



金属早评 20180110

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 合约受黑色系的带动，突破 55000 元/吨整数关。夜盘期间，美元指数反弹压制伦铜走低，沪期铜跟随回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 70 元/吨，昨日报价虽趋稳，但成交活跃度却不及前日。昨日世行预计 2018 年全球经济将增长 3.1%，为七年来最佳；日本央行意外缩减长债购买规模，日元走高；朝韩同意举行军事对话，地缘政治气氛有所缓和；油价大涨创三年收盘新高；美元指数持续反弹，10 年期美债收益率最近九个月以来首次突破 2.5%。行业方面：智利 Codelco 将耗资 2.5 亿美元调整 Andina 矿避开冰川。Andina 矿去年 1-9 月期间共计生产 16.4 万吨铜。SMM 昨日发布的 2017 年 12 月国内精铜产量为 73.98 万吨，环比增加 3.04%，同比增加 9.76%。2017 年全年累计产量 800.43 万吨，同比增长 3.03%。从一月份的调研来看，中小型再生铜企业由于环保抑制，部分大型铜厂放缓生产节奏，因此 SMM 预计 1 月中国精铜产量环比将减少 2.78%至 71.92 万吨。全国乘联会 1 月 9 日发布数据显示，中国 12 月份广义乘用车销量 279 万辆，同比增长 0.6%；中国 2017 年广义乘用车销量 2423.8 万辆，同比增长 1.5%。12 月新能源车销量突破十万辆，实现贯穿全年的环比 11 个月的持续增长。铜价已经自去年底触及的近四年高位小幅回落，一方面受到美元指数反弹的压制，另一方面，也受到国内需求淡季的影响。目前来看市场多头氛围明显转淡，铜价仍有一定的回调空间，今日关注沪期铜在 54500 一线的支持。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1803 盘初上扬，部分多头止盈，后再度偏强震荡运行，隔夜主力受外盘高位大幅下挫影响，快速下泻。早盘伦锌急速拉涨破位摸高，但新高位置承压受阻，欧洲时段快速下行。昨日上海 0#锌对沪锌 1802 合约升水 20-升水 30 元/吨附近，收窄 40 元/吨附近。隔夜美元持续走高，基本金属普遍走低，走势分化。今日关注中国 12 月 CPI、PPI 数据，12 月社会融资规模，M2 货币供应等数据，及美国 12 月进口物价指数、11 月批发库存月率终值。近日 LME 锌不断刷新高点，基于去年美国飓风后恢复与营建项目需要，耗锌量有所增加，加之今年特朗普亦有大修基建的豪言状语，在库存本就处于低位情况下，引发了市场对于锌供给不足的强预</p>

	<p>期。伦锌不断的上涨带动了沪锌的强势，沪锌盘中也创出新高。但需注意的是，锌高价刺激潜在的供应大增，而需求进入季节性走弱阶段，上期所、社会库存和保税区库存也都在增加，潜在风险在增加。后期关注 LME 锌库存及 LME 现货升贴水的变化，若现货升贴水能走高，刺激持货商补库存，锌价涨势可能会暂缓非理性上扬的势头。盘面看，夜间外盘走跌，内盘跟跌情绪放大，基于国内基本面偏空局势，若外盘继续下挫，内盘跟跌风险加大，暂时止盈观望。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p>周二沪铅主力 1802 尾盘刷新日内新高至 19650 元/吨，隔夜主力冲高回落，回吐日内涨幅，伦铅高位上行受阻，回吐前一日涨幅。昨日上海市场双燕 19545 元/吨，对 1802 合约贴水 30 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商货源较充足、报价随行就市，下游散单仍以炼厂接货为主，贸易市场交投惨淡。隔夜美元走强，因 API 数据向好，原油再上一台阶至 63 上方，刷新三年高点，不过受美元走强施压，金属多走跌。铅基本面看，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。SMM 数据显示，12 月全国原生铅产量 23.3179 万吨，环比下降 7.04%，同比下降 3.34%。1 月份，河南炼厂限产仍未解除，复产预期不明。其中金利金铅检修预计于 1 月 10 日结束。另 1 月计划检修企业较多，预计产量将继续下降至 23.05 万吨。盘面看，主力重回 19500 一线下方，短期或区间 19500-19300 运行。</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	54,630	54,440	270	0.50%	326,350	717,604	元/吨
LME 铜	7,102		-23	-0.32%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	322		-0.8	-0.25%	115,062	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,880	14,855	25	0.17%	392,418	859,780	元/吨
LME 铝	2,153		-23	-1.03%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,325	26,245	285	1.09%	572,508	543,930	元/吨
LME 锌	3,335		-51	-1.51%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,490	19,480	285	1.48%	59,166	71,212	元/吨
LME 铅	2,545		-59	-2.32%	#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	1321.2	1321.4	1309.5	1313.6	-8	322445
Comex Silver	17.16	17.17	16.945	17.005	-0.16	91766
NYMEX Platinum	970.8	970.8	970.8	970.8	0	2
NYMEX Palladium	1096	1107.8	1093.5	1096.2	0	2637
SHFE Gold	280.35	281	280	280.55	0.35	97146
SHFE Silver	3800	3809	3800	3800	-3.00	144
SHGF AU+TD	276.85	277.32	276.48	277.13	0.64	47950000
SHGF AG+TD	3785	3796	3778	3791	5	2065172000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/1/20	2017/12/8	2018/1/5	2018/1/8	2018/1/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2019.90	2231.31	2226.80	2229.66	2230.62	0.97
SPDR 黄金持仓	805.00	845.47	836.04	834.86	834.86	0.00
ETF 白银总持仓	20211.09	20392.97	20392.97	20323.55	20327.67	4.13
ishare 白银持仓	10581.73	9863.86	9968.64	9904.09	9877.69	-26.41
VIX	10.59	9.53	9.22	9.52	10.08	0.56

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	203675	1092850	180250	144050
日变动	(175)	(3025)	(75)	50
注册仓单占比%	24.08	22.23	22.75	32.25

	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
2018/1/9	9210114	-24112	-0.26%	244472.8	-502.72	-0.21%
2018/1/8	9234226	-103	0.00%	244975.52	-551.98	-0.22%
2018/1/5	9234329	0	0.00%	245527.5	0.00	0.00%
2017/12/7	8906587	303527	3.41%	240315.8	4157.00	1.73%
2017/1/10	9089596	120518	1.33%	181894.67	62578.13	34.40%

二、财经资讯

美股新高，油价大涨创三年新高，10 年期美债收益率近九个月来首次突破 2.5%。

美国前白宫首席战略顾问班农将离开 Breitbart。

特朗普将参加达沃斯经济论坛，为 20 年来首位在任美国总统出席。

世行预计 2018 年全球经济将增长 3.1%，高于 2017 年。

媒体：美国将于本月决定是否对中国进行贸易制裁。

日本央行意外缩减长债购买规模，日元走高。

气氛缓和信号：朝韩同意举行军事对话。

比特币 ETF 在美上市遇阻，三家公司“被约谈”后称已撤回申请。

国务院调整自贸区法规：允许设立外商独资经营的娱乐场所。

中国央行回应逆周期因子调整：报价行自行设定中间价“逆周期系数”。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.13%，2018 年连续第六个交易日创收盘纪录高位。道琼斯涨幅 0.41%。纳斯达克涨幅 0.09%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.44%。德国 DAX 30 涨 0.13%。法国 CAC 40 涨 0.67%。

英国富时 100 涨 0.45%，创收盘纪录新高。

A 股：沪指收报 3413.90 点，涨 0.13%，成交额 2382 亿。深成指收报 11447.09 点，涨 0.57%，成交额 2442 亿。创业板收报 1803.59 点，跌 0.14%，成交额 529 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收跌 0.5%，报 1313.70 美元/盎司。

原油：WTI 2 月原油期货收涨 1.99%，报 62.96 美元/桶，创 2014 年 12 月 9 日以来收盘新高。

布伦特 3 月原油期货收涨 1.53%，报 68.82 美元/桶，也创 2014 年 12 月来收盘新高。

比特币：CME 比特币期货 BTC 2 月合约收跌 145 美元或 0.97%，报 14750 美元。CBOE 比特币期货 XBT 2 月合约收跌 350 美元或 2.3%，报 14590 美元。

三、金属要闻

智利 Codelco 将耗资 2.5 亿美元调整 Andina 矿避开冰川

广西靖西天桂铝业有限公司新增 80 万吨/年氧化铝产能正在建设

山西设立 50 亿元钢铁产业结构调整基金

吉利汽车预计 2017 年净利润增长 100%

江西有色地勘四队再查明一处近大型金矿床

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 9 日	德国 11 月未季调贸易帐(亿欧元)	189	213	237
2018 年 1 月 9 日	德国 11 月季调后工业产出月率(%)	-1.2	1.8	3.4
2018 年 1 月 9 日	德国 11 月工作日调整后工业产出年率(%)	2.8	3.9	5.6
2018 年 1 月 9 日	欧元区 11 月失业率(%)	8.8	8.7	8.7
2018 年 1 月 10 日	美国截至 1 月 5 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-499.2	-410	-1120
2018 年 1 月 10 日	美国截至 1 月 5 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	187	274	433.8

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10日	中国12月CPI年率(%)	1.7	1.9
2018年1月10日	中国12月PPI年率(%)	5.8	4.8
2018年1月10日	中国12月社会融资规模(亿人民币)(1/10-1/15)	15982	15000
2018年1月10日	中国12月M2货币供应年率(%) (1/10-1/15)	9.1	9.2
2018年1月10日	美国12月进口物价指数月率(%)	0.7	0.4
2018年1月10日	美国12月进口物价指数年率(%)	3.1	3.1
2018年1月10日	美国11月批发库存月率终值(%)	0.7	0.7
2018年1月10日	美国截至1月5日当周EIA原油库存变动(万桶)	-741.9	
2018年1月10日	美国截至1月5日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	889.9	
2018年1月10日	美国截至1月5日当周EIA汽油库存变动(万桶)	481.3	

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1803合约开盘后随着多头增仓入场，铜价小幅走高至54830元/吨，随后重心回落至日均线54733元/吨附近，呈窄幅震荡走势，下午时段收盘前一小时，多头大量增仓入场，铜价快速拉涨，并突破55000元/吨，尾盘小幅回落，终收于55010元/吨，涨410元/吨，持仓量增8996手至23.5万手，成交量增18112手至17.6万手。沪铜指数持仓量增5292手至71.8万手。昨日，国内商品多数上扬，受黑色系的带动，沪期铜重心上移，高位突破55000元/吨整数关。夜盘期间，美元指数反弹压制伦铜走低，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升水20元/吨-升水70元/吨，平水铜成交价格54400元/吨-54460元/吨，升水铜成交价格54420元/吨-54500元/吨。沪期铜区间震荡，早市报价趋稳于昨日下午的水平升水30-70元/吨，好铜依然率先成交，但成交暖度不如昨日，好铜升水60元/吨，成交尚可算积极，之后大多僵持于升水70元/吨，早盘平水铜报价升水40元/吨难成交，无奈大部分贸易商主动调价，降至升水20-30元/吨，成交才见起色。昨日报价虽趋稳，但成交活跃度却大不及前日。但盘面隔月价差自150元/吨扩至盘尾的180元/吨，升水或还有上抬空间，但因缺乏下游消费的实际买量支持，升水自此上抬已显阻力。下午时段，持货商报价持稳，盘面价格拉涨后，成交活跃度继续减弱。

昨日世行预计2018年全球经济将增长3.1%，高于2017年的3%，为七年来最佳；有媒体报道，美国将于本月决定是否对中国进行贸易制裁；日本央行意外缩减长债购买规模，日元走高；朝韩同意举行军事对话，地缘政治气氛有所缓和；油价大涨创三年收盘新高；美元指数持续反弹，10年期美债收益率最近九个月以来首次突破2.5%。智利CodeLco将耗资2.5亿美元调整Andina矿避开冰川。该公司在一份声明中表示，一旦环境影响研究改进，此次修正将耗时36个月，且不会更改产量预期或矿山的使用寿命。Andina矿去年1-9月期间共计生产16.4万吨铜。SMM昨日发布的2017年12月国内精铜产量为73.98万吨，环比增加3.04%，同比增加9.76%。2017年全年累计产量800.43万吨，同比增长3.03%。从一月份的

调研来看，中小型再生铜企业由于环保抑制，部分大型铜厂放缓生产节奏，因此 SMM 预计 1 月中国精铜产量环比将减少 2.78%至 71.92 万吨。全国乘用车销量 1 月 9 日发布数据显示，中国 12 月份广义乘用车销量 279 万辆，同比增长 0.6%；中国 2017 年广义乘用车销量 2423.8 万辆，同比增长 1.5%。12 月新能源车销量突破十万辆，实现贯穿全年的环比 11 个月的持续增长。铜价已经自去年底触及的近四年高位小幅回落，一方面受到美元指数反弹的压制，另一方面，也受到国内需求淡季的影响。目前来看市场多头氛围明显转淡，铜价仍有一定的回调空间，今日关注沪期铜在 54500 一线的支撑。今日将公布众多经济数据，中国将公布 12 月 CPI、PPI 数据，12 月社会融资规模，M2 货币供应等数据。

沪锌

周二沪锌主力 1803 盘初上扬，部分多头止盈，后再度偏强震荡运行，收涨报 26350 元/吨，成交量增 41486 手至 36.5 万手，持仓量增 24952 手至 26 万手。隔夜主力受外盘高位大幅下挫影响，快速下泻至 26100 元/吨附近窄幅盘整，收报 26090 元/吨。早盘伦锌急速拉涨破位摸高 3400 元/吨，但新高位置承压，受阻回落至日均线，欧洲交易时段，美指急速拉涨，伦锌受累快速下行，节节败退至 3335 美元/吨，收报 3335.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26260-26320 元/吨，对沪锌 1802 合约升水 20-升水 30 元/吨附近，收窄 40 元/吨附近。冶炼厂出货正常，贸易商日内以逢高出货为主；下游畏高锌价观望情绪仍较浓，仅有部分刚需性采购，致使现货市场升水逐步下调，刺激少量成交。广东 0#锌主流成交于 26220-26260 元/吨，粤市较沪市由贴水 100 元/吨收窄至贴水 50 元/吨附近，对沪锌主力 1802 合约贴水 50-贴水 20，粤市升水有所下调。锌价冲高，冶炼厂正常出货，贸易商以出货为主，升水逐步调整，然下调空间亦有限，下游企业因锌价大幅走强观望情绪发酵，仅有部分刚需采购。天津市场 0#锌锭主流成交于 26050-26790 元/吨，对沪锌 1802 合约贴水 210-150 元/吨附近，基本持稳，较沪市贴水 200 元/吨左右。日内沪期再度上扬，涨势不减，炼厂出货正常，下游在消费疲弱和高企锌价的冲击下，持续观望，拿货意愿低迷，市场成交依旧冷清。

行业，SMM 数据显示，12 月精炼锌产量 48.37 万吨，环比减少 5.03%，同比增加 2.07%。1-12 月精炼锌产量 546.3 万吨，1-12 月累计同比微增 0.03%。1 月份，中金岭南检修结束，除花垣地区冶炼厂仍处于停产状态，其他暂未有新增检修企业，预计 1 月产量增至 48.95 万吨。

隔夜美元持续走高，基本金属普遍走低，走势分化。今日关注中国 12 月 CPI、PPI 数据，12 月社会融资规模，M2 货币供应等数据，及美国 12 月进口物价指数、11 月批发库存月率终值。近日 LME 锌不断刷新高点，基于去年美国飓风后恢复与营建项目需要，耗锌量有所增加，加之今年特朗普亦有大修基建的豪言壮语，在库存本就处于低位情况下，引发了市场对于锌供给不足的强预期。伦锌不断的上涨带动了沪锌的强势，沪锌盘中也创出新高。但需注意的是，锌高价刺激潜在的供应大增，而需求进入季节性走弱阶段，上期所、社会库存和保税区库存也都在增加，潜在风险在增加。后期关注 LME 锌库存及 LME 现货升贴水的变化，若

现货升贴水能走高，刺激持货商补库存，锌价涨势可能会暂缓非理性上扬的势头。盘面看，夜间外盘走跌，内盘跟跌情绪放大，基于国内基本面偏空局势，若外盘继续下挫，内盘跟跌风险加大，暂时止盈观望。

沪铅

周二沪铅主力 1802 开盘后多空交替进场，直至尾盘附近，多头集中加仓，刷新日内新高至 19650 元/吨，终收于 19620 元/吨，成交量减 6816 手至 40624 手，持仓量减 1222 手至 40288 手。隔夜主力冲高回落，回吐日内涨幅，收于 19370 元/吨。伦铅高位上行受阻，回吐前一日涨幅，收跌至 2548 美元/吨。

昨日上海市场双燕 19545 元/吨，对 1802 合约贴水 30 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商货源较充足、报价随行就市，下游散单仍以炼厂接货为主，贸易市场交投惨淡。广东市场云南铅 19500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。持货商报价随行就市，下游询价较少，整体市场少有成交。河南地区豫光铅散单 19450 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。当地炼厂出货长单为主，万洋预计 1 月 12 日完全恢复产能，金利检修预计延至 1 月 15 日结束，下游原料备货情绪抬头，整体市场散单交投尚可。安徽地区铜冠铅 19500-19550 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单低价惜售，下游年前备货情绪略抬头，整体市场交投一般。

隔夜美元走强，因 API 数据向好，原油再上一台阶至 63 上方，刷新三年高点，不过受美元走强施压，金属多走跌。铅基本面看，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。SMM 数据显示，12 月全国原生铅产量 23.3179 万吨，环比下降 7.04%，同比下降 3.34%。1 月份，河南炼厂限产仍未解除，复产预期不明。其中金利金铅检修预计于 1 月 10 日结束。另 1 月计划检修企业较多，预计产量将继续下降至 23.05 万吨。盘面看，主力重回 19500 一线下方，短期或区间 19500-19300 运行。

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。