



金属早评 20180307

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜主力 1805 合约增仓上行，市场活跃度有所提升。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 100 元/吨，升贴水保持稳中缓升状态，以吸引下游入市接货，供需僵持。下午铜价反弹提振持货商信心，贴水进一步收窄。美财长表示，不寻求贸易战，关税存豁免可能，NAFTA 和中国是首要问题。但反对特朗普关税计划的经济顾问科恩已经辞职，短期来看，这可能加大市场对贸易战升级可能性的担忧，使得市场避险情绪进一步升温。美元指数承压大幅下挫，已经跌破 90 关口。美元下跌和中国需求保持强劲的预期，提振铜价上涨。欧盟将对华不锈钢无缝钢管续收五年反倾销税，最高税率近 72%。全球贸易战可能愈演愈烈。数据显示：2018 年中国国家电网计划电网投资 4989 亿元，较 2017 年计划投资 4657 亿元增长 7.1%，2017 年实际电网投资 4853.6 亿元，同比 2016 实际电网投资额下降 2.5%，历史数据显示，实际电网投资额多高于计划投资额。目前下游企业生产已逐步步入正轨，订单恢复也较为可观，因此市场对于消费的乐观预期对铜价存在一定支撑，金属内盘走势强于外盘。整体看来，铜价仍处于区间震荡格局，今日众多经济数据的公布将影响铜价走势。今日需注中国 2 月外汇储备数据，欧洲第四季度 GDP 数据，美国 ADP、1 月贸易帐数据。
锌	周二沪锌主力 1805 跳空低开，盘面空开多减，期价惯性下跌至 25175 元/吨后企稳，日内多位于 25300 元/吨到 25500 元/吨区间震荡，终收报于 25395 元/吨，成交量大增 9 万手至 37 万手，持仓量增 7000 手至 18.1 万手。周二伦锌弱势下跌，收于 3308 美元/吨，成交量增 4661 手至 19057 手，持仓量小幅减少 4105 手至 30.1 万手。昨日上海 0#锌主流成交于 25300-25420 元/吨，0#普通品牌对沪锌 1804 合约贴水 40-贴水 20 元/吨附近，较昨日收窄 40 元/吨附近；0#双燕对 4 月升水 20-40 元/吨；1#主流成交于 25270-25340。锌价大幅走弱，部分炼厂惜售，市场报价快速收窄，贸易商出货较昨日积极，而下游逢低入市采购补货，消费复苏较为平稳，市场交投较活跃，成交货量较昨日基本持平。受伦锌库存激增近 60%，加之短期下游受环保因素打压河北邯郸地区多家镀锌厂受环保影响，被要求限停 1 个月，锌价接

	连几日走软，昨日伦敦库存方面虽小降 1 千吨左右但据悉仍或有四万多吨锌锭备于后续交仓，另 Cajamarquilla 炼锌厂官方对 SMM 表示，罢工于 3 月 6 日早上正式开始，冶炼厂目前只有不到 20% 的劳动力受到了影响，因公司在罢工之前就制定了相应的应对措施，精炼锌产量不会遭受此次罢工的影响。秘鲁劳动部也发表声明称此次罢工是毫无理由的。因此短期看来锌仍不会摆脱偏弱的格局，盘面上关注下方 25000 一线支撑，短期有反弹可能注意风险。
铅	周二沪铅主力 1804 开盘后多空胶着期价横盘，区间震荡，日内摸高 18730 元/吨后空头介入打压，跳水探底 18500 元/吨后多头发力，于尾盘收复大部分失地，报收于 18640 元/吨，下影线较长。成交量增 3822 手至 41152 手，持仓量小幅减少至 37852 手，隔夜主力 1804 收十字线，收 18670 元/吨。周二伦铅探底 2410 美元/吨后企稳收于 2431 美元/吨，持仓量减少 1849 手至 12.5 万手。昨日上海市场铜冠铅 18600 元/吨，对 1804 合约升水 60 元/吨报价；恒邦 18660 元/吨，对 1804 合约升水 120 元/吨报价；金沙 18690 元/吨，对 1804 合约升水 150 元/吨报价。期盘震荡走弱，而市场货源有限，持货商维持挺价出货，同时下游生产陆续恢复，部分蓄企按需逢低补库，市场交投活跃度尚可。昨日铅价受伦锌库存暴增影响带动跟跌，基本面方面下游蓄电池企业逐渐复工，但年后经销商补库需求整体偏弱，加之电池消费淡季逐渐临近，企业生产积极性较弱，需求预计将进一步走软从而压制铅价上行空间，短期风险点注意环保超预期给铅价带来的支撑，盘面上均线压制期价破位下行，短期跌幅剧烈，操作上注意超跌反弹风险，谨慎追空，短期关注 18500 元/吨附近支撑。

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	52,150	51,980	410	0.79%	403,224	880,408	元/吨
LME 铜	7,004		94	1.36%	144,715	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	316		3.1	0.99%	91,306	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,255	14,225	125	0.88%	552,812	787,876	元/吨
LME 铝	2,147		2	0.07%	228,675	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,380	25,350	-240	-0.94%	759,000	424,214	元/吨
LME 锌	3,302		6	0.18%	192,022	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,660	18,630	-240	-1.28%	61,852	73,672	元/吨
LME 铅	2,438		13	0.53%	47,809	#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	1321	1339.9	1320.8	1335.7	15	270862
Comex Silver	16.465	16.545	16.32	16.34	-0.11	143
NYMEX Platinum	963.3	976.3	960.8	970.9	8	19913
NYMEX Palladium	995.6	995.6	986.05	988.15	-1	13
SHFE Gold	272.95	272.95	272.95	272.95	-0.65	2
SHFE Silver	3631	3688	3589	3636	-3.00	100
SHGF AU+TD	271.29	271.54	270.5	271	-0.79	28616000
SHGF AG+TD	3628	3633	3616	3624	-8	1965200000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/3/17	2018/2/2	2018/3/2	2018/3/5	2018/3/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2091.27	2253.98	2247.19	2247.30	2245.51	-1.78
SPDR 黄金持仓	836.77	841.35	833.98	833.98	833.98	0.00
ETF 白银总持仓	20008.51	20245.16	20268.24	20323.52	20316.76	-6.76
ishare 白银持仓	10410.74	9736.88	9847.07	9893.07	9893.07	0.00
VIX	11.06	25.61	19.59	18.73	18.36	-0.37

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	319650	1320700	207975	134200
日变动	(2525)	(1875)	(1075)	(400)
注册仓单占比%	13.18	17.04	14.89	25.30

	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
2018/3/6	9088203.65	-45442	-0.50%	251715.72	-63.78	-0.03%
2018/3/5	9133645.71	-0	0.00%	251779.5	-222.50	-0.09%
2018/3/2	9133646	0	0.00%	252002	619.90	0.25%
2018/2/2	9265379	-177175	-1.91%	246499.5	5216.22	2.12%
2017/3/7	8926911	161293	1.81%	188287.7	63428.02	33.69%

二、财经资讯

贸易战担忧消减推动美股收涨；美元跌，比特币大跌逾 1000 美元。

美财长：不寻求贸易战，关税存豁免可能，NAFTA 和中国是首要问题。

特朗普摇摆不定：密友称其不排斥修改关税，自己却说“没其他选项”。

科恩将辞去特朗普经济顾问职务。

欧盟将对华不锈钢无缝钢管续收五年反倾销税，最高税率近 72%。

美欧贸易战“箭在弦上”：欧盟已拟好报复性征税清单。

韩国称朝鲜愿就无核化与美谈判。

一行一策、银监会大幅下调拨备红线：拨备覆盖率最低 120%，拨贷比最低 1.5%。

银监会王兆星：资管新规具体出台时间表不清楚

证监会副主席阎庆民：海外新经济企业回归采用 CDR 更合适

证监会副主席姜洋谈独角兽回 A 股：只负责修路，愿不愿意开车是市场的事。

外卖市场巷战一触即发，滴滴外卖计划进入全国九大城市。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.26%，道琼斯涨幅 0.04%，纳斯达克涨幅 0.56%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.17%，德国 DAX 30 涨 0.19%，法国 CAC 40 涨 0.06%，英国富时 100 涨 0.43%，意大利富时 MIB 收涨 1.75%。

A 股：沪指收报 3289.64 点，涨 1.00%，成交额 2244 亿。深成指收报 11007.95 点，涨 1.22%，成交额 2705 亿。创业板收报 1797.61 点，涨 0.11%，成交额 811 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收涨 1.2%，报 1335.20 美元/盎司，创 2 月 16 日以来收盘新高。

原油：WTI 4 月原油期货收涨 0.05%，报 62.60 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收涨 0.38%，报 65.79 美元/桶。

三、金属要闻

Cajamarquilla 炼锌厂罢工未影响锌产量

欧盟将中国不锈钢管续收五年反倾销税

山东省环保厅发声明官方辟谣上合峰会停工事件

中钢协：2 月中旬粗钢日均产量 179.96 万吨

2018 全球勘探支出预增 15%-20% 金属勘探料下半年反弹

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年3月6日23:00	美国1月耐用品订单月率终值(%)	-3.7	-3.5	-3.6
2018年3月6日23:00	美国1月工厂订单月率(%)	1.7	-1.3	-1.4
2018年3月7日05:30	美国截至3月2日当周API原油库存变动(万桶)	93.3	300	566.1
2018年3月7日05:30	美国截至3月2日当周API汽油库存变动(万桶)	191.4	-180	-453.6

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年3月7日16:00	中国2月外汇储备(亿美元)	31614.6	31500
2018年3月7日18:00	欧元区第四季度季调后GDP年率终值(%)	2.7	2.7
2018年3月7日18:00	欧元区第四季度季调后GDP季率终值(%)	0.6	0.6
2018年3月7日21:15	美国2月ADP就业人数(万)	23.4	20
2018年3月7日21:00	美国1月贸易帐(亿美元)	-531	-550
2018年3月7日23:30	美国截至3月2日当周EIA原油库存变动(万桶)	301.9	1.25
2018年3月7日23:30	美国截至3月2日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-96	-95
2018年3月7日23:30	美国截至3月2日当周EIA汽油库存变动(万桶)	248.3	175

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1805合约开盘后多头涌入空头平仓离场推升铜价上行至52400元/吨附近横盘整理，下午时段，多头再度集中入场，铜价再度上扬至高位52740元/吨，尾盘小幅回调后，终收于52620元/吨，涨340元/吨，持仓量大增12134手至28.1万手，成交量增37680手至19.2万手。沪铜指数持仓量增13362手至88万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水150元/吨-贴水100元/吨，平水铜成交价格51780元/吨-51850元/吨，升水铜成交价格51800元/吨-51880元/吨。沪期铜依然承压52000元/吨，但在基本金属中属抗跌性良好，持货商继续小幅收窄贴水，升贴水保持稳中缓升状态，以吸引下游入市接货，下游则继续期待更低价格至51000元/吨沿线，所以接货量仍显犹疑迟滞，贸易商则继续采用压价方式，试图交割前收低价货源，但昨日持货商少有急于换现而主动调降贴水，市场表现供需僵持拉锯特征。下午时段，盘面劲扬至52000元上方，铜价反弹可期，持货商信心提振，贴水进一步收窄。

美财长表示，不寻求贸易战，关税存豁免可能，NAFTA和中国是首要问题。但反对特朗普关税计划的经济顾问科恩已经辞职，短期来看，这可能加大市场对贸易战升级可能性的担忧，使得市场避险情绪进一步升温。美元指数承压大幅下挫，已经跌破90关口。美元下跌和中国需求保持强劲的预期，提振铜价上涨。欧盟将对华不锈钢无缝钢管续收五年反倾销税，最高税率近72%。全球贸易战可能愈演愈烈。数据显示：2018年中国国家电网计划电网投资4989亿元，较2017年计划投资4657亿元增长7.1%，2017年实际电网投资4853.6亿元，同比2016实际电网投资额下降2.5%，历史数据显示，实际电网投资额多高于计划投资额。目前下游企业生产已逐步步入正轨，订单恢复也较为可观，因此市场对于消费的乐观预期对铜价存在一定支撑，金属内盘走势强于外盘。整体看来，铜价仍处于区间震荡格局，今日众多经济数据的公布将影响铜价走势。今日需注中国2月外汇储备数据，欧洲第四季度GDP数据，以及晚间公布的美国ADP、1月贸易帐数据。

沪锌

周二沪锌主力 1805 跳空低开，盘面空开多减，期价惯性下跌至 25175 元/吨后企稳，日内多位于 25300 元/吨到 25500 元/吨区间震荡，终收报于 25395 元/吨，成交量大增 9 万手至 37 万手，持仓量增 7000 手至 18.1 万手。周二伦锌弱势下跌，收于 3308 美元/吨，成交量增 4661 手至 19057 手，持仓量小幅减少 4105 手至 30.1 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25300-25420 元/吨，0# 普通品牌对沪锌 1804 合约贴水 40-贴水 20 元/吨附近，较昨日收窄 40 元/吨附近；0# 双燕对 4 月升水 20-40 元/吨；1# 主流成交于 25270-25340。锌价大幅走弱，部分炼厂惜售，市场报价快速收窄，贸易商出货较昨日积极，而下游逢低入市采购补货，消费复苏较为平稳，市场交投较活跃，成交货量较昨日基本持平。午后市场报价收窄较为明显，0# 普通品牌对沪锌 1804 合约贴水 70-贴水 50 元/吨附近，0# 双燕对 4 月贴水 30-贴水 20 元/吨，部分贸易商看好后期消费，有意大贴水收货，但整体成交较为一般。广东 0# 锌主流成交于 25250-25300 元/吨，粤市较沪市由昨日的贴水 30 元/吨扩大至贴水 50 元/吨附近，对沪锌 1804 合约贴水 80-70 元/吨附近，较上昨日收窄 50 元/吨附近。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25400-25720 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 25400-25480 元/吨，对沪锌 1804 合约平水至升水 80 元/吨附近。较沪市升水 80 元/吨附近，较昨日收窄 20 元/吨附近。今炼厂因价格下行，较为惜售。贸易商出货意愿不佳，下游企业入市询价，但拿货者较少，观望情绪较为浓郁，市场整体成交稍不及昨日。0# 紫金，红烨，百灵，秦锌，驰宏等成交于 25400-25480 元/吨附近，1# 紫金、驰宏，红烨，等成交 25350-25400 元/吨。

受伦锌库存激增近 60%，加之短期下游受环保因素打压河北邯郸地区多家镀锌厂受环保影响，被要求限停 1 个月，锌价接连几日走软，昨日伦敦库存方面虽小降 1 千吨左右但据悉仍或有四万多吨锌锭备于后续交仓，另 Cajamarquilla 炼锌厂官方对 SMM 表示，罢工于 3 月 6 日早上正式开始，冶炼厂目前只有不到 20% 的劳动力受到了影响，因公司在罢工之前就制定了相应的应对措施，精炼锌产量不会遭受此次罢工的影响。秘鲁劳动部也发表声明称此次罢工是毫无理由的。因此短期看来锌仍不会摆脱偏弱的格局，盘面上关注下方 25000 一线支撑，短期有反弹可能注意风险。

沪铅

周二沪铅主力 1804 开盘后多空胶着期价横盘，区间震荡，日内摸高 18730 元/吨后空头介入打压，跳水探底 18500 元/吨后多头发力，于尾盘收复大部分失地，报收于 18640 元/吨，下影线较长。成交量增 3822 手至 41152 手，持仓量小幅减少至 37852 手，隔夜主力 1804 收十字线，收 18670 元/吨。周二伦铅探底 2410 美元/吨后企稳收于 2431 美元/吨，持仓量减少 1849 手至 12.5 万手。

昨日上海市场铜冠铅 18600 元/吨，对 1804 合约升水 60 元/吨报价；恒邦 18660 元/吨，对 1804 合约升水 120 元/吨报价；金沙 18690 元/吨，对 1804 合约升水 150 元/吨报价。期盘震荡走弱，而市场货源有限，持货商维持挺价出货，同时下游生产陆续恢复，部分蓄企按需逢低补库，市场交投活跃度尚可 广东市场 YT、金贵铅 18760 元/吨，对 1803 合约贴水 70 元/吨报价；其他品牌报价较少。河南地区豫北铅 18875 元/吨，SMM1# 铅均价平水报价；豫

光、金利、万洋散单缺货，暂无报价；另万洋铅散单 18975 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价厂提（贸易商货源）。河南地区部分炼厂 3 月起进入检修状态，同时前期检修炼厂尚未恢复，散单货源有限，报价较少，而下游维持长单接货，散单市场成交欠佳。安徽地区铜冠铅 19000 吨/吨，对 SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价；湖南地区宇腾铅 18775 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；水口山 18795 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 80 元/吨报价。铅价持续走弱，炼厂散单出货意向分歧较大，部分低价惜售，部分则为回笼资金，随行报价，而下游蓄电池市场需求暂无明显回暖，蓄企补库仅刚需采购，市场成交一般。

昨日铅价受伦锌库存暴增影响带动跟跌，基本面方面下游蓄电池企业逐渐复工，但年后经销商补库需求整体偏弱，加之电池消费淡季逐渐临近，企业生产积极性较弱，需求预计将进一步走软从而压制铅价上行空间，短期风险点注意环保超预期给铅价带来的支撑，盘面上均线压制期价破位下行，短期跌幅剧烈，操作上注意超跌反弹风险，谨慎追空，短期关注 18500 元/吨附近支撑。

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

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。