



金属早评 20180131

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 合约多头大举出逃而下挫至 53000 下方。夜盘期间，伦铜有所反弹跌幅收窄，沪期铜低位震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 240 元/吨-贴水 170 元/吨，在铜价跌破 53000 元/吨后，下午下游少量入市接货，市场交投活跃度较上午改善，贴水有所收窄。昨日全球股市再度下挫，10 年期美债收益率近四年新高，金价、原油价格继续下跌。受韩美监管影响下，数字货币全线重挫，比特币一度跌破 10000 美元。美元指数跌至 89 一线。2017 年全年欧元区 GDP 增长 2.5%，创下十年以来最高增速。预计经济增长加速会使得欧洲央行今年会更加果断的缩减其经济刺激项目的规模。美国总统特朗普将于北京时间今日上午 10 点在国会联席会议上发表 2018 年国情咨文演讲。白宫经济智囊科恩表示总统国情咨文重点是 1.5 万亿基建计划。美财长努钦发言支持不受干预的自由外汇市场，强势美元符合美长期利益，与上周的言论相反。2017 年有色及黑色金属价格的大幅上涨使得国内有色类上市公司业绩大增。昨晚江铜发布其业绩预告，预计 2017 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加 7.88 亿元到 10.24 亿元，同比增加 100%-130%。近期美元指数跌势缓和，基本金属夜盘期间全面飘绿，LME 铜收低 0.5%，盘中触及一周低点，沪期铜在下跌至 53000 一线后维持震荡。近期铜价走势偏弱，但下行空间非常有限。今日市场关注美国总统特朗普在稍后发表的国情咨文中透露有关基建计划的积极信号，以及即将出炉的中国 1 月官方制造业 PMI 数据。</p>
铅	<p>周二沪期铅主力 1803 合约开于 19840 元/吨，盘初多开空减，沪期铅低开高走，上方摸高 19670 元/吨，并于亚洲时段在 19650 附近整理，而进入欧洲时段，伦铅走弱，多头获利减仓，伴随空头加仓进入，沪期铅继续回落至 19485 元/吨，尾盘时段基本于 19495-19570 元/吨盘整，最终收于 19540 元/吨，跌 140 元/吨，跌幅 0.71%。成交量减 318 手至 61692 手，持仓量减 4332 手至 42068 手。伦铅冲高回落报收十字星，收于 2601.5 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 19720 元/吨，对 1802 合约升水 100 元/吨报价；蒙自 19675-19695 元/吨，对 1803 合约升水 30-50 元/吨报价；无锡市场铜冠 19670 元/吨，对 1802 合约升水 50 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商货源尚可，</p>

报价随行就市，下游询价增多，部分按需补库，但高价成交困难，市场交投较昨日相对好转。昨日美元低位盘整，沪铅疲软，伦铅库存近来再刷两年新低，铅价呈现外强内弱格局，供应方面加工费的地位企稳显示近期供应紧张程度有所缓解，国内下游蓄电池企业备库已基本结束，部分企业已陆续放假，需求转淡，基本面无较大支撑因素，短期或主要跟随外盘偏强震荡，盘面来看主力下方均线支撑尚存，短期关注 19400 支撑处表现，谨慎操作。

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	52,970	53,260	-630	-1.18%	445,280	765,004	元/吨
LME 铜	7,050		-35	-0.49%	114,270	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	319		-0.5	-0.16%	137,354	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,470	14,555	-200	-1.36%	527,582	800,734	元/吨
LME 铝	2,207		-18	-0.81%	153,923	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,825	26,915	-230	-0.85%	558,352	521,508	元/吨
LME 锌	3,496		-54	-1.52%	109,268	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,540	19,600	-230	-1.16%	80,678	75,384	元/吨
LME 铅	2,592		-10	-0.39%	50,159	#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	1344	1352.5	1337.5	1341.8	-2	397402
Comex Silver	17.14	17.31	17.04	17.105	-0.03	79138
NYMEX Platinum	1010.6	1012.6	995.2	1000.6	-10	25894
NYMEX Palladium	1082.45	1086.6	1045	1052.45	-30	7929
SHFE Gold	278.25	278.75	276.2	276.35	-2.35	142162
SHFE Silver	3859	3866	3820	3823	-52.00	373710
SHGF AU+TD	275.95	276.05	273.51	273.86	-1.98	64756000
SHGF AG+TD	3781	3785	3733	3738	-48	4221706000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/2/10	2017/12/29	2018/1/26	2018/1/29	2018/1/30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2080.20	2223.91	2254.72	2256.31	2256.31	0.00
SPDR 黄金持仓	809.74	837.50	848.14	846.67	845.48	-1.19
ETF 白银总持仓	20072.44	20106.67	20128.23	20144.54	20144.54	0.00
ishare 白银持仓	10524.05	10150.22	9736.88	9763.28	9763.28	0.00

VIX	10.72	9.52	11.08	13.84	14.79	0.95
-----	-------	------	-------	-------	-------	------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	306950	1084875	174400	135750
日变动	(1700)	(600)	(1875)	(950)
注册仓单占比%	19.90	22.26	43.61	41.99

	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
2018/1/30	9243337	-47842	-0.51%	247355.39	-652.55	-0.26%
2018/1/29	9291179	-22042	-0.24%	248007.94	2011.14	0.82%
2018/1/26	9313221	0	0.00%	245996.8	-1151.90	-0.48%
2017/12/28	9142795	100542	1.10%	241418	5937.39	2.46%
2017/1/31	8986318	257019	2.86%	180804.91	66550.48	36.81%

二、财经资讯

全球股市再下挫，道指跌 360 点，10 年期美债收益率近四年新高，数字货币重挫，比特币一度破 1 万美元，美元跌至约 89。

白宫经济智囊科恩：总统国情咨文重点是 1.5 万亿基建计划。

美财长：支持不受干预的自由外汇市场，强势美元符合美长期利益。

美房价创三年最大涨幅，八成城市涨速快于工资。

亚马逊、伯克希尔、摩根大通联手杀入医保领域，美医保股大跌。

美司法部问询软件更新披露，苹果盘中跌 1.3%。

AMD 财报优于预期，警告芯片漏洞影响，盘后股价震荡。

2017 年欧元区 GDP 增 2.5%，创十年最高增速。

小米 IPO 锁定香港，目标估值 900~1100 亿美元。

多家 A 股公司昨晚发布巨亏公告：乐视网、石化油服、湖北宜化、獐子岛、ST 保千里、巴士在线。

王健林获援背后：对赌四巨头，万达商管要在 2023 年 11 月前上市。

万科独董刘姝威请求证监会令钜盛华资管计划清盘，钜盛华称到期资管签署了补充协议。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 1.09%。道琼斯跌幅 1.37%，创 2017 年 5 月以来最大单日跌幅。纳斯达克跌幅 0.86%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.73%。德国 DAX 30 跌 0.95%。法国 CAC 40 跌 0.87%。英国富时 100 跌 1.09%。

A 股：沪指收报 3488.01 点，跌 0.99%，成交额 2247 亿。深成指收报 11278.78 点，跌 0.65%，成交额 2130 亿。创业板收报 1782.40 点，跌 0.97%，成交额 577 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收跌 4.90 美元，跌幅 0.4%，报 1335.40 美元/盎司。

原油：WTI 3 月原油期货收跌 1.06 美元，跌幅 1.62%，报 64.50 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收跌 0.44 美元，跌幅 0.63%，报 69.02 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 3 月合约收跌 1230 美元或 11.01%，报 9940 美元。CBOE 比特币期货 XBT 3 月合约收跌 1055 美元或 9.44%，报 10115 美元。

三、金属要闻

江西铜业预计 2017 年净利润同比增长 100%-130%

巢湖云海投建年产 5 万吨铝合金材料项目

第一量子 2017 年镍产量大幅缩减 24%

中钢协：粗钢日均产量为 177.93 万吨

马钢股份：2017 年净利润预增 236%

普渡大学研制出强度比肩不锈钢的新型铝合金材料

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 30 日	欧元区 1 月消费者信心指数终值	1.3	1.3	1.3
2018 年 1 月 30 日	欧元区 1 月经济景气指数	116	116.2	114.7
2018 年 1 月 30 日	欧元区 1 月工业景气指数	9.1	8.9	8.8
2018 年 1 月 30 日	欧元区第四季度季调后 GDP 年率初值(%)	2.6	2.7	2.7
2018 年 1 月 30 日	欧元区第四季度季调后 GDP 季率初值(%)	0.6	0.6	0.6
2018 年 1 月 30 日	德国 1 月 CPI 年率初值(%)	1.7	1.7	1.6
2018 年 1 月 30 日	美国 1 月谘商会消费者信心指数	122.1	123	125.4
2018 年 1 月 31 日	美国截至 1 月 26 日当周 API 原油库存变动(万桶)	475.5	10	322.9
2018 年 1 月 31 日	美国截至 1 月 26 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	411.7	143.3	269.2

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 31 日	中国 1 月官方制造业 PMI	51.6	51.6
2018 年 1 月 31 日	中国 1 月官方非制造业 PMI	55	54.9
2018 年 1 月 31 日	欧元区 1 月未季调 CPI 年率初值(%)	1.4	1.3

2018年1月31日	欧元区12月失业率(%)	8.7	8.7
2018年1月31日	美国1月ADP就业人数(万)	25	18.25
2018年1月31日	美国1月芝加哥PMI	67.8	64
2018年1月31日	美国12月季调后成屋签约销售指数月率(%)	0.2	0.5
2018年1月31日	美国截至1月26日当周EIA原油库存变动(万桶)	-107.1	
2018年1月31日	美国截至1月26日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	63.9	
2018年1月31日	美国截至1月26日当周EIA汽油库存变动(万桶)	309.8	

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1803合约开盘后铜价重心小幅走高，整体围绕日均线53470元/吨附近震荡运行，11点左右，多头大举出逃，铜价急转直下，快速下挫至低点52820元/吨，随后止跌企稳，围绕52910元/吨窄幅整理，终收于52970元/吨，跌500元/吨，持仓量减9762手至20.4万手，成交量增19830手至23.9万手。沪铜指数持仓量增5668手至76.5万手，沪铜1804、1805合约持仓量分别增1万手。夜盘期间，伦铜有所反弹跌幅收窄，沪期铜低位震荡。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水240元/吨-贴水170元/吨，平水铜成交价格53060元/吨-53150元/吨，升水铜成交价格53100元/吨-53180元/吨。上午早市沪期铜在53300元一线盘整，持货商早早就急于换现，报价好铜贴水180元/吨左右，平水铜贴水220-200元/吨，但因乏人问津再次降价至平水铜240元/吨左右，好铜货源流出有限，压价较难，少量小贸易商可出货好铜贴水200元/吨。11点以后，沪期铜快泻300元/吨，报价停滞，贸易商暂做观望，铜价全面跌破53000元/吨，但由于下游已逐步进入待工期，消费接货量明显下降，逢低贴水恐也难抑制。下午时段，由于盘面价格大跌，铜价跌破53000元/吨，下游少量入市接货，且有部分大贸易商关注可交割的货源，利用隔月价差，做交割前的投机，市场交投活跃度较上午改善，贴水有所收窄。

昨日全球股市再度下挫，10年期美债收益率近四年新高，金价、原油价格继续下跌。受韩美监管影响下，数字货币全线重挫，比特币一度跌破10000美元。美元指数跌至89一线。宏观数据方面：2017年全年欧元区GDP增长2.5%，创下十年以来最高增速。预计经济增长加速会使得欧洲央行今年会更加果断的缩减其经济刺激项目的规模。欧元区1月份消费者信心指数终值为1.3，与市场预期和初值持平，仍保持在接近十七年以来最高水平的位置。美国总统特朗普将于北京时间1月31日上午10点在国会联席会议上发表2018年国情咨文演讲。这也将是特朗普就任以来发表的首次国情咨文演讲。白宫经济智囊科恩表示总统国情咨文重点是1.5万亿基建计划。美财长努钦发言支持不受干预的自由外汇市场，强势美元符合美长期利益，与上周的言论相反。2017年有色及黑色金属价格的大幅上涨使得国内有色类上市公司业绩大增。昨晚江铜发布其业绩预告，预计2017年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加7.88亿元到10.24亿元，同比增加100%-130%。2017年

我国新能源汽车产销量分别达到 79.4 万辆和 77.7 万辆，连续三年位居世界第一，累计保有量达到 180 万辆，占全球市场保有量 50% 以上。近期美元指数跌势缓和，基本金属夜盘期间全面飘绿，LME 铜收低 0.5%，盘中触及一周低点，沪期铜在下跌至 53000 一线后维持震荡。近期铜价走势偏弱，但下行空间非常有限。今日市场关注美国总统特朗普在稍后发表的国情咨文中透露有关基建计划的积极信号，以及即将出炉的中国 1 月官方制造业 PMI 数据。

沪铅

周二沪期铅主力 1803 合约开于 19840 元/吨，盘初多开空减，沪期铅低开高走，上方摸高 19670 元/吨，并于亚洲时段在 19650 附近整理，而进入欧洲时段，伦铅走弱，多头获利减仓，伴随空头加仓进入，沪期铅继续回落至 19485 元/吨，尾盘时段基本于 19495-19570 元/吨盘整，最终收于 19540 元/吨，跌 140 元/吨，跌幅 0.71%。成交量减 318 手至 61692 手，持仓量减 4332 手至 42068 手。伦铅冲高回落报收十字星，收于 2601.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19720 元/吨，对 1802 合约升水 100 元/吨报价；蒙自 19675-19695 元/吨，对 1803 合约升水 30-50 元/吨报价；无锡市场铜冠 19670 元/吨，对 1802 合约升水 50 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商货源尚可，报价随行就市，下游询价增多，部分按需补库，但高价成交困难，市场交投较昨日相对好转。广东市场云南铅 19625 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；其他品牌报价稀少。铅价上行动能不足，持货商挺价情绪稍有缓和，而下游接货积极性不高，仅少量按需补库，市场交投仍淡。河南地区炼厂库存偏低，主流交割品牌主供长单交货，加之物流运输影响暂未缓解，炼厂散单几无报价，而下游补库需求有限，整体市场成交以长单为主。安徽地区铜冠铅 19700 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 75 元/吨报价；江西地区金德铅主供长单，散单暂不报价；湖南地区众德铅 19475 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂散单库存不多，多随行报价，但下游陆续进入年末收尾，仅部分逢低按需补库，整体市场成交暂无明显好转。

昨日美元低位盘整，沪铅疲软，伦铅库存近来再刷两年新低，铅价呈现外强内弱格局，供应方面加工费的地位企稳显示近期供应紧张程度有所缓解，国内下游蓄电池企业备库已基本结束，部分企业已陆续放假，需求转淡，基本面无较大支撑因素，短期或主要跟随外盘偏强震荡，盘面来看主力下方均线支撑尚存，短期关注下方 19400 处表现，谨慎操作。

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。