



金属早评 20180316

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1805 合约小幅回调，52000 元/吨支撑位明显，夜盘期间，美元反弹压制铜价，沪期铜跌回至 52000 下方。昨日平水铜对 1804 合约报贴水 280 元/吨，下游在继前日大量接货后，昨日接货的主动性和积极性明显下降。受到新任白宫经济顾问库德洛表示支持强势美元言论，并针对中美贸易战发表了强硬的观点，再次引发了贸易战忧虑，重回 90 关口之上。受到美元走高打压，有色金属普遍走弱，沪铜跌近 1%。1 月份秘鲁的铜产量比去年同期下降 4%，比 12 月份下降 16%。产量下降的部分原因是 MMG 的 Las Bambas 矿山的岩土不稳定性问题造成其产量下降了 19%。KGHM 波兰铜业公司发布的最新报告称，由于该集团冶炼厂发生事故，导致其去年的电解铜输出与铜精矿同比下降了 4.5%，至 359000 吨。该公司最初预计去年全年生产可达 401000 吨。近日，嘉能可，兰德黄金等大型矿业公司宣布退出刚果共和国商会组织，其主要原因是公司认为刚果的新矿业法有损其企业利益。Escondida 一号工会的劳动合同将于 6 月底到期，昨日必和必拓在一封电子邮件中声明，将邀请 Escondida 矿山的矿工与工会代表提前进行薪资谈判。Escondida 工会成员将在 3 月 18-23 日就工资提议与必和必拓举行预期会谈并进行投票。近期需要重点关注工会的投票相关情况。目前下游处于正常的复苏节奏，在下游消费还未明朗之前，预计铜价仍然将维持震荡走势。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1805 盘初宽幅震荡，盘尾上翘摸高，隔夜主力盘初多头增仓推动沪锌上测 25000 元/吨关口，随后探低，盘尾重心上抬盘整，伦锌整体围绕 3220 美元/吨附近窄幅震荡。昨日上海 0#锌对沪锌 1804 合约贴水 80-贴水 70 元/吨，贴水收窄 20 元/吨。锌价走弱，炼厂惜售，少有出货，贸易商积极报价出货，市场成交尚可，下游看跌锌价仍按需采购，供需拉锯。受到新任白宫经济顾问库德洛表示支持强势美元言论，并针对中美贸易战发表了强硬的观点，再次引发了贸易战忧虑，美元上涨，重回 90 关口之上，有色金属普遍走弱。今日重点关注欧元区 2 月 CPI 终值、美国 2 月工业产出月率、密歇根消费者信心指数。基本面看，15 日，LME 锌库存减少 1425 吨至 206350 吨，市场对库存暴增的利空有所消化。目前进口锌锭亏</p>

	<p>损幅度不断收窄，在社会库存有所积压的情况下，需警惕进口窗口开启后进口锌锭对国内市场的冲击。另外，据悉因寒潮来袭，北方地区倒春寒降温明显，为确保居民平稳度过此次降温，多地延长供暖期 5-15 天不等，部分镀锌企业生产受影响。加之华北地区环保检查制约了镀锌企业开工，进一步拖累锌消费恢复。整体来看，库存的增加及下游受环保的制约利空锌价，但冶炼企业的检修因素利多锌价，多空因素胶着。盘面看，主力收于长下影线 K 线，锌价止跌震荡，区间 25000-24600。</p>
铅	<p>周四沪期铅主力 1805 合约开于 18500 元/吨，盘初多开空减，沪期铅震荡上行至 18505 元/吨，后承压于 18500 元整数关口，沪期铅小幅回落，后基本于日均线附近窄幅震荡，期间沪期铅两次上攻 18500 元关口并一度上探至 18550 元/吨，但均受压回落。最终收于 18460 元/吨，涨 130 元/吨，涨幅 0.71%。成交量增 23248 手至 58528 手，持仓量增 6246 手至 40770 手。昨日伦铅小幅反弹报收于 2398.5 美元/吨，持仓量小幅增加至 12.1 万手昨日上海市场金沙铅 18830-18870 元/吨，对 1804 合约升水 120-160 元/吨报价；火炬 18890 元/吨，对 1804 合约升水 180 元/吨报价；恒邦 18850 元/吨，对 1804 合约升水 140 元/吨报价；南方 18810 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨报价；长兴市场豫光 18890 元/吨，对 1804 合约升水 180 元/吨报价。期盘偏强震荡，加之市场货源有限，持货商报价坚挺，但下游市场需求不旺，蓄企普遍畏高观望，散单市场成交惨淡。环保方面济源市当地于 3 月 11 日启动重污染天气 I 级应急响应，据 SMM 调研，当地炼厂均已接到应急响应的通知，各厂根据自身生产情况实施限产 10-30%不等，预计限产将于 3 月 20 号结束，目前基本面来看尽管短期供应短偏紧但受下游补库需求不强及消费淡季的影响，预计铅价仍将主要维持震荡偏弱状态，盘面有所反弹，但均线压制，上方关注 18800 元/吨附近的阻力。</p>

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	51,500	51,670	-180	-0.35%	403,154	872,146	元/吨
LME 铜	6,920		-69	-0.98%	148,776	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	313		-3.1	-0.98%	91,031	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,820	13,795	30	0.22%	375,232	820,408	元/吨
LME 铝	2,085		-4	-0.19%	307,551	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,760	24,785	-335	-1.33%	660,394	465,704	元/吨
LME 锌	3,235		9	0.26%	169,724	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,710	18,655	-335	-1.80%	93,752	81,036	元/吨
LME 铅	2,410		6	0.26%	55,260	#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	1324.7	1328.1	1314.9	1316.2	-9	242623
Comex Silver	16.485	16.485	16.305	16.305	-0.20	34
NYMEX Platinum	962.9	965.8	953.8	955.4	-8	16903
NYMEX Palladium	988	988	988	988	9	1
SHFE Gold	270.6	270.6	269.25	269.25	-3.70	4
SHFE Silver	272.2	272.85	272	272.5	-0.25	86940
SHGF AU+TD	270.83	271.09	270.36	270.77	-0.15	32614000
SHGF AG+TD	3633	3639	3625	3627	-5	1345520000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/3/28	2018/2/13	2018/3/13	2018/3/14	2018/3/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2112.08	2238.48	2243.54	2243.49	2249.10	5.61
SPDR 黄金持仓	834.10	820.71	833.73	833.73	838.15	4.42
ETF 白银总持仓	20085.44	20250.73	20278.12	20278.12	20314.11	35.99
ishare 白银持仓	10428.42	9767.91	9893.07	9922.38	9922.38	0.00
VIX	12.54	20.02	16.35	17.23	16.59	-0.64

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	319325	1311900	206350	130925
日变动	(500)	16275	(1425)	(200)
注册仓单占比%	14.17	18.00	7.21	41.09

	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
2018/3/15	9075254.78	-49357	-0.54%	255925.27	2221.88	0.88%
2018/3/14	9124611.48	0	0.00%	253703.39	389.99	0.15%
2018/3/13	9124611	0	0.00%	253313.4	1203.40	0.48%
2018/2/13	9125356	-50101	-0.55%	251591.2	4334.07	1.72%
2017/3/16	8935490	139765	1.56%	188465.2	67460.07	35.79%

二、财经资讯

通俄门调查逼近特朗普叠加贸易战，标普年内首度四连跌，美元涨。

白宫贸易顾问纳瓦罗：未来数周宣布对中国贸易的调查结果。

美国国际贸易委员会调查结果：中国铝箔进口伤害美铝业。

欧洲将提“数字税”，直指谷歌、Facebook、苹果。

白宫新晋首席经济顾问警告：美联储加息别过头。

1月中国持美债规模创六个月新低，日本半年来首增。

媒体称阿里巴巴研究A股上市方案，阿里涨逾3%；证监会副主席称CDR将很快推出。

加拿大2月房屋销售创五年新低。

315晚会未提IC0，曝光大众途锐发动机进水等问题。

乐视周五复牌，澄清尚无“接盘方”，乐视控股高层称不可能退市。

北京楼市“凛冬已至”：1-2月商品房销售面积同比腰斩。

香港财政司司长陈茂波：考虑征收房产空置税。

全球金融市场回顾：

美股：标普500跌0.08%，连续第四个交易日收跌。道琼斯涨0.47%。纳斯达克跌幅0.20%。

欧股：富时泛欧绩优300涨0.62%。德国DAX 30涨0.88%。法国CAC 40涨0.65%。英国富时100涨0.10%。

A股：沪指收报3291.11点，跌0.01%，成交额1795亿。深成指收报11163.65点，涨0.22%，成交额2557亿。创业板收报1848.71点，涨0.40%，成交额806亿。

黄金：COMEX 4月黄金期货收跌0.6%，报1317.80美元/盎司。

原油：WTI 4月原油期货收涨0.38%，报61.19美元/桶。布伦特5月原油期货收涨0.35%，报65.12美元/桶。

三、金属要闻

北方供暖期延长 环保因素持续影响镀锌企业生产

江西运输受限叠加各地消费起色 铝棒库存周比续降

锌业股份：拟3亿元设立子公司深圳锌达贸易

江特电机参股西澳锂矿投产 20万吨锂精矿稳落手中

中钢协：2月下旬重点钢企粗钢产量旬环比增长4.39%

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15日20:30	美国2月进口物价指数月率(%)	1	0.2	0.4
2018年3月15日20:30	美国2月进口物价指数年率(%)	3.6	3.5	3.5
2018年3月15日20:30	美国截至3月10日当周初请失业金人数(万)	23.1	22.8	22.6
2018年3月15日20:30	美国截至3月10日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.25		22.15

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年3月16日18:00	欧元区2月末季调CPI年率终值(%)	1.3	1.2
2018年3月16日21:15	美国2月工业产出月率(%)	-0.1	0.4
2018年3月16日22:00	美国3月密歇根大学消费者信心指数初值	99.7	99.2

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1805 合约盘初小幅上扬至高点 52400 元/吨，随后受外盘拖累，加之部分多头获利了结，铜价呈阶梯式下滑，下探 52000 元/吨整顿关口获得支撑，小幅上扬后横盘整理，盘尾震荡幅度有扩大趋势。收盘于 52120 元/吨，跌 30 元/吨，成交量增 24774 手至 24.8 万手，仓减 262 手至 28.9 万手。沪铜指数减仓 3496 手至 872146 手。沪铜 1803 合约昨日为最后交易日，开盘于 51900 元/吨，日内高点 52060 元/吨，收盘于 51500 元/吨，与主力合约价差扩大，结算价 51524 元/吨。持仓 19560 手，折交割量 4.89 万吨。夜盘期间，美元反弹压制铜价，沪期铜跌回至 52000 下方。

现货方面：昨日为 1803 合约最后交易日，市场已全面对 1804 合约报价，秉承 SMM 铜价方法论依然对 1803 合约报价。隔月价差频繁波动于 340-370 元/吨区间，盘初价差高居于 360 元/吨左右，湿法铜对 1804 合约报贴水 370-360 元/吨，平水铜对 1804 合约报贴水 280 元/吨，好铜 1804 合约报贴水 260-250 元/吨，对当月保持升水 50-90 元/吨的区间，尽管持货商报价积极，但成交却远不及前日。第二节交易时段，盘面再次下滑，持货商为吸引成交扩大贴水报价。盘面稳中缓升，趋近 52000 元/吨，下游在继前日大量接货后，昨日接货的主动性和积极性明显下降，仅少量贸易商收取部分低价货源。今日换月后，供应的宽松和近期的资金压力或使持货商逐渐收窄贴水意欲难以实现。

受到新任白宫经济顾问库德洛表示支持强势美元言论，并针对中美贸易战发表了强硬的观点，再次引发了贸易战忧虑，重回 90 关口之上。受到美元走高打压，有色金属普遍走弱，沪铜跌近 1%。秘鲁能源矿业部的月度报显示告，1 月份秘鲁的铜产量比去年同期下降 4%，比 12 月份下降 16%。产量下降的部分原因是 MMG 的 Las Bambas 矿山的岩土不稳定性问题造成其产量下降了 19%。全球最大的铜生产商之一，KGHM 波兰铜业公司发布的最新报告称，由于该集团冶炼厂发生事故，导致其去年的电解铜输出与铜精矿同比下降了 4.5%，至 359 000 吨。该公司最初预计去年全年生产可达 401 000 吨。近日，嘉能可，兰德黄金等大型矿业公司宣布退出刚果共和国商会组织，其主要原因是公司认为刚果的新矿业法有损其企业利益。Escondida 一号工会的劳动合同将于 6 月底到期，昨日必和必拓在一封电子邮件中声明，将邀请 Escondida 矿山的矿工与工会代表提前进行薪资谈判。Escondida 工会表示，其成员将在 3 月 18-23 日就工资提议与必和必拓举行预期会谈并进行投票。近期需要重点关注工会的投票相关情况。目前下游处于正常的复苏节奏，在下游消费还未明朗之前，预计铜价仍然将维持震荡走势。

沪锌

周四沪锌主力 1805 盘初宽幅震荡，盘尾上翘摸高 24890 元/吨，收报 24860 元/吨，成交量增 14.5 万手至 51.2 万手，持仓量增 8610 手至 24.4 万手。隔夜主力盘初多头增仓推动

沪锌上测 25000 元/吨关口，随后探低 24670 元/吨，盘尾重心上抬盘整，收报 24875 元/吨。伦锌整体围绕 3220 美元/吨附近窄幅震荡，低位 3205 美元/吨，收至 3233.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24710-24830 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 80-贴水 70 元/吨，贴水收窄 20 元/吨。锌价走弱，炼厂惜售，少有出货，贸易商积极报价出货，市场成交尚可，下游看跌锌价仍按需采购，供需拉锯。广东 0# 锌主流成交于 24690-24720 元/吨，粤市较沪市由平水扩至贴水 30 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 120-90 元/吨附近，贴水基本持稳。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市虽有询价，但盼跌情绪浓郁，观望者居多。天津市场 0# 普通品牌主流成交于 24770-24870 元/吨，对沪锌 1804 合约贴水 50 元/吨至升水 50 元/吨左右，较沪市升水 30 元/吨附近。炼厂以长单交付为主，贸易商以出货为主，当地锌下游企业生产虽受环保影响，但伴随锌价下跌，下游企业入市询价，有些拿货。

受到新任白宫经济顾问库德洛表示支持强势美元言论，并针对中美贸易战发表了强硬的观点，再次引发了贸易战忧虑，美元上涨，重回 90 关口之上，有色金属普遍走弱。今日重点关注欧元区 2 月 CPI 终值、美国 2 月工业产出月率、密歇根消费者信心指数。基本面看，15 日，LME 锌库存减少 1425 吨至 206350 吨，市场对库存暴增的利空有所消化。目前进口锌锭亏损幅度不断收窄，在社会库存有所积压的情况下，需警惕进口窗口开启后进口锌锭对国内市场的冲击。另外，据悉因寒潮来袭，北方地区倒春寒降温明显，为确保居民平稳度过此次降温，多地延长供暖期 5-15 天不等，部分镀锌企业生产受影响。加之华北地区环保检查制约了镀锌企业开工，进一步拖累锌消费恢复。整体来看，库存的增加及下游受环保的制约利空锌价，但冶炼企业的检修因素利多锌价，多空因素胶着。盘面看，主力收于长下影线 K 线，锌价止跌震荡，区间 25000-24600。

沪铅

周四沪期铅主力 1805 合约开于 18500 元/吨，盘初多开空减，沪期铅震荡上行至 18505 元/吨，后承压于 18500 元整数关口，沪期铅小幅回落，后基本于日均线附近窄幅震荡，期间沪期铅两次上攻 18500 元关口并一度上探至 18550 元/吨，但均受压回落。最终收于 18460 元/吨，涨 130 元/吨，涨幅 0.71%。成交量增 23248 手至 58528 手，持仓量增 6246 手至 40770 手。昨日伦铅小幅反弹报收于 2398.5 美元/吨，持仓量小幅增加至 12.1 万手

昨日上海市场金沙铅 18830-18870 元/吨，对 1804 合约升水 120-160 元/吨报价；火炬 18890 元/吨，对 1804 合约升水 180 元/吨报价；恒邦 18850 元/吨，对 1804 合约升水 140 元/吨报价；南方 18810 元/吨，对 1804 合约升水 100 元/吨报价；长兴市场豫光 18890 元/吨，对 1804 合约升水 180 元/吨报价。期盘偏强震荡，加之市场货源有限，持货商报价坚挺，但下游市场需求不旺，蓄企普遍畏高观望，散单市场成交惨淡。广东市场南方铅 18710 元/吨，对 1804 合约平水报价；南华铅 18625 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。持货商货源不多，维持挺价出货，但下游蓄企对后市预期偏空，补库极为谨慎，散单市场交投寡淡。河南地区豫北铅 18625 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；志成 18760 元/吨，对 1804 合约升

水 50 元/吨报价；金利、万洋主供长单，散单暂不报价。河南地区启动重污染天气红色预警，部分大型炼厂暂停磅房使用，散单出货较少，新凌、志成已逐步复工，但产量尚少，另下游仅刚需补库，整体市场交投活跃度偏弱。安徽地区铜冠铅 18725-18775 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价；水口山主供长单，散单暂不报价。

环保方面济源市当地于 3 月 11 日启动重污染天气 I 级应急响应，据 SMM 调研了解，当地炼厂均已接到应急响应的通知，各厂根据自身生产情况实施限产 10-30%不等，预计限产将于 3 月 20 号结束，目前基本面来看尽管短期供应短偏紧但受下游补库需求不强及消费淡季的影响，预计铅价仍将主要维持震荡偏弱状态，盘面有所反弹，但均线压制，上方关注 18800 元/吨附近的阻力。

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。