



金属早评 20180124

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 小幅上涨，欧洲交易时段伦铜下挫，拖累夜盘期间沪铜跳空低开低走。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 130 元/吨-贴水 90 元/吨，下游虽未见大量买货，但保持逢低适量补货节奏。昨日受到美众议院通过短期拨款协议消息的提振，美元盘中止跌小幅回涨，但晚间受到欧元区消费者信心指数升幅大于预期后震荡走低，目前低位震荡，有下探 90 关口趋势。基本金属走势震荡分化，主要受到 LME 铜库存大增影响，内外盘铜价大幅下挫。海关总署周二公布数据显示，中国 2017 年 12 月共进口 26 万吨废铜，同比下滑 19.8%，较 11 月的 27.1 万吨下滑 4.1%。中国 2017 年全年废铜进口量为 356 万吨，仍较 2016 年增加 6.2%。中国 12 月铜产量为 86.5 万吨，2017 年全年产量达到 889 万吨。产量增加削减了全球铜供应吃紧的状况，促使一些投资者锁定近期上涨获利。近日公布了第 4 批建议批准的固废限制进口类明细只有位于广西梧州地区的两家获批。而废铜进口主要地区广州、天津两地的批文还并未下发，后续批准量仍有望回升。周二 LME 公布的数据显示，LME 铜库存增加 36,300 吨，增幅为 17.14%，创 10 个月来最大增幅，LME 注册仓单铜库存周二跳升 28%。伦铜价格跌至一个月低点，沪铜夜盘大跌 2%。目前看来，在国内消费低迷的情况下，伦铜库存大再度增证实了需求不济，短期铜价或有进一步下行的可能，今日沪期铜价将在 52500 一线震荡。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1803 承压日均线附近整理，盘尾受外盘强势拉涨，重心上抬，隔夜主力回吐日盘涨势，盘中基本围绕日均线震荡，伦锌日均线盘整，午后蓄势拉涨，但高位受阻，回吐所有涨幅。昨日上海 0#锌对沪锌 1802 合约贴水 40-贴水 30 元/吨附近。冶炼厂正常出货；贸易商以出货为主，同时双燕、麒麟有部分到货，市面流通货源增加，贸易商间交投尚可；但锌价高位施压下游备货积极性，整体消费仍清淡。受美众议院通过短期拨款协议消息的提振，美元止跌小幅回涨，后受到欧元区消费者信心指数升幅大于预期后震荡走低，基本金属走势震荡分化。今日关注欧元区及美国 1 月 Markit 制造业指数，美国 11 月 FHFA 房屋销售等。据息，目前花垣地区锌精矿生产仍未得到恢复，炼厂因原料紧缺仍多处于停产状态，恢复生产或推</p>

	<p>迟至年后。23日LME锌库存减400吨至179550吨，其中新奥尔良库存游戏仍在继续。目前下游在放假前夕有提前备库行为，现货库存近两周连续下滑，现货贴水略有修复。盘面看，主力滑落至10、20日线通道内紧贴5日线运行，目前外盘走势趋稳，提振作用有限，日内沪锌延续高位窄幅运行。</p>
铅	<p>周二沪铅主力1803开盘后多空交替进场，后多头集中加仓进入，沪铅强势上冲摸高19815元/吨，隔夜主力震荡重心略有下移，伦铅重心延续上移，晚间波动剧烈，创新高点2636.5美元/吨。昨日上海市场双燕铅19555-19655元/吨，对1802合约升水40-50元/吨报价。期盘高位震荡，持货商报价随行就市，而下游接货以炼厂货源居多，仅部分按需补库，市场交投转淡。隔夜美元持续走低，受到欧元区数据表现良好打压美元，基本金属震荡分化，其中期铜跌幅较大，主要受到库存大增影响。而伦铅价格攀升至2011年来最高，因库存减少。LME铅注册仓单减少5,000吨或6%，至8万吨，显示短期供应不足，逼近3月底触及的2013年6月以来最低水准7.78万吨。国内短期基本面略有改善，供应端仍受限，需求端大型企业月底集中采购备库，现货成交有好转。盘面看，主力破位上行，受晚间外盘冲高回落拖累，多头较为谨慎，日内或区间19850-19550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	53,590	53,490	-190	-0.35%	359,086	674,340	元/吨
LME 铜	6,923		-145	-2.05%	113,298	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	311		-8.8	-2.74%	200,649	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,570	14,575	-15	-0.10%	368,232	767,378	元/吨
LME 铝	2,230		-20	-0.87%	131,623	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,200	26,115	-10	-0.04%	420,748	503,548	元/吨
LME 锌	3,412		-2	-0.06%	84,592	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,760	19,510	-10	-0.05%	82,564	80,174	元/吨
LME 铅	2,608		-12	-0.46%	38,167	#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	1333	1341.5	1330.7	1341	8	358411
Comex Silver	16.99	17.09	16.735	17.045	0.04	86746
NYMEX Platinum	1012.4	1017.3	1010.1	1016.4	12	28
NYMEX Palladium	1091.95	1095.85	1082	1088.05	-6	3523

SHFE Gold	275.75	276.65	275.75	276.55	0.10	6
SHFE Silver	3769	3791	3764	3764	4.00	28
SHGF AU+TD	276.07	276.9	275.85	276.81	1.01	35990000
SHGF AG+TD	3752	3762	3747	3760	14	1672446000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/2/3	2017/12/22	2018/1/19	2018/1/22	2018/1/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2032.85	2222.84	2249.02	2250.11	2250.96	0.85
SPDR 黄金持仓	804.11	836.02	840.76	846.67	846.67	0.00
ETF 白银总持仓	20101.68	20226.10	20202.65	20201.04	20166.75	-34.29
ishare 白银持仓	10612.51	10161.96	9813.15	9813.15	9772.08	-41.07
VIX	10.65	11.04	11.27	11.03	11.10	0.07

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	248075	1086200	179550	138600
日变动	36300	(2225)	(400)	(200)
注册仓单占比%	17.67	22.99	45.20	42.28

	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
2018/1/23	9217447	-96453	-1.04%	246540.42	-1476.05	-0.60%
2018/1/22	9313900	-7234	-0.08%	248016.47	1206.67	0.49%
2018/1/19	9321134	-155956	-1.70%	246809.8	497.80	0.21%
2017/12/20	9152440	65007	0.71%	238468.09	8072.33	3.39%
2017/1/24	8975988	241459	2.69%	181613.66	64926.76	35.75%

二、财经资讯

科技股亮眼，标普纳指新高，比特币跌破 1 万美元后拉涨超 1000 美元。

桥水 Dalio：美股可能还涨，持现旁观太傻。

美参院民主党领导人撤销为边境墙提供融资提议，令政府 2 月关门风险增加。

跨太平洋伙伴全面进展协定（CPTPP）成员国计划 3 月签贸易协议，有望推动亚太地区自由贸易。

日央行行长称暂未考虑退出 QQE。

停牌九个月后，乐视网宣布周三复牌。

中央深改组会议：习近平提出要重点推进国企等关键领域改革。

证监会审核七起首发申请，仅浙江锋龙过会。

方星海：中国有能力防控金融风险，做空中国行不通。

新华社：资本涌入区块链概念受追捧，风险不断积聚监管面临挑战。

“海航系”债券陷入持续下跌，境内外存量近 2600 亿。
 腾讯或携手永辉投资家乐福中国，已初步达成战略合作。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.22%，道琼斯跌 0.01%，纳斯达克涨 0.71%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.09%。德国 DAX 30 涨 0.71%。法国 CAC 40 跌 0.12%。英国富时 100 涨 0.21%。

A 股：沪指收报 3546.50 点，涨 1.29%，成交额 2821 亿。深成指收报 11555.25 点，涨 0.37%，成交额 2394 亿。创业板收报 1767.83 点，跌 0.02%，成交额 586 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收涨 0.4%，报 1336.70 美元/盎司。

原油：WTI 3 月原油期货收涨 1.42%，报 64.47 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收涨 1.35%，报 69.96 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 3 月合约收涨 740 美元或 7.12%，报 11130 美元。CBOE 比特币期货 XBT 3 月合约收涨 760 美元或 7.44%，报 10975 美元。

三、金属要闻

LME 铜库存暴增 36300 吨

去年国企利润总额同比增逾两成 钢铁有色持续盈利

海关总署数据：2017 年 12 月废铜进口量同比下滑 19.8%

河南数年来首次超越山东 跃升为中国铝材产量最高省份

中国黄金集团创下企业黄金产量历史新高

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 23 日	欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数	29		31.8
2018 年 1 月 23 日	德国 1 月 ZEW 经济景气指数	17.4	17.7	20.4
2018 年 1 月 23 日	英国 1 月 CBI 工业订单差值	17	12	14
2018 年 1 月 23 日	欧元区 1 月消费者信心指数初值	0.5	0.6	1.3
2018 年 1 月 24 日	美国截至 1 月 19 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-512		475.5
2018 年 1 月 24 日	美国截至 1 月 19 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	178.2		411.7

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24日	德国1月Markit制造业PMI初值	63.3	63.0
2018年1月24日	欧元区1月Markit制造业PMI初值	60.6	60.3
2018年1月24日	美国11月FHFA房价指数月率(%)	0.5	0.5
2018年1月24日	美国1月Markit制造业PMI初值	55.1	55
2018年1月24日	美国12月成屋销售年化总数(万户)	581	570
2018年1月24日	美国截至1月19日当周EIA原油库存变动(万桶)	-686.1	-101.59
2018年1月24日	美国截至1月19日当周EIA汽油库存变动(万桶)	362	138.78
2018年1月24日	美国截至1月19日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-388.7	3.05

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1803小幅下挫至53430元/吨，但午后多头进场反击，铜价强势反弹，攀高53770元/吨，周边有色品种铅、镍相继加速上行，最终收报几近日内高位，于53720元/吨，涨120元/吨，仓增692手至21.6万手，沪指增仓14000余手至67万手，且主要集中在1804、1805合约。欧洲交易时段伦铜下挫，拖累夜盘期间沪铜跳空低开低走。伦铜的大幅下挫必定拖累沪铜，晚间开盘53000元/吨位置恐难以保住，短线下行压力较为明显，但目前沪铜依然保持正向结构，考虑到未来铜矿的偏紧预期以及进口废铜的紧俏，铜价远期的多头格局仍然存在。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水130元/吨-贴水90元/吨，平水铜成交价格53300元/吨-53450元/吨，升水铜成交价格53320元/吨-53470元/吨。沪期铜已连续几日纠结在53500元附近，昨日市场本月票和下月票的销售数量占对半。持货商不愿扩大贴水，报价都较持坚，不带票平水铜贴水130-120元/吨，好铜贴水100元/吨，第二节交易时段，期铜盘面下滑，持货商略提贴水水平，好铜报价已至贴水90元/吨左右，平水铜也难免低价货源。下游虽未见大量买货，但保持逢低适量补货节奏。春节前，沪伦比值难上修，且信用证难开，进口铜新到货源受限，持货商周内挺价意愿逐渐增强，市场流出货源也有减少趋势。下午交易时段，盘面拉涨，贸易商报价依然坚挺，当日成交量虽较昨日有明显提升，但午后成交量略显不足。

昨日受到美众议院通过短期拨款协议消息的提振，美元盘中止跌小幅回涨，但晚间受到欧元区消费者信心指数升幅大于预期后震荡走低，目前低位震荡，有下探90关口趋势。基本金属走势震荡分化，主要受到LME铜库存大增影响，内外盘铜价大幅下挫。海关总署周二公布数据显示，中国2017年12月废铜进口量同比下滑19.8%，因政府继续对废金属进口实施严格打击。中国12月共进口26万吨废铜，较11月的27.1万吨下滑4.1%。中国2017年全年废铜进口量为356万吨，仍较2016年增加6.2%。中国12月铜产量为86.5万吨，2017年全年产量达到889万吨。产量增加削减了全球铜供应吃紧的状况，促使一些投资者锁定近期上涨获利。近日公布了第4批建议批准的固废限制进口类明细，第4批批准量同比再次大

减 95%，而第 3 批同比减少 65%，前两批均同比减少 94%，不过由于此次所获批文企业均位于广西梧州地区，且只有两家获批。目前来看，今年为按地区下发批文，不同于往年各地区批文同时下发。而废铜进口主要地区广州、天津两地的批文还并未下发，后续批准量仍有望回升。周二 LME 公布的数据显示，LME 铜库存增加 36,300 吨，增幅为 17.14%，创 10 个月来最大增幅，LME 注册仓单铜库存周二跳升 28%。伦铜价格跌至一个月低点，沪铜夜盘大跌 2%。目前看来，在国内消费低迷的情况下，伦铜库存大再度增证实了需求不济，短期铜价或有进一步下行的可能，今日沪期铜价将在 52500 一线震荡。

沪锌

周二沪锌主力 1803 承压日均线附近整理，盘尾受外盘强势拉涨，重心上抬至 26210 元/吨，收报 26215 元/吨，成交量减 4108 手至 28.7 万手，持仓量减 5650 手至 22.3 万手。隔夜主力回吐日盘涨势，盘中基本围绕日均线震荡，收跌报 26130 元/吨。伦锌日均线盘整，午后蓄势拉涨，但高位受阻，回吐所有涨幅，收报 3410 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26050-26140 元/吨，对沪锌 1802 合约贴水 40-贴水 30 元/吨附近。冶炼厂正常出货；贸易商以出货为主，同时双燕、麒麟有部分到货，市面流通货源增加，贸易商间交投尚可；但锌价高位施压下游备货积极性，整体消费仍清淡。广东 0# 锌主流成交于 26070-26110 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/吨到升水 10 元/吨左右，基本持平。炼厂出货正常，贸易商收货者颇多，下游拿货意愿小幅回暖，成交货量小幅增加。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25850-26370 元/吨，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。炼厂出货正常，持货商以出货为主，市场流通品牌稍有所增加。下游入市询价，拿货意愿不佳，维持刚需，市场成交景气低迷，成交货量基本持平。

受美众议院通过短期拨款协议消息的提振，美元止跌小幅回涨，后受到欧元区消费者信心指数升幅大于预期后震荡走低，基本金属走势震荡分化。今日关注欧元区及美国 1 月 Markit 制造业指数，美国 11 月 FHFA 房屋销售，12 月成屋销售数据，及 EIA 原油库存数据。据息，目前花垣地区锌精矿生产仍未得到恢复，炼厂因原料紧缺仍多处于停产状态，恢复生产或推迟至年后。23 日 LME 锌库存减 400 吨至 179550 吨，其中新奥尔良库存游戏仍在继续。目前下游在放假前夕有提前备库行为，现货库存近两周连续下滑，现货贴水略有修复。盘面看，主力滑落至 10、20 日线通道内紧贴 5 日线运行，目前外盘走势趋稳，提振作用有限，日内沪锌延续高位窄幅运行。

沪铅

周二沪铅主力 1803 开盘后多空交替进场，后多头集中加仓进入，沪铅强势上冲摸高 19815 元/吨，最终收于 19800 元/吨，成交量增 13848 手至 67798 手，持仓量增 8870 手至 49846 手。隔夜主力震荡重心略有下移，收于 19685 元/吨。伦铅重心延续上移，晚间波动剧烈，创新高点 2636.5 美元/吨，终收报 2608 美元/吨。

昨日上海市场双燕铅 19555-19655 元/吨，对 1802 合约升水 40-50 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商报价随行就市，而下游接货以炼厂货源居多，仅部分按需补库，市场交投转淡。广东市场云南铅 19500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。持货商挺价出货，多维持升水报价，而下游询价不多，市场交投清淡。河南地区永宁金铅预售 19350 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂库存普遍偏低，散单出货寥寥，而蓄电池市场消费暂无好转，下游补库积极性有限，整体成交仍以长单居多。安徽地区铜冠铅 19550-19600 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价。炼厂货源不多，继续挺价出货，下游蓄企按需补库，散单市场成交一般。

隔夜美元持续走低，受到欧元区数据表现良好打压美元，基本金属震荡分化，其中期铜跌幅较大，主要受到库存大增影响。而伦铅价格攀升至 2011 年来最高，因库存减少。LME 铅注册仓单减少 5,000 吨或 6%，至 8 万吨，显示短期供应不足，逼近 3 月底触及的 2013 年 6 月以来最低水准 7.78 万吨。国内短期基本面略有改善，供应端仍受限，需求端大型企业月底集中采购备库，现货成交有好转。盘面看，主力破位上行，受晚间外盘冲高回落拖累，多头较为谨慎，日内或区间 19850-19550 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

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。