



金属早评 20180322

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 1805 合约延续跌势，夜盘期间，美元下挫提振内外盘基本金属普遍上涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 210 元/吨-贴水 140 元/吨，沪期铜跌势难止，下游逢低继续入市，成交量明显放大，市场活跃度改善。昨晚美联储利率决议公布如预期加息 25 个基点，但维持今年总共加息三次的预测不变，鹰派程度低于部分投资者的预期，美元盘中巨震，随后下挫 90 关口下方。受到美元走弱，油价走高影响，基本金属普遍走高，铜沪期铜返回 51000 上方。鲍威尔称对贸易政策感担忧，警告资产价格过高。白宫周四将公布针对中国关税方案，美财长称不想发动贸易战，关注点是 NAFTA 与中国，已研究选项限制中国对美投资。媒体称中国将以关税还击美国。中美贸易战可能正式开打。英美资源集团 已经表示，可能会在秘鲁数十亿美元的铜矿项目中保留更多的铜矿项目。日本最大的贸易公司三菱商已经拥有 Quellaveco 铜矿项目的 18.1% 的股份，并且上个月三菱表示其正在与英美资源商讨将股份增加到约 30%。近期铜价走势依然受到宏观面主导，昨夜受美元走弱提振，基本金属方面内外盘普遍上涨，短期内或将持续维持震荡态势。
锌	周三主力 1805 盘初小幅反弹，随后震荡下行深 V 探低，后震荡上行，回填部分跌幅，隔夜主力高开高走，重回 24500 一线上方，伦锌日内探底，随后小幅反弹，晚间美元下跌，伦锌震荡上行。昨日上海 0# 锌对沪锌 1804 合约贴水 60-贴水 50 元/吨附近。炼厂低价多惜售不出；贸易商交投正常，锌价大幅走软带动下游入市采购积极性提高，整体成交尚好。隔夜美联储利率决议公布，显示加息次数并未达到此前预计的 4 此加息，而是维持此前 3 此加息，美元盘中巨震，随后下挫 90 关口。受到美元走弱，油价走高影响，基本金属普遍走高。今日关注欧元区及德国 3 月制造业 PMI 初值、德国经济景气指数、美国当周初请失业金及 3 月制造业 PMI 初值等数据。近期锌基本面维持偏弱，3 月初至今 LME 锌库存攀升至 20 多万吨；冬季过后，国内矿供应紧张缓和，3-4 月虽有炼厂检修，但预计产量下降有限；下游受环保及两会影响，复产弱于预期；加之锌锭进口亏损不断收窄，市场担心对国内市场的冲击。不过本周天津地区镀锌企业生产逐步恢复，下游采购热情回暖，随着北方环保

	结束后，需求或在4月得以释放。另外美元3月加息落地，且今年加息次数或低于预期，美元对金属的压制稍缓。盘面看，主力再度站稳24500一线，收于大阳线，关注上方25000一线压力。
铅	周三沪铅主力1805合约开于18380元/吨，盘初受伦铅走强影响，沪铅一度拉升至18420元/吨，后受沪锌领跌有色金属影响，沪铅震荡回落，探低18290元一线，后空头获利离场，沪铅小幅回升至平盘附近，最终收于18355元/吨，成交量增9146手至51428手，持仓量增3714手至45806手。伦铅昨日低位企稳，走出大阳线，收于2398美元/吨，持仓量减少2744手至11.6万手。昨日现货市场上海市场金沙铅18595-18625元/吨，对1804合约升水120-150元/吨报价；南方18575元/吨，对1804合约升水100元/吨报价；长兴市场豫光18625元/吨，对1804合约升水150元/吨报价；期盘震荡回升，持货商维持随行报价，部分挺价情绪稍降，报价升水较昨日小幅下调，下游询价尚可，但因淡季预期，仅以刚需补库，散单市场成交暂无较大改善。隔夜美联储利率决议公布，显示加息次数并未达到此前预计的4次加息，而是维持此前3次加息，美元走软金属受到提振，目前铅基本面呈现供需两淡态势，关注北方炼厂或因供暖季结束环保放松再度释放部分产能从而对铅价形成压制，加之后面电池消费淡季的临近，中期偏弱，短期盘面因前期大幅下跌出现修复性反弹，关注反弹的持续性。

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	50,580	50,840	-860	-1.67%	482,568	892,110	元/吨
LME 铜	6,793		38	0.56%	222,412	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		2.1	0.67%	121,521	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,935	13,920	-55	-0.39%	401,444	795,066	元/吨
LME 铝	2,081		5	0.24%	293,160	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,405	24,450	-365	-1.47%	872,236	480,530	元/吨
LME 锌	3,249		46	1.44%	133,882	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,355	18,290	-365	-1.99%	66,214	75,958	元/吨
LME 铅	2,400		48	2.01%	65,043	#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	1317	1342.6	1315.5	1338	21	66631
Comex Silver	16.165	16.665	16.155	16.57	0.39	107404
NYMEX Platinum	944.5	960.8	943.8	957.8	13	22940
NYMEX Palladium	976.75	989.7	972.7	984.7	9	4179

SHFE Gold	270.45	271.3	269.9	271.15	-0.05	104436
SHFE Silver	3640	3640	3612	3638	-7.00	320820
SHGF AU+TD	268.9	269.46	268.31	269.45	0.20	36850000
SHGF AG+TD	3585	3587	3571	3584	-4	2729576000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/3	2018/2/19	2018/3/19	2018/3/20	2018/3/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2116.34	2241.20	2266.56	2266.32	2266.42	0.10
SPDR 黄金持仓	834.40	824.54	850.84	850.54	850.54	0.00
ETF 白银总持仓	20058.90	20361.70	20374.92	20423.76	20440.72	16.95
ishare 白银持仓	10350.88	9767.91	9922.38	9942.90	9942.90	0.00
VIX	10.30	18.59	19.02	18.20	17.86	-0.34

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	321900	1283025	211350	130875
日变动	(575)	(5650)	(50)	625
注册仓单占比%	10.90	18.19	22.84	40.65

	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
2018/3/21	9060591.22	0	0.00%	257812.44	361.02	0.14%
2018/3/20	9060591.22	-9841	-0.11%	257451.42	594.02	0.23%
2018/3/19	9070432	-4823	-0.05%	256857.4	-60.10	-0.02%
2018/2/20	9102011	-41420	-0.46%	246403.9	11408.54	4.63%
2017/3/22	8968867	91724	1.02%	189279.1	68533.34	36.21%

二、财经资讯

美股跌，美元重挫，美债金银油涨。

美联储加息，预计今年加三次非四次，但未来加息步伐或更快；鲍威尔称对贸易政策感担忧，警告资产价格过高。

白宫周四将公布针对中国关税方案，美财长称不想发动贸易战，关注点是 NAFTA 与中国，已研究选项限制中国对美投资。

媒体称中国将以关税还击美国，中国外交部称如非逼华打贸易战，一不怕二不躲。

中共中央印发《深化党和国家机构改革方案》。

媒体：郭树清任中国银保监会首任主席。

跟随美联储加息，香港上调基本利率至 2.0%。

中国央行：放开外商投资支付机构准入限制。

腾讯四季度净利远超预期，但网游业务 2015 年来环比首降 9%，在美 ADR 跌 3%。

界面称华润置地将接手安邦国内地产资产，安邦否认。

吉利汽车净利 106 亿但称竞争加剧，股价一度跌近 6%。

媒体称阿里京东最快今夏发行 CDR。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.18%。道琼斯跌幅 0.18%。纳斯达克跌幅 0.26%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.16%。德国 DAX 30 指数收涨 0.01%。法国 CAC 40 指数收跌 0.24%。英国富时 100 指数收跌 0.32%。

A 股：沪指收报 3280.95 点，跌 0.29%，成交额 2086 亿。深成指收报 10980.55 点，跌 0.88%，成交额 2729 亿。创业板收报 1829.91 点，跌 1.86%，成交额 945 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收涨 0.7%，报 1321.50 美元/盎司。盘后，美联储公布 3 月决议，金价涨幅扩大至 1.2%。

原油：WTI 5 月原油期货收涨 2.57%，报 65.17 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收涨 3.04%，报 69.47 美元/桶。

三、金属要闻

美国发起 337 调查 中国钢铁企业全胜诉:美方终止调查

中日韩企业欲转移阵地 争夺加拿大和澳洲钴矿项目

中矿资源拟 18 亿元收购锂原料生产商

英美资源拟继续扩大秘鲁铜矿项目竞标

厦门紫光学大股份：拟收购天山铝业 100%股权

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21日 20:30	美国第四季度经常帐(亿美元)	-1006	-1205	-1282
2018年3月21日 22:00	美国2月成屋销售年化总数(万户)	538	540	554
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	-262.2
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	-202.2
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	-169.3
2018年3月22日 2:00	美国3月联邦基金利率目标上限(%)	1.5	1.75	1.75
2018年3月22日 2:00	美国3月联邦基金利率目标下限(%)	1.25	1.5	1.5

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年3月22日16:30	德国3月Markit制造业PMI初值	60.6	59.8
2018年3月22日17:00	欧元区3月Markit制造业PMI初值	58.6	58.1
2018年3月22日17:00	德国3月IFO商业景气指数	115.4	114.6
2018年3月22日20:30	美国截至3月17日当周初请失业金人数(万)	22.6	22.5
2018年3月22日20:30	美国截至3月17日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.15	
2018年3月22日21:00	美国1月FHFA房价指数月率(%)	0.3	0.4
2018年3月22日21:45	美国3月Markit制造业PMI初值	55.3	55.5

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1805合约开盘后缓步上移,随后围绕日均线50916元/吨附近横盘整理,午后多头开始减仓离场,空头进场打压,拖累铜价一路下移,探低至50470元/吨,尾盘稍作修复,终收于50580元/吨,跌780元/吨,持仓量增11476手至30.7万手,成交量增77630手至30万手,沪铜指数持仓量增20966手至89.2万手。夜盘期间,美元下挫提振内外盘基本金属普遍上涨。

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140元/吨,平水铜成交价格50430元/吨-50510元/吨,升水铜成交价格50460元/吨-50570元/吨。沪期铜跌势难止,铜价已全面承压51000元/吨,铜价低迷持货商继续缓升报价,早市好铜贴水160元/吨,平水铜贴水220元/吨,湿法铜贴水300元/吨,引来贸易商入市收货,很快这批低价货源被集中收货后,报价抬升,下游逢低继续入市,成交量明显放大,市场活跃度改善,昨日市场成交下游买量占比再次提高,市场再次显现周一的期弱现强特征。下午时段,盘面继续下泄,下游驻足导致成交量较上午明显下降,对此持货商主动扩大贴水以求成交,但市场仍反应平淡。

昨晚美联储利率决议公布如预期加息25个基点,但维持今年总共加息三次的预测不变,鹰派程度低于部分投资者的预期,美元盘中巨震,随后下挫90关口下方。受到美元走弱,油价走高影响,基本金属普遍走高,铜沪期铜返回51000上方。鲍威尔称对贸易政策感担忧,警告资产价格过高。白宫周四将公布针对中国关税方案,美财长称不想发动贸易战,关注点是NAFTA与中国,已研究选项限制中国对美投资。媒体称中国将以关税还击美国。中美贸易战可能正式开打。英美资源集团表示,可能会在秘鲁数十亿美元的铜矿项目中保留更多的铜矿项目。日本最大的贸易公司三菱商已经拥有Quellaveco铜矿项目的18.1%的股份,并且上个月三菱表示其正在与英美资源商讨将股份增加到约30%。近期铜价走势依然受到宏观面主导,昨夜受美元走弱提振,基本金属方面内外盘普遍上涨,预计短期内或将持续维持震荡态势。

沪锌

周三主力1805盘初小幅反弹至24490元/吨盘整,随后震荡下行深V探低24290元/吨,

后震荡上行，回填部分跌幅，收至 24405 美元/吨，成交量增 19.2 万手至 66.9 万手，持仓量增 14352 手至 25.8 万手。隔夜主力高开高走，重回 24500 一线上方，终收至 24795 元/吨。伦锌日内探底至 3183 美元/吨，随后小幅反弹，晚间美元下跌，伦锌震荡上行，收至 3259 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24400-24500 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 60-贴水 50 元/吨附近。炼厂低价多惜售不出；贸易商交投正常，锌价大幅走软带动下游入市采购积极性提高，整体成交尚好。广东 0#锌主流成交于 24380-24420 元/吨，粤市较沪市贴水 70 元/吨附近，扩大 30 元/吨左右，对沪锌 1805 合约贴水 120-90 元/吨附近，贴水继续持稳。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游企业畏跌锌价，观望情绪较浓，拿货积极性不高，整体成交变化不大。天津市场 0#锌锭主流成交于 24450-24890 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 20 元/吨至升水 20 元/吨，较沪市升水 50 元/吨附近。炼厂已长单交付为主，贸易商以出货为主，下游因环保关停的企业陆续复产，拿货有所好转，成交小幅转暖。

隔夜美联储利率决议公布，显示加息次数并未达到此前预计的 4 此加息，而是维持此前 3 此加息，美元盘中巨震，随后下挫 90 关口。受到美元走弱，油价走高影响，基本金属普遍走高。今日关注欧元区及德国 3 月制造业 PMI 初值、德国经济景气指数、美国当周初请失业金及 3 月制造业 PMI 初值等数据。近期锌基本面维持偏弱，3 月初至今 LME 锌库存攀升至 20 多万吨；冬季过后，国内矿供应紧张缓和，3-4 月虽有炼厂检修，但预计产量下降有限；下游受环保及两会影响，复产弱于预期；加之锌锭进口亏损不断收窄，市场担心对国内市场的冲击。不过本周天津地区镀锌企业生产逐步恢复，下游采购热情回暖，随着北方环保结束后，需求或在 4 月得以释放。另外美元 3 月加息落地，且今年加息次数或低于预期，美元对金属的压制稍缓。盘面看，主力再度站稳 24500 一线，收于大阳线，关注上方 25000 一线压力。

沪铅

周三沪铅主力 1805 合约开于 18380 元/吨，盘初受伦铅走强影响，沪铅一度拉升至 18420 元/吨，后受沪锌领跌有色金属影响，沪铅震荡回落，探低 18290 元一线，后空头获利离场，沪铅小幅回升至平盘附近，最终收于 18355 元/吨，成交量增 9146 手至 51428 手，持仓量增 3714 手至 45806 手。伦铅昨日低位企稳，走出大阳线，收于 2398 美元/吨，持仓量减少 2744 手至 11.6 万手。

昨日现货市场上海市场金沙铅 18595-18625 元/吨，对 1804 合约升水 120-150 元/吨报价；南方 18575 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨报价；长兴市场豫光 18625 元/吨，对 1804 合约升水 150 元/吨报价；期盘震荡回升，持货商维持随行报价，部分挺价情绪稍降，报价升水较昨日小幅下调，下游询价尚可，但因淡季预期，仅以刚需补库，散单市场成交暂无较大改善。广东市场南方铅 18475 元/吨，对 1804 合约平水报价。河南地区豫北铅 18475 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。河南地区除部分炼厂检修持续，其他基本恢复正常生产，另如志成、新凌或于月末附近贡献产量，而当前市

场交易仍以长单居多。安徽地区铜冠铅 18575 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 18475 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；水口山散单 18425 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。

隔夜美联储利率决议公布，显示加息次数并未达到此前预计的 4 次加息，而是维持此前 3 次加息，美元走软金属受到提振，目前铅基本面呈现供需两淡态势，关注关注北方炼厂或因供暖季结束环保放松再度释放部分产能从而对铅价形成压制，加之后面电池消费淡季的临近，中期偏弱，短期盘面因前期大幅下跌出现修复性反弹，关注反弹的持续性。

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。