



金属早评 20170316

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周三沪期铜主力 1705 合约沪期铜继续反弹，夜盘期间，伦铜大幅飙涨，沪期铜跟随价格重心继续上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 140 元/吨，游等待换月后操作，成交以中间商为主，换月后现铜将重现贴水状态。美联储如期加息 25 基点，预计今年再加息两次；耶伦称经济表现好，加息仍渐进，尚未就缩表做决定；高盛称没那么鹰派，美元暴跌大幅走低至 100 点附近，美股美债黄金离岸人民币大涨。中国掀起新一轮“限购潮”，十一城接连出手。李克强表示：中国企业税负要减轻，今年力争减税降费达万亿元。全球最大的两个铜矿仍处于停产状态。必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿计划重新开工，此前罢工工人再度拒绝了恢复谈判的邀请。美国自由港麦克默伦公司旗下秘鲁 Cerro Verde 铜矿的工会领袖称，如果秘鲁劳工部宣布当前正在进行的罢工为非法，罢工或将在下周结束。之前劳资双方围绕工人需求所进行的协商未能达成协议。受供应问题持续及美元走软提振，周三铜价继续上涨。目前美联储加息已经落地，距离下次加息还有几个月的空窗期，受铜矿罢工事件提振，多头卷土重来，预计铜价将继续上涨，有望再次冲击 50000 一线。
锌	周三沪锌主力 1705 开盘后快速拉涨后回调震荡下行，隔夜主力盘整后重心快速上抬至 23100 元/吨附近震荡运行，伦锌呈现阶梯式上升。周四凌晨，美联储如期加息 25 个基点，但耶伦表示没有预计每次会议都会加息，这令市场稍显失望，美元受挫大幅回落至 100 点附近，内外基金属集体拉涨。今日市场将继续消化美联储加息影响，另外关注日本、瑞士、英国利率决议及欧央行管委维斯科讲话，市场普遍预计日本、英国央行均将会维持利率不变。据我的有色，华北地区冶炼厂检修增加，或影响 2000 多吨的精炼锌产量，另外，中西部锌冶炼骨干企业表示，不排除通过实际减产检修，来上调国内外锌精矿加工费。基本面，支撑锌价上涨。盘面看，主力连续四连阳后站上各路均线上方，下方 20、40 日均线形成死叉支撑锌价，预计日间偏强走势，多单持有。
铅	周三沪铅主力换月至 1705 合约，期价先扬后抑走势，午后企稳反弹，隔夜主力

开盘重心迅速拉高至 18475 元/吨附近，后维稳运行。伦铅震荡走高，涨幅 1.37%。昨日上海市场驰宏铅 18080 元/吨，对 1704 合约平水报价。期盘维稳运行，持货商正常报价，下游按需采购，成交于前一日基本持平。美联储如期加息 25 基点，预计今年再加息两次，美元指数大跌，基本金属普遍受到提振，多收涨。盘面看，沪铅主力下方 5、10 日均线粘连，短期内对价格形成一定支撑，但上方仍有多路均线施压，加之现货市场需求暂无明显回暖迹象，短期内价格上行仍有较大阻力，走势或仍以震荡为主，建议观望。

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	47,670	47,440	310	0.65%	446,634	545,990	元/吨
LME 铜	5,864		44	0.76%	133,142	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	266		2.1	0.82%	45,891	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,750	13,705	95	0.70%	446,742	682,288	元/吨
LME 铝	1,887		27	1.45%	318,740	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,770	22,545	215	0.95%	885,222	447,090	元/吨
LME 锌	2,808		59	2.13%	177,910	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,055	17,945	215	1.19%	98,410	77,356	元/吨
LME 铅	2,249		26	1.13%	80,277	#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	1198.7	1222	1196.8	1219.6	21	257065
Comex Silver	16.89	17.37	16.825	17.355	0.48	71365
NYMEX Platinum	938.5	956	932.9	955	17	17279
NYMEX Palladium	742.5	766.5	741.4	761.1	19	4626
SHFE Gold	272.55	273.25	271.6	272.5	0.15	150980
SHFE Silver	4052	4060	4035	4050	6.00	301014
SHGF AU+TD	271.83	272.18	270.9	271.39	0.30	73322000
SHGF AG+TD	3986	3993	3971	3984	9	3170586000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/15	2017/2/10	2017/3/13	2017/3/14	2017/3/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1681.22	1811.83	1814.53	1816.66	1821.37	4.71
SPDR 黄金持仓	792.23	836.72	832.03	834.99	839.43	4.44
ETF 白银总持仓	19155.05	19964.95	19979.15	19963.76	19994.75	30.99
ishare 白银持仓	9692.42	10410.74	10268.39	10268.39	10303.74	35.35
VIX	14.96	11.57	11.35	12.30	11.63	-0.67

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	340525	2019325	379275	190550
日变动	8475	(13675)	(2375)	(450)
注册仓单占比%	47.19	35.98	46.96	36.26

	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
2017/3/15	8941612	-161	0.00%	188465.16	4.27	0.00%
2017/3/14	8941773	48408	0.54%	188460.89	1722.06	0.92%
2017/3/13	8893365	0	0.00%	186738.83	2.00	0.00%
2017/2/13	8911108	30504	0.34%	181738.42	6726.74	3.70%
2016/3/16	6794319	2147293	31.60%	155568.06	32897.10	21.15%

二、财经资讯

亚洲

十一城接连出手！中国掀起新一轮“限购潮”。

持续逾两小时、回答 18 个问题，本次记者会上李克强都讲了些什么？

3·15 曝光台：互动百科、无印良品、Nike 登上黑榜。

媒体：一行三会合并已搁置，MPA 新规成就央行地位。

价格上涨、经济向好推动，今年前两月财政收支增速双双大增。

似曾相识牛归来？黑色系“三连阳”：铁矿石收涨 5.5%。

“债券通”年内试行，接下来轮到谁？

北美

美联储如期加息 25 基点！预计今年还有两次加息。

耶伦：经济表现好，加息仍渐进，尚未就美联储缩表做决定。

iPhone 也要“弯”？媒体称 iPhone8 将配 OLED 曲面。

美国 2 月 CPI 同比 2.7%，创五年新高。

美国 2 月零售销售环比增 0.1%，增速创半年新低。

又一“高盛系”上位！银行家 Donovan 将任美国财政部“二把手”。

Uber 爆发创立以来最大丑闻，“创始人可能因此下台”。

欧洲

有惊无险，出口民调显示“荷兰特朗普”落败。

1975 年以来最低！英国失业率降至 4.7%。

英镑盘中暴力拉升近 100 点

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 19.81 点, 涨幅 0.84%, 报 2385.26 点。道琼斯工业平均指数收涨 112.73 点, 涨幅 0.54%, 报 20950.10 点。纳斯达克综合指数收涨 43.23 点, 涨幅 0.74%, 报 5900.05 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.40%, 报 1478.31 点, 其中基础材料指数涨 0.63%。德国 DAX 30 指数收涨 0.18%, 报 12009.87 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.23%, 报 4985.48 点。英国富时 100 指数收涨 0.15%, 报 7368.64 点。

沪指收报 3241.94 点, 涨 0.08%, 成交额 1857 亿。深成指收报 10543.01 点, 涨 0.11%, 成交额 2569 亿。创业板收报 1957.82 点, 跌 0.01%, 成交额 839 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 1.90 美元, 涨幅 0.2%, 报 1200.70 美元/盎司。收盘后, 美联储公布 3 月 FOMC 声明, 黄金涨幅扩大, 约 1.3%, 刷新 3 月 7 日以来高位至 1219.55 美元/盎司。WTI 原油期货收涨 1.14 美元, 涨幅 2.39%, 报 48.86 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.89 美元, 涨幅 1.75%, 报 51.81 美元/桶。

三、金属要闻

美加息后金属多上扬 铜价短期是否仍有上行空间?

ILZSG: 1 月全球铅市供应短缺较上月翻番至 1.5 万吨

ILZSG: 1 月全球锌市供应短缺 2.7 万吨

风险较大信心不足 有色矿采选业固投降幅扩大

云南普朗铜矿 3 月 16 日正式投产

Amman 矿业将投资 92 亿美元扩张铜矿产能

智利 Escondida 矿场工会预计罢工已造成逾 12 万吨铜矿石减产

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 15 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	1160	320	-53.1
3 月 15 日 15: 45	法国 2 月 CPI 终值年率 (%)	1.2	1.2	1.2
3 月 15 日 17: 30	英国至 1 月三个月 ILO 失业率 (%)	4.8	4.8	4.7
3 月 15 日 17: 30	英国 2 月失业率 (%)	2.2	-	2.1
3 月 15 日 18: 00	意大利 2 月 CPI 终值年率 (%)	1.6	1.6	1.6

3月15日 20:30	美国2月末季调CPI年率(%)	2.5	2.7	2.7
3月15日 20:30	美国2月末季调核心CPI年率(%)	2.3	2.2	2.2
3月15日 20:30	美国3月纽约联储制造业指数	18.7	15.0	16.4
3月15日 20:30	美国3月纽约联储制造业就业指数	2.0	-	8.8
3月15日 20:30	美国2月零售销售月率(%)	0.6	0.1	0.1
3月15日 20:30	美国2月核心零售销售月率(%)	1.2	0.1	0.2
3月15日 22:00	美国3月NAHB房产市场指数	65	65	71
3月15日 22:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	820.9	324.65	-23.7

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16日 18:00	欧元区2月CPI终值年率(%)	2	2
3月16日 18:00	欧元区2月核心CPI终值年率(%)	0.9	0.9
3月16日 21:15	美国2月工业产出月率(%)	-0.3	0.2
3月16日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	24.3	24
3月16日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	23.65	-
3月16日 20:30	美国3月费城联储制造业指数	43.3	28.0
3月16日 20:30	美国3月费城联储制造业就业指数	11.1	-
3月16日 21:30	美国2月新屋开工总数年化(万幢)	124.6	126
3月16日 21:30	美国2月新屋开工年化月率(%)	-2.6	1.1
3月16日 21:30	美国2月营建许可总数年化(万幢)	129.6	125.0
3月16日 21:30	美国2月新屋开工年化月率(%)	5.3	-3.3
3月16日 22:00	美国1月JOLT职位空缺(万)	550.1	556.2

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1705合约高开后空头平仓,推升铜价继续高走至47740元/吨,而后高位继续多头获利盘流出,铜价开始下探,重心下移至47590元/吨附近盘整,多空短线操作,铜价僵持不下,以47670元/吨收于大阳线,涨310元/吨,增仓8384手至21.5万手,成交量增加96620手至30.8万手,沪铜指数增仓4534手至54.6万手,成交量增加10.5万手至44.7万手。昨日沪铜1703合约完成交割,收于47220元/吨结算价格为47029元/吨,交割量为54425吨。夜盘期间,伦铜大幅飙涨,沪期铜跟随价格重心继续上移。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水140元/吨,平水铜成交价格47050元/吨-47170元/吨,升水铜成交价格47100元/吨-47250元/吨。沪期铜继续反弹,换月前最后一日隔月基差波动剧烈,最大价差超300元/吨,市场大半货源已对1704合约报价,普遍好铜报在贴水220元/吨-贴水140元/吨,平水铜贴水260元/吨-贴水220元/吨,投机商吸收低价货源,下游等待换月后操作,成交以中间商为主,换月后现铜将重现贴水状态。下午尾盘盘面拉升,现货报价跟随盘面下扩,投机商继续入市寻找低贴水货源,但合适

货源难觅，现货铜贴水扩大。

美联储如期加息 25 基点，预计今年再加息两次；耶伦称经济表现好，加息仍渐进，尚未就缩表做决定；高盛称没那么鹰派，美元暴跌大幅走低至 100 点附近，美股美债黄金离岸人民币大涨。美 2 月 CPI 同比 2.7% 创五年新高。中国掀起新一轮“限购潮”，十一城接连出手。1 月中国减持美债至 1.05 万亿美元，日本六个月来首次增持美债。李克强表示：中国企业税负要减轻，今年力争减税降费达万亿元。全球最大的两个铜矿仍处于停产状态。必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿计划重新开工，此前罢工工人再度拒绝了恢复谈判的邀请。美国自由港麦克默伦公司旗下秘鲁 Cerro Verde 铜矿的工会领袖称，如果秘鲁劳工部宣布当前正在进行的罢工为非法，罢工或将在下周结束。之前劳资双方围绕工人需求所进行的协商未能达成协议。受供应问题持续及美元走软提振，周三铜价继续上涨。目前美联储加息已经落地，距离下次加息还有几个月的空窗期，受铜矿罢工事件提振，多头卷土重来，预计铜价将继续上涨，有望再次冲击 50000 一线。

沪锌

周三沪锌主力 1705 开盘后快速拉涨至 22870 元/吨，随后回调震荡下行，22105 元/吨附近反弹，最终收于 22770 元/吨，成交量大幅大幅增至 69.63 万手，持仓量减少 10522 手至 26.09 万手。隔夜主力盘初窄幅盘整，后随多头增仓，重心快速上抬至 23100 元/吨附近震荡运行，高点 23190 元/吨，收于 23110 元/吨。伦锌呈现阶梯式上升，高点 2830 美元/吨，收于 2821.5 美元/吨持仓量减少 8125 手至 28.5 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22640-22740 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 60-贴 40 元/吨。锌价震荡走高，炼厂维持正常出货，贸易商间以长单交投为主，下游畏高观望日内拿货意愿差，市场整体成交不及前一日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22700-23450 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 22700-22750 元/吨，对 5 月贴 10 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商挺价出货情绪不减，下游陆续复苏，带动市场成交略好转。广州市场 0# 锌主流成交于 22650-22710/ 吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 90-贴 70 元/吨左右。部分炼厂检修依旧，整体炼厂出货增加，锌价企稳回升，少量下游按需求拿货，等待观望者居多。

周四凌晨，美联储如期加息 25 个基点，但耶伦表示没有预计每次会议都会加息，这令市场稍显失望，美元受挫大幅回落至 100 点附近，内外基金属集体拉涨。今日市场将继续消化美联储加息影响，另外关注日本、瑞士、英国利率决议及欧央行管委维斯科讲话，市场普遍预计日本、英国央行均将会维持利率不变。据我的有色，华北地区冶炼厂检修增加，或影响 2000 多吨的精炼锌产量，另外，中西部锌冶炼骨干企业表示，不排除通过实际减产检修，来上调国内外锌精矿加工费。基本面，支撑锌价上涨。盘面看，主力连续四连阳后站上各路均线上方，下方 20、40 日均线形成死叉支撑锌价，预计日间偏强走势，多单持有。

沪铅

周三沪铅主力换月至 1705 合约，期价先扬后抑走势，午后企稳反弹，最终收于 18160

元/吨，成交量大幅增至 31148 手，持仓量增加 5366 手至 30494 手。隔夜主力开盘重心迅速拉高至 18475 元/吨附近，后维稳运行，收于 18395 元/吨。伦铅震荡走高，尾盘摸高至 2268 美元/吨，涨幅 1.37%，持仓量减少 4615 手至 2263 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅 18080 元/吨，对 1704 合约平水报价。期盘维稳运行，持货商正常报价，下游按需采购，成交于前一日基本持平。广东市场厂提金海铅报价 17950 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨，持货商报价积极性较低，市场听闻报价极少，下游以提长单为主，成交淡。河南地区主流交割品牌报价 17900 元/吨，对 SMM 均价贴水 100 元/吨附近报价，少量成交。小厂听闻报价 17850 元/吨，对 SMM 均价贴水 150 元/吨，少量成交，下游正常采购，市场成交偏淡。

美联储如期加息 25 基点，预计今年再加息两次，美元指数大跌，基本金属普遍受到提振，多收涨。盘面看，沪铅主力下方 5、10 日均线粘连，短期内对价格形成一定支撑，但上方仍有多路均线施压，加之现货市场需求暂无明显回暖迹象，短期内价格上行仍有较大阻力，走势或仍以震荡为主，建议观望。

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。