



金属早评 20180321

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 1805 合约整体呈窄幅震荡走势。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 220 元/吨-贴水 170 元/吨，昨日市场成交活跃度较前日大幅下降，成交再显僵持拉锯特征，盘面呈现易跌难涨态势，下游等待明朗趋势。今日美联储将召开货币政策会议，结合先前美联储官员今年加息次数偏鹰派的暗示，以及对美国经济前景报以乐观的预期，市场普遍预计美联储会在此次会议加息，提振美元收复此前跌幅重回 90 关口上方。对全球贸易战的担忧以及美联储加息前的市场谨慎态度使得铜市疲弱难提，伦铜下探至前期低点附近，沪期铜跌破 51000 的支撑，破位下行。不过随着下游需求的复苏，铜市回暖值得期待。国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新的月报中称，去年 12 月全球精炼铜市场供应过剩 1.7 万吨。赞比亚矿业部长表示，将赞比亚 2017 年铜产量从 78.7 万吨修正至 80 万吨，预计 2018 年铜产量将超过 100 万吨。安托法加斯塔 (Antofagasta) 公司旗下位于智利的 Los Pelambres 矿工人已经选择延长政府调停期，以便达成新的劳资合同协议。市场等待美联储 3 月会议决议，预计今日期铜价仍将呈震荡偏弱走势，短期关注沪期铜在 50000 一线的支持。</p>
锌	<p>周二主力 1805 盘初坠崖式下跌，重心下沉，随后再行补跌探低，短空离场，期价回升，盘尾小幅回落。隔夜主力盘初空头携巨仓进场，加速下错，24500 附近下行放缓。盘初伦锌阶梯状下挫，探低后止跌修复，短暂向上摸高后窄幅盘整，夜盘空然发难，伦锌坠崖式下挫，破位探低，随后短暂向上修复。昨日上海 0# 锌对沪锌 1805 合约贴水 60-贴水 50 元/吨附近。炼厂低价多不出货；锌价走低下游陆续入市采购，带动市场氛围转好，贸易商积极出货，普通品牌贴水有所收窄成交较好；而双燕货源充裕，市场报价存在分歧，整体成交货量小增。目前市场对美联储市场加息预期良好，加之昨日公布的欧元区数据表现不及预期，欧元走低，美元收复此前跌幅，重回 90 关口。今日关注美国第四季度经常帐、美国 2 月成屋销售年化总数，美国 EIA 原油库存数据。昨日沪锌受美元走强及 LME 库存再度增加双重打压下行，20 日 LME 库存再度增加 5350 吨至 211400 吨，目前来看，市场仍对 LME 库存变化较为敏感。加之进口窗口不断收窄，市场担忧进口锌锭对国内构成冲击。不过，据 SMM</p>

	<p>了解，近日天津地区镀锌企业环保检查结束后，生产逐步恢复，将提振锌需求。综合来看，近日利空因素抵消了下游需求回暖的利好因素，主力锌价放量破位下行，跌破 40 周线，短期维持偏弱运行，下方支撑 24300 附近。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1805 合约开于 18330 元/吨，盘初受伦铅走弱影响，市场做空势头强劲，沪铅持续震荡下行，期间两次下探 18250 元一线，均获得前期平台支撑，沪铅探低后小幅回升，最终收于 18325 元/吨，成交量减 5928 手至 42282 手，持仓量减 998 手至 42092 手。隔夜伦铅探底回升收于 2350.5 美元/吨，持仓量减少 1825 手至 11.9 万手。昨日现货市场上海市场金沙铅 18515-18540 元/吨，对 1804 合约升水 120-150 元/吨报价；南方 18495 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨报价；长兴市场豫光 18575 元/吨，对 1804 合约升水 180 元/吨报价，金利 18495 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨报价；期盘接连下挫，持货商报价随行就市，下游询价增多，部分按需逢低补库，散单市场成交略好。隔夜受加息预期向好影响，美元指数走高，金属普遍承压，铅目前基本面呈现供需两淡态势，3 月 16 日 0 点起持续 3 月之久的 2017-2018 年供暖季结束，后期值得注意的是北方炼厂或因环保放松产能得到释放从而再度对铅价形成压制，加之后面电池消费淡季的临近，预计铅价短期内仍难企稳，大体维持偏弱走势，盘面上关注万八关口附近支撑，多单暂时回避。</p>

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	51,210	51,100	20	0.04%	352,238	871,144	元/吨
LME 铜	6,755		-99	-1.44%	183,711	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	304		-4.4	-1.43%	128,134	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,915	13,905	45	0.32%	363,532	779,538	元/吨
LME 铝	2,076		-12	-0.57%	308,006	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,795	24,805	-25	-0.10%	626,010	456,772	元/吨
LME 锌	3,203		-58	-1.78%	124,008	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,435	18,450	-25	-0.14%	53,654	70,238	元/吨
LME 铅	2,352		-15	-0.63%	49,591	#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	1316.5	1318.1	1306.6	1310.9	-6	285564
Comex Silver	16.165	16.26	16.165	16.26	0.04	137
NYMEX Platinum	954.8	957.3	942.8	945.3	-10	20361
NYMEX Palladium	988	988	988	988	9	1
SHFE Gold	268.95	270.5	268.95	270.4	1.80	30

SHFE Silver	3612	3612	3607	3607	7.00	40
SHGF AU+TD	268.21	269.63	268.21	269.25	0.86	32942000
SHGF AG+TD	3582	3598	3581	3588	4	1738268000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/3/31	2018/2/16	2018/3/16	2018/3/19	2018/3/20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2112.23	2241.20	2252.25	2266.56	2266.32	-0.24
SPDR 黄金持仓	834.40	821.30	840.22	850.84	850.54	-0.30
ETF 白银总持仓	20062.08	20314.11	20361.70	20374.92	20423.76	48.85
ishare 白银持仓	10424.54	9767.91	9922.38	9922.38	9942.90	20.52
VIX	10.89	15.80	15.80	19.02	18.20	-0.82

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	322475	1288675	211400	130250
日变动	3200	(5225)	5350	(175)
注册仓单占比%	12.54	18.55	16.91	40.92

	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
2018/3/20	9060591.22	-9841	-0.11%	257451.42	594.04	0.23%
2018/3/19	9070432.28	-4823	-0.05%	256857.38	-60.12	-0.02%
2018/3/16	9075255	0	0.00%	256917.5	992.20	0.39%
2018/2/16	9102011	-41420	-0.46%	253236.4	4215.02	1.66%
2017/3/21	8968867	91724	1.02%	189283	68168.42	36.01%

二、财经资讯

市场等待美联储 3 月会议，美股美油数字货币涨，Facebook 一度跌 6%。

美日成大赢家：G20 峰会公报未提贸易保护，加密货币监管未明。

美财长：G20 总体认为中国将开放市场，与中方对话进展有限。

超越谷歌母公司，亚马逊成美国市值第二高公司。

美国税改第二阶段来临，最快 4 月 15 日公布。

日央行副行长：达到通胀目标前，不排除加息可能。

李克强发布会：中美应避免打贸易仗，将继续降低进口税率，欢迎企业回归境内上市。

中国财政部：原油期货所得暂免征境外企业和个人税；力争年内完成个税法部内起草。

与拼多多抢市场：阿里推“特价版”淘宝。

平安年报出炉：归母净利润大增 42.8%至 891 亿，陆金所首度实现全年盈利。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.15%，道琼斯涨幅 0.47%，纳斯达克涨幅 0.27%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.63%。德国 DAX 30 指数收涨 0.74%。法国 CAC 40 指数收涨 0.57%。英国富时 100 指数收涨 0.26%。

A 股：沪指收报 3290.64 点，涨 0.35%，成交额 1670 亿。深成指收报 11077.80 点，涨 0.08%，成交额 2352 亿。创业板收报 1864.62 点，涨 1.18%，成交额 811 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收跌 0.5%，报 1311.90 美元/盎司。

原油：WTI 4 月原油期货收涨 2.16%，报 63.40 美元/桶。

三、金属要闻

智利 Los Pelambres 矿工人延长劳资合同谈判期

ICSG:2017 年 12 月全球铜市供应过剩 1.7 万吨

IAI：2 月全球（不含中国）原铝产量降至 200.9 万吨

钴厂商 ERG：预计到 2025 年全球钴需求将接近翻番

中矿资源拟 18 亿元收购锂原料生产商

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20日17:30	英国2月CPI年率(%)	3	2.8	2.7
2018年3月20日17:30	英国2月核心CPI年率(%)	2.7	2.5	2.4
2018年3月20日18:00	欧元区3月ZEW经济景气指数	29.3		13.4
2018年3月20日18:00	德国3月ZEW经济景气指数	17.8	13	5.1
2018年3月20日23:00	欧元区3月消费者信心指数初值	0.1	0	
2018年3月21日04:30	美国截至3月16日当周API原油库存变动(万桶)	115.6	318.2	-273
2018年3月21日04:30	美国截至3月16日当周API汽油库存变动(万桶)	-126.2	-203	-106.3

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年3月21日20:30	美国第四季度经常帐(亿美元)	-1006	-1205
2018年3月21日22:00	美国2月成屋销售年化总数(万户)	538	540
2018年3月21日22:30	美国截至3月16日当周EIA原油库存变动(万桶)	502.2	233.63
2018年3月21日22:30	美国截至3月16日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-436	-203.57
2018年3月21日22:30	美国截至3月16日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-627.1	-199.43

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1805 合约开盘后反弹未果而后沿 51320 元/吨小幅震荡运行。下午，随着美元走弱，空头纷纷离场，铜价小幅回升摸高至 51520/吨后上升动力不足，横盘整理。

尾盘部分多头减仓，收于 51440 元/吨，跌 150 元/吨，主力成交量减 45334 手至 22.3 万手，主力仓减 596 手至 29.6 万手。同时，近月 1804 合约，1805 合约减仓共 6528 手，远月 1806 合约，1807 合约增仓共 5648 手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 220 元/吨-贴水 170 元/吨，平水铜成交价格 50830 元/吨-50930 元/吨，升水铜成交价格 50850 元/吨-50970 元/吨。沪期铜延续低位震荡，早市持货商谨慎上抬报价试探市场，昨日较昨日市况表现差异最大的就是下游保持驻足观望，在继前日逢低大量收货后，昨日询价热情降低，仅维持低位刚需采购。贸易商对好铜青睐有加，好铜报价缓慢上抬，11 点后，当月合约跌破 51000 元/吨，好铜贴水再升至贴水 160 元/吨，但平水铜与湿法铜价格几无变化，成交继续显僵持，昨日市场成交活跃度较前日大幅下降，成交再显僵持拉锯特征，盘面呈现易跌难涨态势，下游等待明朗趋势。

今日美联储将召开货币政策会议，结合先前美联储官员今年加息次数偏鹰派的暗示，以及对美国经济前景报以乐观的预期，市场普遍预计美联储会在此次会议加息，提振美元收复此前跌幅重回 90 关口上方。此外，昨日欧元区数据表现不及预期欧元走低也提振了美元走势。受到美元走高打压，以及对于贸易保护主义政策将损及全球增长的担忧，有色金属普跌，伦铜下探至前期低点附近，沪期铜跌破 51000 的支撑，破位下行。国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新的月报中称，去年 12 月全球精炼铜市场供应过剩 1.7 万吨，11 月为短缺 4.1 万吨。去年全年，全球精炼铜市场供应短缺 16.3 万吨，上年同期为短缺 15 万吨。去年 12 月全球精炼铜产量为 213 万吨，消费量为 211 万吨。中国 12 月保税仓库铜库存为过剩 7,000 吨，11 月为短缺 2.6 万吨。赞比亚矿业部长表示，将赞比亚 2017 年铜产量从 78.7 万吨修正至 80 万吨，预计 2018 年铜产量将超过 100 万吨。2016 年，赞比亚生产了 774,290 吨铜。安托法加斯塔 (Antofagasta) 公司旗下位于智利的 Los Pelambres 矿工人已经选择延长政府调停期，以便达成新的劳资合同协议。该矿最大的工会工人上周拒绝了一份新的劳资协议，触发了政府调停期，且为最终罢工打开通道。Los Pelambres 矿去年产铜 356,300 吨。随着价格上涨和电动汽车行业需求增加，BMI 认为全球铜产量将在未来十年内飙升。全球范围内铜的产量将在 2018 年至 2027 年期间平均以每年 3.6% 的速度增长，这主要归功于许多来自秘鲁与澳大利亚的新项目的上线。随着下游需求的复苏，铜市回暖值得期待。市场等待美联储 3 月会议决议，预计今日期铜价仍将呈震荡偏弱走势，短期关注沪期铜在 50000 一线的支撑。

沪锌

周二主力 1805 盘初坠崖式下跌，重心下沉至 24760 元/吨附近暂缓跌势，随后再行补跌探低 24605 元/吨后，短空离场，期价回升，盘尾小幅回落收报 24770 元/吨，成交量增 8068 手至 47.6 万手，持仓量增 1890 手至 24.3 万手。隔夜主力盘初空头携巨仓进场，加速下错，24500 附近下行放缓，小幅回调后继续下跌，最终震荡收至 24430 元/吨。盘初伦锌阶梯状下挫，探低 3225.5 美元/吨后止跌修复，短暂向上摸高后窄幅盘整，夜盘空然发难，伦锌坠

崖式下挫，破位探低 3193 美元/吨，随后短暂向上修复，收报 3207 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24580-24730 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 80-贴水 70 元/吨附近，对沪锌 1805 合约贴水 60-贴水 50 元/吨附近。炼厂低价多不出货；锌价走低下游陆续入市采购，带动市场氛围转好，贸易商积极出货，普通品牌贴水有所收窄成交较好；而双燕货源充裕，市场报价存在分歧，整体成交货量小增。广东 0#锌主流成交于 24600-24650 元/吨，粤市较沪市贴水 40 元/吨附近，扩大 10 元/吨左右，对沪锌 1804 合约贴水 120-100 元/吨附近，贴水持稳。炼厂出货正常，贸易商出货积极，交投有所活跃。下游企业入市询价，逢低有所采购，拿货积极性转暖。天津市场 0#锌锭主流成交于 24700-25100 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 50 元/吨至升水 20 元/吨，较沪市升水 50 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，当地锌下游企业生产受环保影响逐步开始有所缓解，下游入市询价。

目前市场对美联储市场加息预期良好，加之昨日公布的欧元区数据表现不及预期，欧元走低，美元收复此前跌幅，重回 90 关口。今日关注美联储货币政策会议、美国第四季度经常帐、美国 2 月成屋销售年化总数，美国 EIA 原油库存数据。昨日沪锌受美元走强及 LME 库存再度增加双重打压下行，20 日 LME 库存再度增加 5350 吨至 211400 吨，目前来看，市场仍对 LME 库存变化较为敏感。加之进口窗口不断收窄，市场担忧进口锌锭对国内构成冲击。不过，据 SMM 了解，近日天津地区镀锌企业环保检查结束后，生产逐步恢复，将提振锌需求。综合来看，近日利空因素抵消了下游需求回暖的利好因素，主力锌价放量破位下行，跌破 40 周线，短期维持偏弱运行，下方支撑 24300 附近。

沪铅

周二沪铅主力 1805 合约开于 18330 元/吨，盘初受伦铅走弱影响，市场做空势头强劲，沪铅持续震荡下行，期间两次下探 18250 元一线，均获得前期平台支撑，沪铅探低后小幅回升，最终收于 18325 元/吨，成交量减 5928 手至 42282 手，持仓量减 998 手至 42092 手。隔夜伦铅探底回升收于 2350.5 美元/吨，持仓量减少 1825 手至 11.9 万手。

昨日现货市场上海市场金沙铅 18515-18540 元/吨，对 1804 合约升水 120-150 元/吨报价；南方 18495 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨报价；长兴市场豫光 18575 元/吨，对 1804 合约升水 180 元/吨报价，金利 18495 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨报价；期盘接连下挫，持货商报价随行就市，下游询价增多，部分按需逢低补库，散单市场成交略好。广东市场南方铅 18395 元/吨，对 1804 合约平水报价。维持谨慎补库，散单市场成交清淡。河南地区豫北铅 18450 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金利、万洋主供长单，散单暂不报价。安徽地区铜冠铅 18550 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；湖南地区宇腾铅散单 18450 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；水口山、银星散单 18400 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂散单挺价出货，下游市场需求仍弱，部分逢低刚需补库，散单市场成交有地域性好转的情况。

隔夜受加息预期向好影响，美元指数走高，金属普遍承压，铅目前基本面呈现供需两淡态势，3 月 16 日 0 点起持续 3 月之久的 2017-2018 年供暖季结束，后期值得注意的是北方

炼厂或因环保放松产能得到释放从而再度对铅价形成压制，加之后面电池消费淡季的临近，预计铅价短期内仍难企稳，大体维持偏弱走势，盘面上关注万八关口附近支撑，多单暂时回避。

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。