



金属早评 20180207

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1804 合约受欧美股市重挫引发的避险情绪影响，开盘即补跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 20 元/吨，下游采购量逐渐降低，成交量较前日明显下降。昨晚美股低开高走，欧股重挫，数字货币大反弹，金价下跌，市场情绪转变迅速。我们认为此次股市暴跌是在美联储加息及通胀上升预期下引发的资产配置转移所致的，程序化交易放大了波动率，目前各国经济体经济面复苏仍在，宏观经济面基础尚好。央行工作会议称，2018 年将健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，保持货币政策稳健中性。第四批 PPP 示范项目共 396 个，投资规模达 7588 亿元，较第三批示范项目条件更为严格，继续加大以奖代补资金、对民营企业参与项目的倾斜力度。刚果金的议员投票支持即可取消矿权持有者免于在 10 年内适用新法的条款，意味着在刚果金运行矿山和推进项目的公司将立刻适用于包括铜、钴、黄金等金属更高的矿税，同时还有一项新引入的高达 50% 的所谓暴利税。作为非洲第一大产铜国，此举将提高铜矿的成本。美国 12 月阴极铜进口为 5.8 万吨，出口为 0.29 万吨。目前市场情绪剧烈波动，而国内临近农历假期交投清淡，我们认为假期前沪期铜价将在 53000 一线维持震荡偏弱的走势。</p>
锌	<p>周二主力换月至 1804 合约，受外盘大跌影响，盘初跳水跌破 5 日线，午后补跌，尾盘小幅回升，隔夜主力 26500 附近窄幅盘整，伦锌走跌，下方受 20 日均线支撑，尾盘震荡止跌。昨日上海 0# 锌对沪锌 1803 合约贴水 110-贴水 100 元/吨附近。受到避险情绪影响，美元走高打压了金属价格，金属普跌，回吐此前涨幅。今日关注，美国 EIA 原油库存数据，德国 12 月季调后工业产出月率，中国 1 月外汇储备。嘉能可公布了 2017 年度产量报告，全年自有锌矿产量为 1,090,200 吨，与 2016 年产量基本持平。锌矿增量方面主要来自 Antamina，由于该矿山开采至锌高品位矿段，未来两年将保持一个良好的趋势。另外，据悉位于澳大利亚的前全球第三大矿山 Century 锌矿将于 2018 年下半年重新投入生产，可靠消息显示该矿山将对其尾矿进行再处理，其预期产能为 264,000 吨金属锌，初步预计可维持生产 6.3 年。消息显示，近年来，全球锌矿将呈现增长模式，供应缺口将不断收窄。国内临近春节假期，下</p>

	<p>游企业陆续放假，现货市场有价无市，现货贴水扩大，加之市场整体避险情绪较浓，锌价回调，但考虑到外盘库存游戏尚未结束，预计锌价回调空间有限。盘面看，主力上方 5、10 日均线交叉施压，短期技术形态偏弱，关注下方 20 日均线支撑。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1803 盘初快速回落，后多头陆续加仓进入，沪铅止跌回升胶着于 20 日均线，隔夜主力跳空低开，下跌至 19250 附近震荡止跌，尾盘小幅拉升。伦铅延续跌势，尾盘略有止跌。昨日上海市场金沙铅 19520-19540 元/吨，对 1803 合约升水 50-70 元/吨报价。期盘探低回升，而因下游放假增多，物流陆续停运，持货商报价积极性下降，散单市场成交惨淡。隔夜美债收益率温和反弹，美元指数小幅上扬，EIA 上调原油产量预期，美油创三周新低，金属普跌。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，沪期铅运行至布林通道中轨之下，前期利多出尽，日间或继续考验 40 日均线支撑是否稳固。</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	52,480	52,630	-310	-0.59%	639,578	773,858	元/吨
LME 铜	7,076		-93	-1.30%	176,087	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	319		-3.2	-0.99%	163,124	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,060	14,165	-160	-1.13%	523,042	821,030	元/吨
LME 铝	2,170		-41	-1.85%	205,384	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,440	26,520	-300	-1.12%	674,074	507,506	元/吨
LME 锌	3,457		-91	-2.56%	151,341	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,470	19,405	-300	-1.54%	50,972	76,294	元/吨
LME 铅	2,621		-26	-0.97%	50,471	#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	1338.2	1343.7	1319.5	1321.1	-18	529
Comex Silver	16.71	16.955	16.54	16.585	-0.11	96416
NYMEX Platinum	993.8	1002.9	987	994.6	0	21892
NYMEX Palladium	1028.15	1028.15	997.2	1007.75	-19	8906
SHFE Gold	264.85	273.2	264.85	270.05	2	36
SHFE Silver	3662	3676	3660	3676	38.00	240
SHGF AU+TD	271.93	274.41	271.12	273.1	1.68	63510000
SHGF AG+TD	3665	3714	3644	3684	35	4756396000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/2/17	2018/1/5	2018/2/2	2018/2/5	2018/2/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2089.84	2226.80	2253.98	2251.72	2255.46	3.74
SPDR 黄金持仓	826.95	836.04	841.35	841.35	841.35	0.00
ETF 白银总持仓	20085.47	20064.44	20075.17	20062.38	20104.98	42.60
ishare 白银持仓	10524.05	9972.70	9736.88	9732.72	9767.91	35.19
VIX	10.38	10.16	17.31	37.32	29.98	-7.34

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	297825	1066225	166050	130175
日变动	(6175)	(8825)	(1400)	(950)
注册仓单占比%	19.55	21.07	49.59	40.45

	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
2018/2/6	9329119.32	-32437	-0.35%	248788.09	736.31	0.30%
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%
2018/1/5	9234329	94790	1.03%	245527.5	3260.59	1.33%
2017/2/7	8936326	392793	4.40%	180257.5	68530.59	38.02%

二、财经资讯

美股巨震欧股重挫，道指日内振幅超千点，收涨 567 点，数字货币大反弹，比特币跌破 6000 后站上 8000 美元。

特朗普威胁：不解决移民漏洞，就再让政府关门。

美国去年贸易逆差创金融危机来新高。

美监管机构向国会呼吁：加强对加密货币的联邦监管。

市场暴跌惊动欧美高官：欧央行与市场参与者“谈心”，美财长称在监控。

暴跌超八成，瑞信宣布将终止交易做空波动性产品 XIV。

中国央行：2018 年将健全双支柱调控框架，保持货币政策稳健中性。

财政部公布第四批 PPP 示范项目，投资规模 7588 亿元。

资管新规过渡期或延长半年，过渡期核心关注点是存量“非标”如何处置。

獐子岛回复深交所：去年春秋抽测中未发现扇贝存减值风险，今年 1 月发现死亡严重。

SpaceX 发射重型火箭把特斯拉跑车送入太空。

恒生国企指数重大调整：纳入腾讯等 10 家公司。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数收涨 1.74%, 报 2695.14 点。道琼斯涨幅 2.33%。纳斯达克涨幅 2.13%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 跌 2.37%, 创 2017 年 8 月新低。德国 DAX 30 跌 2.32%。法国 CAC 40 跌 2.35%。英国富时 100 跌 2.64%, 创 2017 年 4 月以来新低。

A 股: 沪指收报 3370.65 点, 跌 3.35%, 成交额 3188 亿。深成指收报 10377.61 点, 跌 4.23%, 成交额 2408 亿。创业板收报 1598.12 点, 跌 5.34%, 成交额 614 亿。

黄金: COMEX 4 月黄金期货收跌 0.5%, 报 1329.50 美元/盎司。

原油: WTI 3 月原油期货收跌 1.18%, 报 63.39 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收跌 1.12%, 报 66.86 美元/桶。

比特币: CME 比特币期货 BTC 3 月合约收涨 290 美元或 3.99%, 结束之前连跌三个交易日的遭遇, 报 7550 美元。CBOE 比特币期货 XBT 3 月合约收涨 525 美元或 7.44%, 结束之前连跌五天的遭遇, 报 7580 美元。

三、金属要闻

特朗普或将在“几周内”下令对进口钢材和铝材征收关税

株冶集团 2017 年净利同比增 168%

赛特新材 12 亿投建年产 5000 万 m² 铝塑膜项目

2018 年越南对中国的铝土矿出口量将有所下滑

八钢仍正常生产 并未如市场传闻般停产

河南黄金产量连续 34 年居全国第二位

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	市场预期	终值
2018 年 2 月 6 日	美国 12 月贸易帐(十亿美元)	-505	-521	-531
2018 年 2 月 6 日	美国截至 2 月 2 日当周 API 原油库存变动(万桶)	322.9	286	-105
2018 年 2 月 6 日	美国截至 2 月 2 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	269.2	61.5	-22.7

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
2018 年 2 月 7 日	德国 12 月季调后工业产出月率	3.4	-0.6
2018 年 2 月 7 日	德国 12 月工作日调整后工业产出年率	5.6	6.8
2018 年 2 月 7 日	中国 1 月外汇储备(亿美元)	31399.5	31700
2018 年 2 月 7 日	美国截至 2 月 2 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	677.6	

2018年2月7日	美国截至2月2日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-194	
2018年2月7日	美国截至2月2日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-198	

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1804合约开盘后空头进场打压，铜价直线下泄至53100元/吨后短暂反抽回53240元/吨。随后再次急跌下破53000元/吨整数关口，空头开始减仓助推铜价上行至53120元/吨一线。而后，沪铜震荡走低，重心缓慢下移，终收于52930元/吨，跌260元/吨，持仓增10404手至21.5万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水20元/吨-升水20元/吨，平水铜成交价格52460元/吨-52660元/吨，升水铜成交价格52480元/吨-52680元/吨。隔夜美股美债双杀，昨日早市国内商品市场补跌，沪期铜开盘即跌，自52900元/吨附近直至52550元/吨附近才显企稳，早市自盘面在52700元/吨下方初显缓跌时，平水铜报价贴水30-20元/吨，好铜平水-升水10元/吨，成交尚好。随即持货商提价至好铜升水20元/吨，平水铜贴水10元/吨，但成交已难比早市。贸易商青睐好铜，在交割周期内隔月价差维稳270元/吨的背景下，收货仓单用于交割。下游采购量逐渐降低，成交量较前日明显下降。下午时段，市场交投仍显僵持，持货商挺价意愿强。

周二美欧美股重挫，受到避险情绪影响，美元一度走高打压了金属价格，金属普遍走低，回吐此前涨幅，沪期铜昨日开盘即补跌。昨晚美股低开高走，道指日内振幅超千点，收涨567点，欧股重挫，数字货币大反弹，金价下跌，市场情绪转变迅速。我们认为此次股市暴跌是在美联储加息及通胀上升预期下引发的资产配置转移所致的，程序化交易放大了波动率，目前各国经济体经济面复苏仍在，宏观经济面基础尚好。央行工作会议称，2018年将健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，保持货币政策稳健中性。第四批PPP示范项目共396个，投资规模达7588亿元，较第三批示范项目条件更为严格，向基层项目和重点地区倾斜，下一步将鼓励民营企业参与，继续加大以奖代补资金、中国PPP基金对民营企业参与项目的倾斜力度。刚果金的议员投票支持即可取消矿权持有者免于在10年内适用新法的条款，意味着包括嘉能可、兰德黄金、洛阳钼业、欧亚资源集团、五矿资源和艾芬豪矿业等在刚果金运行矿山和推进项目的公司将立刻适用于包括铜、钴、黄金等金属更高的矿税，同时还有一项新引入的高达50%的所谓暴利税。作为非洲第一大产铜国，此举将提高铜矿的成本。美国商务部周二公布的数据显示，美国12月阴极铜进口为57,920,732千克，2017年全年进口达到809,074,017千克。美国12月阴极铜出口(其中包括再出口)为2,939,498千克，2017年全年为55,617,574千克。目前市场情绪剧烈波动，而国内临近农历假期交投清淡，我们认为假期前沪期铜价将在53000一线维持震荡偏弱的走势。

沪锌

周二主力换月至 1804 合约，受外盘大跌影响，盘初跳水跌破 5 日线，午后补跌再下两个台阶探低 26410 元/吨，尾盘短空获利离场，小幅回升收于 26535 元/吨，成交量增 45030 手至 21.4 万手，持仓量增 12804 手至 19 万手。隔夜主力 26500 附近窄幅盘整，收于 26465 元/吨。伦锌走跌，下方受 20 日均线支撑，尾盘震荡止跌，终收于 3470.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26490-26560 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 110-100 元/吨附近，贴水下扩 20 元/吨左右。锌价跳水回落，冶炼厂以长单为主；贸易商积极出货清库存，贴水下扩较为明显，少量进口锌入市，市场货源较宽松；部分下游企业逢低入市采购备货，带动市场交投，成交货量小增。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 1803 合约贴水 110-90 元/吨附近，小幅扩大 20 元/吨。炼厂出货正常，下游加工企业基本已放假，入市询价者较少，持货商以出货为主，市场整体成交活跃度进一步萎缩，整体成交无变化。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26350-26930 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 250-180 元/吨左右，收窄 20 元/吨左右。炼厂出货正常，锌价小幅下跌，有部分下游入市询价，稍有所备货，市场交投氛围小幅转暖。

受到避险情绪影响，美元走高打压了金属价格，金属普跌，回吐此前涨幅。今日关注，美国 EIA 原油库存数据，德国 12 月季调后工业产出月率，中国 1 月外汇储备。嘉能可公布了 2017 年度产量报告，全年自有锌矿产量为 1,090,200 吨，与 2016 年产量基本持平。锌矿增量方面主要来自 Antamina，由于该矿山开采至锌高品位矿段，未来两年将保持一个良好的趋势；减量方面主要由两部分组成，一是由于公司在 9 月份将非洲矿山资产卖给 Trevali Mining，二是澳大利亚的 Mount Isa 采矿计划中的减产。值得注意的是，2018 年 Lady Loretta 的复产，以及加拿大矿山的动态。另外，据悉位于澳大利亚的前全球第三大矿山 Century 锌矿将于 2018 年下半年重新投入生产，可靠消息显示该矿山将对其尾矿进行再处理，其预期产能为 264,000 吨金属锌，初步预计可维持生产 6.3 年。消息显示，近年来，全球锌矿将呈现增长模式，供应缺口将不断收窄。国内临近春节假期，下游企业陆续放假，现货市场有价无市，现货贴水扩大，加之市场整体避险情绪较浓，锌价回调，但考虑到外盘库存游戏尚未结束，预计锌价回调空间有限。盘面看，主力上方 5、10 日均线交叉施压，短期技术形态偏弱，关注下方 20 日均线支撑。

沪铅

周二沪铅主力 1803 盘初快速回落至 19405 元/吨，后多头陆续加仓进入，沪铅止跌回升胶着于 20 日均线，最终收于 19465 元/吨，成交量减 11022 手至 35882 手，持仓量减 2494 手至 37682 手。隔夜主力跳空低开，下跌至 19250 附近震荡止跌，尾盘小幅拉涨收至 19360 元/吨。伦铅延续跌势，尾盘略有止跌，终收于 2595.5 美元/吨，跌幅达 1.67%。

昨日上海市场金沙铅 19520-19540 元/吨，对 1803 合约升水 50-70 元/吨报价；双燕 19510-19540 元/吨，对 1803 合约升水 40-70 元/吨报价。期盘探低回升，而因下游放假增多，物流陆续停运，持货商报价积极性下降，散单市场成交惨淡。广东市场金贵铅 19250

元/吨，对 1802 合约贴水 140 元/吨报价。市场春节氛围渐浓，持货商随行报价，而下游普遍暂停采购，市场交投清冷。河南地区炼厂库存有限，维持长单供货，而因春节渐近，物流普遍停运，同时下游采购极少，主流交割品牌散单几无报价。安徽地区铜冠铅 19550-19600 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价。下游蓄企陆续停工，且多数停止采购，炼厂虽库存不多，但出货转为被动，市场报价混乱，整体市场成交低迷。

隔夜美债收益率温和反弹，美元指数小幅上扬，EIA 上调原油产量预期，美油创三周新低，金属普跌。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，沪期铅运行至布林通道中轨之下，前期利多出尽，日间或继续考验 40 日均线支撑是否稳固。

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。