



金属日报 20180329

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 合约小幅下跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨-贴水 140 元/吨，昨日成交整体呈先扬后抑态势，下游的逢低买盘虽不及前二日，但依然是市场的主要占比。目前市场对贸易战忧虑有所缓解，加上昨日美国经济数据向好提振，美元震荡走高重回 90 关口上方。基本金属受到美元走高打压，走势震荡分化，其中内盘多数金属小幅下挫，整体维持弱势，沪铜弱势上涨。美国贸易代表称：6 月以前可能不会征税，有希望与中国谈判避免关税。美国四季度 GDP 增速超预期，上修至 2.9%，消费者支出增速为三年来最大。国务院常务会议公布减税政策。自 5 月 1 日起将制造业等行业增值税从 17%降至 16%；交通运输、基础电信等增值税率将从 11%降至 10%；将纳税人年销售额标准从 50 万和 80 万上调至 500 万元；预计全年减税 2400 亿元。减税将减少企业成本，提升企业利润水平，也会刺激需求增加，但减税力度偏小，或将对金属价格提振作用有限。最新数据显示，LME 铜库存续升 4,200 吨至 388,175 吨。墨西哥国家统计局 INEGI 周三公布的数据显示，1 月铜产量同比减少 7.5%，至 40,669 吨。江西铜业年报公布 2017 年实现营业收入 2050.47 亿元，同比增长 1.35%；净利润 16.04 亿元，同比增长 104.57%。宏观方面，虽然贸易战担忧虽有所减弱但压力仍在，人民币升值压力犹存，后续仍需关注。昨日国内出台减税利好，预计今日铜价会有所反弹。
锌	周三沪锌主力 1805 盘初小幅下挫，随后加速返升，盘尾补跌探低，隔夜主力高开低走，盘中探底，伦锌整体维持窄幅震荡。昨日上海 0#锌对沪锌 1805 合约贴水 20-平水附近。炼厂出货不甚积极，锌价相对高位企稳运行，贸易商早市惯性进行日内长单洽谈，市场报价较为紊乱，交投氛围较好；贸易商以散单交投为主，报价较为统一，而下游维持刚需性采购，成交一般。受到月末资金流入支撑，对贸易战忧虑有所缓解，以及经济数据向好提振，美元震荡走高重回 90 关口震荡。基本金属受到美元走高打压，走势震荡分化，内盘多数飘绿。今日关注美国 2 月 PCE 物价指数年率、核心物价指数年率、美国当周初请失业金人数及美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值。28 日 LME 锌库存较昨日减少 0.05 万吨 20.96 万吨，注销仓单抬升

	至 33.49%，现货升水继续扩大。据 SMM 了解，近日河北地区将出现一次中度至重度污染过程，达到橙色预警水平，镀锌企业响应工作减停产，时间或持续 2-3 天。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。自 5 月 1 日期将制造业等行业增值税从 17% 降至 16%，长期看减税对制造业是利好，减少企业成本。盘面看，主力收至长下影线阴线，当前维持低位震荡。
铅	周三沪铅主力 1805 合约开于 18555 元/吨，受期市普遍低迷影响，盘初沪铅恐慌性下探，触及日均线后迅速反弹，一度攀高至 18730 元/吨后，引多头获利离场，后基本围绕 18625 元一线窄幅盘整，最终收于 18645 元/吨，成交量减 1584 手至 58440 手，持仓量增 1214 手至 50970 手。伦铅昨日探底回升，报收于 2415 美元/吨，持仓量变化不大，维持 11.6 万手。昨日上海市场金沙铅 18940 元/吨，对 1804 合约升水 80 元/吨报价；铜冠 18910 元/吨，对 1804 合约升水 50 元/吨报价，期盘冲高回落，持货商报价坚挺，而下游普遍畏高观望，散单市场成交寡淡。数据方面海关总署公布的数据显示，中国 2 月铅矿砂及精矿进口量为 79,786 吨，同比下滑 21.64%。其中，自美国进口的铅矿砂降幅第一，同比下降 26.08%，至 14,519 吨。近期铅价受安徽环保趋紧再生铅产量明显下滑的因素影响得到支撑，加之目前库存处于历史偏低水平，期价小幅反弹，中期受淡季打压依旧偏空，盘面关注 30 日均线附近压力。

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	49,260	49,480	-360	-0.73%	478,296	879,730	元/吨
LME 铜	6,665		16	0.24%	137,448	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	300		0.1	0.05%	118,966	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,740	13,790	-85	-0.61%	285,286	762,738	元/吨
LME 铝	2,027		-18	-0.88%	265,098	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,805	24,880	-145	-0.58%	714,676	484,922	元/吨
LME 锌	3,284		9	0.27%	110,925	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,645	18,610	-145	-0.78%	75,672	85,568	元/吨
LME 铅	2,425		19	0.81%	47,604	#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	1351.1	1352.2	1327.7	1329.1	-21	362437
Comex Silver	16.515	16.56	16.22	16.265	-0.26	91402
NYMEX Platinum	949.8	953.6	938.8	942.5	-7	22795

NYMEX Palladium	967.7	972.65	959.75	963.6	-3	4406
SHFE Gold	274.3	275.15	273.95	274.2	-1.60	137984
SHFE Silver	3678	3683	3648	3656	-40.00	331622
SHGF AU+TD	273.54	273.66	272.25	272.3	-1.93	50436000
SHGF AG+TD	3635	3639	3605	3606	-40	4176098000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/10	2018/2/26	2018/3/26	2018/3/27	2018/3/28	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2117.07	2247.57	2266.28	2267.19	2267.34	0.15
SPDR 黄金持仓	832.32	831.03	847.30	846.12	846.12	0.00
ETF 白银总持仓	19975.82	20432.86	20395.37	20403.60	20401.57	-2.03
ishare 白银持仓	10268.39	9806.03	9893.08	9893.08	9893.08	0.00
VIX	9.79	18.36	21.03	22.50	22.87	0.37

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	388175	1261625	209550	129800
日变动	4200	(6550)	(525)	(500)
注册仓单占比%	11.70	21.01	33.49	39.71

	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
2018/3/28	9060591.22	0	0.00%	260035.23	538.51	0.21%
2018/3/27	9060591.22	0	0.00%	259496.72	573.72	0.22%
2018/3/26	9060591	0	0.00%	258923	-80.00	-0.03%
2018/2/27	9132854	-72263	-0.79%	248481.9	11553.33	4.65%
2017/3/29	8976446	84145	0.94%	191402.2	68633.03	35.86%

二、财经资讯

科技股两连跌拖累美股，特斯拉跌超 7%，Facebook 逆市上涨，B 站上市首日跌破发行价；

美债、美元涨；美油收创近一周新低；期金创一个多月最大单日跌幅。

媒体称特朗普很快要动手，亚马逊股价盘中跌超 7%，市值蒸发 530 亿美元。

美国贸易代表：6 月以前可能不会征税，有希望与中国谈判避免关税。

媒体：特朗普与马克龙、默克尔通话探讨如何联手反制中国贸易。

美国四季度 GDP 增速超预期，上修至 2.9%。

深改委会议审议通过“资管新规”，要求最大程度消除监管套利空间。

国务院常务会议：5 月 1 日起降低增值税税率。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.29%。道琼斯收跌 0.04%，跌幅 9.29 点。纳斯达克跌 0.85%，创 2 月 9 日以来新低。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.29%。德国 DAX 30 指数收跌 0.25%。法国 CAC 40 指数收涨 1.2%。英国富时 100 指数收涨 0.64%。

A 股：沪指收报 3122.29 点，跌 1.40%，成交额 2086 亿元。深成指收报 10630.69 点，跌 1.35%，成交额 2912 亿元。创业板收报 1835.15 点，跌 0.52%，成交额 1085 亿元。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收跌 1.3%，创 2 月 20 日以来最大单日跌幅，收报 1324.2 美元/盎司。

原油：WTI 5 月原油期货收跌 1.33%，报 64.38 美元/桶，创将近一周收盘新低。布伦特 5 月原油期货收跌 0.83%，报 69.53 美元/桶。

三、金属要闻

江西铜业 2017 年净利润同比增 104.57%

墨西哥 1 月铜产量同比下滑 7.5%

美国贸易代表：6 月前或不会对华开征关税 中美有望谈判避免关税

Grizzly Discoveries 将收购 Robocop Property 钴、铜、银项目

加拿大矿商计划重启 La Coipa 金、银矿业

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28日20:30	美国第四季度核心PCE物价指数年化季率终值(%)	1.9	1.9	1.9
2018年3月28日20:30	美国第四季度PCE物价指数年化季率终值(%)	2.7		2.7
2018年3月28日20:30	美国第四季度实际GDP年化季率终值(%)	2.5	2.7	2.9
2018年3月28日20:30	美国第四季度GDP平减指数终值(%)	2.3	2.3	2.3
2018年3月28日20:30	美国第四季度消费者支出年化季率终值(%)	3.8	3.8	4
2018年3月28日20:30	美国2月批发库存月率初值(%)	0.8	0.5	1.1
2018年3月28日22:00	美国2月季调后成屋签约销售指数月率(%)	-5	2	3.1
2018年3月28日22:30	美国截至3月23日当周EIA原油库存变动(万桶)	-262.2	14.62	164.3
2018年3月28日22:30	美国截至3月23日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-202.2	-194.71	-209
2018年3月28日22:30	美国截至3月23日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-169.3	-215.98	-347.2

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年3月29日20:30	美国2月个人支出月率(%)	0.2	0.2
2018年3月29日20:30	美国2月PCE物价指数年率(%)	1.7	1.7
2018年3月29日20:30	美国2月核心PCE物价指数年率(%)	1.5	1.6
2018年3月29日20:30	美国截至3月24日当周初请失业金人数(万)	22.9	23
2018年3月29日20:30	美国截至3月24日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.38	
2018年3月29日21:45	美国3月芝加哥PMI	61.9	62
2018年3月29日22:00	美国3月密歇根大学消费者信心指数终值	102	102

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1805 合约盘初受外盘走势掣肘多头减仓，部分空头顺势增仓，拖累铜价下行至日均线下方，探低 49270 元/吨。随后震荡回升至日均线上方，短暂整理后再次震荡下行。尾盘小幅整理，报收于 49260 元/吨，跌 200 元/吨，成交量减 66704 手至 26.1 万手，仓减 6678 手至 26.5 万吨。04、05 合约共减仓 16686 手，06、07 合约共增仓 14423 手，资金远流之势未减。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨-贴水 140 元/吨，平水铜成交价格 49070 元/吨-49150 元/吨，升水铜成交价格 49100 元/吨-49200 元/吨。沪期铜主力承压 49500 元/吨附近震荡整理，早市盘面逢低时询价活跃，部分投机商面对好铜逢低买入，下游保持持续低位买盘。十点后，由于下游保持稳定买兴，平水铜、湿法铜压价空间小，平水铜报价坚挺不变，湿法铜青睐度高，报价缩窄至贴水 250 元/吨附近。十一点后，盘面冲高回落，走出倒 V 态势，投机买兴下降，部分持货商有资金压力，换现意愿迫切，好铜主动扩降贴水，成交活跃度较早市明显下降。昨日成交整体呈先扬后抑态势，下游的逢低买盘虽不及前二日，但依然是市场的主要占比。

目前市场对贸易战忧虑有所缓解，加上昨日美国经济数据向好提振，美元震荡走高重回 90 关口上方。基本金属受到美元走高打压，走势震荡分化，其中内盘多数金属小幅下挫，整体维持弱势，沪铜弱势上涨。美国贸易代表称：6 月以前可能不会征税，有希望与中国谈判避免关税。媒体称特朗普与马克龙、默克尔通话探讨如何联手反制中国贸易。美国四季度 GDP 增速超预期，上修至 2.9%，消费者支出增速为三年来最大。国务院常务会议公布减税政策。自 5 月 1 日起将制造业等行业增值税从 17% 降至 16%；交通运输、基础电信等增值税率将从 11% 降至 10%；将纳税人年销售额标准从 50 万和 80 万上调至 500 万元；预计全年减税 2400 亿元。减税将减少企业成本，提升企业利润水平，也会刺激需求增加。但减税力度偏小，或将对金属价格提振作用有限。深改委会议审议通过“资管新规”，要求最大程度消除监管套利空间。最新数据显示，LME 铜库存续升 4,200 吨，至 388,175 吨。库存上升导致 LME 现货铜较三个月期铜贴水达每吨 42.50 美元，逼近 1 月水平。墨西哥国家统计局 INEGI 周三公布的数据显示，1 月铜产量同比减少 7.5%，至 40,669 吨。江西铜业年报公布 2017 年实现营业收入 2050.47 亿元，同比增长 1.35%；净利润 16.04 亿元，同比增长 104.57%。宏观方面，虽然贸易战担忧虽有所减弱，但压力仍在，人民币升值压力犹存，后续仍需关注。昨日国内出台减税利好，预计今日铜价会有所反弹。

沪锌

周三沪锌主力 1805 盘初小幅下挫，随后加速返升至 24940 元/吨，盘尾补跌探低 24770 元/吨，收报 24805 元/吨，成交量减 61872 手至 48.6 万手，持仓量减 4634 手至 20.5 万手。

隔夜主力高开低走，盘中探底至 24650 元/吨，最终收至 24770 元/吨。伦锌整体维持窄幅震荡，收至 3280 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24880-24960 元/吨，对沪锌 1805 合约贴水 20-平水附近。炼厂出货不甚积极，锌价相对高位企稳运行，贸易商早市惯性进行日内长单洽谈，市场报价较为紊乱，交投氛围较好；贸易商以散单交投为主，报价较为统一，而下游维持刚需性采购，成交一般。广东 0# 锌主流成交于 24800-24870 元/吨，粤市较沪市贴水 100 元/吨附近，对沪锌 1805 合约贴水 100-80 元/吨附近，贴水继续持平。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游维持刚需，粤市消费有所转暖，成交货量有所增加。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24900-25220 元/吨，对沪锌 1805 合约贴水 10 元/吨至升水 50 元/吨，较沪市由贴水 20 元/吨收窄至平水附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，天津当地镀锌厂产量影响仍旧持续，下游入市询价者颇少，拿货意愿不佳，市场整体成交依旧僵持。

受到月末资金流入支撑，对贸易战忧虑有所缓解，以及经济数据向好提振，美元震荡走高重回 90 关口震荡。基本金属受到美元走高打压，走势震荡分化，内盘多数飘绿。今日关注美国 2 月 PCE 物价指数年率、核心物价指数年率、美国当周初请失业金人数及美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值。28 日 LME 锌库存较昨日减少 0.05 万吨 20.96 万吨，注销仓单抬升至 33.49%，现货升水继续扩大。据 SMM 了解，近日河北地区将出现一次中度至重度污染过程，达到橙色预警水平，镀锌企业响应工作减停产，时间或持续 2-3 天。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。自 5 月 1 日期将制造业等行业增值税从 17% 降至 16%，长期看减税对制造业是利好，减少企业成本。盘面看，主力收至长下影线阴线，当前维持低位震荡。

沪铅

周三沪铅主力 1805 合约开于 18555 元/吨，受期市普遍低迷影响，盘初沪铅恐慌性下探，触及日均线后迅速反弹，一度攀高至 18730 元/吨后，引多头获利离场，后基本围绕 18625 元一线窄幅盘整，最终收于 18645 元/吨，成交量减 1584 手至 58440 手，持仓量增 1214 手至 50970 手。伦铅昨日探底回升，报收于 2415 美元/吨，持仓量变化不大，维持 11.6 万手。

昨日上海市场金沙铅 18940 元/吨，对 1804 合约升水 80 元/吨报价；铜冠 18910 元/吨，对 1804 合约升水 50 元/吨报价，期盘冲高回落，持货商报价坚挺，而下游普遍畏高观望，散单市场成交寡淡。广东市场南方铅 18860 元/吨，对 1804 合约平水报价，持货商维持挺价出货，下游采购需求欠佳。河南地区豫北铅 18775 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，新凌计划于 4 月初恢复生产。安徽地区铜冠铅 18900-18950 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 125-175 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 18775 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。炼厂散单随行报价，另部分蓄电池企业因成品库存居高不下，有意延长清明放假时间。

数据方面海关总署公布的数据显示，中国 2 月铅矿砂及精矿进口量为 79,786 吨，同比下滑 21.64%。其中，自美国进口的铅矿砂降幅第一，同比下降 26.08%，至 14,519 吨。近期

铅价受安徽环保趋紧再生铅产量明显下滑的因素影响得到支撑,加之目前库存处于历史偏低水平,期价小幅反弹,中期受淡季打压依旧偏空,盘面关注 30 日均线附近压力。

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。