



金属早评 20180314

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜主力 1805 合约高开低走震荡回调，夜盘期间，受伦铜反弹带动，沪期铜返回 52000 上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 40 元/吨，隔月价差扩至 300-330 元/吨，下游保持刚需接货，投机商表现谨慎，供需僵持格局暂难打破。隔夜美国经济数据表现良好，数据表现符合预期，美国白宫人事再起风波，特朗普宣布解除美国国务卿蒂勒森的职务。消息传出后引发市场巨震，美股下跌，美元下挫。媒体称特朗普考虑对 600 亿美元中国进口商品征税，计划限制中国投资；欧盟考虑将对华铝箔反倾销税延长五年。智利新总统就职，“铜之王国”将简化矿业投资程序。紫金矿业海外开发另辟蹊径，接近收购塞尔维亚老牌国有铜矿及冶炼资产。受到美元走低影响内外盘基本金属多数会回暖上涨，内盘多数录得上涨。近期铜价走势依然受宏观经济主导，今日沪期铜可能在 52000 一线震荡。数据方面，今日关注早间中国数据，以及晚间美国零售、PPI 以及 EIA 原油库存数据。
锌	周二沪锌主力 1805 合约开于 24985 元/吨，盘初空头出局推动沪锌重心上抬至 25100 元/吨附近窄幅盘整，多空双方分歧加剧，拉锯陷入僵持，盘尾多头发力试高，沪锌上冲摸高 25215 元/吨即受到前高压制回落。终收涨报 25130 元/吨，成交量减 13.7 万手至 43.4 万手，持仓量减 820 手至 23.6 万手。伦锌收涨 1.67%，报收 3295.5 美元/吨，持仓量小减至 29.1 万手。昨日上海 0#锌主流成交于 25010-25150 元/吨，0#普通品牌对沪锌 1804 合约贴水 90-贴水 80 元/吨附近，贴水较昨日扩大 20 元/吨；0#双燕对 4 月贴水 30 元/吨-贴水 20 元/吨；1#主流成交于 24980-25060。锌价微涨，部分炼厂持续惜售观望，贸易商以出货为主，临近交割月差扩大至 100 元/吨左右，贴水被动扩大，但贸易商调价有限，贴水较为僵持；而下游按需采购观望，采购活跃度较上周减弱，成交量较昨日基本持平。特朗普解雇国务卿，美元下挫，提振金属，三地锌库存 26.15 万吨，广东、天津库存两地减少，上海地区库存增加，显示目前消费有所回暖，但终端需求并未明显放量，环保方面两会期间京津冀环保继续从严，据悉目前天津大邱庄等地区镀锌企业受限停产，复工时间未定。短期价格或伴随消费的复苏企稳上行，关注 24500 元/吨一线支撑的有效性。

铅

周二沪期铅 1804 合约开于 18365 元/吨，盘初沪期铅震荡上行，探至日高点 18280 元后受压回落，探低 18150 元一线，后空头减仓离场，沪铅一度震荡回升，窄幅整理于 18160~18210 元/吨，最终收于 18190 元/吨，成交量减 1864 手至 38252 手，持仓量减 754 手至 30586 手。伦铅收阳，报收 2399 美元/吨，持仓量减少至 11.9 万吨。昨日上海市场金沙铅 18335-18385 元/吨，对 1804 合约升水 150-200 元/吨报价；火炬 18365 元/吨，对 1804 合约升水 180 元/吨报价；恒邦 18295-18335 元/吨，对 1804 合约升水 110-150 元/吨报价；长兴市场豫光 18365-18385 元/吨，对 1804 合约升水 180-200 元/吨报价；金利 18360 元/吨，对 1804 合约升水 175 元/吨报价；无锡市场铜冠 18305 元/吨，对 1804 合约升水 120 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商低价惜售情绪上升，报价升水小幅上调，而下游蓄电池市场需求低迷，蓄企仅逢低按需补库，散单市场成交暂无明显好转。美元下挫提振金属，基本面短期因部分炼厂计划检修，以及下游部分阶段性补库的需求给予铅价一定支撑，但消费回暖不强，据 SMM 调研了解，节后电动蓄电池市场更换需求不旺，经销商补库不如预期，加之铅价接连下挫，业内买涨不买跌情绪浓厚，而为消化节前库存，经销商普遍提前开始对电池实施促销。后市消费淡季的临近，预计短期铅价或继续震荡偏弱运行，盘面上沪铅主力合约仍处于下行通道之中，关注万八整数关口的支撑。

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	51,140	51,310	-220	-0.43%	367,660	884,420	元/吨
LME 铜	6,945		32	0.46%	133,712	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	314		1.4	0.45%	103,409	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,670	13,745	-230	-1.65%	627,318	881,480	元/吨
LME 铝	2,103		12	0.57%	265,288	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,050	25,015	65	0.26%	604,132	457,744	元/吨
LME 锌	3,295		56	1.71%	157,325	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,280	18,270	65	0.35%	69,964	78,060	元/吨
LME 铅	2,390		47	1.98%	64,549	#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	1323.3	1328.8	1313.8	1326.8	3	322399
Comex Silver	16.495	16.56	16.46	16.52	0.04	19
NYMEX Platinum	964.4	972.9	961.9	967	3	16254
NYMEX Palladium	979.1	979.1	979.1	979.1	-14	1
SHFE Gold	272.95	272.95	272.95	272.95	-0.65	2

SHFE Silver	3624	3624	3624	3624	-11.00	8
SHGF AU+TD	269.7	270.78	269.51	270.3	-0.34	35128000
SHGF AG+TD	3617	3632	3617	3622	-8	1510500000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/3/24	2018/2/9	2018/3/9	2018/3/12	2018/3/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2104.92	2232.72	2245.05	2244.04	2243.54	-0.50
SPDR 黄金持仓	839.43	826.31	833.73	833.73	833.73	0.00
ETF 白银总持仓	20071.44	20320.17	20318.67	20250.73	20278.12	27.39
ishare 白银持仓	10428.42	9767.91	9893.07	9893.07	9922.38	29.31
VIX	11.22	19.46	14.64	15.78	16.35	0.57

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	321125	1306400	200000	131400
日变动	10000	(5325)	(2575)	(125)
注册仓单占比%	13.72	18.99	10.73	23.88

	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
2018/3/13	9124611.48	0	0.00%	253313.39	1203.36	0.48%
2018/3/12	9124611.48	-33	0.00%	252110.03	-173.57	-0.07%
2018/3/9	9124644	-964	-0.01%	252283.6	575.90	0.23%
2018/2/9	9281457	-156846	-1.69%	250269.5	3043.89	1.22%
2017/3/14	8941773	182838	2.04%	188460.9	64852.49	34.41%

二、财经资讯

特朗普解雇国务卿、叫停博通高通收购，道指一度跌超 200 点，纳指跌 1%，美元下挫。

媒体称特朗普考虑对 600 亿美元中国进口商品征税，计划限制中国投资；欧盟考虑将对华铝箔反倾销税延长五年。

特朗普点名，反对贸易战“里根老臣”很可能接替科恩。

媒体：欧盟可在特定条件下免受美国关税影响。

美 2 月 CPI 增速符合预期，未出现加速上涨迹象。

十年来最大医药业并购接近达成，CVS 和安泰保险股东批准。

国务院机构改革方案：银监会和保监会职责整合，金融监管呈“一行两会”新格局，改革国税地税征管体制，组建国家卫生健康委员会。

新三板“三类股东”IPO 破冰，文灿股份成功过会。

中美贸易战一触即发之际，中投或已清仓黑石股权。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数收跌 0.64%。道琼斯跌幅 0.68%。纳斯达克跌幅 1.02%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 跌 1.09%, 德国 DAX 30 指数收跌 1.59%。法国 CAC 40 指数收跌 0.64%。

英国富时 100 指数收跌 1.05%。

A 股: 沪指收报 3310.24 点, 跌 0.49%, 成交额 2024 亿。深成指收报 11241.41 点, 跌 0.75%, 成交额 3000 亿。创业板收报 1872.68 点, 跌 0.52%, 成交额 1002 亿。

黄金: COMEX 4 月黄金期货收涨 0.5%, 报 1327.10 美元/盎司。

原油: WTI 4 月原油期货收跌 1.06%, 报 60.71 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收跌 0.48%, 报 64.64 美元/桶。

三、金属要闻

河北唐山钢铁限产升级 非采暖季将实行错峰生产

智利新总统就职 “铜之王国” 将简化矿业投资程序

紫金矿业海外开发另辟蹊径 接近收购塞尔维亚老牌国有铜矿及冶炼资产

国产大型飞机将用国产 7050 铝合金厚板

采暖季钢铁限产 3 月 15 日结束

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13日20:30	美国2月未季调CPI年率(%)	2.1	2.2	2.2
2018年3月13日20:30	美国2月未季调核心CPI年率(%)	1.8	1.8	1.8
2018年3月14日04:30	美国截至3月9日当周API原油库存变动(万桶)	566.1	150	115.6
2018年3月14日04:30	美国截至3月9日当周API汽油库存变动(万桶)	-453.6	-212.5	-126.2

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年3月14日10:00	中国1-2月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.6	6.2
2018年3月14日10:00	中国2月规模以上工业增加值年率(%)	6.2	
2018年3月14日10:00	中国2月社会消费品零售总额年率(%)	9.4	
2018年3月14日10:00	中国1-2月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	10.2	10
2018年3月14日10:00	中国1-2月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	7.2	7
2018年3月14日20:30	美国2月零售销售月率(%)	-0.3	0.3
2018年3月14日20:30	美国2月核心零售销售月率(%)	0	0.4
2018年3月14日20:30	美国2月PPI年率(%)	2.7	2.8
2018年3月14日20:30	美国2月核心PPI年率(%)	2.2	2.6
2018年3月14日22:30	美国截至3月9日当周EIA原油库存变动(万桶)	240.8	219.79
2018年3月14日22:30	美国截至3月9日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-78.8	-32.2
2018年3月14日22:30	美国截至3月9日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-55.9	-137.79

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1805 合约盘初多头增仓推动价格至 52110 元/吨的高点,之后上行动能减弱铜价横盘整理,随后空头陆续进场打压铜价快速回落至低点 51750 元/吨,之后震荡运行于 51800 元/吨附近,尾盘空头又一波集中入场,拖累铜价再度下行,终收于 51740 元/吨,跌 300 元/吨,成交量减 98348 手至 21 万手,仓增 4444 手至 29.6 万手。夜盘期间,受伦铜反弹带动,沪期铜返回 52000 上方。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 40 元/吨,平水铜成交价格 51260 元/吨-51450 元/吨,升水铜成交价格 51280 元/吨-51480 元/吨。沪期铜高开低走,继续围绕 5 日均线盘整,隔月价差扩至 300-330 元/吨,持货商艰难上挺升水,平水铜市场青睐度仍高于好铜,成交量虽不及前日,但仍保持相对稳定,下游保持刚需接货,投机商活跃度不高,表现谨慎,供需僵持格局暂难打破。下午时段,报价小幅收窄,下游保持刚需接货,投机商活跃不高。

隔夜美国经济数据表现良好,数据表现符合预期,美国白宫人事再起风波,特朗普宣布解除美国国务卿蒂勒森的职务。消息传出后引发市场巨震,美股下跌,美元下挫。媒体称特朗普考虑对 600 亿美元中国进口商品征税,计划限制中国投资;欧盟考虑将对华铝箔反倾销税延长五年。智利新总统就职,“铜之王国”将简化矿业投资程序。紫金矿业海外开发另辟蹊径,接近收购塞尔维亚老牌国有铜矿及冶炼资产。受到美元走低影响内外盘基本金属多数会回暖上涨,内盘多数录得上涨。近期铜价走势依然受宏观经济主导,今日沪期铜可能在 52000 一线震荡。数据方面,今日关注早间中国数据,以及晚间美国零售、PPI 以及 EIA 原油库存数据。

沪锌

周二沪锌主力 1805 合约开于 24985 元/吨,盘初空头出局推动沪锌重心上抬至 25100 元/吨附近窄幅盘整,多空双方分歧加剧,拉锯陷入僵持,盘尾多头发力试高,沪锌上冲摸高 25215 元/吨即受到前高压制回落。终收涨报 25130 元/吨,成交量减 13.7 万手至 43.4 万手,持仓量减 820 手至 23.6 万手。伦锌收涨 1.67%,报收 3295.5 美元/吨,持仓量小减至 29.1 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 25010-25150 元/吨,0#普通品牌对沪锌 1804 合约贴水 90-贴水 80 元/吨附近,贴水较昨日扩大 20 元/吨;0#双燕对 4 月贴水 30 元/吨-贴水 20 元/吨;1#主流成交于 24980-25060。锌价微涨,部分炼厂持续惜售观望,贸易商以出货为主,临近交割月差扩大至 100 元/吨左右,贴水被动扩大,但贸易商调价有限,贴水较为僵持;而下游按需采购观望,采购活跃度较上周减弱,成交货量较昨日基本持平。广东 0#锌主流成交于 25020-25070 元/吨,粤市较沪市平水附近。对沪锌 1804 合约贴水 100-60 元/吨附近,较

昨日基本持平。炼厂出货正常，贸易商交投较为活跃，下游入市询价，拿货意愿较昨日继续改善，市场整体成交稍好昨日。0#麒麟、慈山、铁峰、丹霞主流成交于 25020-25070 元/吨附近。天津市场 0#锌锭主流成交于 25070-25630 元/吨，0#普通品牌主流成交于 25070-25120 元/吨，对沪锌 1804 合约由昨日的平水至升水 100 元/吨转至贴水 50 元/吨至平水附近，较沪市升水 20 元/吨近。今炼厂以长单交付为主，贸易商以出货为主，由于京津冀 重度雾霾的影响，当地锌下游企业相继停产，市场拿货意愿不佳，出货较为僵持，市场报价也有升水转贴水，市场整体成交不及上周五。0#紫金，红烨，百灵，秦锌，驰宏等成交于 25070-25120 元/吨附近，1#紫金、驰宏，红烨，等成交 25030-25080 元/吨。

特朗普解雇国务卿，美元下挫，提振金属，三地锌库存 26.15 万吨，广东、天津库存两地减少，上海地区库存增加，显示目前消费有所回暖，但终端需求并未明显放量，环保方面两会期间京津冀环保继续从严，据悉目前天津大邱庄等地区镀锌企业受限停产，复工时间未定。短期价格或伴随消费的复苏企稳上行，关注 24500 元/吨一线支撑的有效性。

沪铅

周二沪期铅 1804 合约开于 18365 元/吨，盘初沪期铅震荡上行，探至日高点 18280 元后受压回落，探低 18150 元一线，后空头减仓离场，沪铅一度震荡回升，窄幅整理于 18160~18210 元/吨，最终收于 18190 元/吨，成交量减 1864 手至 38252 手，持仓量减 754 手至 30586 手。伦铅收阳，报收 2399 美元/吨，持仓量减少至 11.9 万吨。

昨日上海市场金沙铅 18335-18385 元/吨，对 1804 合约升水 150-200 元/吨报价；火炬 18365 元/吨，对 1804 合约升水 180 元/吨报价；恒邦 18295-18335 元/吨，对 1804 合约升水 110-150 元/吨报价；长兴市场豫光 18365-18385 元/吨，对 1804 合约升水 180-200 元/吨报价；金利 18360 元/吨，对 1804 合约升水 175 元/吨报价；无锡市场铜冠 18305 元/吨，对 1804 合约升水 120 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商低价惜售情绪上升，报价升水小幅上调，而下游蓄电池市场需求低迷，蓄企仅逢低按需补库，散单市场成交暂无明显好转。广东市场金贵铅 18185 元/吨，对 1804 合约平水报价；南储南华铅 18335 元/吨，对 1804 合约升水 150 元/吨报价；南储南方铅 18320 元/吨，对 1804 合约升水 135 元/吨报价。铅价重挫，持货商多挺价出货，而下游逢低补库有限，观望情绪较浓，散单市场成交偏弱。河南地区豫北铅 18300 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；另豫光散单低于 19000 元/吨不出，对 SMM1#铅 均价升水 700 元/吨报价。河南地区限产影响持续，炼厂散单低价惜售情绪明显，而供暖季限产即将结束，蓄企多观望后市，维持刚需采购，整体市场成交仍以长单为主。安徽地区铜冠铅 18450 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 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 18200 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。铅价走弱，炼厂散单挺价出货，但蓄电池市场淡季预期较浓，蓄企生产积极性不高，采购多较谨慎，整体市场成交持续偏弱。

美元下挫提振金属，基本面短期因部分炼厂计划检修，以及下游部分阶段性补库的需求给予铅价一定支撑，但消费回暖不强，据 SMM 调研了解，节后电动蓄电池市场更换需求不旺，

经销商补库不如预期，加之铅价接连下挫，业内买涨不买跌情绪浓厚，而为消化节前库存，经销商普遍提前开始对电池实施促销。后市消费淡季的临近，预计短期铅价或继续震荡偏弱运行，盘面上沪铅主力合约仍处于下行通道之中，关注万八整数关口的支撑。

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。