



金属早评 20180105

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1803 合约下午再度拉涨，主要是受国内废铜消息的影响，夜盘期间，伦铜回调部分涨幅，沪期铜跟随回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-升水 10 元/吨，后续关注隔月价差，若价差继续扩大，则升水将继续上抬。昨晚公布美国 12 月 ADP 就业数据向好，但美元依然乏力重新跌破 92 关口。中国 12 月财新制造业和服务业均较上月明显好转，显示出经济再度转暖；新订单和新业务的大幅扩张反映出厂商对明年前景的乐观态度。中国经济韧性仍在，需要关注的是未来政策是否会有超预期收紧的可能。目前我国已公布前两批建议批准的限制进口类申请明细表，2018 年第一、二批废七类铜进口批文量较 2017 年第一、二批同比大幅下降 94%，进口企业和进口量都大幅缩减。但获得批文的企业除江西格林美外，均位于台州地区，余下地区大部分企业或仍处于审核阶段，因此市场预计后续将陆续公布其他省份的废铜回收企业批文。历史来看，每年批准的批文批次以及各批次的批准量并没有规律，2018 年废七类铜进口量会减少无疑，但全年减少的幅度未必如市场预期非常大。预计今日市场还会继续消化昨日的消息，沪期铜主力合约可能会在 55000 上下震荡。今日重点关注今晚将公布的美国 12 月非农数据。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1803 盘初围绕 25770 元/吨附近盘整，午后受外盘强势拉涨推动，加速上行，隔夜主力围绕 26000 一线窄幅运行，伦锌延续震荡上行，晚间涨势放缓。昨日上海 0#锌对沪锌 1802 合约升水 50-升水 70 元/吨附近。下游消费较平淡，拖累现货市场交投，但受贸易商长单结构影响，18 年长单交投量超出预期，带动升水进一步走高，贸易商间询价成交活跃，沪现货市场货源偏紧，出现接货较难的情况。隔夜美元持续走低，美国数据表现良好并未提振美元走势，重新跌下 92 关口。受到美元走低，以及国内因大雪运输阻塞，基本金属多数飘红。今日主要关注美国 12 月非农数据，此外还需关注欧元区 12 月末季调 CPI 年率，美国 11 月贸易帐，美国 ISM 非制造业指数 PMI，以及美国 11 月耐用品订单月率终值和美国 11 月工厂订单月率等诸多数据。据 SMM 了解，近日北方地区开始降雪，锌冶炼厂自提锭锭运输受到影响，无法运出厂。SMM 预计，北方现货市场货源或因此有所趋紧。下游方面，据</p>

	<p>调研，进入1月份镀锌消费显现疲弱状态，部分镀锌企业成品库存连连增长，元旦节后，已自行开始不同程度限产。整体看，多空因素交织，期价高位被动跟涨，关注能否站稳26000一线。</p>
铅	<p>周四沪铅主力1802开盘后围绕日均线运行，后受伦铅提振强势上行，尾盘多头获利了结，隔夜主力区间震荡。亚洲时段伦铅探底2544美元/吨，后伴随部分多头加仓进场，震荡上行，直至收盘维持高位震荡。昨日上海市场蒙自铅19260元/吨，对1802合约贴水50元/吨报价。期盘高位震荡，持货商随行报价，而下游畏高少采，且谨慎观望后市，散单市场成交偏弱。广东市场云南铅19225元/吨，对SMM1#铅均价平水报价。持货商挺价出货情绪不改，报价坚挺，而下游谨慎观望，补库积极性不高，市场交投清淡。隔夜小非农超预期向好，然通胀前景仍是美指走强的一大束缚，美元走势跌宕，另外油市多头的狂欢仍在继续，宏观环境利好基本金属。据SMM调研显示，1月4日受大面积雨雪天气影响，国内多省高速公路局部路段道路封闭，其中河南、江苏、山西、河北地区共25条高速公路局部路段封闭。此次雨雪天气使得现铅运输严重受阻，部分炼厂亦担忧由于运输受限或再次造成天然气供应不足问题加剧。若雨雪天气持续，或进一步影响沪期1802合约的交仓进度，继而或引发逼仓事件。盘面看，沪期铅录得十字星，日内以空头获利了结为主，铅价短期或维持蓄势整固走势。</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	55,180	54,870	330	0.60%	371,474	744,792	元/吨
LME 铜	7,189		42	0.58%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	326		0.6	0.17%	113,218	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,050	15,015	-15	-0.10%	486,946	904,200	元/吨
LME 铝	2,250		22	0.99%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,980	25,810	205	0.80%	452,522	491,672	元/吨
LME 锌	3,362		35	1.05%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,405	19,350	205	1.06%	65,700	68,758	元/吨
LME 铅	2,587		8	0.32%	#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	1315.5	1327.3	1307.1	1324	10	351397
Comex Silver	17.155	17.32	17.025	17.27	0.10	90515

NYMEX Platinum	961.4	971.5	949.1	969.1	8	22123
NYMEX Palladium	1080.65	1101.7	1075.9	1093.5	14	3169
SHFE Gold	280.25	280.5	278.35	279	-1.35	115606
SHFE Silver	3902	3915	3871	3885	-12.00	379448
SHGF AU+TD	276.33	276.58	274.5	275.18	-0.88	50908000
SHGF AG+TD	3792	3800	3760	3774	-13	4158438000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/1/17	2017/12/5	2018/1/2	2018/1/3	2018/1/4	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2005.66	2235.04	2224.31	2225.58	2225.99	0.41
SPDR 黄金持仓	813.59	848.11	836.32	836.32	836.04	-0.28
ETF 白银总持仓	20224.87	20395.97	20397.96	20400.10	20392.97	-7.14
ishare 白银持仓	10552.24	9863.86	9972.70	9972.70	9968.64	-4.06
VIX	10.36	10.18	9.77	9.15	9.22	0.07

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	200150	1101325	180575	142075
日变动	(75)	(475)	(250)	0
注册仓单占比%	22.43	22.70	9.00	33.17

	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
2018/1/4	9234329	43404	0.47%	245527.48	223.68	0.09%
2018/1/3	9190925	48226	0.53%	245303.8	579.30	0.24%
2018/1/2	9142699	-96	0.00%	244724.5	1365.20	0.57%
2017/12/4	8906486	327843	3.68%	239261.2	6266.28	2.62%
2017/1/5	9117886	116443	1.28%	181730.3	63797.18	35.11%

二、财经资讯

道指首次突破 25000 点，油价再创三年高点，期金十连涨。

以太币盘中突破 1000 美元，瑞波币联合创始人晋升全球十大富豪。

美 12 月“小非农”大超预期：就业人数增 25 万，创 3 月来新高。

美国史上最大租售：特朗普要出租全美沿海水域供采油。

暴风雪席卷美国东北，纽约、新英格兰现货电价与天然气飞涨。

产出和就业驱动，欧元区 12 月综合 PMI 终值创近七年新高。

一行三会发文规范债券交易，要求业务全程留痕；证监会配套通知称严管券商基金债券业务。

新华社评论：美国对中企投资的“过敏症”该治治了。

“信联”来了：百行征信股东包括中国互金协会、芝麻信用、腾讯征信等。

泰禾集团董事长提出 2000 亿目标，股价七天暴涨 50%。

海南史上最严苛土地管理政策出炉，总量和强度双控。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.40%，2018 年新年开局即连续三个交易日创收盘纪录高位，为 1964 年以来首次。道琼斯涨 0.61%，首次突破 25000 点。纳斯达克涨 0.18%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.93%。德国 DAX 30 涨 1.46%。法国 CAC 40 涨 1.55%。英国富时 100 涨 0.32%，创收盘纪录新高。

A 股：沪指收报 3385.71 点，涨 0.49%，成交额 2431 亿。深成指收报 11341.35 点，涨 0.54%，成交额 2533 亿。创业板收报 1794.61 点，跌 0.04%，成交额 569 亿。沪指创逾一个月收盘新高，连续第五天上涨。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收涨 0.2%，连续第 10 个交易日上涨，报 1321.60 美元/盎司。

原油：WTI 2 月原油期货收涨 0.62%，报 62.01 美元/桶，创 2014 年 12 月份以来收盘新高。

布伦特 3 月原油期货收涨 0.34%，报 68.07 美元/桶，也创逾三年收盘新高。

比特币：CME 比特币期货 BTC 2 月合约收跌 75 美元或 0.5%，报 14900 美元。CBOE 比特币期货 XBT 2 月合约收跌 65 美元或 0.43%，连续两个交易日下跌，报 14930 美元。

三、金属要闻

12 月中旬重点钢企粗钢日产 171.81 万吨

江铜主要领导调整：吴育能任江铜总经理

工信部：今年严禁以任何理由新增钢铁产能

铜陵有色高精度储能用超薄电子铜箔项目试投产

紫金矿业抛售海外股票预计实现收益 2 亿多

华北锌下游消费显疲弱 部分镀锌企业自行限产

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 4 日	美国截至 12 月 29 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-600	-526	-499.2
2018 年 1 月 4 日	美国截至 12 月 29 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	310	186.4	187
2018 年 1 月 4 日	中国 12 月财新服务业 PMI	51.9	51.8	53.9
2018 年 1 月 4 日	美国 12 月 ADP 就业人数(万)	19	19	25
2018 年 1 月 4 日	美国截至 12 月 30 日当周初请失业金人数(万)	24.7	24.0	25

2018年1月4日	美国截至12月30日当周初请失业金人数四周均值(万)	23.77		24.18
2018年1月5日	美国截至12月29日当周EIA原油库存变动(万桶)	-460.9	-445.56	-741.9
2018年1月5日	美国截至12月29日当周EIA汽油库存变动(万桶)	591	200	481.3
2018年1月5日	美国截至12月29日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	109.0	-8.89	889.9

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5日	欧元区12月末季调CPI年率初值(%)	1.5	1.4
2018年1月5日	美国11月贸易帐(亿美元)	-487	-500
2018年1月5日	美国12月季调后非农就业人口变动(万)	22.8	19
2018年1月5日	美国12月失业率(%)	4.1	4.1
2018年1月5日	美国12月平均每小时工资月率(%)	0.2	0.3
2018年1月5日	美国12月劳动参与率(%)	62.7	
2018年1月5日	美国12月平均每小时工资年率(%)	2.5	2.5
2018年1月5日	美国11月耐用品订单月率终值(%)	1.3	
2018年1月5日	美国12月ISM非制造业PMI	57.4	57.5
2018年1月5日	美国11月工厂订单月率(%)	-0.1	1.1

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1803合约先在开盘价附近徘徊，随后重心上抬至日均线上方，围绕54900元/吨窄幅运行，午后受废铜消息的影响，多头强势涌入推升铜价直线式拉涨，尾盘企稳于55340元/吨附近，高位至55420元/吨，终收于55320元/吨，涨270元/吨，持仓量增7964手至22.6万手，成交量增37884手至13.6万手。沪铜指数持仓量增6984手至74.5万手。夜盘期间，伦铜回调部分涨幅，沪期铜跟随回调。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-升水10元/吨，平水铜成交价格54530元/吨-54630元/吨，升水铜成交价格54550元/吨-54650元/吨。沪期铜延续调整，沪伦比值一直在7.63附近，进口铜仍处于亏损状态，隔月价差扩大至150元/吨附近，持货商惜售抬价情绪浓厚，早市延续昨日下午快速收窄的趋势，报价贴水60-30元/吨，吸引一轮接货潮，贴水由好铜引领一路上扬，第二节交易时段后好铜已普遍报价平水，仍货源难觅，平水铜相应上抬至贴水20元/吨，午市近尾盘，已出现升水10元/吨的好铜报价，昨日市场货紧价抬，贴水两天间已飞一样收窄，之后市场将继续升水上抬趋势。下午时段，由于开市盘面价格即可迅速拉涨至55000元/吨上方，且隔月价差收窄至百元附近，贸易商拿货积极性明显下降，多驻足观望，持货商挺价态势相应放缓，升水报价暂时受阻。后续关注隔月价差，若价差继续扩大，则升水将继续上抬。

昨晚公布的2017年12月美国ADP就业人增加25万，大幅超过预期水平，创2017年3

月以来新高。税改的大部分积极影响已被美元所消化，美元利多出尽，隔夜经济数据虽表现向好，但美元依然乏力，重新跌破 92 关口，欧元逼近三年高位。昨日公布的中国 12 月财新服务业 PMI 53.9，为 2014 年 8 月以来最高，预期为 51.8，前值为 51.9。中国 12 月财新综合 PMI 53，前值为 51.6。12 月财新制造业和服务业均较上月明显好转，显示出经济再度转暖；新订单和新业务的大幅扩张反映出厂商对明年前景的乐观态度。虽然中国经济存在下行压力，但韧性仍在，需要关注的是未来政策是否会有超预期收紧的可能。2018 年第二批限制类废铜进口批文公布，进口企业虽比第一批增进 7 家达 18 家，但进口量只有 2.59 万吨。目前我国已公布前两批建议批准的限制进口类申请明细表，2018 年第一、二批废七类铜进口批文量较 2017 年第一、二批同比大幅下降 94%，进口企业和进口量都大幅缩减。但获得批文的企业除江西格林美外，均位于台州地区，余下地区大部分企业或仍处于审核阶段，因此市场预计后续将陆续公布其他省份的废铜回收企业批文，历史来看，每年批准的批文批次以及各批次的批准量并没有一定规律，2018 年废七类铜进口量会减少无疑，但全年减少的幅度未必如市场预期非常大。预计今日市场还会继续消化昨日的消息，沪期铜主力合约可能会在 55000 上下震荡。今日重点关注今晚将公布的美国 12 月非农数据。

沪锌

周四沪锌主力 1803 盘初围绕 25770 元/吨附近盘整，午后受外盘强势拉涨推动，加速上行，终收涨 25990 元/吨，成交量增 23490 手至 18 万手，持仓量增 19646 手至 20.2 万手。隔夜主力围绕 26000 一线窄幅运行，终收报 25970 元/吨。伦锌延续震荡上行，晚间涨势放缓，收于 3355 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25800-25900 元/吨，对沪锌 1802 合约升水 50-升水 70 元/吨附近。下游消费较平淡，拖累现货市场交投，但受贸易商长单结构影响，18 年长单交投量超出预期，带动升水进一步走高，贸易商间询价成交活跃，沪现货市场货源偏紧，出现接货较难的情况。广东 0#锌主流成交于 25740-25770 元/吨，粤市较沪市由贴水 20 元/吨扩大至贴水 80 元/吨附近，对沪锌主力 1802 合约贴水 40-平水，粤市升水低位持稳。锌价小幅回落，冶炼厂正常出货，贸易商交投活跃，市场报价平稳，下游企业节后资金紧张有所缓解，采购意愿有所改善。天津市场 0#锌锭主流成交于 25570-26330 元/吨，对沪锌 1801 合约贴水 200-180 元/吨附近，贴水收窄 20 元/吨附近，较沪市贴水 150 元/吨左右。日内沪期依旧维持高位震荡之势，北方炼厂出货正常，天津下游消费依旧无起色，入市拿货着寥寥无几。

隔夜美元持续走低，美国数据表现良好并未提振美元走势，重新跌下 92 关口。受到美元走低，以及国内因大雪运输阻塞，基本金属多数飘红。今日主要关注美国 12 月非农数据，此外还需关注欧元区 12 月末季调 CPI 年率，美国 11 月贸易帐，美国 ISM 非制造业指数 PMI，以及美国 11 月耐用品订单月率终值和美国 11 月工厂订单月率等诸多数据。据 SMM 了解，近日北方地区开始降雪，锌冶炼厂自提锌锭运输受到影响，无法运出厂。SMM 预计，北方现货市场货源或因此有所趋紧。下游方面，据调研，进入 1 月份镀锌消费显现疲弱状态，部分镀

锌企业成品库存连连增长，元旦节后，已自行开始不同程度限产。整体看，多空因素交织，期价高位被动跟涨，关注能否站稳 26000 一线。

沪铅

周四沪铅主力 1802 开盘后围绕日均线运行，后受伦铅提振强势上行，尾盘多头获利了结，最终收于 19405 元/吨，成交量减 10876 手至 48210 手，持仓量增 520 手至 43036 手。隔夜主力区间震荡于 19350-19400 元/吨，最终收报 19385 元/吨。亚洲时段伦铅探底 2544 美元/吨，后伴随部分多头加仓进场，震荡上行摸高 2594 美元/吨，直至收盘维持高位震荡，最终收报 2571 美元/吨。

昨日上海市场蒙自铅 19260 元/吨，对 1802 合约贴水 50 元/吨报价；双燕 19270 元/吨，对 1801 合约升水 30 元/吨报价；无锡市场铜冠、金贵铅 19270 元/吨，对 1801 合约升水 30 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商随行报价，而下游畏高少采，且谨慎观望后市，散单市场成交偏弱。广东市场云南铅 19225 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。持货商挺价出货情绪不改，报价坚挺，而下游谨慎观望，补库积极性不高，市场交投清淡。河南地区永宁金铅 19125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂货源不多，散单出货量有限，同时下游维持按需补库，整体市场成交仍以长单居多。安徽地区铜冠铅 19300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75 元/吨报价。炼厂散单货源尚可，报价多随行就市，下游蓄企开工相对平稳，维持谨慎补库，整体市场成交一般。

隔夜小非农超预期向好，然通胀前景仍是美指走强的一大束缚，美元走势跌宕，另外油市多头的狂欢仍在继续，宏观环境利好基本金属。据 SMM 调研显示，1 月 4 日受大面积雨雪天气影响，国内多省高速公路局部路段道路封闭，其中河南、江苏、山西、河北地区共 25 条高速公路局部路段封闭。此次雨雪天气使得现铅运输严重受阻，部分炼厂亦担忧由于运输受限或再次造成天然气供应不足问题加剧。若雨雪天气持续，或进一步影响沪期 1802 合约的交仓进度，继而或引发逼仓事件。盘面看，沪期铅录得十字星，日内以空头获利了结为主，铅价短期或维持蓄势整固走势。

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。