



金属早评 20180201

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1803 合约走势先抑后扬，整体运行于 53000 元/吨附近，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 120 元/吨，下游逢低继续采买，虽不及上周量大，但仍显现年末最后的备货。宏观方面：美联储 1 月议息会议维持利率不变，但预计今年通胀走高。市场预计 3 月加息概率上升，美元指数止跌回涨，10 年期美债收益率创近四年新高。美国 1 月 ADP 就业人数增加 23.4 万，大幅好于预期的 18.5 万。欧元区 1 月 CPI 同比初值 1.3%，高于预期，油价上涨助推欧元区通胀超预期，欧央行宽松压力加大。中国 1 月官方制造业 PMI 小幅回落 0.3 个百分点至 51.3，连续 18 个月高于荣枯线；非制造业 PMI 55.3。由于季节性因素，年初 PMI 指数出现波动是正常现象，制造业保持稳步扩张走势，消费对经济增长拉动明显。昨日在岸人民币兑美元升破 6.29 关口。行业方面：赞比亚统计局公布，2017 年铜产量为 85 万吨，触及纪录新高，较 2016 年的 77.4 万吨增加 10%，因全球价格上涨促使矿商加强运作。智利 12 月铜产量为 536,643 吨，较 2016 年 12 月生产的 507,994 吨增加 5.6%；11 月产量为 503,727 吨。昨日公布了第五批限制类固废进口批文，仅有 2 家废铜企业上榜，广东企业仍不在列，由于前期的价格走势已经反映了预期，市场对该消息反应平淡。铜陵有色昨晚发布 2017 年度业绩预告，公司预计 2017 年全年实现净利润 5.1 亿元至 5.8 亿元，同比增长 183%至 222%。据 SMM 了解，各地线缆企业春节放假时间大多为 2 月 10 号左右，节后开工时间为初七左右。近期有部分境外矿山与资方的谈判已达成一致，供应端炒作暂缓，春节临近国内下游企业需求清淡，对价格构成一定压力，预计今日沪期铜价将在 53000 一线维持震荡。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1803 合约开于 19650 元/吨，判处多开空间，期价快速下挫，盘中最低点 19350 元/吨，随后期价于日线 30 日均线处得到支撑，日内空头获利出场，伴随部分多头的介入期价止跌盘整，最终收报于 19400 元/吨，成交量减 15368 手至 46324 手，持仓量减 1702 手至 40366 手，昨日外盘铅价则呈探底回升走势，日内波动较大，收十字星线，于 7080 美元/吨收盘。昨日上海市场金沙铅 19475 元/吨，对 1802 合约升水 70 元/吨报价；双燕 19455 元/吨，对 1802 合约升水 50 元/吨报价；</p>

无锡市场铜冠 19475 元/吨，对 1802 合约升水 70 元/吨报价，隔夜美联储会议维持联邦基金利率目标区间在 1.25%-1.5% 不变，美元继续维持低位盘整，铅价呈现外强内弱格局明显，伦敦库存历史低位，供应方面供应紧张程度有所缓解再生铅河南方面仍然存在复产预期，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 30 日均线支撑尚存，短期关注 19400 元/吨处表现，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	52,950	52,880	150	0.28%	408,958	761,228	元/吨
LME 铜	7,118		68	0.96%	127,799	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	320		0.7	0.20%	110,769	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,360	14,390	-45	-0.31%	518,006	783,710	元/吨
LME 铝	2,220		13	0.57%	200,891	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,640	26,670	-155	-0.58%	529,732	510,300	元/吨
LME 锌	3,540		44	1.26%	120,221	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,310	19,445	-155	-0.79%	59,942	72,064	元/吨
LME 铅	2,612		20	0.77%	38,565	#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	1337.5	1346.9	1331.8	1344.4	7	4881
Comex Silver	17.105	17.375	17.065	17.315	0.21	99491
NYMEX Platinum	1000.6	1010.5	999	1005.7	5	18604
NYMEX Palladium	1052.65	1059.35	1021.9	1027.25	-25	7895
SHFE Gold	274.1	274.1	265.9	272.6	-2.10	26
SHFE Silver	3736	3815	3727	3750	-1.00	24
SHGF AU+TD	274.87	275.22	273.68	273.87	0.01	54760000
SHGF AG+TD	3755	3764	3736	3745	7	2984238000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/2/13	2018/1/1	2018/1/29	2018/1/30	2018/1/31	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2086.40	2224.92	2256.31	2256.76	2257.20	0.44
SPDR 黄金持仓	811.22	837.50	846.67	845.48	841.35	-4.13
ETF 白银总持仓	20087.63	20128.23	20144.54	20093.44	20093.44	0.00
ishare 白银持仓	10524.05	10150.22	9763.28	9763.28	9763.28	0.00
VIX	10.02	10.08	13.84	14.79	13.54	-1.25

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	305575	1081475	172575	134525
日变动	(1375)	(3400)	(1825)	(1225)
注册仓单占比%	21.35	22.02	43.01	41.46

	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
2018/1/31	9257855	14518	0.16%	246976.78	-378.61	-0.15%
2018/1/30	9243337	-47842	-0.51%	247355.39	-652.52	-0.26%
2018/1/29	9291179	-22042	-0.24%	248007.91	2011.11	0.83%
2017/12/29	9142795	115060	1.26%	243359.3	3617.48	1.49%
2017/2/1	8972365	285490	3.18%	179637.42	67339.36	37.49%

二、财经资讯

美联储暗示 3 月加息，美股高位下滑转跌但最终小涨，美元先涨后跌，黄金先跌后涨，10 年期美债收益率刷新近四年高点后回落；在岸人民币升破 6.29。

美联储 1 月会议按兵不动送别耶伦，预计通胀走高，释放 3 月加息信号。

特朗普首次国情咨文：全篇仅一次提到中国。

美“小非农”ADP 就业增 23.4 万，远超预期。

Facebook 修改网站致用户停留时间缩短，营收超预期，股价盘后跌近 5%后转涨至约 3%。

微软四季度智能云收入翻倍，为税改“买单”，季报盈利转亏损。

业绩靓丽，波音市值突破 2000 亿美元创纪录新高。

油价上涨助推欧元区通胀超预期，欧央行宽松压力加大。

习近平：深刻认识建设现代化经济体系重要性。

证监会：今年将改革上市发行制度，继续深化新三板改革；央媒分析称定调 A 股致力培养“独角兽”。

中国 1 月官方制造业 PMI 小幅回落至 51.3，连续 18 个月高于荣枯线。

富士康系计划在 A 股上市，核心 iPhone 部门或纳入。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.05%，道琼斯涨幅 0.28%，纳斯达克涨幅 0.12%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.28%。德国 DAX 30 跌 0.06%，1 月涨逾 2.1%。法国 CAC 40 涨 0.15%，1 月累涨 3.2%。英国富时 100 跌 0.72%，1 月跌约 2%。

A 股：沪指收报 3480.83 点，跌 0.21%，成交额 2427 亿。深成指收报 11159.68 点，跌 1.06%，成交额 2514 亿。创业板收报 1735.06 点，跌 2.66%，成交额 686 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收涨 0.3%，报 1339.00 美元/盎司。

原油：WTI 3 月原油期货收涨 0.36%，报 64.73 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收涨 0.04%，报 69.05 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 3 月合约收涨 60 美元或 0.60%，报 10000 美元，较 2017 年最后一个交易日累跌 30.99%。CBOE 比特币期货 XBT 3 月合约收跌 160 美元或 1.58%，连跌两天，报 9955 美元，1 月份累跌 31.82%。

三、金属要闻

魏桥 2 月预焙阳极价格商议后确定下调 150 元/吨

中国铝业：拟 127 亿收购包头铝业等 4 家公司剩余股权

智利 12 月铜产量同比增加 5.6%至 536,643 吨

工信部：中国推动钢铁行业去产能使国际企业广泛受益

淡水河谷为 Voisey 's Bay 钴矿项目招标 以资助矿山扩建

工信部：引导部分高炉转炉长流程企业转型为电炉企业

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 31 日	中国 1 月官方制造业 PMI	51.6	51.6	51.3
2018 年 1 月 31 日	中国 1 月官方非制造业 PMI	55	54.9	55.3
2018 年 1 月 31 日	欧元区 1 月末季调 CP 年率初值%	1.4	1.2	1.3
2018 年 1 月 31 日	欧元区 12 月失业率%	8.7	8.7	8.7
2018 年 1 月 31 日	美国 1 月 ADP 就业人数 万	25	18.5	23.4
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	30.88	677.6
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	-23.05	-194
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	187.74	-198

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 2 月 1 日	中国 1 月财新制造业采购经理人指数	51.5	51.5
2018 年 2 月 1 日	美国上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0127)	233	235
2018 年 2 月 1 日	美国 1 月 ISM 制造业采购经理人指数	59.7	58.6

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1803 合约开于 53100 元/吨，开盘后铜价短暂上行至 53140 元/吨，承压于日均线的阻力后，铜价震荡回落，低位触及 52890 元/吨，随后在多头增仓和空头减仓的带动下，铜价低位返升，站上 53000 元/吨整数关，高位至 53290 元/吨，尾盘短多获利了结，铜价小幅回调，终收于 53220 元/吨，跌 40 元/吨，持仓量减 12650 手至 19.1 万手，成交量减 19348 手至 22.0 万手，沪铜指数持仓量减 3776 手至 76.1 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 120 元/吨，平水铜成交价格 52600 元/吨-52700 元/吨，升水铜成交价格 52630 元/吨-52750 元/吨。隔夜铜大跌超 500 元/吨，昨日早市尚在 52700 元/吨附近低位徘徊，继昨日下午有贸易商收货收窄贴水后，昨日上午报价好铜贴水 130 元/吨左右，平水铜贴水 180-160 元/吨，成交难有吸引力，少量贸易商贴水可扩至好铜 150 元/吨，湿法铜较稳定于贴水 280 元/吨。下游逢低继续采买，虽不及上周量大，但仍显现年末最后的备货。11 点以后，盘快速拉涨重返 53000 元/吨关口，贸易商询价活跃，报价积极，但成交收货似乎也不及昨日下午。昨日为 1 月末，很多大公司在做月末结算，成交受制明显。

宏观方面：美联储 1 月议息会议维持利率不变，但预计今年通胀走高。市场预计 3 月加息概率上升，美元指数止跌回涨，10 年期美债收益率创近四年新高。美国 1 月 ADP 就业人数增加 23.4 万，大幅好于预期的 18.5 万。美国总统特朗普稍早发表首次的国情咨文演说中敦促国会通过立法确保至少 1.5 万亿美元的新的基建新支出。他还敦促存在严重分歧的共和党人和民主党人在移民和基础设施问题上互相让步。欧元区 1 月 CPI 同比初值 1.3%，高于预期，油价上涨助推欧元区通胀超预期，欧央行宽松压力加大。中国 1 月官方制造业 PMI 小幅回落 0.3 个百分点至 51.3，连续 18 个月高于荣枯线；非制造业 PMI 55.3。由于季节性因素，年初 PMI 指数出现波动是正常现象，制造业保持稳步扩张走势，消费对经济增长拉动明显。昨日在岸人民币兑美元升破 6.29 关口，涨超 500 点，为 2015 年 8 月 10 日以来新高。行业方面：赞比亚统计局公布，2017 年铜产量为 85 万吨，触及纪录新高，较 2016 年的 77.4 万吨增加 10%，因全球价格上扬促使矿商加强运作。智利 12 月铜产量为 536,643 吨，较 2016 年 12 月生产的 507,994 吨增加 5.6%；11 月产量为 503,727 吨。中色卢安夏铜业有限公司即将复产从 2015 年 9 月停产至今的巴鲁巴矿区（Baluba Mine）。昨日公布了第五批限制类固废进口批文，仅有 2 家废铜企业上榜，广东企业仍不在列，由于前期的价格走势已经反映了预期，市场对该消息反应平淡。铜陵有色昨晚发布 2017 年度业绩预告，公司预计 2017 年全年实现净利润 5.1 亿元至 5.8 亿元，同比增长 183%至 222%。据 SMM 了解，各地线缆企业春节放假时间大多为 2 月 10 号左右，节后开工时间为初七左右。近期有部分境外矿山与资方的谈判已达成一致，供应端炒作暂缓，春节临近国内下游企业需求清淡，对价格构成一定压力，预计今日沪期铜价仍将在 53000 一线维持震荡。

沪铅

周三沪铅主力 1803 合约开于 19650 元/吨，判处多开空间，期价快速下挫，盘中最低点 19350 元/吨，随后期价于日线 30 日均线处得到支撑，日内空头获利出场，伴随部分多头的介入期价止跌盘整，最终收报于 19400 元/吨，成交量减 15368 手至 46324 手，持仓量减 1702 手至 40366 手，昨日外盘铅价则呈探底回升走势，日内波动较大，收十字星线，于 7080 美元/吨收盘。

昨日上海市场金沙铅 19475 元/吨，对 1802 合约升水 70 元/吨报价；双燕 19455 元/吨，对 1802 合约升水 50 元/吨报价；无锡市场铜冠 19475 元/吨，对 1802 合约升水 70 元/吨报价；浙江市场金利 19495 元/吨，对 1802 合约升水 90 元/吨报价。期盘探低回升，持货商随行报价，部分报价升水收窄，而下游普遍进入收尾阶段，仅部分逢低按需补库，散单市场较昨日稍好。广东市场云南铅 19500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；其他品牌报价稀少。持货商报价随行，下游询价增多，但实际采购仍少，散单市场成交持续清淡。河南地区炼厂因限产、检修等因素制约，铅锭库存偏低，主流品牌主供长单，散单几无报价，同时下游市场春节氛围显现，补库相对有限，市场成交仍以长单为主。安徽地区铜冠铅 19525 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；湖南地区银星铅 19360 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 90 元/吨报价。炼厂因库存有限，散单低价惜售，同时下游蓄企陆续暂停采购，整体市场成交一般。

隔夜美联储会议维持联邦基金利率目标区间在 1.25%-1.5%不变，美元继续维持低位盘整，铅价呈现外强内弱格局明显，伦敦库存历史低位，供应方面供应紧张程度有所缓解再生铅河南方面仍然存在复产预期，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 30 日均线支撑尚存，短期关注 19400 元/吨处表现，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。