



金属早评 20180327

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 合约延续震荡下行走势。受贸易战相关消息影响，市场恐慌情绪持续，基本金属继续资金大量流出状态，空头继续主导市场，现货市场供应表现过度宽裕，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 220 元/吨-贴水 140 元/吨，受季末资金压力的约束，和盘面跌势未止的恐慌，市场呈现明显突出的供大于求的状态。中美开始贸易谈判，道指涨近 700 点，油价高位回落，金价继续上涨，数字货币暴跌，离岸人民币升破 6.26。美财长称有望与中国贸易停战；白宫贸易顾问称和中国坐在谈判桌边，Nafta 或达到非常好结果。桥水 Dalio 表示，特朗普行动可能是谈判策略，中美未必开打贸易战。特朗普在韩国“告捷”：以钢铁关税永久豁免换取贸易协定调整。隔夜因中美开始进行贸易磋商的乐观情绪缓解了贸易战的担忧，投资者风险偏好改善，美元下跌至 89 附近持续震荡。受到美元走低，贸易战忧虑缓解，有色金属多数回暖。数据显示，周一 LME 铜库存增加 35,000 吨至 352,750 吨。今年以来，注册仓单几乎翻了一倍，并处于 2016 年 9 月以来最高水平。受昨日伦铜库存大增以及上周大跌后续效应的影响，伦铜跌至三个半月低点。目前市场对中美贸易战的担忧有所缓和，再加上中国的消费旺季即将到来也对铜价有所支撑，预计今日铜价在前期大幅下挫后存在反弹的动能，近期继续关注贸易战的动向及沪期铜远期合约往日多头持仓大户动向。
锌	周一主力 1805 盘初跳水探低，随后反抽重心上抬，午后冲高受阻回落，隔夜主力高开高走。伦锌整体探底回升走势，日内低点 3165 美元/吨，随后震荡上行。昨日上海 0#锌对沪锌 1804 合约平水-升水 10 元/吨附近。炼厂多以长单为主，散单有所斟酌，锌价企稳运行，贸易商交投渐显活跃，以出货为主，接货积极性不高；而锌价波动频繁，下游谨慎采购以刚需为主，成交一般，整体成交出货量较上周五小降。隔夜因中美开始进行贸易磋商的乐观情绪，缓解了贸易战的担忧，投资者风险意愿改善，美元在 89 附近持续震荡，有色金属多数回暖。今日关注欧元区 3 月数据，晚间美国 3 月谘商消费者信心指数。海关总署数据显示，2 月精炼锌进口 31710 吨，同比增加 151.2%，锌精矿进口 209291 吨，同比增加 16.79%。4 月国产锌矿加工费

	均值环比持平,进口矿加工费均值环比增 5 美元/干吨。近期国内北方矿山陆续恢复,加之国内 4 月部分炼厂检修,锌矿加工费或小幅回升。3 月 26 日 LME 锌库存减少 0.05 万吨至 21.07 万吨。社会锌锭库存 26.17 万吨,较上一周增加 0.18 万吨,国内现货供应尚足。随着中美贸易冲突稍有缓和,市场情绪有所好转,锌价收涨,且随着下游的陆续启动,基本面略有好转,但仍需警惕 LME 库存的再度暴增。盘面看,主力收于长上影线阳线,整数关口 25000 压力较大,短期关注能否向上突破。
铅	周一沪铅主力 1805 合约开于 18435 元/吨。盘初多开空减,沪铅一度攀高至 18550 元/吨,后受有色金属普遍低迷影响,沪铅震荡下行,一度下探至 18290 元/吨,后沪铅获下方 18300 元一线支撑,空头获利离场,沪铅震荡回升,回补当日部分跌幅,最终收于 18405 元/吨,成交量减 29980 手至 63910 手,持仓量减 1972 手至 48474 手。伦铅探底回升走势,收大阳线,报收于 2386 美元/吨,持仓量小幅增加至 11.6 万手。昨日上海市场金沙铅 18630-18690 元/吨,对 1804 合约升水 80-140 元/吨报价;;恒邦 18650 元/吨,对 1804 合约升水 100 元/吨;持货商维持随行报价,报价升水较上周维稳,部分以刚需采购,散单市场成交一般。隔夜美元再度惨遭抛售走跌,美国财长姆努钦近日表示,正与中方就贸易战问题进行有成效的对话,对于达成协议谨慎乐观,高官的这一表态释放了一定缓和迹象,从而使得金属普遍回暖,目前再生铅方面因安徽环保问题供应偏紧,加之近日河北重污染天气橙色预警部分企业限产等因素对铅价形成支撑,从盘面上看主力合约 1805 于万 8 关口附近得到支撑,预计短期内低库存水平下价格易受环保因素扰动,建议关注上方 30 日均线压力。

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	48,800	49,140	-1,100	-2.20%	721,444	876,706	元/吨
LME 铜	6,602		-58	-0.87%	127,359	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	297		#N/A	#N/A	140,878	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,625	13,630	-55	-0.40%	348,560	777,648	元/吨
LME 铝	2,052		2	0.07%	209,791	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,670	24,590	-20	-0.08%	891,180	480,188	元/吨
LME 锌	3,261		44	1.35%	80,510	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,565	18,545	-20	-0.11%	83,142	80,334	元/吨
LME 铅	2,387		46	1.96%	53,756	#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	1347	1356	1343.4	1353.4	6	335735
Comex Silver	16.45	16.55	16.45	16.49	-0.02	55
NYMEX Platinum	948.6	958	947.5	953.3	4	23434
NYMEX Palladium	984.5	991.35	968	978.95	-6	4104
SHFE Gold	274.3	274.3	274.3	274.3	1.30	8
SHFE Silver	3651	3651	3651	3651	-2.00	22
SHGF AU+TD	274.4	275.48	274	274.18	-0.59	70046000
SHGF AG+TD	3638	3657	3635	3637	-2	3042972000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/6	2018/2/22	2018/3/22	2018/3/23	2018/3/26	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2112.18	2243.97	2267.42	2268.55	2266.28	-2.27
SPDR 黄金持仓	833.51	827.79	850.54	850.54	847.30	-3.24
ETF 白银总持仓	20002.40	20440.72	20437.50	20432.86	20395.37	-37.49
ishare 白银持仓	10303.74	9767.91	9942.90	9942.90	9893.08	-49.82
VIX	9.82	19.59	24.87	24.87	21.03	-3.84

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	352750	1273150	210725	130575
日变动	35000	(3225)	(500)	(250)
注册仓单占比%	13.87	18.44	33.82	40.07

	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
2018/3/26	9060591.22	0	0.00%	258923.03	-79.97	-0.03%
2018/3/23	9060591	0	0.00%	259003	1190.60	0.46%
2018/3/22	9060591	0	0.00%	257812.4	0.00	0.00%
2018/2/23	9132955	-72364	-0.79%	246380.4	12542.63	5.09%
2017/3/27	8904985	155606	1.75%	190907.9	68015.13	35.63%

二、财经资讯

中美开始贸易谈判，道指涨近 700 点，数字货币暴跌，离岸人民币升破 6.26。

美财长称有望与中国贸易停战；白宫贸易顾问称和中国坐在谈判桌边，Nafta 或达到非常好结果。

特朗普在韩国“告捷”：以钢铁关税永久豁免换取贸易协定调整。

桥水 Dalio：特朗普行动可能是谈判策略，中美未必开打贸易战。

美国将驱逐 60 名俄外交官，俄罗斯股汇双杀。

李克强：打贸易战没有赢家，中国对外开放的大门将越开越大。

郭树清出任央行党委书记、副行长。

原油期货首日成交规模超 170 亿元，主力合约涨幅 3.3%。

媒体称百度或成 6 月首批 CDR 试点公司之一。

万科去年净利润 281 亿元增长逾三成，销售额同比增 45.3%；恒大去年净利润同比增 110%，销售额增速 34.2%较上年放缓。

伊利否认董事长被调查，称造谣者已被公安机关抓捕。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 2.72%，创 2015 年 8 月 26 日以来最大单日涨幅。道琼斯涨幅 2.84%。

纳斯达克涨幅 3.26%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.81%。德国 DAX 30 指数收跌 0.83%。法国 CAC 40 指数收跌 0.57%。英国富时 100 指数收跌 0.48%。

A 股：沪指收报 3133.72 点，跌 0.60%，成交额 2159 亿。深成指收报 10564.38 点，涨 1.19%，成交额 2550 亿。创业板收报 1780.61 点，涨 3.16%，成交额 837 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收涨 0.4%，报 1355 美元/盎司。

原油：WTI 5 月原油期货收跌 0.50%，报 65.55 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收跌 0.47%，报 70.12 美元/桶。

三、金属要闻

橙色预警来袭 河北镀锌企业减停产响应工作

欧盟发起钢铁保障措施 中方：坚决维护中国企业利益

铜陵有色：瞄准金属铌等航空发动机高温合金材料

世界钢铁协会：2 月份全球钢产量同比增长 3.5%

唐山市发布启动重污染天气 II 级应急响应通知

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26日09:00	“中国版”原油期货在上海国际能源交易中心挂牌交易。			
2018年3月26日22:30	美国3月达拉斯联储商业活动指数	37.2	33	21.4

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年3月27日17:00	欧元区3月经济景气指数	114.1	113.3
2018年3月27日17:00	欧元区3月工业景气指数	8	6.9
2018年3月27日17:00	欧元区3月消费者信心指数终值	0.1	0.1
2018年3月27日22:00	美国3月谘商会消费者信心指数	130.8	131

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1805 合约开盘后下挫至 48720 元/吨处获得一定支撑，而后小幅回升，于 49250 元/吨一线进行整理。尾盘小幅下挫，收于 49000 元/吨，跌 1260 元/吨，跌幅 2.51%。成交量减 29122 手至 29.1 万手，仓减 5002 手至 28.1 万手，资金流出 1.97 亿元。持仓方面，04、05 合约共减仓 13868 手，06、07 合约共增仓 9170 手。同时，沪铜 1809 合约减仓 3970 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 140 元/吨，平水铜成交价格 48700 元/吨-48900 元/吨，升水铜成交价格 48730 元/吨-48950 元/吨。空头继续主导市场，当月合约已跌破 49000 元/吨，投机持货商平仓出货，持货商快速调降贴水，贸易商压价收货，保值盘大量流出，下游表现有一定分化，有资金实力的一部分下游逢低收货，但很多企业无奈受到季末资金压力的约束，市场呈现明显突出的供大于求的状态，且盘面跌势未止，也一定程度上抑制投机的活跃性。

中美开始贸易谈判，道指涨近 700 点，油价高位回落，金价继续上涨，数字货币暴跌，离岸人民币升破 6.26。美财长称有望与中国贸易停战；白宫贸易顾问称和中国坐在谈判桌边，Nafta 或达到非常好结果。桥水 Dalio 表示，特朗普行动可能是谈判策略，中美未必开打贸易战。美国将驱逐 60 名俄外交官，俄罗斯股汇双杀。特朗普在韩国“告捷”：以钢铁关税永久豁免换取贸易协定调整。隔夜因中美开始进行贸易磋商的乐观情绪缓解了贸易战的担忧，投资者风险意愿改善，美元下跌至 89 附近持续震荡。受到美元走低，贸易战忧虑缓解，有色金属多数回暖。数据显示，周一 LME 铜库存增加 35,000 吨至 352,750 吨。今年以来，注册仓单几乎翻了一倍，并处于 2016 年 9 月以来最高水平。受昨日伦铜库存大增以及上周大跌后续效应的影响，伦铜跌至三个半月低点。目前市场对中美贸易战的担忧有所缓和，再加上中国的消费旺季即将到来也对铜价有所支撑，铜价在前期大幅下挫后存在反弹的可能，近期继续关注贸易战的动向及沪期铜远期合约往日多头持仓大户动向。

沪锌

周一主力 1805 盘初跳水探低 24320 元/吨，随后反抽重心上抬至 24540 元/吨附近，午后冲高受阻回落，收报 24640 元/吨，成交量减 16.4 万手至 64.1 万手，持仓量减 14512 手至 22.2 万手。隔夜主力高开高走，高点 25060 元/吨，随后回落 25000 下方，震荡收至 24910 元/吨。伦锌整体探底回升走势，日内低点 3165 美元/吨，随后震荡上行，收至 3271.5 美元

/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24550-24600 元/吨，对沪锌 1804 合约平水-升水 10 元/吨附近。炼厂多以长单为主，散单有所斟酌，锌价企稳运行，贸易商交投渐显活跃，以出货为主，接货积极性不高；而锌价波动频繁，下游谨慎采购以刚需为主，成交一般，整体成交货量较上周五小降。广东 0# 锌主流成交于 24450-24500 元/吨，粤市较沪市贴水 90 元/吨附近，对沪锌 1805 合约贴水 100-80 元/吨附近，贴水较上周五收窄 20 元/吨。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游企业观望情绪占主导，买兴不佳，维持刚需采购，市场成交略显僵持，整体成交较上周五变化不大。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24500-24910 元/吨，对沪锌 1805 合约平水至升水 70 元/吨，较沪市升水 30 元/吨附近，价差较上周五继续持平。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，环保检查对天津再度展开，部分耗锌下游有所影响，下游入市维持刚需，无备库意愿。

隔夜因中美开始进行贸易磋商的乐观情绪，缓解了贸易战的担忧，投资者风险意愿改善，美元在 89 附近持续震荡，有色金属多数回暖。今日关注欧元区 3 月数据，晚间美国 3 月谘商消费者信心指数。海关总署数据显示，2 月精炼锌进口 31710 吨，同比增加 151.2%，主要进口国为澳大利亚、哈萨克斯坦及印度；1-2 月累计进口 104821 吨，累计同比增 224.03%。同比增幅较大源于去年基数较低。2 月锌精矿进口 209291 吨，同比增加 16.79%，主要进口国为澳大利亚、俄罗斯、秘鲁、蒙古及摩洛哥；1-2 月累计进口 553785 吨，累计同比增加 34.69%。SMM 数据，4 月国产锌矿加工费均值 3500 元/金属吨，环比持平，进口矿加工费均值 20 美元/干吨，环比增 5 美元/干吨。近期国内北方矿山陆续恢复，加之国内 4 月部分炼厂检修，锌矿加工费或小幅回升。3 月 26 日 LME 锌库存减少 0.05 万吨至 21.07 万吨。社会锌锭库存 26.17 万吨，较上周一增加 0.18 万吨，国内现货供应尚足。随着中美贸易冲突稍有缓和，市场情绪有所好转，锌价收涨，且随着下游的陆续启动，基本面略有好转，但仍需警惕 LME 库存的再度暴增。盘面看，主力收于长上影线阳线，整数关口 25000 压力较大，短期关注能否向上突破。

沪铅

周一沪铅主力 1805 合约开于 18435 元/吨。盘初多开空减，沪铅一度攀高至 18550 元/吨，后受有色金属普遍低迷影响，沪铅震荡下行，一度下探至 18290 元/吨，后沪铅获下方 18300 元一线支撑，空头获利离场，沪铅震荡回升，回补当日部分跌幅，最终收于 18405 元/吨，成交量减 29980 手至 63910 手，持仓量减 1972 手至 48474 手。伦铅探底回升走势，收大阳线，报收于 2386 美元/吨，持仓量小幅增加至 11.6 万手。

昨日上海市场金沙铅 18630-18690 元/吨，对 1804 合约升水 80-140 元/吨报价；恒邦 18650 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨；持货商维持随行报价，报价升水较上周维稳，部分以刚需采购，散单市场成交一般。广东市场南方铅 18550 元/吨，对 1804 合约平水报价。河南地区豫北铅 18550 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价河南地区炼厂库存不多，散单低价惜售，同时下游仅以刚需补库。安徽地区铜冠铅 18625-18650 元/吨，对 SMM1# 铅均价

升水 75-100 元/吨报价；湖南地区宇腾铅散单 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单货源有限，报价升贴水较上周基本不变，同时进入月末季末，下游资金趋紧，仅以刚需补库，整体市场成交欠佳。

隔夜美元再度惨遭抛售走跌，美国财长姆努钦近日表示，正与中方就贸易战问题进行有成效的对话，对于达成协议谨慎乐观，高官的这一表态释放了一定缓和迹象，从而使得金属普遍回暖，目前再生铅方面因安徽环保问题供应偏紧，加之近日河北重污染天气橙色预警部分企业限产等因素对铅价形成支撑，从盘面上看主力合约 1805 于万 8 关口附近得到支撑，预计短期内低库存水平下价格易受环保因素扰动，建议关注上方 30 日均线压力。

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。