



## 金属早评 20180206

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>沪期铜重心缓步上移，但承压于 10 日均线的阻力，夜盘期间，沪期铜跟随伦铜走势先扬后抑，回调部分涨幅。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，由于贴水收窄，成交延续僵持状态。昨晚欧美股市重挫，道指盘中跌 1500 多点创史上最大，比特币一度跌破 7000 美元，美债反弹，美元上涨，金属并未受到全球股市暴跌的影响。晚间公布美国 1 月 ISM 非制造业指数 59.9，美国 1 月 ISM 非制造业新订单指数 62.7，创 2011 年 1 月份以来新高，受订单就业显著增长提振，美国服务业扩张速度创 12 年半新高。美国宏观数据向好提振美元盘中温和上涨。昨日公布的中国 1 月财新服务业 PMI 环比上升 0.8 个百分点至 54.7，升至 2012 年 5 月以来的新高。服务业需求依然向好，两项 PMI 数据显示制造业和服务业均较上月进一步好转，中国经济开局良好，制造业需关注需求端的稳定性，而服务业需关注投入成本上升对企业盈利能力的影响。行业方面：秘鲁能源和矿业部公布的数据显示，该国 2017 年铜产量增加 3.9%，至 245 万吨。截至 2 月 5 日，已有 9 家铜业公司发布 2017 年业绩预告，全部预喜。2017 年铜价上涨 30%，影响相关上市公司 2017 年业绩靓丽。近期铜价维持外强内弱格局，但沪期铜跟涨有限。短期来看，市场风险偏好走弱、国内临近农历假期交投清淡，我们认为假期前铜价将维持震荡偏弱的走势。</p>
锌	<p>周一主力 1803 合约期价下探 26640 元/吨后反弹，午后上攻摸高 26835 元/吨，盘尾整理，隔夜主力重心小幅上移，伦锌震荡上扬，晚间触及高点后下挫。昨日上海 0#锌对沪锌 1803 合约贴水 100-贴水 80 元/吨附近，贴水下扩 20 元/吨左右。隔夜美元受到宏观数据向好提振，美元盘中温和上涨，金属受到打压，走势震荡分化。今日关注中国 1 月外汇储备以及美国 12 月贸易帐数据。秘鲁能源和矿业部公布的数据显示，该国 2017 年锌产量增长 10.2%至 147 万吨。据 SMM 调研了解，1 月份锌冶炼厂开工率较 2017 年 12 月份环比小增 0.98%。2 月份，冶炼厂虽仍无新增检修情况，但受过年等多因素影响下，产量预计环比减少较为明显，或到 2 万多吨附近。预计部分冶炼厂检修计划将集中在 3 月份开始。目前下游企业年前备库基本进入尾声，</p>

	<p>其中华北地区镀锌厂自今日起基本全部进入放假周期，放假时间 15-20 天不等。盘面看，主力回踩 5 日线，国内临近春节，基本面转弱，沪锌上涨动能不足，外盘股市大跌，或拖累商品走势，今日关注下方 10 日均线支撑位。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1803 合约盘初震荡下行，后持续区间震荡，隔夜主力低开上行，尾盘下挫，伦铅高位大幅下挫，跌幅达 1.07%。昨日上海市场金沙铅 19630-19680 元/吨，对 1803 合约升水 50-100 元/吨报价。隔夜，美国经济数据表现靓丽，美元反弹幅度加大，原油因产量持续攀升而下跌，外盘金属弱于内盘。秘鲁能源和矿业部公布的数据显示，该国 2017 年铅产量减少 2.4%至 30.68 万吨。基本面看，目前下游汽车蓄电池市场陆续进入放假阶段，河南地区经销商反映已基本处于年末收尾阶段，并计划于本周放假；河北地区经销商反映由于物流停运，目前已停止电池备库，电池库存约在一个月；浙江地区厂家反映汽车蓄电池市场需求不旺，年前经销商备货较为有限，电池库存已在一个月上方，另工厂将于今日起放假。盘面看，主力连续两日收于长上影线 K 线，上方压力凸显，今日美股大跌，或拖累商品走势，预计铅价偏弱运行，关注 19350 附近支撑。</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	52,790	<b>52,720</b>	-480	<b>-0.90%</b>	427,842	<b>769,802</b>	元/吨
LME 铜	7,169		124	<b>1.76%</b>	129,174	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	322		#N/A	#N/A	143,507	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,220	<b>14,240</b>	-80	<b>-0.56%</b>	408,164	<b>808,446</b>	元/吨
LME 铝	2,211		1	<b>0.05%</b>	176,276	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,740	<b>26,675</b>	-70	<b>-0.26%</b>	573,970	<b>508,372</b>	元/吨
LME 锌	3,548		46	<b>1.31%</b>	150,553	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,520	<b>19,535</b>	-70	<b>-0.36%</b>	68,734	<b>78,416</b>	元/吨
LME 铅	2,647		-34	<b>-1.27%</b>	63,520	#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	1331.1	1340.2	1329	1339	<b>9</b>	641
Comex Silver	16.61	16.865	16.51	16.695	<b>0.14</b>	91587
NYMEX Platinum	994.7	1000.6	990.5	994.3	<b>-2</b>	13121
NYMEX Palladium	1043	1045.85	1023.55	1026.25	<b>-17</b>	4213
SHFE Gold	276.15	276.5	273.75	274	<b>-2.4</b>	180000
SHFE Silver	3669	3683	3636	3638	<b>-110.00</b>	40
SHGF AU+TD	273.55	273.76	271.1	271.42	<b>-2.30</b>	76796000
SHGF AG+TD	3731	3741	3638	3649	<b>-90</b>	8618854000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/2/16	2018/1/4	2018/2/1	2018/2/2	2018/2/5	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2094.52	2226.88	2254.57	2253.98	2251.01	-2.97
SPDR 黄金持仓	826.95	836.04	841.35	841.35	841.35	0.00
ETF 白银总持仓	20087.35	20093.44	20064.44	20075.17	20062.38	-12.79
ishare 白银持仓	10524.05	10060.72	9736.88	9736.88	9732.72	-4.17
VIX	9.81	10.16	17.31	17.31	37.32	20.01

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	304000	1075050	167450	131125
日变动	(325)	(2600)	(1350)	(1200)
注册仓单占比%	21.05	21.51	41.27	40.88

	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
2018/2/5	9361556.16	96177	1.04%	248051.78	1552.28	0.63%
2018/2/2	9265379	7524	0.08%	246499.5	238.80	0.10%
2018/2/1	9257855	0	0.00%	246260.7	-716.10	-0.29%
2018/1/4	9234329	127227	1.38%	245527.5	2524.28	1.03%
2017/2/6	8947667	413889	4.63%	180234.1	67817.68	37.63%

## 二、财经资讯

欧美股市重挫，道指盘中跌 1500 多点创史上最大，比特币一度跌破 7000 美元，美债反弹，美元涨。

美国白宫：对股市下跌感到担忧，但对经济基本面充满信心。

鲍威尔就任美联储主席，称对金融系统保持警惕。

美联储责令富国银行在解决丑闻等问题前资产规模不超去年末，富国股价跌超 9%。

博通提高对高通要约收购报价至 1210 亿美元；分析称苹果或全面弃用高通芯片，高通盘中快速走低。

农产品“超级并购”临近敲定：ADM 收购邦吉的交易最快本周宣布。

欧央行行长：欧元波动或影响通胀回升，QE 未大功告成。

三星“太子”翻案：刑期减半缓刑四年，当庭释放。

两部委：2018 年严打以创新为名的各类外汇违法犯罪行为。

资管新规众说纷纭：彭博称本月下发过渡期不延；新浪称尚在讨论过渡期会延；一财称力争两会前发过渡期适当延长。

阿里逾 46 亿入股万达电影；蚂蚁金服申请消费金融牌照。

### 全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 跌 4.10%, 创 2011 年 8 月以来最大单日跌幅, 报 2648.99 点。道琼斯跌 1175.28 点, 跌幅 4.61%, 创 2011 年 8 月最大单日跌幅, 报 24345.68 点。纳斯达克跌 3.78%, 报 6967.53 点。

欧股: 富时泛欧绩优 300 跌 1.46%。德国 DAX 30 跌 0.76%, 创 9 月 27 日以来收盘新低, 较 1 月 23 日所创收盘纪录高位回落逾 6.4%。法国 CAC 40 跌 1.48%。英国富时 100 跌 1.46%, 创 12 月 7 日以来收盘新低, 较 1 月 12 日纪录高位回落逾 5.7%。

A 股: 沪指收报 3487.50 点, 涨 0.73%, 成交额 2522 亿。深成指收报 10836.25 点, 跌 0.81%, 成交额 1952 亿。创业板收报 1688.27 点, 跌 0.83%, 成交额 477 亿。

黄金: COMEX 4 月黄金期货收跌 0.80 美元, 跌幅不到 0.1%, 报 1336.50 美元/盎司, 延续上周跌 1.5% 的遭遇。

原油: WTI 3 月原油期货收跌 1.99%, 报 64.15 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收跌 1.40%, 报 67.62 美元/桶。

比特币: CME 比特币期货 BTC 3 月合约收跌 1325 美元或 15.43%, 连续第三个交易日下跌, 报 7260 美元, 延续上周跌超 21% 的遭遇。CBOE 比特币期货 XBT 3 月合约收跌 645 美元或 8.38%, 连跌五天, 报 7055 美元, 上周跌超 29%。

### 三、金属要闻

摩根大通押注铜价将触及 7700 美元

日本研发出铸造铝合金压铸件新技术

荷兰银行: 镍可能是 2018 年的明星金属

钴价飙升迫使电池生产商考虑新材料 高镍成进化方向

江西保太集团年产 18 万吨铝合金锭项目顺利投产

韶钢检修发生事故致 8 人死亡 螺纹日均产量受影响

### 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 2 月 5 日	欧元区 12 月零售销售(月率)	1.5%	-1%	-1.1%
2018 年 2 月 5 日	中国 1 月财新服务业 PMI	53.9	53.5	54.7
2018 年 2 月 5 日	美国 1 月 ISM 非制造业 PMI	56	56.7	59.9

#### 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6日	美国12月贸易帐(十亿美元)	-50.5	-52.1
2018年2月6日	中国1月外汇储备	31399.5	31700

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪期铜主力1803合约上午时段在开盘价附近徘徊，午后空头率先离场，同时多头集中入场，带动铜价重心上移至日均线上方，高位至53060元/吨，但未能站稳，10日均线显现一定阻力，小幅回落后，铜价再度震荡上行，终收于53040元/吨，跌140元/吨，持仓量增1830手至18.3万手，成交量增8728手至20.0万手。沪铜指数持仓量增5610手至77.0万手。沪铜1804合约持仓量增7578手至20.5万手。夜盘期间，沪期铜跟随伦铜走势先扬后抑，回调部分涨幅。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-平水，平水铜成交价格52620元/吨-52680元/吨，升水铜成交价格52640元/吨-52720元/吨。沪期铜52700元/吨附近窄幅整理，隔月价差扩大至260元/吨左右，这周进入春节前的交割周期，早市持货商好铜贴水30元/吨左右，平水铜贴水60元/吨，成交表现积极，下游仍有一定量的采买，贸易商也有短线投机搬砖的需求。10点后，市场报价已缩窄至平水铜贴水40-30元/吨区间，近期国产平水铜流通货源偏紧，报价坚挺，好铜已至平水报价，随着报价上抬，下游日内接货基本告一段落，贸易商们利润空间缩窄，成交开始疲软，日内成交先抑后扬。下午时段，现货贴水与上午11点半报价持平，由于贴水收窄，成交延续僵持状态。

昨晚欧美股市重挫，道指盘中跌1500多点创史上最大，比特币一度跌破7000美元，美债反弹，美元上涨，金属并未受到全球股市暴跌的影响。晚间公布美国1月ISM非制造业指数59.9，美国1月ISM非制造业新订单指数62.7，创2011年1月份以来新高，受订单就业显著增长提振，美国服务业扩张速度创12年半新高。美国宏观数据向好提振美元盘中温和上涨。昨日公布的中国1月财新服务业PMI环比上升0.8个百分点至54.7，升至2012年5月以来的新高。服务业需求依然向好，两项PMI数据显示制造业和服务业均较上月进一步好转，中国经济开局良好，制造业需关注需求端的稳定性，而服务业需关注投入成本上升对企业盈利能力的影响。行业方面：秘鲁能源和矿业部公布的数据显示，该国2017年铜产量增加3.9%，至245万吨；锌产量增长10.2%至147万吨。西部矿业发布2017年业绩预告，预计2017年实现归母净利润与上年同期(9980万元)相比将增加1.6亿元，同比增加160%左右；实现扣非归母净利与上年同期(8745万元)相比将增加1.7亿元，同比增加195%左右。截至2月5日，已有9家铜业公司发布2017年业绩预告，全部预喜。2017年铜价上涨30%，受其影响，相关上市公司2017年业绩靓丽。近期铜价维持外强内弱格局，但沪期铜跟涨有限。短期来看，市场风险偏好走弱、国内临近农历假期交投清淡，我们认为假

期前铜价将维持震荡偏弱的走势。

## 沪锌

周一主力 1803 合约期价下探 26640 元/吨后反弹，午后上攻摸高 26835 元/吨，盘尾整理，收报 26805 元/吨，成交量增 46998 手至 31.1 万手，持仓量减 5158 至 17 万手。隔夜主力重心小幅上移，终收于 26925 元/吨。伦锌震荡上扬，晚间触及高点 3550 美元/吨后下挫，终收于 3517 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26600-26700 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 100-贴水 80 元/吨附近，贴水下扩 20 元/吨左右。锌价高位盘整，冶炼厂出货正常；贸易商以出货清库存为主，持货商挺升贴水意愿较高，后散单少有成交，贴水下扩；下游企业进入集中放假周期，少有采购补库，市场成交清淡，整体成交货量较上周五基本持平。广东 0# 锌主流成交于 26620-26660 元/吨，粤市较沪市平水附近，对沪锌主力 1803 合约贴水 100-70 元/吨附近，较上周五基本持平。炼厂出货正常，下游加工企业基本已放假，入市询价采购者寥寥，贸易商鲜有人报价，市场以长单交付为主，市场整体成交较为冷清，整体成交上周五无变化。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26420-27060 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 250-200 元/吨左右，较上周五收窄 50 元/吨左右。炼厂出货正常，市场报价者寥寥，下游企业开始放假，基本无拿货意愿，市场交投依旧较为冷清，市场整体成交较上周五无变化。

隔夜美元受到宏观数据向好提振，美元盘中温和上涨，金属受到打压，走势震荡分化。今日关注中国 1 月外汇储备以及美国 12 月贸易帐数据。秘鲁能源和矿业部公布的数据显示，该国 2017 年锌产量增长 10.2% 至 147 万吨。据 SMM 调研了解，1 月份锌冶炼厂开工率较 2017 年 12 月份环比小增 0.98%。2 月份，冶炼厂虽仍有新增检修情况，但受过年等多因素影响下，产量预计环比减少较为明显，或到 2 万多吨附近。预计部分冶炼厂检修计划将集中在 3 月份开始。目前下游企业年前备库基本进入尾声，其中华北地区镀锌厂自今日起基本全部进入放假周期，放假时间 15-20 天不等。盘面看，主力回踩 5 日线，国内临近春节，基本面转弱，沪锌上涨动能不足，外盘股市大跌，或拖累商品走势，今日关注下方 10 日均线支撑位。

## 沪铅

周一沪铅主力 1803 合约盘初震荡下行，后持续于 19520-19575 元/吨之间震荡，最终收于 19535 元/吨，成交量减 88 手至 46904 手，持仓量减 1378 手至 40176 手。隔夜主力低开上行，19500 附近盘整，尾盘下挫收至 19540 元/吨。伦铅高位大幅下挫，跌幅达 1.07%，收于 2639.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19630-19680 元/吨，对 1803 合约升水 50-100 元/吨报价；铜冠 19650-19675 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 75-100 元/吨报价。期盘震荡走弱，但因市场货源有限，持货商挺价情绪不改，而下游蓄企纷纷放假，节前采购基本停止，散单市场仅部分贸易商之间尚有交易，对下游企业则成交寡淡。广东市场云南铅 19650 元/吨，对 SMM1# 铅均

价升水 75 元/吨报价。市场货源不多，持货商低价惜售，出货积极性一般，同时下游陆续放假，接货极少，市场供需两淡。河南地区豫北铅散单 19575 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂库存仍少，主供长单交货，而下游节前备货已大体完成，整体市场交投活跃度较差。安徽地区铜冠铅 19650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75 元/吨报价。炼厂货源不多，散单挺价出货，但下游蓄企放假增多，买兴极差，少量炼厂下调贴水仍难成交，整体市场交投清淡。

隔夜，美国经济数据表现靓丽，美元反弹幅度加大，原油因产量持续攀升而下跌，外盘金属弱于内盘。秘鲁能源和矿业部公布的数据显示，该国 2017 年铅产量减少 2.4%至 30.68 万吨。基本面看，目前下游汽车蓄电池市场陆续进入放假阶段，河南地区经销商反映已基本处于年末收尾阶段，并计划于本周放假；河北地区经销商反映由于物流停运，目前已停止电池备库，电池库存约在一个月；浙江地区厂家反映汽车蓄电池市场需求不旺，年前经销商备货较为有限，电池库存已在一个月上方，另工厂将于今日起放假。盘面看，主力连续两日收于长上影线 K 线，上方压力凸显，今日美股大跌，或拖累商品走势，预计铅价偏弱运行，关注 19350 附近支撑。

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。