

#  金属日报20180330

 **联系人：李婷、黄蕾 联系人：李婷、陆苇文、黄蕾**

 **电话：021-68555105**

**邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn**

### 今日观点

|  |  |
| --- | --- |
| **铜** | 周四沪期铜主力1805合约受增值税改利好影响，铜价稳步上扬，站于5日均线上方。铜价止跌回升带动现货市场交易活跃。但近远月差价大幅收窄，隔月价差倒挂，投机商买现抛远期。下游主动询价冶炼厂互相沟通，成交保持回暖上升态势。受贸易战忧虑缓解美元偏弱运行，以及国内减税利好等因素影响，昨日基本金属普遍上涨，沪铜小幅收涨。美商务部长：将很快宣布针对中国的关税声明，特朗普愿重启与欧盟贸易谈判；中国商务部则表示，愿与美国进行有原则的谈判。数据方面：美国2月个人消费支出增长符合预期，通胀指标核心PCE同比增1.6%；美国3月密歇根大学消费者信心指数终值创逾十四年新高。行业方面：加拿大Copper Mountain Mining矿业集团计划收购澳洲的Altona Mining矿业公司。两家公司的合并后将转型成为一个中型铜矿开采商，预计年产量约为73,000吨。近期多个公司发布年报：紫金矿业2017年实现净利润人民币35.08亿元，同比增长90.66%：中国黄金2017年净利润6434.5万美元，实现扭亏，甲玛矿区的铜产量由2016年同期的18,321吨增加96%至35,844吨。据SMM调研了解，整体来看，3月份电线电缆企业订单恢复可观，尤其是华东地区大型线缆企业，产量同比增加明显。分地区来看，目前南方线缆市场消费要好于北方地区，北方线缆需求还未有明显起色。近期宏观方面的风险减弱，国内需求回暖，沪期铜呈止跌企稳之势，预计今日将延续震荡偏强走势，短期将冲击50000的整数关口。 |
| **锌** | 周三沪锌主力1805盘中偏强震荡，隔夜主力窄幅震荡后偏弱运行，伦锌冲高回落，日内高点3320美元/吨，夜盘回落。昨日上海0#锌对沪锌1805合约贴水10-平水附近。炼厂出货意愿一般，贸易商早市交投氛围较好，贸易商出货为主，市场接货积极性减弱，下游采购节奏较为平稳，整体成交一般。受到月末资金流入支撑，对贸易战忧虑有所缓解，隔夜美元维持在90关口窄幅运行，基金属整体维持震荡，走势略有分化。今日为耶稣受难日，多数交易所休市，财经数据关注周六公布的中国官方制造业PMI数据。整个三月份，华北天津、河北等地区三月份因两会、环保生产受限较为明显。预计3月份镀锌开工率57.19%，环比减少近20个百分点。进入四月份，华北地区镀锌企业生产或逐步后延释放。另外，据SMM了解到，近期江浙地区压铸企业生产逐步恢复，部分大厂反映订单较去年同比偏好，主要表现在拉链等方面。30日LME锌库存增0.33万吨至21.28万吨，注销仓单小幅下滑至32.56%。进口锌锭的窗口目前仍无打开的征兆，预计3、4月进口量将继续减少。盘面看，主力上方20日均线短期难有效突破，预计将继续低位盘整。 |
| **铅** | 周四沪铅主力1805合约开于18645元/吨，盘初多空交替进场，基本于日均线附近震荡，后做多势头强劲，沪铅震荡上行，一度探至18780元/吨后多头获利离场，沪铅小幅回落，最终收于18735元/吨，成交量减2896手至55544手，持仓量增1244手至52214手，伦铅报收于2415美元/吨，探底收阳，持仓量变化较小维持11.6万手水平。昨日上海市场金沙铅18915-18960元/吨，对1804合约升水55-100元/吨报价；铜冠18910元/吨，对1804合约升水50元/吨报价；期盘高位震荡，持货商报价随行就市，而因正值月末时段，下游买兴不高，且询价较少，散单市场成交低迷。行业方面据SMM调研山东中庆环保科技有限公司于3月20日正式投产运行，目前日产再生精铅约百吨，后期产量将逐步提升。日前河南省环保厅发布了通知，2018年3月28日至5月15日由省环保厅统一组织领导，对全省涉重金属排放企业和涉危险废物单位进行全面排查，预计短期铅价因低库水平偏低及环保压力影响小幅反弹但中期依旧受淡季需求不佳的因素压制，盘面注意关注上方30日均线阻力。 |

### 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** | 49,850  | **49,620**  | 780  | **1.59%** | 813,542  | **881,490**  | 元/吨 |
| **LME铜** | 6,714  |  | 49  | **0.74%** | 125,397  | **#N/A** | 美元/吨 |
| **COMEX铜** | 303  |  | 2.4  | **0.78%** | 123,845  | **#N/A** | 美分/镑 |
| **SHFE铝** | 13,815  | **13,765**  | 150  | **1.10%** | 730,416  | **792,526**  | 元/吨 |
| **LME铝** | 2,005  |  | -23  | **-1.11%** | 212,556  | **#N/A** | 美元/吨 |
| **SHFE锌** | 24,995  | **24,845**  | 205  | **0.83%** | 701,032  | **471,540**  | 元/吨 |
| **LME锌** | 3,274  |  | -10  | **-0.30%** | 85,150  | **#N/A** | 美元/吨 |
| **SHFE铅** | 18,900  | **18,845**  | 205  | **1.09%** | 71,368  | **85,494**  | 元/吨 |
| **LME铅** | 2,395  | 　 | -30  | **-1.26%** | 41,172  | **#N/A** | 美元/吨 |

1. **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 | 1345 | 1346.4 | 1322.4 | 1323.8 | -21  | 59284 |
| Comex Silver | 16.515 | 16.56 | 16.22 | 16.265 | -0.24  | 95081 |
| NYMEX Platinum  | 944.9 | 947.7 | 933.4 | 936 | -8  | 6527 |
| NYMEX Palladium | 967.7 | 972.65 | 959.75 | 963.6 | 4.1 | 4631 |
| SHFE Gold | 272.85 | 272.85 | 268.3 | 269.8 | -2.65  | 68 |
| SHFE Silver | 3586 | 3586 | 3570 | 3570 | -52.00  | 18 |
| SHGF AU+TD | 271.8 | 272.09 | 269.33 | 269.9 | -2.40  | 70368000 |
| SHGF AG+TD | 3604 | 3605 | 3582 | 3587 | -19  | 4294967295 |

1. **贵金属ETF持仓变化**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2017/4/11** | **2018/2/27** | **2018/3/27** | **2018/3/28** | **2018/3/29** | **较昨日增减** |
| ETF 黄金总持仓 | 2121.44  | 2248.02  | 2267.19  | 2267.34  | 2267.18  | -0.16  |
| SPDR 黄金持仓 | 832.32  | 831.03  | 846.12  | 846.12  | 846.12  | 0.00  |
| ETF 白银总持仓 | 19975.82  | 20395.37  | 20403.60  | 20401.57  | 20409.56  | 7.99  |
| ishare白银持仓 | 10268.39  | 9847.07  | 9893.08  | 9893.08  | 9893.08  | 0.00  |
| VIX | 9.58  | 17.76  | 22.50  | 22.87  | 19.97  | -2.90  |

**4、库存变化**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **品种** | **伦铜** | **伦铝** | **伦锌** | **伦铅** |
| 昨日总库存 | 383075  | 1286300  | 212825  | 129275  |
| 日变动 | (5100) | 24675  | 3275  | (525) |
| 注册仓单占比% | 13.75  | 20.21  | 32.56  | 39.47  |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 　 | **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** |
| 2018/3/29 | 9060591.22 | 0  | 0.00% | 260510.11 | 474.91  | 0.18% |
| 2018/3/28 | 9060591 | 0  | 0.00% | 260035.2 | 538.50  | 0.21% |
| 2018/3/27 | 9060591 | 0  | 0.00% | 259496.7 | 573.70  | 0.23% |
| 2018/2/28 | 9132857 | -72266  | -0.79% | 251320 | 9190.11  | 3.66% |
| 2017/3/30 | 9013568 | 47023  | 0.52% | 189983.8 | 70526.31  | 37.12% |

### 二、财经资讯

科技股反弹带动美股收涨；微软宣布重大重组后收涨逾2%；亚马逊遭特朗普炮轰后盘中跌超4%，收涨1%；爱奇艺上市日破发，收跌13%；比特币跌破7000美元。

中国商务部：愿与美国进行有原则的谈判。

银保会第一次会议列出2018五大重点监管领域。

中国央行：2018年开展对各类虚拟货币的整顿清理，推进央行数字货币研发。

媒体：中国寻求进口石油以人民币支付，最早可能下半年试点。

沙特王储：OPEC和俄罗斯商讨持续10~20年的限产协议。

美商务部长：将很快宣布针对中国的关税声明，特朗普愿重启与欧盟贸易谈判。

美国2月个人消费支出增长符合预期，通胀指标核心PCE同比增1.6%。

美国3月密歇根大学消费者信心指数终值创逾十四年新高。

**全球金融市场回顾：**

美股：标普500指数收涨1.38%，报2640.87点。道琼斯工业平均指数收涨254.76点，涨幅1.07%，报24103.11点。纳斯达克收涨1.64%，报7063.44点。

欧股：富时泛欧绩优300指数收涨0.61%。德国DAX 30指数收涨1.31%。法国CAC 40指数收涨0.13%。英国富时100指数收涨0.17%。

A股：沪指收报3160.53点，涨1.22%，创逾一个月最大单日涨幅，成交额2109亿元。深成指收报10755.92点，涨1.18%，成交额2680亿元。创业板收报1842.19点，涨0.38%，成交额965亿元。

黄金：COMEX 6月黄金期货收跌0.2%，报1327.30美元/盎司，本周累跌2.1%，3月累跌约0.3%，第一季度累涨0.7%，连续第三个季度上涨，为2011年以来最长连涨季度数。

原油：WTI 5月原油期货收涨0.87%，报64.94美元/桶，本周累跌1.4%，但3月累涨5.6%，第一季度累涨约7.7%。布伦特5月原油期货收涨1.06%，报70.27美元/桶。本周累跌0.3%，3月累涨8.6%，第一季度累涨6.3%。

### 三、金属要闻

3月电线电缆企业整体订单恢复可观

山东再生铅持证企业-中庆已于近期投产

澳洲Altona铜矿将被收购 新的中型采矿商即将诞生

紫金矿业：卡莫阿项目计划于2020年实现量产

2月中国从印尼进口不锈钢创新高

### 四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

**隔夜重要财经数据：**



**今日财经数据：**



### 五、行情观点

**沪铜**

周四沪期铜主力1805合约围绕49650-49750作短暂整理，第二节交易时段，国内率先开启拉涨反弹格局，沪铜主力呈阶梯式上行走势，午后攀高50100元/吨后引来短空的高位沽空，于49930元/吨一线整理，尾盘多空减仓，报收于49880元/吨，涨400元/吨，成交量增13万手至39.1万手，仓增14386手至27.9万手。04合约减仓36626手，06、07合约共增仓23518手，资金流入3.06亿。近月价差收窄。

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130元/吨，平水铜成交价格49470元/吨-49680元/吨，升水铜成交价格49500元/吨-49720元/吨。沪期铜反弹站上5日均线，但近远月差价大幅收窄，隔月价差倒挂，投机商买现抛远期，铜价止跌回升带动现货市场交易活跃。吸引大量商家收货，各大冶炼厂引领收货潮，贴水快速收窄，成交买盘稳定向好，市场在月末期却表现的异常活跃，有资金实力的企业跟进买盘，减税利好上下游，下游主动询价冶炼厂互相沟通，成交保持回暖上升态势。下午时段，随着盘面上升，持货商意图再度收缩贴水，然而乏人问津只能作罢，交易活跃度有所下降，贴水略微下扩。

受贸易战忧虑缓解美元偏弱运行，以及国内减税利好等因素影响，昨日国内基本金属普遍上涨，沪铜小幅收涨。美商务部长：将很快宣布针对中国的关税声明，特朗普愿重启与欧盟贸易谈判；中国商务部则表示，愿与美国进行有原则的谈判。沙特王储：OPEC和俄罗斯商讨持续10-20年的限产协议。中国央行：2018年开展对各类虚拟货币的整顿清理，推进央行数字货币研发。数据方面：美国2月个人消费支出增长符合预期，通胀指标核心PCE同比增1.6%；美国3月密歇根大学消费者信心指数终值创逾十四年新高。行业方面：加拿大Copper Mountain Mining矿业集团计划收购澳洲的Altona Mining矿业公司。目前此计划已获得股东批准，交易金额约7100万美元。两家公司的合并后将转型成为一个中型铜矿开采商，预计年产量约为73,000吨。紫金矿业发布2017年业绩报告，2017年紫金矿业实现销售收入人民币945.49亿元，同比增长19.91%;实现归属母公司股东净利润人民币35.08亿元，同比增长90.66%。中国黄金国际发布2017年业绩，公司实现销售收入4.11亿美元，同比增长22%；净利润6434.5万美元，上年同期亏损1232.5万美元；实现扭亏，甲玛矿区的铜产量由2016年同期的18,321吨增加96%至35,844吨。据SMM调研了解，整体来看，3月份电线电缆企业订单恢复可观，尤其是华东地区大型线缆企业，产量同比增加明显。分地区来看，目前南方线缆市场消费要好于北方地区，北方线缆需求还未有明显起色。近期宏观方面的风险减弱，国内需求回暖，沪期铜呈止跌企稳之势，预计今日将延续震荡偏强走势，短期将冲击50000的整数关口。

今日因耶稣受难日多数交易所休市。今日数据清淡，关注周六公布的3月中国官方制造业PMI数据，预期为50.7。

**沪锌**

周三沪锌主力1805盘中偏强震荡，盘尾摸高24960元/吨，终收报24955元/吨，成交量减19782手至46.6万手，持仓量减12518手至19.2万手。隔夜主力窄幅震荡后偏弱运行，收至24805元/吨。伦锌冲高回落，日内高点3320美元/吨，夜盘回落收至3270.5美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交于24780-24880元/吨，对沪锌1805合约贴水10-平水附近。炼厂出货意愿一般，贸易商早市交投氛围较好，贸易商出货为主，市场接货积极性减弱，下游采购节奏较为平稳，整体成交一般。广东0#锌主流成交于24680-24720元/吨，粤市较沪市贴水100元/吨附近，对沪锌1805合约贴水110-80元/吨附近，贴水持平。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，但接货者较少，调价出货。下游维持刚需，拿货者较少，市场成交不温不火。天津市场0#锌锭主流成交于24780-25000元/吨，对沪锌1805合约贴水50元/吨至平水附近，较沪市由平水扩大至贴水50元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，天津当地镀锌厂恢复正常，但由于月末资金偏紧的缘故，下游入市拿货者较少，拿货意愿不佳，市场整体成交依旧僵持，未见起色。

受到月末资金流入支撑，对贸易战忧虑有所缓解，隔夜美元维持在90关口窄幅运行，基金属整体维持震荡，走势略有分化。今日为耶稣受难日，多数交易所休市，财经数据关注周六公布的中国官方制造业PMI数据。整个三月份，华北天津、河北等地区三月份因两会、环保生产受限较为明显。预计3月份镀锌开工率57.19%，环比减少近20个百分点。进入四月份，华北地区镀锌企业生产或逐步后延释放。另外，据SMM了解到，近期江浙地区压铸企业生产逐步恢复，部分大厂反映订单较去年同比偏好，主要表现在拉链等方面。30日LME锌库存增0.33万吨至21.28万吨，注销仓单小幅下滑至32.56%。进口锌锭的窗口目前仍无打开的征兆，预计3、4月进口量将继续减少。盘面看，主力上方20日均线短期难有效突破，预计将继续低位盘整。

**沪铅**

周四沪铅主力1805合约开于18645元/吨，盘初多空交替进场，基本于日均线附近震荡，后做多势头强劲，沪铅震荡上行，一度探至18780元/吨后多头获利离场，沪铅小幅回落，最终收于18735元/吨，成交量减2896手至55544手，持仓量增1244手至52214手，伦铅报收于2415美元/吨，探底收阳，持仓量变化较小维持11.6万手水平。

昨日上海市场金沙铅18915-18960元/吨，对1804合约升水55-100元/吨报价；铜冠18910元/吨，对1804合约升水50元/吨报价；期盘高位震荡，持货商报价随行就市，而因正值月末时段，下游买兴不高，且询价较少，散单市场成交低迷。 广东市场南方铅18860元/吨，对1804合约平水报价。铅价暂稳，持货商报价亦基本不变，散单市场交投清冷。 河南地区金利、万洋主供长单，散单暂不报价。炼厂散单挺价情绪不改，刚需采购有限。安徽地区铜冠铅18850-18900元/吨，对SMM1#铅均价升水75-125元/吨报价；湖南地区宇腾铅散单18775元/吨，对SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单维持挺价出货，但下游市场刚需有限，加之部分地区再生精铅转为贴水出货，两者竞争加剧，整体市场交易持续偏弱。

行业方面据SMM调研山东中庆环保科技有限公司于3月20日正式投产运行，目前日产再生精铅约百吨，后期产量将逐步提升。日前河南省环保厅发布了通知，2018年3月28日至5月15日由省环保厅统一组织领导，对全省涉重金属排放企业和涉危险废物单位进行全面排查，预计短期铅价因低库水平偏低及环保压力影响小幅反弹但中期依旧受淡季需求不佳的因素压制，盘面注意关注上方30日均线阻力。

形态上看，上方20均线压制，期价上行动能不强，短空操作，买锌卖铅套利持有。

***洞彻风云共创未来* *DEDICATED TO THE FUTURE***

**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

**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

**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

**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

**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

**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。