



金属早评 20180302

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪期铜主力 1805 合约继续回调，夜盘期间，美元回调提振铜价有所反弹。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 210 元/吨-贴水 130 元/吨，昨日沪伦比值上扬，进口亏损大幅收窄至百元以内，现货市场进口铜增多，换现意愿迫切，贴水下扩。昨天公布的一系列经济数据并未对市场造成太大波动，美元持续走高，但随后受到鲍威尔表示美国经济并未过热，以及特朗普表示将对进口钢铁和铝征收关税后，引发市场对贸易战爆发的担心，美元应声下挫盘中跳水，高位回落，目前在 90.2 附近震荡，美股也遭受重挫。美联储“三号人物”杜德利称，今年四次加息算循序渐进，贸易保护死路一条。美国 1 月核心 PCE 创 1 年最大环比增幅；2 月 ISM 制造业创近 14 年新高。欧央行不急于就结束 QE 表态，或讨论删除“宽松倾向”措辞。中国 2 月财新制造业 PMI 微升至 51.6，至去年 8 月以来最高。监管层召开闭门会议，资管新规即将落地，短期理财基金和货币基金或将面临重大调整。根据 SMM 调研，3 月份下游开工订单率向好，下游的补货仍可期待，只等盘面企稳。近期铜价主要受到宏观方面的影响，昨日美元回调提振铜价有所反弹，但上方依然受到多重均线的压制，预计短期铜价反弹有限，或将呈继续震荡偏弱运行走势。
锌	周四主力 1804 盘初上行回归至日均线上方，午后受沪铅跌幅扩大拖累影响，震荡下行回吐涨幅，临近收盘小幅上涨，隔夜主力短暂上行后再度走弱，伦锌低开高走，上测 40 日线压力未能站稳，欧洲时段，骤然跳水，尾盘修复反弹。昨日上海 0#锌对沪锌 1804 合约贴水 150-贴水 120 元/吨附近，扩大 20 元/吨附近。锌价冲高，冶炼厂积极出货减少库存，贸易商以出货为主，市场报价继续走低，陆续有部分下游入市询价采购，但资金偏紧限制采购力度，多出少接市场成交较为一般。隔夜美元持续走高，但随后受到鲍威尔表示美国经济并未过热，以及特朗普表示将对进口钢铁征收关税后，美元盘中小幅跳水，金属则持续承压。今日关注美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值。SMM 了解，压铸锌合金企业在 2 月 25 号到 3 月 2 号陆续开始复工，但由于炉子预热需要时间，产量恢复完全正常可能还需要 3-5 天左右，现阶段沪粤两地下游入市采购者仍旧较少，拿货量仍旧有限，进入 3 月企业逐步恢

	复正常，叠加当下锌价的回落，压铸锌合金市场开工率较二月将改善明显，快速回稳。另外，近期河北邯郸地区多家镀锌厂受环保影响，被要求限停 1 个月，预计影响产量达 30-40 万吨附近。随着限产持续，短期对锌消费走势有所施压。短期来看，美元施压，下游恢复低于预期，现货贴水扩大等因素拖累锌价下行，但供应端及低位库存支撑因素仍存，预计期价回调空间有限，短期或区间 26000-26350。
铅	周四沪铅主力 1804 开盘下探至万九关口受支撑，沪铅小幅反弹，午后再度下行，隔夜主力跳空低开，震荡下挫，随后震荡修正，小幅反弹。伦铅日内区间窄幅震荡，午后夜间快速下挫，尾盘震荡修整。昨日上海市场蒙自铅 19105 元/吨，对 1804 合约升水 50 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商挺价情绪略降，维持随行报价，而下游蓄企仅按需逢低少量补库，散单市场成交仍偏清淡。隔夜美元指数受较好经济数据及渐进式加息预期提振，直逼 91 关口，然鲍威尔发言薪资增长未有起色，而特朗普贸易保护主义抬头另美指承压走软，然金属走势仍承压。据 SMM 调研了解，近日受不利气象条件影响，预计京津冀及周边地区 2018 年 2 月 27 日至 3 月 4 日左右可能出现 4 天的区域重污染天气。目前河北地区汽车蓄电池生产企业多已接到重污染天气应急限产的通知，限产比例为 30%，本次预警解除时间另行通知。另春节后，铅蓄电池企业普遍处于生产逐步恢复的过程中，而原计划于元宵节复工的企业亦将受限。下游企业生产受限，拖累铅价走势。盘面看，主力跌破前期震荡区间下沿，短期维持偏空走势。

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	52,100	52,120	-250	-0.48%	373,664	855,760	元/吨
LME 铜	6,922		-9	-0.13%	152,638	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	312		-0.9	-0.30%	119,811	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,295	14,265	45	0.32%	406,836	793,618	元/吨
LME 铝	2,147		15	0.70%	347,314	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,390	26,340	-10	-0.04%	423,390	420,122	元/吨
LME 锌	3,407		-41	-1.17%	150,851	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,005	19,055	-10	-0.05%	56,528	71,282	元/吨
LME 铅	2,445		-57	-2.21%	76,449	#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	1319.3	1322.3	1303.6	1318.1	-1	400576
Comex Silver	16.35	16.465	16.09	16.465	0.14	564
NYMEX Platinum	986.4	987.3	956.5	968.1	-17	30567

NYMEX Palladium	1042	1050.2	1039.55	1041.45	2	34
SHFE Gold	272.95	272.95	272.95	272.95	-0.65	2
SHFE Silver	3612	3633	3612	3618	18.00	84
SHGF AU+TD	270.02	270.56	269.3	269.49	-0.53	27508000
SHGF AG+TD	3616	3627	3602	3610	-3	2073620000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/3/14	2018/1/30	2018/2/27	2018/2/28	2018/3/1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2089.97	2256.76	2248.02	2247.75	2250.25	2.50
SPDR 黄金持仓	840.58	846.67	831.03	831.03	833.98	2.95
ETF 白银总持仓	19985.84	20253.16	20245.65	20244.84	20245.16	0.32
ishare 白银持仓	10410.74	9763.28	9847.07	9847.07	9847.07	0.00
VIX	10.48	27.73	18.59	19.85	22.47	2.62

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	328000	1322150	133475	125225
日变动	(2800)	(2325)	(1000)	(575)
注册仓单占比%	15.43	17.26	37.14	27.73

	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
2018/3/1	9133645.71	789	0.01%	251382.14	62.14	0.02%
2018/2/28	9132857	3	0.00%	251320	2838.10	1.14%
2018/2/27	9132854	0	0.00%	248481.9	1437.10	0.58%
2018/1/30	9243337	-109691	-1.19%	247355.4	4026.74	1.63%
2017/3/2	8943436	190210	2.13%	186703.7	64678.44	34.64%

二、财经资讯

特朗普称要对进口钢铁和铝分别征税 25%和 10%，下周公布细节，欧盟警告坚决回应，道指跌超 400 点，美债大涨。

鲍威尔听证第二日安抚市场：薪资数据没显示美国经济过热。

美联储“三号人物”：今年四次加息算循序渐进，贸易保护死路一条。

美国 1 月核心 PCE 创 1 年最大环比增幅；2 月 ISM 制造业创近 14 年新高。

欧央行不急于就结束 QE 表态，或讨论删除“宽松倾向”措辞。

监管层召开闭门会议，短期理财基金和货币基金或将面临重大调整。

姜洋：证监会将按照十九大精神支持“新经济”发展。

央媒称资管新规即将落地。

小米或将在 A 股和港股同时上市，雷军有望成中国首富。

乐视网：贾跃亭所有股票质押式回购交易已触及平仓线，均已违约。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 1.33%，道琼斯跌幅 1.68%，纳斯达克跌幅 1.27%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 1.26%，德国 DAX 30 跌 1.97%，法国 CAC 40 跌 1.09%，英国富时 100 跌 0.78%。

A 股：沪指收报 3273.75 点，涨 0.44%，成交额 1853 亿。深成指收报 10943.13 点，涨 1.06%，成交额 2472 亿。创业板收报 1789.85 点，涨 2.07%，成交额 821 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收跌 1%，报 1305.20 美元/盎司，创 2017 年 12 月 28 日以来收盘新低。

原油：WTI 4 月原油期货收跌 1.05%，报 60.99 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收跌 1.39%，报 63.83 美元/桶。

三、金属要闻

特朗普称将对进口钢铁和铝分别征税 25%和 10%

邯郸多家镀锌厂被限停 1 个月 影响产量或超 30 万吨以上

河北多地启动重污染应急预案 铅上下游生产受限

林州碳素企业可能全年限产 50%

榆林将打造千亿新材料产业集群

津巴布韦有潜力满足全球 20%的锂供应需求

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	市场预测	终值
2018 年 3 月 1 日	中国 2 月财新制造业 PMI	51.5	51.3	51.6
2018 年 3 月 1 日	欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI 终值	58.5	58.5	58.6
2018 年 3 月 1 日	欧元区 1 月失业率 (%)	8.7	8.6	8.6
2018 年 3 月 1 日	美国 1 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	1.7	1.7	1.7
2018 年 3 月 1 日	美国截至 2 月 24 日当周初请失业金人数 (万)	22.2	22.5	21
2018 年 3 月 1 日	美国截至 2 月 24 日当周初请失业金人数四周均值 (万)	22.6		22.05
2018 年 3 月 1 日	美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值	55.9	55.9	55.3
2018 年 3 月 1 日	美国 2 月 ISM 制造业 PMI	59.1	58.6	60.8

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
-----------	------	----	------

2018 年 3 月 2 日	美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值	99.9	99.5
----------------	----------------------	------	------

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1805 合约开盘后铜价小幅回落至 52300 元/吨,随后多头逢低增仓入场,带动铜价一路上行至日均线 52560 元/吨附近窄幅盘整,午后铜价突破日均线阻力,摸高至 52710 元/吨引来空头介入,铜价随之震荡回落,尾盘企稳于 52490 元/吨附近,终收于 52470 元/吨,跌 470 元/吨,持仓量增 10062 手至 24.5 万手,成交量减 20868 手至 11.9 万手。沪铜指数持仓量增 8348 手至 85.6 万手。夜盘期间,美元回调提振铜价有所反弹。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 210 元/吨-贴水 130 元/吨,平水铜成交价格 51920 元/吨-51980 元/吨,升水铜成交价格 51940 元/吨-52040 元/吨。沪期铜已三连阴,昨日沪伦比值上扬,进口亏损大幅收窄至百元以上,现货市场进口铜增多,换现意愿迫切,早市报价较昨日直接低开,好铜直至贴水 140-130 元/吨才显起色,平水铜一路下扩至贴水 200 元/吨左右,成交才显活跃,昨日市场虽询价活跃,但抛货仍集中,期铜盘面低位承压,市场活跃者多为贸易投机商。

昨天公布的一系列经济数据并未对市场造成太大波动,美元持续走高,但随后受到鲍威尔表示美国经济并未过热,以及特朗普表示将对进口钢铁和铝征收关税后,引发市场对贸易战爆发的担心,美元应声下挫盘中跳水,高位回落,目前在 90.2 附近震荡,美股也遭受重挫。美联储“三号人物”杜德利称,今年四次加息算循序渐进,贸易保护死路一条。美国 1 月核心 PCE 创 1 年最大环比增幅;2 月 ISM 制造业创近 14 年新高。欧央行不急于就结束 QE 表态,或讨论删除“宽松倾向”措辞。中国 2 月财新制造业 PMI 微升至 51.6,至去年 8 月以来最高。监管层召开闭门会议,资管新规即将落地,短期理财基金和货币基金或将面临重大调整。根据 SMM 调研,3 月份下游开工订单率向好,下游的补货仍可期待,只等盘面企稳。近期铜价主要受到宏观方面的影响,昨日美元回调提振铜价有所反弹,但上方依然受到多重均线的压制,预计短期铜价反弹有限,或将呈继续震荡偏弱运行走势。

沪锌

周四主力 1804 盘初上行回归至日均线上方,午后受沪铅跌幅扩大拖累影响,震荡下行回吐涨幅,临近收盘小幅上涨收于 26430 元/吨,移仓步伐加快,成交量降至 14.11 万手,持仓量降至 15.38 万手。隔夜主力短暂上行后再度走弱,最终收报 26295 元/吨。伦锌低开高走,上测 40 日线压力未能站稳,欧洲时段,骤然跳水探低 3366 美元/吨,尾盘修复反弹,收至 3403.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26220-26320 元/吨,对沪锌 1804 合约贴水 150-贴水 120 元/吨附近,扩大 20 元/吨附近。锌价冲高,冶炼厂积极出货减少库存,贸易商以出货为主,市

场报价继续走低，陆续有部分下游入市询价采购，但资金偏紧限制采购力度，多出少接市场成交较为一般。广东 0# 锌主流成交于 26220-26280 元/吨，粤市较沪市贴水 20 元/吨至平水附近，对沪锌 1804 合约贴水 180-160 元/吨附近有所扩大。炼厂出货正常，贸易商全面返工，市场成交温和扩大；然大量下游企业仍未回归生产，市场实际消费依旧疲弱。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26380-26620 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 50 元/吨至平水附近，基本持平。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，天津发布天气污染预警，但影响有限，下游入市询价，拿货量仍旧较少，市场整体成交基本无异。

隔夜美元持续走高，但随后受到鲍威尔表示美国经济并未过热，以及特朗普表示将对进口钢铁征收关税后，美元盘中小幅跳水，金属则持续承压。今日关注美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值。SMM 了解，压铸锌合金企业在 2 月 25 号到 3 月 2 号陆续开始复工，但由于炉子预热需要时间，产量恢复完全正常可能还需要 3-5 天左右，现阶段沪粤两地下游入市采购者仍旧较少，拿货量仍旧有限，进入 3 月企业逐步恢复正常，叠加当下锌价的回落，压铸锌合金市场开工率较二月将改善明显，快速回稳。另外，近期河北邯郸地区多家镀锌厂受环保影响，被要求限停 1 个月，预计影响产量达 30-40 万吨附近。随着限产持续，短期对锌消费走势有所施压。短期来看，美元施压，下游恢复低于预期，现货贴水扩大等因素拖累锌价下行，但供应端及低位库存支撑因素仍存，预计期价回调空间有限，短期或区间 26000-26350。

沪铅

周四沪铅主力 1804 开盘下探至万九关口受支撑，沪铅小幅反弹，午后再度下行，收至 19080 元/吨，成交量减 6234 手至 40934 手，持仓量减 1148 手至 40584 手。隔夜主力跳空低开，震荡下挫，低点 18775 元/吨，随后震荡修正，小幅反弹收至 18850 元/吨。伦铅日内区间窄幅震荡，午后夜间快速下挫，至 2445 一线附近略放缓，尾盘震荡修整收至 2446 美元/吨。

昨日上海市场蒙自铅 19105 元/吨，对 1804 合约升水 50 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商挺价情绪略降，维持随行报价，而下游蓄企仅按需逢低少量补库，散单市场成交仍偏清淡。广东市场南储南方铅 19130 元/吨，对 1805 合约升水 80 元/吨报价。持货商报价随行就市，出货积极性尚可，而下游接货有限，散单市场成交欠佳。河南地区豫光、金利铅散单 19125 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 25 元/吨报价厂提。炼厂库存陆续上升，挺价情绪稍降，而下游大型蓄企采购仍以长单居多，散单市场成交有限。安徽地区铜冠铅 19200 元/吨，对 SMM1# 铅均价升 50 元/吨报价。炼厂货源趋于宽裕，低价惜售情绪相对缓和，而下游蓄电池市场需求有限，蓄企普遍维持按需慎采，整体市场成交一般。

隔夜美元指数受较好经济数据及渐进式加息预期提振，直逼 91 关口，然鲍威尔发言薪资增长未有起色，而特朗普贸易保护主义抬头另美指承压走软，然金属走势仍承压。据 SMM 调研了解，近日受不利气象条件影响，预计京津冀及周边地区 2018 年 2 月 27 日至 3 月 4

日左右可能出现 4 天的区域重污染天气。目前河北地区汽车蓄电池生产企业多已接到重污染天气应急限产的通知，限产比例为 30%，本次预警解除时间另行通知。另春节后，铅蓄电池企业普遍处于生产逐步恢复的过程中，而原计划于元宵节复工的企业亦将受限。下游企业生产受限，拖累铅价走势。盘面看，主力跌破前期震荡区间下沿，短期维持偏空走势。

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连
国际金融中心 A 座大连期货大厦
2506B
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 室
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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。