



金属早评 20180116

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1803 合约沪期铜强势上扬，收于大阳线，夜盘期间，伦铜回吐部分涨幅，沪期铜价格走低。现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 90 元/吨，铜价拉涨后，下游拿货积极性将减弱，持货商已对 1802 报价，市场多等待换月后，贴水恐难收窄。昨日美股因纪念日休市，欧股普跌，美元徘徊三年低位，美油再创逾三年新高，现货黄金创四个月新高；人民币对美元创逾两年新高，一度连破四道关口升破 6.42。欧洲央行 (ECB) 高官称 9 月后可能一步到位终结 QE，欧洲央行可能很快开始缩减货币刺激政策的预期打压美元，LME 基本金属周一攀升，伦铜再度站上 7200 美元/吨之上。秘鲁南部近海发生强震，铜矿场暂无损坏报告。近期欧元强势使得美元大幅下挫，但对铜价的支撑明显减弱，国内消费的疲软不容忽视，货币环境收紧和人民币升值对铜价的走势起到一定的抑制，预计近期铜价将继续高位震荡，今日主要波动区间在 54600-55000 之间。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1803 盘初多空拉锯，午后多头携仓涌入摸高 26460 元/吨，后小幅滑落收跌，隔夜主力延续高位窄幅盘整，伦锌再创新高至 3440 美元/吨。昨日上海 0# 锌对沪锌 1802 合约贴水 50-贴水 30 元/吨区间。冶炼厂出货积极，贸易商以出货为主，然进入传统淡季部分下游企业已提前放假，消费疲弱，仅有部分刚需采购，市场交投清淡。近日美联储今年三次预期加息被消化，加之欧元持续走高，美元持续走低，下破 91 关口受此提振，基本金属普遍上涨。今日美国因纪念日假期经济数据清淡，重点关注德国 12 月 CPI 年率终值和英国 12 月 CPI、PPI 数据等。基本面看，国内多空因素交织，因下游消费淡季制约，社会库存春节前或将继续累库，不利于锌价涨势。但供应端受到环保、检修及天寒等因素开工率持续下降，加之外盘仍存挤仓风险，外盘拉动内盘上行。盘面看，主力震荡重心小碎步上移，受制于国内下游需求拖累，多头略显谨慎，短期外盘强势不减，内盘或延续跟随上行，但警惕利多出尽后回调风险。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1802 开盘后震荡上行，然均线承压，隔夜主力窄幅横盘运行，受美元破位下行的提振，伦铅低位回升，大涨 1.55%。昨日上海市场豫北铅 19125 元/</p>

吨，对 1802 合约平水报价。期盘区间盘整，同时正值交割日，持货商出货积极性有限，同时下游观望情绪较浓，多按需慎采，散单市场交投清冷。隔夜欧央行货币会议表态显鹰派，推动欧元强势不减，而美政局不稳令美指败守 90 关口，提振基本金属。近日河南地区因重污染天气预警升级再度启动减排措施，再生铅因废电瓶供应困扰，利润缩水，供应恢复进度推延对铅价有支撑。然下游蓄电池企业电池货源消化较为缓慢，终端消费清淡，对原料铅按需采购。盘面看，主力止跌企稳，显示下方万九一线支撑较强，然受制于国内偏弱的基本面，内盘跟涨乏力，短期或区间 19000-19300 运行，方向暂不明朗。

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	54,990	54,670	190	0.35%	386,360	695,964	元/吨
LME 铜	7,210		100	1.41%	141,683	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,130	15,190	40	0.27%	406,612	830,518	元/吨
LME 铝	2,227		13	0.59%	344,797	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,360	26,315	-15	-0.06%	479,004	557,554	元/吨
LME 锌	3,423		40	1.17%	144,262	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,185	19,115	-15	-0.08%	62,414	67,086	元/吨
LME 铅	2,587		52	2.05%	51,172	#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	1323.6	1340	1320.8	1338.3	15	365195
Comex Silver	17	17.3	16.995	17.245	0.25	117337
NYMEX Platinum	989.6	1004.2	987.6	998.7	10	24554
NYMEX Palladium	1080.25	1124.3	1080	1119.9	41	5299
SHFE Gold	281.7	282.6	280.05	282.05	0.50	154100
SHFE Silver	3892	3939	3875	3926	36.00	471104
SHGF AU+TD	278.41	279.29	277.2	279.22	0.90	65610000
SHGF AG+TD	3798	3843	3788	3836	37	4553376000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/1/26	2017/12/14	2018/1/11	2018/1/12	2018/1/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2012.89	2230.60	2224.36	2224.59	2224.22	-0.37
SPDR 黄金持仓	807.96	842.81	828.96	828.96	828.96	0.00

ETF 白银总持仓	20168.03	20323.86	20286.39	20277.93	20282.96	5.04
ishare 白银持仓	10617.12	9924.22	9877.69	9839.55	9839.55	0.00
VIX	9.77	9.90	10.16	10.16	10.16	0.00

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	202850	1084450	180150	141050
日变动	(1275)	(2425)	0	(1025)
注册仓单占比%	23.70	22.89	35.23	31.07

	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
2018/1/12	9228970	21525	0.23%	246555.8	483.21	0.20%
2018/1/11	9207445	1701	0.02%	246072.59	476.89	0.19%
2018/1/10	9205744	-4370	-0.05%	245595.7	1122.90	0.47%
2017/12/12	8982142	246828	2.75%	240357.3	6198.50	2.58%
2017/1/13	8978715	250255	2.79%	180808.5	65747.30	36.36%

二、财经资讯

美股休市，欧股普跌，沪指止步十一连阳，恒指先涨后跌告别十四连阳；美元徘徊三年低位，美油再创逾三年新高，现货黄金创四个月新高；人民币对美元创逾两年新高，一度连破四道关口升破 6.42。

欧洲央行高官称 9 月后可能一步到位终结 QE，欧元创三年新高。

英国建筑巨头宣布破产清算，英股跌落历史高位。

德国央行要将人民币纳入外汇储备。

中国国土资源部部长：政府将不再垄断住房供地，宅基地也将“三权分置”。

媒体：2018 年中国首例省级平台债务延期最迟本周二还款。

媒体：中国拟打击比特币等虚拟货币场外集中交易。

韩国：尚未对关闭虚拟货币交易所做最终决定。

媒体：小米指定高盛和摩根士丹利领衔承销年内 IPO，上市估值可能最高 1000 亿美元。

全球金融市场回顾：

美股：本周一为马丁·路德·金日，美股休市一天。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.12%。欧洲斯托克 600 指数跌 0.17%。德国 DAX 30 指数跌 0.34%。法国 CAC 40 指数跌 0.13%。英国富时 100 指数跌 0.12%。

A 股：沪指收报 3410.49 点，跌 0.54%，成交额 2864 亿，在此之前，沪指录得十一连阳，创 1992 年以来最长连涨记录。深成指收报 11307.46 点，跌 1.35%，成交额 2994 亿。创业板收报 1732.62 点，跌 2.97%，成交额 666 亿。

黄金：COMEX 2月黄金期货收涨 0.4%，报 1340.5 美元/盎司。

原油：WTI 2月原油期货收涨 0.79%，报 64.81 美元/桶。布伦特 3月原油期货收涨 0.39%，报 70.14 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 2月合约收涨 580 美元或 4.3%，报 13970 美元。CBOE 比特币期货 XBT 2月合约收涨 232.79 美元或 1.7%，报 13810 美元。

三、金属要闻

中铝贵州铝厂受煤电紧张影响 关停剩余 17 万吨电解铝产能

钢企安全事故隐患排查治理专项行动即将开启

力拓全年铁矿石出货量升至纪录新高

Sherritt 提高 Ambatovy 镍钴产量指引

复星国际终止收购 Polys 股份

宝威控股：Bald Hill 锂矿项目计划一季度开始锂精矿生产

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 15 日	欧元区 11 月季调后贸易帐(亿欧元)	190	223	225
2018 年 1 月 15 日	欧元区 11 月未季调贸易帐(亿欧元)	189		263

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 16 日	德国 12 月 CPI 年率终值(%)	1.7	1.7
2018 年 1 月 16 日	英国 12 月未季调输入 PPI 年率(%)	7.3	5.3
2018 年 1 月 16 日	英国 12 月 CPI 年率(%)	3.1	3.0
2018 年 1 月 16 日	英国 12 月核心 CPI 年率(%)	2.7	2.6

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1803 合约开盘后震荡走高，随后涨势暂缓于 54700 元/吨附近，午后随着美元指数的下挫基本金属悉数上扬，沪铜直线式拉涨，一度冲高至 55110 元/吨，尾盘少量多头获利了结，加上高位引来空头介入，铜价小幅回调，终收于 54990 元/吨，涨 310 元/吨，持仓量增 6372 手至 23.5 万手，成交量增 9716 手至 22.4 万手。沪铜指数持仓量增 4226

手至 69.6 万手。昨日，沪铜 1801 合约完成交割，收于 54580 元/吨，结算价为 54320 元/吨，交割量为 16625 吨。夜盘期间，伦铜回吐部分涨幅，沪期铜价格走低。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 90 元/吨，平水铜成交价格 54200 元/吨-54360 元/吨，升水铜成交价格 54220 元/吨-54400 元/吨。昨日为当月合约最后交易日，早市隔月价差在 210-230 元/吨，持货商大部分尚在对 1801 当月合约报价，平水铜报价升水 40-50 元/吨，好铜升水 60-70 元/吨，随着隔月价差扩大至 230-250 元/吨，持货商为便于出货，大多已转向 1802 合约报价，平水铜对 1802 合约贴水 170-160 元/吨，好铜贴水 130 元/吨左右。昨日市场依然供应宽裕，报价者众多，接货少，成交困难，市场多等待换月后，今日贴水恐难收窄。11 点以后，期铜拉涨 100 多元/吨，下午时段，盘面迅速拉涨，强势突破 55000 元/吨，持货商已对 1802 报价，隔月价差大于 250 元/吨以上时，市场成交热度略高，但整体成交依然较低迷。

昨日美股因纪念日休市，欧股普跌，美元徘徊三年低位，美油再创逾三年新高，现货黄金创四个月新高；人民币对美元创逾两年新高，一度连破四道关口升破 6.42。欧洲央行 (ECB) 高官称 9 月后可能一步到位终结 QE，欧洲央行可能很快开始缩减货币刺激政策的预期打压美元，LME 基本金属周一攀升，伦铜再度站上 7200 美元/吨之上。秘鲁南部近海发生强震，铜矿场暂无损坏报告。近期欧元强势使得美元大幅下挫，但对铜价的支撑明显减弱，国内消费的疲软不容忽视，货币环境收紧和人民币升值对铜价的走势起到一定的抑制，预计近期铜价将继续高位震荡，今日主要波动区间在 54600-55000 之间。今日美国假期经济数据清淡，重点关注欧元区经济数据。关注德国 12 月 CPI 年率终值，英国 12 月 CPI、PPI 数据等。近期欧元区持续关注德国政局与英国脱欧走势。

沪锌

周一沪锌主力 1803 盘初多空拉锯，围绕 26290 元/吨窄幅盘整，午后多头携仓涌入摸高 26460 元/吨，后小幅滑落收跌 26360 元/吨，成交量减 22108 手至 31.9 万手，持仓量增 3122 手至 27.1 万手。隔夜主力延续高位窄幅盘整，收于 26320 元/吨。伦锌再创新高至 3440 美元/吨，最终收于 3433 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26220-26320 元/吨，对沪锌 1802 合约贴水 50-贴水 30 元/吨区间。冶炼厂出货积极，贸易商以出货为主，然进入传统淡季部分下游企业已提前放假，消费疲弱，仅有部分刚需采购，市场交投清淡。广东 0# 锌主流成交于 26200-26230 元/吨，粤市较沪市维持平水附近，对沪锌主力 1802 合约贴水 50-贴水 30，贴水较上周五小幅收窄 20 元/吨附近。冶炼厂正常出货，贸易商已出货为主，下游入市询价者较少，依旧维持刚需，仍无备库意愿，市场成交平平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26010-26570 元/吨，0 对沪锌 1802 合约贴水 250-100 元/吨附近，紫金报价依旧坚挺。日内沪期锌维持高位震荡态势，重心围绕 26250 元/吨附近运行，由于天气原因，近期到货有所减少，下游消费依旧不温不火，市场成交一般。

近日美联储今年三次预期加息被消化，加之欧元持续走高，美元持续走低，下破 91 关

口受此提振，基本金属普遍上涨。今日美国因纪念日假期经济数据清淡，重点关注德国 12 月 CPI 年率终值和英国 12 月 CPI、PPI 数据等。基本面看，国内多空因素交织，因下游消费淡季制约，社会库存春节前或将继续累库，不利于锌价涨势。但供应端受到环保、检修及天寒等因素开工率持续下降，加之外盘仍存挤仓风险，外盘拉动内盘上行。盘面看，主力震荡重心小碎步上移，受制于国内下游需求拖累，多头略显谨慎，短期外盘强势不减，内盘或延续跟随上行，但警惕利多出尽后回调风险。

沪铅

周一沪铅主力 1802 开盘后震荡上行，摸高 19210 元/吨，然均线承压，最终收于 19185 元/吨，成交量增 2460 手至 35774 手，持仓量减 1384 手至 29650 手。隔夜主力窄幅横盘运行，终收于 19170 元/吨。受美元破位下行的提振，伦铅低位回升，大涨 1.55%，收于 2582.5 美元/吨。

昨日上海市场豫北铅 19125 元/吨，对 1802 合约平水报价。期盘区间盘整，同时正值交割日，持货商出货积极性有限，同时下游观望情绪较浓，多按需慎采，散单市场交投清冷。广东市场南方、南华铅 19125 元/吨，对 1802 合约平水报价。持货商挺价情绪不改，报价坚挺，而下游询价较少，补库积极性一般，散单成交寡淡。河南地区豫光铅 19100 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂随行报价，报价升贴水维稳，而下游市场补库积极性有限，整体成交仍以长单居多。安徽地区铜冠铅 19150-19200 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价；湖南地区众德铅 18950 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂散单货源不多，维持挺价出货，部分报价贴水收窄，而蓄电池市场需求不旺，下游仅按需补库，散单市场成交一般。

隔夜欧央行货币会议表态显鹰派，推动欧元强势不减，而美政局不稳令美指败守 90 关口，提振基本金属。近日河南地区因重污染天气预警升级再度启动减排措施，再生铅因废电瓶供应困扰，利润缩水，供应恢复进度推延对铅价有支撑。然下游蓄电池企业电池货源消化较为缓慢，终端消费清淡，对原料铅按需采购。盘面看，主力止跌企稳，显示下方万九一线支撑较强，然受制于国内偏弱的基本面，内盘跟涨乏力，短期或区间 19000-19300 运行，方向暂不明朗。

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。