



金属早评 20180109

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜走势较为平稳，小幅收跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 60 元/吨，因下游入市谨慎，多观望，成交乏力，午后平水铜主动降价。昨天公布的欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数为 32.9，欧元区 12 月经济景气指数为 116，数据普遍表现良好，也表现了 2017 年欧元区经济复苏的强劲态势。隔夜欧元跌破 1.2，及市场对于美国加息预期的良好信心，美元重回 92 关口之上，压制 LME 期铜周一走低。智利铜业委员会（Cochilco）数据显示，必和必拓旗下智利的全球最大铜矿山 Escondida 11 月铜产量较上月下降 3.1%至 106,200 吨。Codelco 11 月铜产量下降 6.7%至 16.32 万吨。云南铜业拟使用 14.39 亿元收购迪庆有色 50.01%股权，公司 2016 年铜精矿产量为 5.58 万吨，顺利达产后公司的精矿产量预计将提高接近五成，大幅提升铜精矿自给率。兰州房管局对此前发布部分区域取消限购的通知作出说明，房地产全面宽松概率不大。近期铜价在连续上涨之后出现回调之势，一方面由于目前国内处于消费淡季，需求不振，另一方面也有资金流出的影响。在再无利好消息的情况下，前期获利多头资金的流出可能继续，预计短期内铜价仍有一定的回调空间，关注多空仓位变化。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1803 盘初急速探低后止跌修复，后多头受外涨势提振增仓涌入，隔夜主力围绕日均线运行，盘尾跟涨外盘重心上抬，伦锌围绕 3350 美元/吨整理，午后美元反弹，伦锌下挫，随后资金加码推动伦锌急速翻盘拉涨。昨日上海 0#锌对沪锌 1802 合约升水 50-升水 70 元/吨附近，较上周五收窄 10 元/吨。受到欧元走低，以及市场对于美国加息预期的良好信心，美元重回 92 关口，但金属方面表现较好。今日关注中国 12 月社会融资规模、M2 货币供应年率等。据 SMM 调研了解，12 月锌冶炼厂开工率较 11 月份环比下降约 4.16%，整体产量环比仍减少 2 万多吨。一方面，12 月份中金岭南常规检修，加之部分企业因锌矿紧张、枯水期等因素，产量环比下降明显。另一方面，湖南花垣地区矿山环保检查持续，冶炼厂原料库存有限，致使产量被迫减少。1 月份暂无新增检修情况，SMM 预计，1 月份开工率将小幅回升。现货月合约较 LME 三个月期锌每吨升水 26 美元，凸显出市场供应紧张。盘面看，外盘</p>

	<p>累涨不断冲击峰值，暂未显现触顶趋势，沪锌多空拉锯多头信心持续增加，或试图摆脱被动跟涨局面修正比值，预期日内运行于 26000-26400 元/吨附近。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1802 开盘后基本于 19360-19445 元/吨内区间震荡，隔夜主力低开高走，震荡重心上移，伦铅盘中震荡偏弱，夜盘临近收盘时，期价快速拉涨。昨日上海市场蒙自铅 19345 元/吨，对 1802 合约贴水 50 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商挺价出货，维持升水报价，而下游补库需求有限，且畏高慎采，市场成交欠佳。近日各地出现低温天气，汽车蓄电池更换需求有所好转。湖南地区电池货源消化增速，销售基本以消化库存为主。河北地区厂家反映汽车蓄电池市场需求一般，经销商仅按需补库，目前工厂开工率维持在 80-90%，另因雨雪天气影响，物流时间拉长，原料铅按需陆续补库。国外季节性消费好于国内，伦铅走势强于沪铅。盘面看，主力跟随伦铅上行至 5 日均线之上，下方均线支撑稳固，预计在伦铅引领下延续偏强震荡。</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	54,690	54,600	-170	-0.31%	372,726	712,312	元/吨
LME 铜	7,125		4	0.06%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	322		#N/A	#N/A	103,783	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,935	14,985	-170	-1.13%	541,160	865,262	元/吨
LME 铝	2,175		-28	-1.25%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,060	25,990	-45	-0.17%	539,922	517,214	元/吨
LME 锌	3,386		32	0.95%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,405	19,445	-45	-0.23%	60,466	68,968	元/吨
LME 铅	2,604		64	2.52%	#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	1321.8	1323	1315.7	1321.2	1	238617
Comex Silver	17.27	17.3	17.065	17.165	-0.10	83866
NYMEX Platinum	971.2	979.2	971.1	977.1	2	15194
NYMEX Palladium	1088.25	1098.35	1084	1095.8	8	3150
SHFE Gold	279.55	280.8	279.05	280.2	0.35	122670
SHFE Silver	3888	3912	3881	3891	1.00	348074
SHGF AU+TD	276	276.95	275.8	276.49	0.30	53970000
SHGF AG+TD	3780	3803	3772	3786	4	3965078000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/1/19	2017/12/7	2018/1/4	2018/1/5	2018/1/8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2016.47	2231.49	2226.88	2226.80	2228.05	1.24
SPDR 黄金持仓	805.00	845.47	836.04	834.86	834.86	0.00
ETF 白银总持仓	20215.74	20400.10	20392.97	20392.97	20323.55	-69.42
ishare 白银持仓	10552.24	9863.86	9972.70	9968.64	9904.09	-64.55
VIX	10.11	9.42	9.22	9.22	9.52	0.30

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	203850	1095875	180325	144000
日变动	0	(3600)	0	2075
注册仓单占比%	22.54	22.46	22.78	32.57

	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
2018/1/8	9234226	-103	0.00%	244975.5	-552.00	-0.22%
2018/1/5	9234329	0	0.00%	245527.5	0.00	0.00%
2018/1/4	9234329	43404	0.49%	245527.5	223.70	0.09%
2017/12/6	8906587	327639	3.68%	239703.5	5272.00	2.20%
2017/1/9	9104222	130004	1.43%	180684.91	64290.59	35.58%

二、财经资讯

纳指连续五天新高，中概股兰亭集势一度涨超 40%，美元反弹。

韩国监管机构联合检查银行是否遵守反洗钱等规定，数字货币大跌，瑞波币一度跌超 30%；
 纽交所提交比特币期货上线申请。

美财长要求国会 2 月底前增加债务上限。

美媒：特朗普将对中国采取更加激进的贸易立场。

英伟达宣布无人驾驶硬件合作方：新增大众和 Uber。

英国首相梅开启上任来第三次内阁重组。

央行研究局副局长纪敏：相关理论表态不能解读为“短期内有加息空间”。

工信部印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法。

兰州房管局称部分区域取消限购非放松调控；分析认为楼市全面宽松概率不大。

希玛眼科 1500 倍超额认购破十一年最高记录。

香港特首欢迎阿里回港上市，马云：会认真考虑。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.17%，道琼斯跌 0.05%，纳斯达克涨 0.29%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.26%。德国 DAX 30 涨 0.36%。法国 CAC 40 涨 0.08%。英国富时 100 跌 0.36%。

A 股：沪指收报 3409.48 点，涨 0.52%，成交额 2862 亿。深成指收报 11382.72 点，涨 0.35%，成交额 2724 亿。创业板收报 1806.16 点，涨 0.26%，成交额 608 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货跌幅 0.1%，结束之前连涨 11 个交易日，报 1320.40 美元/盎司。
原油：WTI 2 月原油期货收涨 0.47%，报 61.73 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收涨 0.24%，报 67.78 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 2 月合约收跌 1685 美元或 10.16%，报 14905 美元。CBOE 比特币期货 XBT 2 月合约收跌 1835 美元或 10.94%，报 14940 美元。

三、金属要闻

云南铜业：拟收购普朗铜矿 铜冶炼三地布局

环保部：对中铝兰州分公司大修渣环境问题挂牌督办 严肃追责

俄媒：中俄黄金储备超美 将动摇美国经济全球支配地位

印度对进口自中国的钢铁等 98 种产品征收反倾销税

工信部加严钢铁产能置换比例 严防个别项目“钻空子”

五矿资本 2017 年净利预增 60%

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 8 日	欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数	31.1	31.25	32.9
2018 年 1 月 8 日	欧元区 12 月经济景气指数	114.6	114.8	116
2018 年 1 月 8 日	欧元区 12 月工业景气指数	8.2	8.4	9.1
2018 年 1 月 8 日	欧元区 12 月消费者信心指数终值	0.5		0.5
2018 年 1 月 8 日	欧元区 11 月零售销售月率(%)	-1.1	1.3	1.5
2018 年 1 月 8 日	欧元区 11 月零售销售年率(%)	0.4	2.4	2.8

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 9 日	德国 11 月末季调贸易帐(亿欧元)	189	212
2018 年 1 月 9 日	德国 11 月季调后工业产出月率(%)	-1.4	1.8
2018 年 1 月 9 日	中国 12 月社会融资规模(亿人民币)(1/9-1/15)	15982	15500

2018年1月9日	中国12月M2货币供应年率(%) (1/9-1/15)	9.1	9.2
2018年1月9日	欧元区11月失业率(%)	8.8	8.7

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1803合约开盘后重心缓步上移至高位54690元/吨,随后多头减仓离场,铜价震荡回落,低位触及54430元/吨,尾盘又再次反弹至日均线上方,终收于54690元/吨,跌380元/吨,持仓量增1116手至22.6万手,成交量增40090手至15.8万手。

昨日,沪期铜走势较为平稳,关注多空仓量变化,预计短期内铜价仍有回调空间。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水10元/吨-升水60元/吨,平水铜成交价格54280元/吨-54360元/吨,升水铜成交价格54300元/吨-54380元/吨。沪期铜保持调整态势,早市持货商报价即全面升水,好铜升水40元/吨被快速收货,随后好铜报价普遍升水50元/吨,贵溪可报至升水60元/吨,仓单可报至升水70元/吨左右,交割前在隔月价差稳定在150元/吨左右的前提下,好铜成交尚可,保持询价的积极性和成交的活跃性。平水铜早市尚在升水20元/吨处坚挺,但因下游入市谨慎,多观望,成交乏力,午后平水铜主动降价,升水10元/吨,午市尾盘已普遍报价平水以吸引成交,昨日多为中间商交割前投机所为。下午时段,盘面重心下移,有大型贸易商逢低收货,使得好铜升水快速上抬,平水铜平水买盘增多,升水也随之上涨。

昨天公布的欧元区1月Sentix投资者信心指数为32.9,欧元区12月经济景气指数为116,数据普遍表现良好,也表现了2017年欧元区经济复苏的强劲态势。隔夜欧元跌破1.2,及市场对于美国加息预期的良好信心,美元重回92关口之上,压制LME期铜周一走低。利铜业委员会(Cochilco)数据显示,必和必拓旗下智利Escondida是全球最大铜矿山,其11月铜产量较上月下降3.1%至106,200吨。Codelco 11月铜产量下降6.7%至16.32万吨,各部门产量均低于上月。云南铜业拟使用14.39亿元收购迪庆有色50.01%股权,公司2016年铜精矿产量为5.58万吨,顺利达产后公司的精矿产量预计将提高接近五成,大幅提升铜精矿自给率。美银美林重申,2018年中期铜价目标将为7,700美元/吨(3.50美元/磅);2018年第三季度黄金均价预估为1,350美元/盎司。兰州房管局对此前发布部分区域取消限购的通知作出说明,称此次政策调整不是放松调控,而是落实分类调控、因域施策,提高调控的精准性。市场分析也普遍认为,2018年房地产政策基调难以改变,全面宽松概率不大。近期铜价在连续上涨之后出现回调之势,一方面由于目前国内处于消费淡季,需求不振,另一方面也有资金流出的影响。在再无利好消息的情况下,前期获利多头资金的流出可能继续,预计短期内铜价仍有一定的回调空间,关注多空仓量变化。周二重点关注中国12月社会融资规模、M2货币供应年率,以及稍晚欧元区11月失业率等数据,此外还需关注11月份德国季调后工业产出月率数据。

沪锌

周一沪锌主力 1803 盘初急速探低 25875 元/吨后止跌修复，后多头受外涨势提振增仓涌入，重返 26000 元/吨上方，收报 26060 元/吨，成交量增 99956 手至 32.3 万手，持仓量增 9522 手至 23.5 万手。隔夜主力围绕日均线运行，盘尾跟涨外盘重心上抬，收报 26195 元/吨。早盘伦锌基本围绕 3350 美元/吨整理，午后美元反弹，伦锌下挫至 3345 美元/吨，随后资金加码推动伦锌急速翻盘拉涨，夜盘多头再发力，伦锌快速上行摸高 3390 美元/吨，终收报 3384.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25960-26040 元/吨，对沪锌 1802 合约升水 50-升水 70 元/吨附近，较上周五收窄 10 元/吨附近。日内冶炼厂正常出货，贸易商出货意愿较浓，然目前长单交投较上周有所转淡，致使升水小幅滑落；而下游畏高仍维持刚需采购。广东 0#锌主流成交于 25890-25920 元/吨，粤市较沪市升水较上周五贴水 120 元/吨微收至贴水 100 元/吨附近，对沪锌主力 1802 合约贴水 30-平水，粤市升水有所回温。锌价高位小幅回落，冶炼厂正常出货，贸易商出货意愿不佳，有意挺升水，升水略有回暖，然下游企业仍畏高锌价大多保持观望，仅部分维持刚需采购，市场成交无改善。天津市场 0#锌锭主流成交于 25730-26490 元/吨，对沪锌 1802 合约贴水 200-160 元/吨附近，较上周五小幅收窄 30 元/吨附近，较沪市贴水 250 元/吨左右。日内沪期依旧维持高位震荡之势，炼厂出货正常，下游消费依旧低迷，入市询价寥寥，市场成交依旧冷清。

受到欧元走低，以及市场对于美国加息预期的良好信心，美元重回 92 关口，但金属方面表现较好。今日关注中国 12 月社会融资规模、M2 货币供应年率、欧元区 11 月失业率及 11 月份德国季调后工业产出月率数据。据 SMM 调研了解，12 月锌冶炼厂开工率较 11 月份环比下降约 4.16%，整体产量环比仍减少 2 万多吨。一方面，12 月份中金岭南常规检修，加之部分企业因锌矿紧张、枯水期等因素，产量环比下降明显。另一方面，湖南花垣地区矿山环保检查持续，冶炼厂原料库存有限，致使产量被迫减少。1 月份暂无新增检修情况，SMM 预计，1 月份开工率将小幅回升。现货月合约较 LME 三个月期锌每吨升水 26 美元，凸显出市场供应紧张。盘面看，外盘累涨不断冲击峰值，暂未显现触顶趋势，沪锌多空拉锯多头信心持续增加，或试图摆脱被动跟涨局面修正比值，预期日内运行于 26000-26400 元/吨附近。

沪铅

周一沪铅主力 1802 开盘后多空交替进场，且双方分歧较大，基本于 19360-19445 元/吨内区间震荡，最终收于 19405 元/吨，成交量增 5940 手至 47440 手，持仓量减 1142 手至 41510 手。隔夜主力低开高走，震荡重心上移，收于 19595 元/吨。伦铅盘中震荡偏弱，夜盘临近收盘时，期价快速拉涨，收于 2604.5 美元/吨，直逼前高。

昨日上海市场蒙自铅 19345 元/吨，对 1802 合约贴水 50 元/吨报价；无锡市场火炬铅 19395 元/吨，对 1801 合约升水 90 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商挺价出货，维持升水报价，而下游补库需求有限，且畏高慎采，市场成交欠佳。广东市场云南铅 19350 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。持货商挺价出货，转为升水报价，同时下游维持按需少

采，市场交投持续疲软。河南地区豫北铅 19300 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；永宁金铅 19200 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。当地炼厂限产暂未恢复，同时雨雪天气影响运输，而蓄电池市场消费不旺，下游维持按需补库，整体成交以长单偏重。安徽地区铜冠铅 19400-19450 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价；湖南地区宇腾铅 19180 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 120 元/吨报价。炼厂随行报价，升贴水基本较上周不变，而下游接货积极性不高，维持按需采购，整体市场成交一般。

近日各地出现低温天气，汽车蓄电池更换需求有所好转。湖南地区电池货源消化增速，销售基本以消化库存为主。河北地区厂家反映汽车蓄电池市场需求一般，经销商仅按需补库，目前工厂开工率维持在 80-90%，另因雨雪天气影响，物流时间拉长，原料铅按需陆续补库。国外季节性消费好于国内，伦铅走势强于沪铅。盘面看，主力跟随伦铅上行至 5 日均线之上，下方均线支撑稳固，预计在伦铅引领下延续偏强震荡。

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。