



金属早评 20180123

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 合约在多头增仓的推动下再度尝试突破 54000 元/吨整数关口而是失败。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 100 元/吨，下游保持刚需采购，现货供需僵持。周一美元指数再度走软，延续此前五周的连跌之势，受到美元走弱提振，内外盘金属普遍上涨，仅沪铜、锌小幅下挫。IMF 上调全球增速预期至七年最高，预期中国今明两年增速 6.6%和 6.4%。美国国会通过政府临时性开支法案，延长政府融资至 2 月 8 日，这意味着美国政府停摆即将结束，美股 2018 年第七次齐创新高，数字货币全线大跌。国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新的月报中称，今年 10 月全球精炼铜市场供应短缺 2,000 吨，国家统计局周一公布的数据显示，中国 2017 年 12 月精炼铜产量同比增长 16.7%至 86.5 万吨，为 2015 年 2 月有追溯纪录以来的最高位。近期铜价出现回调，但全球强劲需求以及供应受扰问题市场对中期铜价依然看好，昨天多头再度增仓，密切关注仓量的变化，短期沪铜上方 54000 一线的压力。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1803 探低返升，随后围绕 26140 元/吨横盘整理，随后跟涨外盘重心小幅上抬，隔夜主力探底回升，伦锌整体围绕 3400 一线上方窄幅运行。昨日上海 0#锌对沪锌 1802 合约贴水 50-贴水 40 元/吨附近，较上周五报价基本无变化。日内锌价高位，冶炼厂正常出货；贸易商以出货为主，接货者寥寥，市场报价有所下调；而下游采购意愿仍无改善。因已进入长单交付的倒计时，交投节奏偏缓，而下游畏高锌价仅作刚需性采购。受到美国政府关门持续，德国谈判出现曙光的情况下，美元指数维持窄幅震荡走低之势，基本金属普遍上涨，品种间延续分化。法国兴业银行分析师 Robin Bhar 称，铜和锌这两个供应面最为受限的金属仍受到供应忧虑支撑，国外大的投行仍相对看好今年铜锌的表现。国家统计局周一公布的数据显示，12 月锌产量同比增加 7.3%至 57.6 万吨。据我的有色网统计，1 月 22 日锌锭社会库存 15.2 万吨，较上周五减少 0.04 万吨。1 月 22 日 LME 锌库存减 25 吨至 179950 吨。伦锌库存下滑略有放缓，而注销仓单处于历史相对高位，伦锌现货依然维持坚挺，预计伦锌维持偏强震荡。盘面看，主力录得一长下影小阴柱穿过 5、10 日线支撑，</p>

	短期跟随外盘走势偏强。
铅	<p>周一沪铅主力 1803 开盘接连下挫，一度探低 19305 元/吨，后多头陆续进场，沪铅震荡上行，并尝试重新站上 19500 元整数关口，隔夜主力震荡偏强走势，伦铅低位回升，收涨 0.95%。昨日上海市场金沙铅 19405 元/吨，对 1802 合约升水 100 元/吨报价；铜冠 19375 元/吨，对 1802 合约升水 70 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商货源尚可，但挺价情绪不改，大多为升水报价，而下游逢低补库弱于上周，散单市场成交一般。隔夜美元持续震荡走低，持续受到政府关门影响，受此提振，内外盘金属普遍上涨。国家统计局周一公布的数据显示，12 月铅产量同比增加 3.7% 至 42.40 万吨。河南地区持续的重污染天气导致预警升级，导致减排限产仍将延续至 21 日，叠加月中开始的炼厂检修，原生铅供应缩减。再生铅原料维持紧张，加之冶炼利润下降，供应段给到铅价支撑。下游补库需求上升。传言超威在月底前集中采购备库，现货成交有好转，近期铅基本面有所好转。盘面看，主力仍处各均线上方，但多头动能有限，日内或延续窄幅整理。</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	53,780	53,500	160	0.30%	422,078	660,024	元/吨
LME 铜	7,068		27	0.38%	118,117	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	320		#N/A	#N/A	92,504	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,585	14,580	-85	-0.58%	380,212	774,872	元/吨
LME 铝	2,249		29	1.31%	176,173	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,210	26,145	115	0.44%	428,542	510,294	元/吨
LME 锌	3,414		-3	-0.07%	115,016	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,450	19,385	115	0.59%	69,242	69,696	元/吨
LME 铅	2,620		39	1.51%	41,428	#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	1334	1335.8	1328	1333.4	2	327211
Comex Silver	17.045	17.105	16.945	17.005	-0.02	53890
NYMEX Platinum	1012.4	1017.3	1010.1	1016.4	12	28
NYMEX Palladium	1102.6	1105.45	1078.3	1093.9	-5	4781
SHFE Gold	276.45	276.45	276.45	276.45	0.15	2
SHFE Silver	3759	3762	3759	3760	-12.00	24
SHGF AU+TD	276.02	276.3	275.69	275.8	0.25	35954000

SHGF AG+TD	3752	3763	3746	3746	-3	1677672000
------------	------	------	------	------	----	------------

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/2/2	2017/12/21	2018/1/18	2018/1/19	2018/1/22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2028.27	2221.32	2241.22	2249.02	2249.33	0.32
SPDR 黄金持仓	804.11	836.02	840.76	846.67	846.67	0.00
ETF 白银总持仓	20118.11	20264.12	20226.10	20202.65	20201.04	-1.61
ishare 白银持仓	10612.51	10117.93	9839.55	9813.15	9813.15	0.00
VIX	10.42	11.04	11.27	11.27	11.03	-0.24

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	211775	1088425	179950	138800
日变动	125	(3425)	(25)	(450)
注册仓单占比%	24.72	22.90	45.32	38.76

	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
2018/1/22	9313900	-7234	-0.08%	248016.47	1206.67	0.49%
2018/1/19	9321134	-155956	-1.65%	246809.8	497.80	0.20%
2018/1/18	9477090	324357	3.54%	246312	-40.80	-0.02%
2017/12/19	9159256	154644	1.69%	239120.7	8895.77	3.72%
2017/1/23	8975988	337912	3.76%	180451.8	67564.67	37.44%

二、财经资讯

美政府停摆终结在即，美股大涨新高；韩国对数字货币交易所实施税收新规，数字货币再大跌。

IMF 上调全球增速预期至七年最高，预期中国今明两年增速 6.6%和 6.4%。

特朗普批准对进口洗衣机和太阳能电池/电池板征关税；铝进口调查报告已提交白宫。

媒体：在美万亿美元基建计划中，四分之一联邦政府投入到农村基建。

新增用户、收入、业务展望超预期，Netflix 盘后涨 9%，市值突破千亿美元。

亚马逊无人便利店周一开业。

媒体称今年中央一号文件将以“乡村振兴”战略为主题。

媒体：中国将改善上市公司退市制度，单靠政府补贴将不能避免退市。

媒体：监管层近日下发文件，就股票质押给出更细更严要求。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.81%，道琼斯涨 0.55%，纳斯达克涨 0.98%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.28%。德国 DAX 30 涨 0.22%。法国 CAC 40 涨 0.28%。英国富时 100 跌 0.20%。

A 股：沪指收报 3501.36 点，为逾两年来首次，涨 0.39%，成交额 2613 亿。深成指收报 11513.08 点，涨 1.92%，成交额 2559 亿。创业板收报 1768.21 点，涨 2.32%，成交额 707 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收跌约 0.1%，报 1331.90 美元/盎司。

原油：WTI 2 月原油期货收涨 0.39%，报 63.62 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收涨 0.61%，报 69.03 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 3 月合约收跌 1040 美元或 9.10%，报 10390 美元，上周跌超 17%。CBOE 比特币期货 XBT 3 月合约收跌 1185 美元或 10.39%，报 10215 美元，上周跌幅将近 17%。

三、金属要闻

ICSG：2017 年 10 月全球铜市供应短缺 2000 吨

IAI 月报：12 月全球（不含中国）原铝日均产量增至 71500 吨

铝电解电容龙头宣布涨价

江苏文达镁业压铸项目投产

云南加强 7 个资源产业基地建设和 62 个重点矿区监管

江苏省发布重污染天气紧急通知 钢铁、焦化减产 30%-40%

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 22 日	美国 12 月芝加哥联储全国活动指数	0.11	0.22	0.27

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 23 日	欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数	29	
2018 年 1 月 23 日	德国 1 月 ZEW 经济景气指数	17.4	17.7
2018 年 1 月 23 日	英国 1 月 CBI 零售销售差值(1/23-1/27)	20	13
2018 年 1 月 23 日	英国 1 月 CBI 工业订单差值	17	12
2018 年 1 月 23 日	欧元区 1 月消费者信心指数初值	0.5	

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1803 合约开盘即在多头增仓的推动下低开高走，随后在 53700 元/吨平台附近窄幅震荡整理。下午交易时段多头再次入场，铜价开启第二波攻势，高位达 53980 元/吨，终收于 53900 元/吨，涨 190 元/吨，持仓量增 3588 手至 21.5 万手，成交量增 69210 手至 25 万手。沪铜指数持仓量增 7592 手至 66 万手。昨日沪铜再度尝试突破 54000 元/吨整数关口而是失败。周一沪铜指数持仓较上周低位 65 万手开始回升，资金流入 1.85 亿元。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 53350 元/吨-53420 元/吨，升水铜成交价格 53370 元/吨-53450 元/吨。沪期铜继续围绕 53500 元/吨徘徊，日内波动幅度仅在 50 元/吨以内，市场报价僵持，好铜本月票贴水 110-100 元/吨，平水铜贴水 140-130 元/吨，少量下月发票的保加利亚，紫金报价贴水 150 元/吨。下游保持刚需采购，贸易商对目前报价无吸引力，买兴低迷，而持货商针对本周下游集中采购的期待预期值较高，故暂不愿调降换现。盘面多空拉锯，现货供需僵持。下午时段，盘面上涨，贸易商坚定挺价，成交依然清淡。

周一美元指数再度走软，延续此前五周的连跌之势，受到美元走弱提振，内外盘金属普遍上涨，仅沪铜、锌小幅下挫。美国国会通过政府临时性开支法案，延长政府融资至 2 月 8 日，这意味着美国政府停摆即将结束，美股 2018 年第七次齐创新高，数字货币全线大跌。IMF 在《世界经济展望》报告中，看好全球经济增长的动能提升和美国税改的短期积极影响，上调了今明两年的全球经济增速预期至 2011 年以来最高预期中国今明两年增速 6.6%和 6.4%。2018 年美亚贸易战第一枪，美国将对进口洗衣机和太阳能电池征税，最高税率分别为 50%和 30%，今年“美国优先”的贸易政策焦点是中国。今年中央一号文件将以“乡村振兴”战略为主题，深化农业供给侧结构性改革、推进农业农村现代化。行业方面：国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新的月报中称，今年 10 月全球精炼铜市场供应短缺 2,000 吨，9 月为短缺 11.3 万吨。今年前 10 个月，全球精炼铜市场供应短缺 17.5 万吨，上年同期为短缺 14.3 万吨。10 月全球精炼铜产量为 197 万吨，消费量为 197.2 万吨。中国 10 月保税仓库铜库存为短缺 1.2 万吨，9 月为短缺 12.8 万吨。国家统计局周一公布的数据显示，中国 2017 年 12 月精炼铜产量同比增长 16.7%至 86.5 万吨，为 2015 年 2 月有追溯纪录以来的最高位。近期铜价出现回调，但全球强劲需求以及供应受扰问题市场对中期铜价依然看好，昨天多头再度增仓，密切关注仓量的变化，短期沪铜上方 54000 一线的压力。

沪锌

周一沪锌主力 1803 探低返升，随后围绕 26140 元/吨横盘整理，随后跟涨外盘重心小幅上抬，收报 26210 元/吨，成交量减 3506 手至 34686 手，持仓量减 3158 手至 78394 手。隔夜主力探底回升，收于 26140 元/吨。伦锌整体围绕 3400 一线上方窄幅运行，最终收于 3416.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26040-26200 元/吨，对沪锌 1802 合约贴水 50-贴水 40 元/吨附近，较上周五报价基本无变化。日内锌价高位，冶炼厂正常出货；贸易商以出货为主，接货者寥寥，市场报价有所下调；而下游采购意愿仍无改善。因已进入长单交付的倒计时，

交投节奏偏缓，而下游畏高锌价仅作刚需性采购。广东 0#锌主流成交于 26110-26150 元/吨，粤市较沪市升水 30-40 元/吨左右，对沪锌主力 1803 合约贴水 10 元/吨左右，较上周五基本持平。炼厂出货正常，贸易以收货较长单为主，下游按需采购，拿货意愿平平。天津市场 0#锌锭主流成交于 25870-26400 元/吨，0 对沪锌 1802 合约贴水维持在 250-120 元/吨附近，紫金报价依旧坚挺。炼厂以长单交付为主，散单出货较少。下游拿货依旧无改观，市场交投较为僵持，市场成交景气不佳。

受到美国政府关门持续，德国谈判出现曙光的情况下，美元指数维持窄幅震荡走低之势，基本金属普遍上涨，品种间延续分化。今日关注欧元区与德国 1 月 ZEW 经济景气指数，以及用过 1 月 CBI 工业订单差值，欧元区 1 月消费者信心指数初值等经济数据。法国兴业银行分析师 Robin Bhar 称，铜和锌这两个供应面最为受限的金属仍受到供应忧虑支撑，国外大的投行仍相对看好今年铜锌的表现。国家统计局周一公布的数据显示，12 月锌产量同比增加 7.3% 至 57.6 万吨。据我的有色网统计，1 月 22 日锌锭社会库存 15.2 万吨，较上周五减少 0.04 万吨。1 月 22 日 LME 锌库存减 25 吨至 179950 吨。伦锌库存下滑略有放缓，而注销仓单处于历史相对高位，伦锌现货依然维持坚挺，预计伦锌维持偏强震荡。盘面看，主力录得一长下影小阴柱穿过 5、10 日线支撑，短期跟随外盘走势偏强。

沪铅

周一沪铅主力 1803 开盘接连下挫，一度探低 19305 元/吨，后多头陆续进场，沪铅震荡上行，并尝试重新站上 19500 元整数关口，最终收于 19480 元/吨，成交量减 6072 手至 53950 手，持仓量减 1980 手至 40976 手。隔夜主力震荡偏强走势，收于 19545 元/吨。伦铅低位回升，收涨 0.95%，报收 2610.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19405 元/吨，对 1802 合约升水 100 元/吨报价；铜冠 19375 元/吨，对 1802 合约升水 70 元/吨报价；南方 19365 元/吨，对 1802 合约升水 30 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商货源尚可，但挺价情绪不改，大多为升水报价，而下游逢低补库弱于上周，散单市场成交一般。广东市场云南铅 19400 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75 元/吨报价。持货商挺价情绪不改，而下游蓄电池市场需求有限，补库需求有所下降，散单市场成交偏淡。河南地区限产影响暂未缓解，基本以供长单交货为主，主流交割品牌散单几无报价，同时少数下属合金企业仍需外购铅锭补差，下游蓄电池企业维持按需补库，整体市场以长单交易为主。安徽地区铜冠铅 19400 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75 元/吨报价；湖南地区宇腾铅 19275 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂散单货源有限，多挺价出货，而部分下游蓄企陆续完成春节电池备库，但又因物流将停，补库集中度较上周减弱，整体市场交投氛围尚可。

隔夜美元持续震荡走低，持续受到政府关门影响，受此提振，内外盘金属普遍上涨。国家统计局周一公布的数据显示，12 月铅产量同比增加 3.7% 至 42.40 万吨。河南地区持续的重污染天气导致预警升级，导致减排限产仍将延续至 21 日，叠加月中开始的炼厂检修，原生铅供应缩减。再生铅原料维持紧张，加之冶炼利润下降，供应段给到铅价支撑。下游补库需

求上升。传言超威在月底前集中采购备库，现货成交有好转，近期铅基本面有所好转。盘面看，主力仍处各均线上方，但多头动能有限，日内或延续窄幅整理。

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连
国际金融中心 A 座大连期货大厦
2506B
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。