进行设备维护，影响约 3000 吨；呼伦贝尔驰宏预计 5 月进行冶炼厂检修，影响约 4000 吨。整体看精炼锌供给有望收缩，库存下降，下游需求陆续回暖，基本面维持偏多。盘面看，期价持续上行至前期高点附近阻力明显增强，随着多头获利离场及空头乘胜追击，期价回调跌破 5 日均线，短期期价或弱势运行，预计回调空间不大，关注下方 40 日均线支撑。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1705 开盘走跌，盘中两度探底后回升，隔夜主力开盘后震荡，随后直线拉跌，伦铅盘中波动剧烈。昨日上海市场驰宏铅 18200 元/吨，对 1705 合约平水报价。期盘走势偏弱，持货商正常报价，消费淡季来临，下游按需采购，市场成交依旧偏淡。昨夜美元指数跌破 100 一线，但基金金属未受提振，多震荡走跌。基</p>

本面看，3月以来铅下游进入消费淡季，现货市场需求对期价难言提振，铅价多跟随其他基金属走势。盘面看，期价大幅下挫，跌破均线系统支撑，回吐前几日涨幅，在基本面未有利好因素支撑的情况下，预计短期期价维持弱势运行，关注下方万八一线支撑。

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	47,290	47,660	-690	-1.44%	487,778	515,298	元/吨
LME 铜	5,776		-104	-1.77%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	262		-4.8	-1.82%	87,404	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,880	13,805	110	0.80%	422,948	680,238	元/吨
LME 铝	1,927		5	0.26%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,445	23,590	-335	-1.41%	743,738	468,280	元/吨
LME 锌	2,829		-35	-1.22%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,445	18,430	-335	-1.82%	76,746	73,058	元/吨
LME 铅	2,273		-1	-0.04%	#N/A	#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	1234.2	1247.7	1226.6	1244.6	11	279656
Comex Silver	17.445	17.62	17.34	17.55	0.12	55206
NYMEX Platinum	971.6	977	960.1	971.7	-0	17962
NYMEX Palladium	781.85	793.8	777.4	785.8	4	4658
SHFE Gold	278.25	278.75	276.65	277.35	-1.10	167944
SHFE Silver	4155	4158	4131	4142	-13.00	239832
SHGF AU+TD	276.78	277.25	275.53	275.83	-1.32	82292000
SHGF AG+TD	4089	4094	4070	4077	-19	3748060000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/21	2017/2/16	2017/3/17	2017/3/20	2017/3/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1712.50	1825.21	1817.58	1815.54	1822.28	6.74
SPDR 黄金持仓	821.66	843.54	834.10	830.25	834.40	4.15
ETF 白银总持仓	19333.08	20001.82	20001.90	20004.90	20054.64	49.74
ishare 白银持仓	9692.42	10410.74	10303.74	10303.74	10342.03	38.30
VIX	13.55	12.09	11.28	11.34	12.47	1.13

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	329850	1975050	379425	190025
日变动	(3125)	(10825)	3750	(400)
注册仓单占比%	45.33	41.94	45.76	36.09

	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
2017/3/21	8968867	32077	0.36%	189282.98	1016.82	0.54%
2017/3/20	8936790	1300	0.01%	188266.16	5.08	0.00%
2017/3/17	8935490	0	0.00%	188261.08	-204.08	-0.11%
2017/2/17	8948248	20619	0.23%	184231.95	5051.03	2.74%
2016/3/22	6830730.5	2138137	31.30%	155373.84	33909.14	21.82%

二、财经资讯

亚洲

央行紧急发文，要求银行适度调整房贷。

环北京城市限购升级！廊坊外地户口限购1套，首付50%。

最狠楼市调控再升级？媒体称北京首套房按揭利率升至95折。

流动性紧张升级：1年期利率互换刷新两年新高，Shibor全线上涨。

媒体：因周一部分机构违约，中国央行今日向市场注入数千亿元流动性。

公司债质押门槛下月拟大幅提升至AAA级，或实行新老划断。

“克强指数”关键指标：2月铁路货运量同比增19.4%，创纪录新高。

李克强：国有资产不是任人宰割的“唐僧肉”。

两大“妖股”引关注：香港监管层罕见调查涉顺丰及美图深港通交易。

港股内房股大幅反弹，中国海外宏洋大涨近10%。

北美

全怪这26人，美股遭遇五个月来最大重挫。

贸易战初见端倪，特朗普或重审所有贸易协定。

苹果新品面世：红色iPhone7和史上最便宜的9.7英寸iPad！

美联储Kashkari：股市下跌不太可能触发危机。

美股最关注的共和党医改案投票在即，特朗普威胁本党议员：谁反对谁走人。

欧洲

2.3%！英国2月CPI三年来首次超过英国央行通胀目标。

英国效仿特朗普：禁止6国乘客携带大多电子设备登机。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 29.45 点，跌幅 1.24%，为 2016 年 10 月 11 日以来首次出现跌幅超过 1%，报 2344.02 点。道琼斯工业平均指数收跌 237.85 点，跌幅 1.14%，报 20668.01 点。纳斯达克综合指数收跌 107.70 点，跌幅 1.83%，报 5793.83 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.52%，报 1480.59 点，其中基础材料指数跌 1.39%。德国 DAX 30 指数收跌 0.7%。法国 CAC 40 指数收跌 0.3%。英国富时 100 指数收跌 0.7%。

沪指收报 3261.61 点，涨 0.33%，成交额 2191 亿。深成指收报 10586.62 点，涨 0.52%，成交额 2773 亿。创业板收报 1961.06 点，涨 0.37%，成交额 817 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 12.50 美元，跌幅 1.0%，报 1246.50 美元/盎司，连涨四个交易日至将近三周收盘高位。

WTI 4 月原油期货到期交割日收跌 0.88 美元，跌幅 1.8%，报 47.34 美元/桶。WTI 5 月原油期货新主力合约收跌 0.67 美元，跌幅 1.4%，报 48.24 美元/桶。

三、金属要闻

欧美铝企施压中国去产能 害怕中国威胁自己利益

秘鲁 1 月铜产量同比增 24.8% 因 Cerro Verde 和 Las Bambas 产量增加

洪涝泛滥 秘鲁锌银矿商 Volcan 宣布遭遇不可抗力

印尼或于明年禁止 Grasberg 露天采矿

秘鲁 Cerro Verde 铜矿工会称周五将重启罢工

国内四家铝企胜诉欧盟反倾销 企业维权有信心

2016 年 12 月全球铜市供应过剩 17,000 吨

INSG: 1 月全球镍市小幅供应短缺 1,100 吨

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 21 日 17: 30	英国 2 月 CPI 年率 (%)	1.8	2.1	2.3
3 月 21 日 17: 30	英国 2 月核心 CPI 年率 (%)	1.6	1.7	2.0
3 月 21 日 17: 30	英国 2 月未季调输入 PPI 年率 (%)	20.1	20.1	19.1
3 月 21 日 17: 30	英国 2 月未季调核心输入 PPI 年率 (%)	2.5	2.5	2.4
3 月 21 日 17: 30	英国 2 月零售物价指数年率 (%)	2.6	2.9	3.2
3 月 21 日 17: 30	英国 2 月核心零售物价指数年率 (%)	2.9	3.1	3.5

3月21日 20:30	美国第四季度经常帐 (亿美元)	-1160	-1290	-1124
-------------	-----------------	-------	-------	-------

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22日 4:30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-53.1	452.9
3月22日 19:00	美国上周 MBA 抵押贷款申请活动指数	418.1	-
3月22日 19:00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.46	-
3月22日 21:00	美国 1 月 FHFA 房价指数年率 (%)	6.2	-
3月22日 22:00	美国 2 月成屋销售年化总数 (万幢)	569	556
3月22日 22:00	美国 2 月成屋销售年化月率 (%)	3.3	-2.4
3月22日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-23.7	257.86

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1705合约开盘后空头大幅涌入,铜价重心下移至47430元/吨盘整测试,而后因旨在解决位于智利的全球最大铜矿罢工的劳资磋商有望重新恢复,且位于印尼的Grasberg铜矿复工,空头发出更加猛烈的攻击,铜价继续下探,低位录得47030元/吨,而后空头获利平仓,铜价缓慢回升,以47290元/吨收于大阴线,跌770元/吨,增仓1558手至22.1万手,成交量增加11.9万手至34.7万手。沪铜指数减仓3684手至51.5万手,成交量增加14.8万手至48.8万手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水200元/吨-贴水100元/吨,平水铜成交价格46720元/吨-47040元/吨,升水铜成交价格46760元/吨-47120元/吨。沪期铜大幅回落,盘间阶梯式下滑,保值盘获利出货,投机商部分被套,整体供应量有所减少,现铜贴水小幅收窄,部分中间商存长单交付需求,入市吸收低价货源,下游观望情绪增加,少有入市,询价者居多,交投氛围较为谨慎,成交以中间商为主。下午沪铜低位修复部分跌势,持货商延续午间贴水水平,投机商询价多,但低贴水货源难觅,成交价格为46800元/吨-46980元/吨,价格继续显僵持。

周二法国大选勒庞居后,欧洲不确定因素减退,欧元大涨,被动压制美元失守百点。自由港麦克默伦铜金矿公司(Freeport McMoRan Inc)旗下印尼分部的发言人周二称,已经恢复Grasberg矿的铜精矿生产,结束了逾一个月的罢工。必和必拓旗下位于智利的Escondida铜矿工会表示,对进一步会谈持开放态度,这可能使劳资双方重新坐下来磋商。这些供应中断可能结束超过了美元走疲以及秘鲁发生严重洪水的影响。铜价继续回调。秘鲁能源及矿业部公布的数据显示,该国1月铜产量较上年同期增加24.8%至196,317吨,因Cerro Verde和Las Bambas铜矿活跃度上升。国内流动性紧张升级:1年期利率互换刷新两年新高,Shibor全线上涨。公司债质押门槛下月拟大幅提升至AAA级,或实行新老划断。央行紧急发文要求银行适度调整房贷,媒体称京首套房按揭利率升至95折。近期大宗商品市场与美元的相关性明显减弱,内外盘基本金属盘中上演大起大落走势。昨日沪期铜大阴线回落,空头卷土重来,

但 LME 铜库存数据下滑，有望提振铜价，预计铜价短期将弱势震荡。周三关注美国上周两大原油库存变化，美国 2 月成屋销售情况等数据。

沪锌

周二沪锌主力 1705 震荡走低，跌幅达 1.03%，收于 23445 元/吨，成交量小幅减少至 60.78 万手，持仓量减少 1692 手至 27.12 万手。隔夜主力开盘后重心小幅上移至 23620 元/吨附近震荡运行，但前期高位仍有较强阻力，空头乘胜追击快速增仓，重心直线下挫，探低 23180 元/吨，收于 23245 元/吨。伦锌开盘后重心下移至 2850 美元/吨附近震荡运行，随着美指直线下挫跌破 100 整数关口，受此提振收复前期跌势，但盘尾又直线跳水，收于 2820.5 美元/吨，持仓量减少 650 手至 28.6 手。

昨日上海主流 0#成交于 23400-23500 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 70-贴 40 元/吨。锌价小幅震荡走低，炼厂仍维持正常出货，贸易商间出货、收货均较为积极，下游日内询价踊跃，且部分逢低稍有拿货，整体成交略好于前一天。天津市场 0#锌锭主流成交于 23400-24240 元/吨，0#普通品牌主流成交于 23400-23450 元/吨，对沪平水附近。持货商正常报价出货，下游维持刚需采购，成交平稳。广东 0#锌主流成交于 23360-23420 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 130-贴 100 元/吨左右，贴水基本持平，较沪贴水 50 元/吨左右。炼厂正常出货，持货商出货积极，下游采购观望情绪占主导，市场成交寡淡。

法国大选中民粹候选人勒庞支持率下降，令欧洲不确定性因素减弱，加之近期市场猜测欧央行或于稍晚考虑结束宽松，这些因素推升欧元上行，也令美元被动挨打，跌破百点关口，内外盘基本金属盘中波动剧烈。据 SMM，秘鲁锌、银矿商 Volcan 周一宣布旗下矿产品发货遭遇不可抗力，严重洪涝导致该国中部地区通往太平洋港口的交通运输中断。Volcan 表示旗下锌精矿出口已经因不可抗力停止交付，秘鲁政府表示至少需 15 天修复，或影响锌矿出口超 5 万吨。国内检修减产企业陆续落实，产量有望减少。根据 AM 统计，上周公布的汉中锌业，陕西锌业，东岭集团将于近日开始检修，影响产量超 1 万吨。另外，云铜锌业将于 4 月下旬进行设备维护，影响约 3000 吨；呼伦贝尔驰宏预计 5 月进行冶炼厂检修，影响约 4000 吨。整体看精炼锌供给有望收缩，库存下降，下游需求陆续回暖，基本面维持偏多。盘面看，期价持续上行至前期高点附近阻力明显增强，随着多头获利离场及空头乘胜追击，期价回调跌破 5 日均线，短期期价或弱势运行，预计回调空间不大，关注下方 40 日均线支撑。

沪铅

周二沪铅主力 1705 开盘走跌，盘中两度探底后回升，收于 18445 元/吨，成交量小幅增至 40570 手，持仓量增加 1376 手至 38988 手。隔夜主力开盘后震荡，随后直线拉跌，收于 18375 元/吨。伦铅盘中波动剧烈，收于 2270 美元/吨，持仓量减少 1151 手至 10.12 万手。

昨日上海市场驰宏铅 18200 元/吨，对 1705 合约平水报价。期盘走势偏弱，持货商正常报价，消费淡季来临，下游按需采购，市场成交依旧偏淡。广东市场 YY 铅 18200 元/吨，厂提南华 18100 元/吨，对 SMM 均价平水报价，厂提驰宏铅 18130 元/吨，少量成交，祥云飞龙

18070 元/吨，暂无成交。持货商报价积极性较低，市场交投不活跃，成交清淡无改善。河南地区主流交割品牌报价 18100 元/吨，对 SMM 均价平水报价，暂无成交，部分炼厂选择交仓，现货出货积极性较低，其他小厂暂无报价，下游按需采购，市场成交淡。

昨夜美元指数跌破 100 一线，但基金属未受提振，多震荡走跌。基本面看，3 月以来铅下游进入消费淡季，现货市场需求对期价难言提振，铅价多跟随其他基金属走势。盘面看，期价大幅下挫，跌破均线系统支撑，回吐前几日涨幅，在基本面未有利好因素支撑的情况下，预计短期期价维持弱势运行，关注下方万八一线支撑。

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

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。