



金属早评 20180313

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪期铜主力 1805 合约冲高回落，收出一根长上影线，震荡运行于 52000 元/吨附近。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 20 元/吨，整体市场仍显供需僵持，凸显周一特征。昨日美元持续走低下挫 90 关口之下，主要受到 2 月非农数据中薪资数据表现疲软所致，市场对通胀加强的预期有所减弱。Antofagasta Plc 旗下智利 Los Pelambres 铜矿工会工人拒绝了资方在劳动合同中的新提议。工人和资方还必须进行政府组织的调停，以试图达成协议。若本周不能达成协议，则可能导致本月晚些时候发生罢工。2017 年该矿生产了 356,300 吨铜。中国汽车工业协会发布数据显示：2 月我国汽车产销分别完成 170.6 万辆和 171.8 万辆，同比分别下降 20.8% 和 11.1%。1-2 月，汽车产销分别完成 439.4 万辆和 452.7 万辆，产量同比下降 2.8%，销量同比增长 1.7%。分别低于上年同期 13.9 和 7.1 个百分点。因 2 月受春节假期的影响，汽车产销量总体水平较低。据 SMM 调研数据显示，2 月份铜管企业开工率为 67.57%，同比增加 0.06 个百分点，环比下降 17.3 个百分点。预计 3 月铜管企业开工率为 89.11%，同比增加 2.25 个百分点。昨日基本金属在日间飘红后纷纷回落走低，沪期铜回吐部分涨幅。基本面来看，目前下游接货积极性改善并不明显，近期铜价走势依然受宏观经济主导而呈震荡偏弱格局。今日关注美国 2 月通胀数据。
锌	周一沪锌主力 1805 合约开于 25250 元/吨，盘初伴随空头加仓，沪锌快速回吐夜盘大部分涨幅探低 24930 元/吨，随后多空拉锯平分秋色，沪锌以日均线托底窄幅震荡运行于 25020 元/吨附近，上下振幅 50 元/吨左右。终收涨报 24985 元/吨，涨 370 元/吨，涨幅 1.5%，成交量增 24136 手至 57.1 万手，持仓量减 3146 手至 23.7 万手。伦锌昨日收跌，报收于 3241.5 美元/吨，持仓量减少 3486 手至 29.6 万手。昨日上海 0# 锌主流成交于 24965-25090 元/吨，0# 普通品牌对沪锌 1804 合约贴水 70-贴水 60 元/吨附近，较昨日扩大 20 元/吨；0# 双燕对 4 月贴水 10 元/吨-平水；1# 主流成交于 24935-25000。锌价小幅回升，炼厂出货积极性不高，贸易商以出货为主，市场货源较为宽松，临近交割，贸易商不愿大幅调价，贴水较为僵持；下游多

	按需采购，整体成交尚可，隔夜美元小幅走软，消息方面秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂结束罢工，巴西矿业公司 Nexa Resources 官方表示，工会与公司已与上周五达成暂停罢工的协议。上周三地锌库存 26.15 万吨，较前一周增加 0.18 万吨，广东、天津库存两地减少，上海地区库存增加较为明显，显示华北消费回暖较快，环保方面 3 月 9-15 日京津冀将出现重污染天气河北环保从严，检查继续目前天津大邱庄等地区镀锌企业已受限停。目前基本面主要关注下游消费以及伦敦库存情况，预计锌价短期或维持震荡格局，盘面上期价企稳反弹，关注 24500 元/吨一线支撑的有效性。
铅	周一沪期铅主力 1804 合约开于 18465 元/吨，盘初沪期铅即从日内高点 18600 元/吨受压回落，迅速探低 18430 元一线，空头减仓离市，沪铅震荡回升返升于 18560 元/吨，再次考验上方五日线压力，午后 18550 元一线屡次上行受阻，再次出现震荡下行，回吐今日所有涨幅，最终收于 18445 元/吨，成交量减 648 手至 40116 手，持仓量减 1682 手至 31340 手。伦铅继续收跌报收于 2336.5 美元/吨，持仓量小幅减少至 12.1 万手。昨日上海市场金沙、火炬铅 18630 元/吨，对 1804 合约升水 120 元/吨报价；铜冠 18610 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨报价；恒邦 18620 元/吨，对 1804 合约升水 110 元/吨 报价；长兴市场豫光 18630 元/吨，对 1804 合约升水 120 元/吨报价，期盘抗跌性仍强，持货商库存下降，但补库积极性不高，维持升水报价，下游蓄企畏跌情绪稍缓，以刚需补库，散单市场成交略好。周一沪铅盘中反弹无力，期价继续偏弱运行，短期或因部分炼厂计划检修，以及下游部分阶段性补库的需求给予铅价一定支撑，但消费回暖预期不强，加之消费淡季的临近，预计短期铅价或继续震荡偏弱运行，盘面上沪铅主力合约仍处于下行通道之中，预计将继续下探，测试前期阶段低点 18000 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	51,360	51,530	670	1.32%	572,216	877,778	元/吨
LME 铜	6,913		-49	-0.70%	148,493	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	312		#N/A	#N/A	109,938	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,900	13,940	-10	-0.07%	511,538	828,996	元/吨
LME 铝	2,091		-29	-1.37%	261,533	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,985	25,010	300	1.22%	762,750	454,734	元/吨
LME 锌	3,240		-38	-1.14%	165,037	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,520	18,535	300	1.62%	75,600	75,178	元/吨
LME 铅	2,343		-33	-1.39%	68,927	#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	1324.1	1325	1315.3	1323.5	-1	215428
Comex Silver	16.565	16.565	16.39	16.48	-0.05	48
NYMEX Platinum	967.4	968.7	958.1	964.5	-2	15495
NYMEX Palladium	983.05	993.3	979.5	993.3	8	12
SHFE Gold	272.95	272.95	272.95	272.95	-0.65	2
SHFE Silver	3640	3640	3635	3635	#VALUE!	44
SHGF AU+TD	270.43	271.01	269.5	270.64	0.27	50312000
SHGF AG+TD	3620	3654	3606	3630	9	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/3/23	2018/2/8	2018/3/8	2018/3/9	2018/3/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2104.36	2239.22	2245.79	2245.05	2244.04	-1.01
SPDR 黄金持仓	834.99	826.90	833.73	833.73	833.73	0.00
ETF 白银总持仓	20072.93	20318.96	20320.17	20318.67	20250.73	-67.95
ishare 白银持仓	10428.42	9767.91	9893.07	9893.07	9893.07	0.00
VIX	11.22	19.46	14.64	14.64	15.78	1.14

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	321125	1306400	200000	131400
日变动	10000	(5325)	(2575)	(125)
注册仓单占比%	13.72	18.99	10.73	23.88

	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
2018/3/12	9124611.48	-33	0.00%	252110.03	-173.57	-0.07%
2018/3/9	9124644	-964	-0.01%	252283.6	575.90	0.23%
2018/3/8	9125608	20100	0.22%	251707.7	-16.80	-0.01%
2018/2/8	9292171	-167560	-1.80%	250114.2	1995.83	0.80%
2017/3/13	8893365	231246	2.60%	186738.8	65371.23	35.01%

二、财经资讯

纳指新高，道指跌约 150 点，火币网疑似一度无法访问，比特币跌破 9000 美元。

高盛下一代掌门人浮出水面：Solomon 被任命为单一总裁兼 COO。

利率上涨，美国预算赤字创 6 年新高。

特朗普禁止博通按原计划收购高通；博通加快总部迁美，收购博通消息拖累英特尔股价。

不领特朗普人情，加拿大总理称关税豁免跟北美自贸协定谈判无关。

知名做空机构香椽看跌奈飞至 300 美元，奈飞跌 3%。

趣店 2017 年营收和净利均涨逾 200%，股价收涨超 4%。

刘鹤人民日报撰文：深化党和国家机构改革是一场深刻变革。

证监会副主席阎庆民：要创造条件来实施注册制，推出注册制取决于“四个不”是否解决到位。

退市相关制度有望陆续出台，短期多次顶格处罚或纳入退市范围。

中国恒天旗下经纬纺机拟收购中融信托，融创接手海航地产。

中诚信国际：华信对俄油股权收购事宜出现延期。

爱康国宾私有化最新进展：云峰基金和阿里巴巴正式提出收购。

农行拟推出 A 股史上最大规模 1000 亿元定增融资。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.13%。道琼斯跌幅 0.62%。纳斯达克涨幅 0.36%，连续第二天创收盘历史新高。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.23%。德国 DAX 30 涨 0.58%。法国 CAC 40 涨 0.04%。英国富时 100 跌 0.13%。

A 股：沪指收报 3326.70 点，创两周高点，涨 0.59%，成交额 2479 亿。深成指收报 11326.27 点，涨 1.17%，成交额 3593 亿。创业板收报 1882.41 点，创近四个月高点，涨 1.40%，成交额 1222 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收跌 0.2%，报 1320.80 美元/盎司。

原油：WTI 4 月原油期货收跌 1.10%，报 61.36 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收跌 0.82%，报 64.95 美元/桶。

三、金属要闻

环保检查继续 天津大邱庄等地区镀锌企业受限停产

日本神户制钢投资 200 亿日元到铝和铜业务

日本铝买家同意第二季每吨支付 129 美元升水

中国铝业获高盛增持 741 万股

安徽启动大气污染防治督查 将采取异地驻点互查

中矿布局澳洲镍钴金属矿助力国内新能源汽车

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

无

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年3月13日 20:30	美国2月末季调CPI年率(%)	2.1	2.2
2018年3月13日 20:30	美国2月末季调核心CPI年率(%)	1.8	1.8

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1805 合约开盘后多头强势增仓入场，带动铜价迅速拉高至 52560 元/吨，随后受阻于 20 日均线，铜价重心逐步下移，至 52140 元/吨附近横盘整理，午后铜价短暂上扬，受阻于 52300 元/吨后再次回落，终收于 51960 元/吨，涨 420 元/吨，持仓量增 176 手至 29.1 万手，成交量增 19642 手至 30.9 万手，沪铜指数持仓量增 3796 手至 87.8 万手。

昨日，沪期铜冲高回落，收出一根长上影线，预计晚间沪期铜蓄力欲站上 5 日均线，震荡运行于 52000 元/吨附近。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 51480 元/吨-51580 元/吨，升水铜成交价格 51520 元/吨-51620 元/吨。沪期铜窄幅盘整于 51500-51600 元/吨区间，开市隔月价差即扩大至 300 元/吨以上，持货商上抬报价，好铜全面升水，平水铜贴水 40-30 元/吨，相较好铜成交稍好，下游及贸易商青睐度较高。大多持货商无意愿继续下扩贴水。下游接货居多，令其他贸易商卖货换现乏力。投机商谨慎，因利润空间狭窄受阻。昨日整体市场仍显供需僵持，凸显周一特征。

昨日美元持续走低下挫 90 关口之下，主要受到 2 月非农数据中薪资数据表现疲软所致，市场对通胀加强的预期有所减弱。安托法加斯塔集团 (Antofagasta Plc) 旗下智利 Los Pelambres 铜矿工会工人拒绝了资方在劳动合同中的新提议。该项目的另一家工会已经与集团达成了薪资协议。工人和资方还必须进行政府组织的调停，以试图达成协议。若本周不能达成协议，则可能导致本月晚些时候发生罢工。2017 年该矿生产了 356,300 吨铜。中国汽车工业协会发布 2018 年 2 月汽车工业产销及经济运行情况。2 月，我国汽车产销分别完成 170.6 万辆和 171.8 万辆，同比分别下降 20.8% 和 11.1%。1-2 月，汽车产销分别完成 439.4 万辆和 452.7 万辆，产量同比下降 2.8%，销量同比增长 1.7%。分别低于上年同期 13.9 和 7.1 个百分点。因 2 月受春节假期的影响，汽车产销量总体水平较低。据 SMM 调研数据显示，2 月份铜管企业开工率为 67.57%，同比增加 0.06 个百分点，环比下降 17.3 个百分点。预计 3 月铜管企业开工率为 89.11%，同比增加 2.25 个百分点。昨日基本金属在日间飘红后纷纷回落走低，沪期铜回吐部分涨幅。基本面来看，目前下游接货积极性改善并不明显，近期铜价走势依然受宏观经济主导而呈震荡偏弱格局，沪期铜在下方 51000 一线有一定支撑。今日关注周二出炉的美国 2 月通胀数据。

沪锌

周一沪锌主力 1805 合约开于 25250 元/吨，盘初伴随空头加仓，沪锌快速回吐夜盘大部

分涨幅探低 24930 元/吨,随后多空拉锯平分秋色,沪锌以日均线托底窄幅震荡运行于 25020 元/吨附近,上下振幅 50 元/吨左右。终收涨报 24985 元/吨,涨 370 元/吨,涨幅 1.5%,成交量增 24136 手至 57.1 万手,持仓量减 3146 手至 23.7 万手。伦锌昨日收跌,报收于 3241.5 美元/吨,持仓量减少 3486 手至 29.6 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 24965-25090 元/吨,0#普通品牌对沪锌 1804 合约贴水 70-贴水 60 元/吨附近,较昨日扩大 20 元/吨;0#双燕对 4 月贴水 10 元/吨-平水;1#主流成交于 24935-25000。锌价小幅回升,炼厂出货积极性不高,贸易商以出货为主,市场货源较为宽松,临近交割,贸易商不愿大幅调价,贴水较为僵持;下游多按需采购,整体成交尚可,成交货量较上周五小降。广东 0#锌主流成交于 25000-25050 元/吨,对沪锌 1804 合约贴水 80-60 元/吨附近,较上周五变化不大。0#麒麟、慈山、铁峰、丹霞主流成交于 25000-25050 元/吨附近。天津市场 0#锌锭主流成交于 25050-25600 元/吨,0#普通品牌主流成交于 25050-25150 元/吨,对沪锌 1804 合约平水至升水 100 元/吨附近,较沪市升水 50 至 100 元/吨附近。炼厂以长单交付为主,贸易商以出货为主,紫金牌锭报价坚挺,下游入市询价,拿货较少,市场整体成交较上周五无明显变化。0#紫金,红烨,百灵,秦锌,驰宏等成交于 25050-25150 元/吨附近,1#紫金、驰宏,红烨,等成交 25000-25100 元/吨。

隔夜美元小幅走软,消息方面秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂结束罢工,巴西矿业公司 Nexa Resources 官方表示,工会与公司已与上周五达成暂停罢工的协议。上周三地锌库存 26.15 万吨,较前一周增加 0.18 万吨,广东、天津库存两地减少,上海地区库存增加较为明显,显示华北消费回暖较快,环保方面 3 月 9-15 日京津冀将出现重污染天气河北环保从严,检查继续目前天津大邱庄等地区镀锌企业已受限停。目前基本面主要关注下游消费以及伦敦库存情况,预计锌价短期或维持震荡格局,盘面上期价企稳反弹,关注 24500 元/吨一线支撑的有效性。

沪铅

周一沪期铅主力 1804 合约开于 18465 元/吨,盘初沪期铅即从日内高点 18600 元/吨受压回落,迅速探低 18430 元一线,空头减仓离市,沪铅震荡回升返升于 18560 元/吨,再次考验上方五日线压力,午后 18550 元一线屡次上行受阻,再次出现震荡下行,回吐今日所有涨幅,最终收于 18445 元/吨,成交量减 648 手至 40116 手,持仓量减 1682 手至 31340 手。伦铅继续收跌报收于 2336.5 美元/吨,持仓量小幅减少至 12.1 万手。

昨日上海市场金沙、火炬铅 18630 元/吨,对 1804 合约升水 120 元/吨报价;铜冠 18610 元/吨,对 1804 合约升水 100 元/吨报价;恒邦 18620 元/吨,对 1804 合约升水 110 元/吨 报价;长兴市场豫光 18630 元/吨,对 1804 合约升水 120 元/吨报价,期盘抗跌性仍强,持货商库存下降,但补库积极性不高,维持升水报价,下游蓄企畏跌情绪稍缓,以刚需补库,散单市场成交略好。广东市场金贵铅 18510 元/吨,对 1804 合约 平水报价;南储南方铅 18600 元/吨,对 1804 合约升水 90 元/吨报价。市场货源有限,持货商多挺价出货,而下游接货情绪不高,散单市场交投活跃度一般。河南地区豫光散单低于 19000 元/吨不出,对 SMM1#

铅均价升水 450 元/吨报价；万洋、金利主供长单，散单暂不报价；另万洋铅散单 18600 元/吨 厂提（贸易商货源），对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。河南地区重启重污染天气应急，炼厂生产再度受限，散单多低价惜售，同时蓄电池企业多维持长单 采购，散单市场成交仍较有限。 安徽地区铜冠铅 18650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；江西地区金德主供长单，散单暂不报价；湖南地区银星铅散单 18460 元/吨 厂 提（贸易商货源），对 1804 合约贴水 50 元/吨报价。铅价上涨动能有限，炼厂散单低价惜售，另蓄电池市场整体市场低迷，蓄企仅按需补库，散单市场成交一般。

周一沪铅盘中反弹无力，期价继续偏弱运行，短期或因部分炼厂计划检修，以及下游部分阶段性补库的需求给予铅价一定支撑，但消费回暖预期不强，加之消费淡季的临近，预计短期铅价或继续震荡偏弱运行，盘面上沪铅主力合约仍处于下行通道之中，预计将继续下探，测试前期阶段低点 18000 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。