



金属早评 20180103

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1803 合约走势先抑后扬,但整体重心下移,收出一根长下影线,夜盘期间,伦铜走低,沪期铜跟随重心下移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 170 元/吨-贴水 110 元/吨,新的一年开始,持货商挺价意愿增强,下游拿货较为清淡。周二财新公布的数据显示,中国 12 月 PMI 指数升至 51.5,制造业加速扩张,与官方 PMI 回落 0.2 个百分点降至 51.6 相反。2017 年 12 月制造业景气度再回暖,再度确立了 2017 年经济稳定且略超预期的格局。但在财政监管和货币政策双双趋严的背景下,2018 年经济下行压力不容小觑。行业方面:自由港麦克莫伦公司发言人称,自由港印尼公司的临时采矿许可获准延长至 2018 年 6 月 30 日。赞比亚拟起草法案提高矿业部门税收。江西铜业集团为进一步推动公司国际化进程,促进公司海外资源并购和国际化业务拓展,决定在香港设立海外并购平台。昨日为新年第一个交易日,在财新制造业 PMI 数据好于预期,股市大涨的情况下,铜价出现回调,我们认为铜价前期的持续上涨已透支了利多预期,在前期高点位置压力较大,短期将继续调整,预计今日沪期铜主要波动区间在 54000-55000 元/吨之间。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1802 盘初补涨外盘,随后回吐所有涨幅,然外盘走势仍强,沪锌重心上抬至 25880 元/吨。隔夜主力受外盘涨势提振高开,然 26000 附近承压下行。伦锌震荡走强,美元颓势难逆,伦锌震荡上行先突破 2017 年高位。昨日上海 0# 锌对沪锌 1802 合约贴水 40-贴 20 元/吨附近。沪锌 1802 合约节后补涨外盘,盘中冲高回落。炼厂均积极出货;贸易商多数看好后期升水,接货为主,然市场现货货源较少,整体成交有限;下游消费持续偏弱,恰逢锌价上涨,仅刚需采购。隔夜美元持续走低,下破 92 关口,有色金属内外盘走势震荡分化。中国 12 月财新制造业 PMI 为四个月高位,显示制造业景气度再回暖。欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 终值与前指与预期值相同,德国和法国的 12 月 PMI 终值同样表现不俗。今日关注美国 12 月 ISM 制造业 PMI,此外关注德国 12 月季调后失业率数据。据我的有色网统计,1 月 2 日社会锌锭库存增至 14.65 万吨,其中新增海安、无锡及杭州,较节前增加 1.07 万吨,季节因素扰动致使消费不振,库存有持续累增风险。随着进口锌锭的流入,</p>

	上海保税区库存较 12 月初增加 4.98 万吨至 16.3 万吨，不过进口仍处亏损阶段，进口锌锭流入市场仍待时机。盘面看，沪锌跟涨伦锌，然受制于国内消费淡季，现货贴水不减，期价上涨至 26000 附近动能骤减，短期关注 26000 一线压力。
铅	<p>周二沪铅主力 1802 盘初上冲 19220 元/吨后迅速下探，最低至 18880 元/吨，外盘维持走强，沪期铅止跌回升，隔夜主力受外盘提振，高开上行，伦铅上涨 2.4% 报 2558 美元/吨。昨日上海市场双燕 18980 元/吨，对 1801 合约升水 50 元/吨报价；浙江市场豫光铅 19030 元/吨，对 1801 合约升水 100 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商挺价出货，均转为升水报价，同时节后下游按需逢低补库，散单市场交投活跃度较上周明显好转。美元跌落 92，颓势难逆转，支撑伦铅，不过沪铅受国内消费疲弱拖累录得下跌，在沪市金属中表现最为疲弱。消息面上，12 月 28 日广西超威鑫锋能源有限公司年产 1000 万千伏安时新型铅蓄电池异地技改搬迁及环境综合治理项目一期竣工暨二期举行开工仪式，据悉，该项目一期达产后将形成日产 3 万只动力电池的产能规模，项目二期达产后将形成日产 6 万只电池产能规模，预计 2018 年建成试产。前期供应端支撑消息基本消化，下游维持疲态，后期有再生铅投产预期，市场多看空后市。盘面看，主力整体维持横盘运行，预计日内运行区间 19100-19400。</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	55,250	55,140	-220	-0.40%	296,494	744,996	元/吨
LME 铜	7,205		-42	-0.58%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	328		#N/A	#N/A	115,988	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,075	15,165	-150	-0.99%	512,374	914,138	元/吨
LME 铝	2,265		-4	-0.15%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,850	25,855	125	0.49%	423,094	457,054	元/吨
LME 锌	3,349		30	0.90%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,020	19,005	125	0.65%	47,716	68,028	元/吨
LME 铅	2,570		83	3.32%	#N/A	#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	1305.3	1320.4	1304.6	1319.1	14	271942
Comex Silver	17.035	17.25	16.985	17.22	0.23	75444
NYMEX Platinum	936.4	950.5	934.5	948.9	14	14606

NYMEX Palladium	1058.2	1090.45	1056.6	1088.25	33	4653
SHFE Gold	279.55	279.9	278.95	279.4	1.60	54760
SHFE Silver	3899	3910	3891	3902	19.00	137022
SHGF AU+TD	274.81	275.19	274.3	275.02	2.01	35706000
SHGF AG+TD	3789	3793	3777	3786	26	1420758000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/1/13	2017/12/1	2017/12/29	2018/1/1	2018/1/2	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1998.30	2237.48	2223.91	2224.92	2225.49	0.57
SPDR 黄金持仓	822.17	839.55	837.50	837.50	837.50	0.00
ETF 白银总持仓	20197.46	20571.76	20490.05	20395.97	20397.96	1.98
ishare 白银持仓	10575.83	9893.21	10150.22	10060.72	9972.70	-88.02
VIX	10.76	9.34	11.04	11.04	9.77	-1.27

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	200650	1101375	180975	142225
日变动	(1075)	(550)	(1075)	(25)
注册仓单占比%	21.52	22.78	9.20	32.96

	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
2018/1/2	9142699	-96	0.00%	244724.48	1365.18	0.56%
2017/12/29	9142795	0	0.00%	243359.3	1941.30	0.80%
2017/12/28	9142795	0	0.00%	241418	600.50	0.25%
2017/11/30	8914845	227854	2.56%	235905.91	8818.57	3.74%
2017/1/3	9158885	-16186	-0.18%	183006	61718.48	33.72%

二、财经资讯

纳指首次收 7000 点上方，与标普同创新高，微博涨超 9%，黄金三个月新高，美元跌 0.5%，数字货币普涨。

美天然气日消耗量创新高，NYMEX 期货新年站上 3 美元。

欧元区 12 月制造业 PMI 终值 60.6，为二十年最高。

英国考虑脱欧后加入 TPP。

2018 年首个工作日，资管产品增值税、中国版 IFRS9、新能源汽车免征车辆购置税等大波新政落地。

最高法：对政府因换届等违约，依法支持企业合理诉求。

中国 12 月财新制造业 PMI 51.5，升至四个月高位。

贾跃亭发函称债务问题会尽责到底，乐视网否认。

监管反对，蚂蚁金服收购速汇金计划泡汤。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.83%，道琼斯涨 0.42%，纳斯达克涨 1.50%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.33%。德国 DAX 30 跌 0.36%，连跌五天。法国 CAC 40 跌 0.45%。
英国富时 100 跌 0.52%。

A 股：沪指收报 3348.33 点，涨 1.24%，成交额 2278 亿。深成指收报 11178.05 点，涨 1.25%，成交额 2177 亿。创业板收报 1769.67 点，涨 0.97%，成交额 469 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货涨幅 0.5%，为连续第八个交易日上涨，报 1316.10 美元/盎司。

原油：WTI 2 月原油期货收跌 0.08%，报 60.37 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收跌 0.45%，报 66.57 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 2 月合约收涨 445 美元或 3.07%，报 14935 美元。CBOE 比特币期货 XBT 2 月合约收涨 505 美元或 3.47%，报 15055 美元。

三、金属要闻

自由港印尼公司采矿许可获准延长至 6 月 30 日

甘肃中瑞铝业年产 10 万吨电解铝项目正式投产

江西铜业设立海外并购平台

美都能源：获得石墨烯发明专利权

秦岭限制开发区不再新设探矿权采矿权

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测	终值
2018 年 1 月 2 日	中国 12 月财新制造业 PMI	50.8	50.7	51.5
2018 年 1 月 2 日	法国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值	59.3	59.3	58.8
2018 年 1 月 2 日	德国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值	63.3	63.3	63.3
2018 年 1 月 2 日	欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 终值	60.6	60.6	60.6
2018 年 1 月 2 日	英国 12 月 Markit 制造业 PMI	58.2	57.9	56.3
2018 年 1 月 2 日	美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值	55	55	55.1

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
-----------	------	----	------

2018年1月3日	德国12月季调后失业率(%)	5.6	5.5
2018年1月3日	美国12月ISM制造业PMI	58.2	58.2

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1803合约开盘后先小幅走高至55760元/吨，随后多头陆续获利了结，同时空头进场打压，铜价一路下泄至低位54960元/吨后止跌重心稍有上移，围绕55100元/吨窄幅盘整，午后多头逢低增仓入场推升铜价低位反弹，收复上午部分跌幅，报收于55390元/吨，跌350元/吨，持仓量减612手至22.0万手，成交量减16682手至89466手。夜盘期间，伦铜走低，沪期铜跟随重心下移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水170元/吨-贴水110元/吨，平水铜成交价格54620元/吨-54760元/吨，升水铜成交价格54650元/吨-54800元/吨。新年开市第一日，沪期铜高开低走，跌落55000元/吨以下，报价大幅收窄，好铜报价自贴水100元/吨起，到贴水120元/吨左右成交方有起色，平水铜表现较好铜显优势，平水铜挺在贴水170元/吨附近，成交优于好铜。第一天交易，市场出货者居多，盘面变现尚不稳定，下游接货有限，成交仍显僵持。下午时段，现货贴水随着盘面价格的上涨而收窄，目前市场呈现双方互相试探的状态，元旦过后，新的一年开始，持货商挺价意愿增强，下游拿货较为清淡。

欧元区12月制造业PMI终值60.6，受工业产出、新订单和就业人数的推动，欧元区12月PMI为1997年中以来的最高值；英国考虑脱欧后加入TPP。欧元区经济数据表现良好提振欧元，压制美元指数持续走低，下破92关口。周二财新公布的数据显示，中国12月PMI指数升至51.5，制造业加速扩张，与官方PMI回落0.2个百分点降至51.6相反。2017年12月制造业景气度再回暖，再度确立了2017年经济稳定且略超预期的格局。但在财政监管和货币政策双双趋严的背景下，2018年经济下行压力不容小觑。行业方面：自由港麦克莫伦公司发言人称，自由港印尼公司的临时采矿许可获准延长至2018年6月30日，当前的采矿许可将于2018年1月10日到期。赞比亚拟起草法案提高矿业部门税收。江西铜业子公司拟出售24亿应收账款。江西铜业集团官方微博消息称，为进一步推动公司国际化进程，促进公司海外资源并购和国际化业务拓展，日前，江铜决定在香港设立海外并购平台。昨日为新年第一个交易日，在财新制造业PMI数据好于预期，股市大涨的情况下，铜价出现回调，我们认为铜价前期的持续上涨已透支了利多预期，在前期高点位置压力较大，短期将继续调整，预计今日沪期铜主要波动区间在54000-55000元/吨之间。数据方面：今日重点关注美国12月ISM制造业PM数据。

沪锌

周二沪锌主力1802盘初补涨外盘破位摸高26080元/吨，随后回吐所有涨幅，然外盘走势仍强，沪锌看多情绪继续升温，重心上抬至25880元/吨，收报25850元/吨在，成交量减

61434 手至 22.9 万手，持仓量减 2626 手至 17.1 万手。隔夜主力受外盘涨势提振高开，然 26000 附近承压下行，收报 25860 元/吨。伦锌震荡走强，美元颓势难逆，伦锌震荡上行先突破 2017 年高位，上冲刷新十年峰值至 3352 美元/吨，盘尾盘整收报 3347 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25730-26000 元/吨，对沪锌 1802 合约贴水 40-贴 20 元/吨附近。沪锌 1802 合约节后补涨外盘，盘中冲高回落。炼厂均积极出货；贸易商多数看好后期升水，接货为主，然市场现货货源较少，整体成交有限；下游消费持续偏弱，恰逢锌价上涨，仅刚需采购。广东 0# 锌主流成交于 25740-25770 元/吨，粤市较沪市升水由 70 元/吨左右微收至 60 元/吨附近，对沪锌主力 1802 合约贴水 20-升水 30，粤市升水继续滑落。锌价高位运行不稳，冶炼厂出货正常，初期价格波动较大，基本无成交；后期价格回落企稳，贸易商积极出货，然下游畏高观望情绪较浓，接货者仍寥寥。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25480-26260 元/吨，对沪锌 1801 合约贴水 300-200 元/吨附近，贴水较上周五扩大 100 元/吨附近，较沪市贴水 170 元/吨左右。日内沪期锌重心再度上扬，炼厂出货正常，天津下游消费萎靡，入市询价寥寥无几，市场成交较为冷清，成交货量不及上周五。

隔夜美元持续走低，下破 92 关口，主要受到利好消息尽出，以及美联储与其它主要央行货币政策分歧或将缩小影响，有色金属内外盘走势震荡分化。中国 12 月财新制造业 PMI 51.5，为四个月高位，显示制造业景气度再回暖，再度确立了 2017 年经济稳定且略超预期的格局。但在财政监管和货币政策双双趋严的背景下，2018 年经济下行压力不容小觑。欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 终值与前指与预期值相同，德国和法国的 12 月 PMI 终值同样表现不俗。今日关注美国 12 月 ISM 制造业 PMI，此外关注德国 12 月季调后失业率数据。据我的有色网统计，1 月 2 日社会锌锭库存增至 14.65 万吨，其中新增海安、无锡及杭州，较节前增加 1.07 万吨，季节因素扰动致使消费不振，库存有持续累增风险。随着进口锌锭的流入，上海保税区库存较 12 月初增加 4.98 万吨至 16.3 万吨，不过进口仍处亏损阶段，进口锌锭流入市场仍待时机。盘面看，沪锌跟涨伦锌，然受制于国内消费淡季，现货贴水不减，期价上涨至 26000 附近动能骤减，短期关注 26000 一线压力。

沪铅

周二沪铅主力 1802 盘初上冲 19220 元/吨后迅速下探，最低至 18880 元/吨，外盘维持走强，沪期铅止跌回升，最终收于 19020 元/吨，成交量减 8182 手至 37084 手，持仓量增 674 手至 40980 手。隔夜主力受外盘提振，高开上行，收报 19235 元/吨。伦铅上涨 2.4% 报 2558 美元/吨。

昨日上海市场双燕 18980 元/吨，对 1801 合约升水 50 元/吨报价；浙江市场豫光铅 19030 元/吨，对 1801 合约升水 100 元/吨报价；金利、火炬 19020 元/吨，对 1801 合约升水 90 元/吨报价；无锡市场金贵、铜冠铅 18980 元/吨，对 1801 合约升水 50 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商挺价出货，均转为升水报价，同时节后下游按需逢低补库，散单市场交投活跃度较上周明显好转。广东市场云南铅 18950 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价。持货商报价随行就市，同时部分下游按需逢低补库，询价增多，散单市场成交略好。河南地

区永宁金铅 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。当地炼厂限产暂未缓解，多数主供长单交货，而节后下游蓄企按需补库，整天市场成交以长单为主。安徽地区铜冠铅 19000-19050 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价。铅价走弱，部分炼厂散单低价惜售，而下游节后补库积极性好转，询价较多，整体市场成交尚可。

美元跌落 92，颓势难逆转，支撑伦铅，不过沪铅受国内消费疲弱拖累录得下跌，在沪市金属中表现最为疲弱。消息面上，12 月 28 日广西超威鑫锋能源有限公司年产 1000 万千瓦安时新型铅蓄电池异地技改搬迁及环境综合治理项目一期竣工暨二期举行开工仪式，据悉，该项目一期达产后将形成日产 3 万只动力电池的产能规模，项目二期达产后将形成日产 6 万只电池产能规模，预计 2018 年建成试产。前期供应端支撑消息基本消化，下游维持疲态，后期有再生铅投产预期，市场多看空后市。盘面看，主力整体维持横盘运行，预计日内运行区间 19100-19400。

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67
号百年汇 D 座 705 室
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，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，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，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，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。