



## 金属早评 20180208

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 1804 合约先扬后抑延续回调。夜盘期间，伦铜大幅下挫近 3%，沪期铜跟随大跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 60 元/吨，市场乘升水格局货源涌出，下游入市采买量与日俱降，昨日市场已初显供大于求的特征。昨日美股剧烈波动后收跌，美元大涨，油价重挫超 2%创年内最大单日跌幅，金价下跌，基本金属价格大幅下挫，10 年期美债收益率大涨至四年高点。美债收益率攀升或是引发近期金融市场大幅波动的因素之一。美国政府面临再次关门可能的前夕，周三参议院宣布了一项为期两年的预算协议，以避免政府再次关门。但两年预算协议能否在众议院通过，还存在很多变数。美联储“三号人物”、纽约联储主席称，最近股市波动对经济前景“几乎毫无影响”。昨日美元走强压制基本金属价格转跌，LME 期铜周三下挫约 3%，因股市剧烈波动使得市场风险偏好降低，且投资者担心铜的基本面无法支撑目前的价格水准。瑞士宝盛集团分析师 Carsten Menke 表示：“不能只关注全球经济成长前景，也要留意我们所称的中国的旧经济——房地产市场，基建行业。我们预计这方面今年会出现放缓。中国房地产行业消费的铜比美国整体还多。”2018 年各省经济增速目标中下调省份数明显上升，指向今年经济仍有下行压力。而资金成本上升叠加非标回表导致银行的资本金压力上升，国内资金面继续偏紧。目前全球股市出现大幅回调，叠加国内季节性消费淡季，再加上资金面偏紧，铜价出现调整，但期货持仓增加前期多头也并未有减仓，多空对峙仍然激烈，关注沪期铜主力在下方 51000 一线的支持。</p>
锌	<p>周三主力 1804 合约盘初受外盘涨势提振，快速回升，然上方均线承压明显，放量下泄回吐涨幅，隔夜主力大幅下挫，跌至 26000 一线附近，伦锌受美元反弹施压，大跌 2.52%。昨日上海 0#锌对沪锌 1803 合约贴水 110-贴水 100 元/吨附近，贴水持平。隔夜因欧元走低，美联储加速加息预期回暖，美政府关门危机缓和，以及欧美股市强劲反弹等利好因素，美元重回 90 关口，基本金属普跌。今日关注中国 1 月进出口贸易帐、进出口年率等数据，以及晚间美国当周初请失业金人数数据。基本面上看，据 SMM 调研，国内 2 月份暂无新增检修冶炼企业，部分冶炼厂检修计划将集中</p>

	<p>在3月份开始。下游方面，本周华北地区已进入放假阶段，预计放假周期维持15-20天。目前，社会锌锭库存持续积压，保税区库存维持在21万吨附近，而LME库存则维持降势。近日锌价多受美元反弹及市场避险情绪拖累回调，基本面暂未出现较大利空，短期关注美元走势的影响，另外，临近假期交易所将上调保证金，投资者关注风险。盘面看，主力回调至下方40日均线受支撑，短期或围绕26000-26500震荡修整。</p>
<b>铅</b>	<p>周三沪铅主力1803开盘后震荡下行，午后一度下探至19150元/吨，直至尾盘小幅回升，隔夜主力低开高走后震荡下行，尾盘加速下跌，伦铅开盘震荡盘整，夜间大幅下挫，尾盘震荡企稳。昨日上海市场双燕19325元/吨，对1803合约升水70元/吨报价。期盘持续走弱，加之物流停运，下游暂停接货，持货商报价减少，散单市场已趋于有价无市。隔夜美元持续反弹态势，重回90大关，基本金属受美元走高打压，走势惨淡。基本面看，据SMM调研了解，电动自行车蓄电池市场终端消费偏弱，同时因春节临近，工人陆续返乡，多数生产企业将于本周放假。另年后复工多计划正月初八到初十，部分则延后至元宵节之后。需求停滞，基本面偏弱，加之美元走强施压，铅价破位下泄。盘面看，主力跌破60日均线，技术形态维持弱势，日内关注万九一线支撑，预计偏弱震荡运行。</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	52,410	<b>52,630</b>	-70	<b>-0.13%</b>	448,176	<b>780,404</b>	元/吨
LME 铜	6,880		-196	<b>-2.77%</b>	178,980	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	309		-10.2	<b>-3.18%</b>	226,817	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,125	<b>14,120</b>	65	<b>0.46%</b>	465,782	<b>817,376</b>	元/吨
LME 铝	2,158		-12	<b>-0.55%</b>	280,474	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,400	<b>26,505</b>	-40	<b>-0.15%</b>	520,358	<b>499,022</b>	元/吨
LME 锌	3,380		-77	<b>-2.23%</b>	163,298	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,100	<b>19,130</b>	-40	<b>-0.21%</b>	69,610	<b>74,832</b>	元/吨
LME 铅	2,508		-113	<b>-4.21%</b>	57,538	#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	1325.4	1331.1	1310.5	1314.6	-7	491
Comex Silver	16.59	16.73	16.21	16.32	-0.27	112682
NYMEX Platinum	994.5	998	980	983.9	-11	16005
NYMEX Palladium	1006.85	1011	976	982.9	-25	7523
SHFE Gold	274.95	274.95	271.65	272.3	-3.7	174000

SHFE Silver	3736	3744	3708	3731	-36	425000
SHGF AU+TD	272.95	272.95	268.9	269.59	-3.51	70122000
SHGF AG+TD	3678	3680	3638	3649	-35	3221602000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/2/20	2018/1/8	2018/2/5	2018/2/6	2018/2/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2089.82	2229.66	2251.72	2244.30	2241.38	-2.92
SPDR 黄金持仓	832.58	834.86	841.35	829.26	826.90	-2.36
ETF 白银总持仓	20110.11	20081.17	20068.38	20110.98	20111.27	0.30
ishare 白银持仓	10524.05	9972.70	9732.72	9767.91	9767.91	0.00
VIX	10.41	11.66	37.32	29.98	27.73	-2.25

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	294975	1059875	164350	128800
日变动	(2850)	(6350)	(1700)	(1375)
注册仓单占比%	18.66	20.60	49.07	39.29

	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
2018/2/7	9294660.41	-34459	-0.37%	249515.03	726.93	0.29%
2018/2/6	9329119	-32437	-0.35%	248788.1	736.30	0.30%
2018/2/5	9361556	96177	1.04%	248051.8	1552.30	0.63%
2018/1/8	9234226	60434	0.65%	244975.5	4539.53	1.85%
2017/2/8	8935585	359075	4.02%	180877.2	68637.83	37.95%

## 二、财经资讯

美股大震荡后收跌，油价重挫，美元大涨，数字货币反弹，10 年期美债大跌。

避免政府关门现曙光：美国参议院通过新预算协议。

特朗普：经济这么好，现在卖股票大错特错。

美联储“三号人物”：最近股市波动对经济前景“几乎毫无影响”。

特斯拉四季度亏损小于预期，烧钱速度放缓，重申 Model 3 产量目标，股价盘后震荡。

欧央行高官“炮轰”特朗普政府故意压低美元。

德国保守执政联盟与社民党达成组阁协议。

李克强主持国常会，部署进一步利用市场化债转股降杠杆。

潘功胜：坚持跨境交易“留痕”原则，加强穿透式监管。

中国 1 月外汇储备 31615 亿美元，连升 12 个月。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.50%。道琼斯跌幅 0.08%。纳斯达克跌幅 0.90%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 2.02%。德国 DAX 30 涨 1.60%。法国 CAC 40 涨 1.82%。英国富时 100 涨 1.93%。

A 股：沪指收报 3309.26 点，再创逾一个月新低，跌 1.82%，成交额 2953 亿。深成指收报 10246.97 点，跌 1.26%，成交额 2313 亿。创业板收报 1616.40 点，涨 1.14%，成交额 636 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收跌 1.1%，创 2017 年 11 月 20 日以来最大单日跌幅，报 1314.60 美元/盎司，创 1 月 9 日以来收盘新低。

原油：WTI 3 月原油期货收跌 2.52%，报 61.79 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收跌 2.02%，报 65.51 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 3 月合约收涨 695 美元或 9.21%，连续第二个交易日上涨，报 8245 美元。CBOE 比特币期货 XBT 3 月合约收涨 685 美元或 9.03%，也连涨两天，报 8265 美元。

### 三、金属要闻

工信部：2018 年钢铁行业仍要坚定不移去产能

江西破获非法冶炼铜锭案 涉案危险废物逾千吨

常铝股份拟 3.696 亿元收购泰安鼎鑫 100% 股权

部分省市碳酸锂厂商 2018 年计划扩产

安塔姆 2017 年铝土矿出口量同比增长 192%

索通、云铝签订年产 90 万吨阳极炭素项目投资协议

### 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 7 日	德国 12 月季调后工业产出月率	3.4	-0.6	-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	6.5
2018 年 2 月 7 日	中国 1 月外汇储备(亿美元)	31399.5	31700	31614.6
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	325	189.5
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	-144	392.6
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	6	341.4

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8日	中国1月贸易帐-人民币计价(亿元)	3619.76	
2018年2月8日	中国1月出口年率-人民币计价(%)	7.4	
2018年2月8日	中国1月进口年率-人民币计价(%)	0.9	
2018年2月8日	中国1月贸易帐-美元计价(亿美元)	546.9	
2018年2月8日	美国截至2月3日当周初请失业金人数(万)	23	23.2
2018年2月8日	美国截至2月3日当周初请失业金人数四周均值(万)	23	

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1804合约开盘后先快速上行后短暂企稳于53280元/吨，盘中高位至53360元/吨，随后空头逢高入场，铜价开启下行模式，上午收盘前尚挣扎于日均线53160元/吨附近，午后铜价加速下挫，日均线处渐行渐远，低位至52670元/吨，53000元/吨整数关再度失守，尾盘空头减仓离场，铜价小幅修复，终收于52980元/吨，持仓量增7018手至22.2万手，成交量减65322手至16.8万手。沪铜指数持仓量增6546手至78万手。夜盘期间，伦铜大幅下挫近3%，沪期铜跟随大跌。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水60元/吨，平水铜成交价格52680元/吨-52820元/吨，升水铜成交价格52720元/吨-52860元/吨。沪期铜继续横盘在52700元/吨一线窄幅整理，尽管隔月价差仍超300元/吨，持货商因此报价上抬至好铜升水70元/吨，平水铜升水20-30元/吨，贸易商已几无利润空间无投机入市买盘意愿，市场乘升水格局货源涌出，持货商换现意愿强，但响应者寥寥的前提下，只能下调升水报价，好铜降至升水40元/吨左右，依然难以消化，平水铜直降至平水附近，甚至小贴10元/吨，才能吸引部分持续低价补货的下游客户，湿法铜贴水90-80元/吨是昨日成交较为平稳集中的品种。下游入市采买量与日俱降，昨日市场已初显供大于求的特征。下午时段，持货商报价已全面转为贴水状态，市场报价踊跃，但成交仍显萎靡。

昨日美股剧烈波动后收跌，美元大涨，油价重挫超2%创年内最大单日跌幅，金价下跌，基本金属价格大幅下挫，10年期美债收益率大涨至四年高点。美债收益率攀升或是引发近期金融市场大幅波动的因素之一。美国政府面临再次关门可能的前夕，周三参议院宣布了一项为期两年的预算协议，以避免政府再次关门。但两年预算协议能否在众议院通过，还存在很多变数。美联储“三号人物”、纽约联储主席称，最近股市波动对经济前景“几乎毫无影响”。昨日美元走强压制基本金属价格转跌，LME期铜周三下挫约3%，因股市剧烈波动使得市场风险偏好降低，且投资者担心铜的基本面无法支撑目前的价格水准。瑞士宝盛集团分析师Carsten Menke表示：“不能只关注全球经济成长前景，也要留意我们所称的中国的旧经济——房地产市场，基建行业。我们预计这方面今年会出现放缓。中国房地产行业消费的铜比美国整体还多。”2018年各省经济增速目标中下调省份数明显上升，指向今年经济仍有下行压力。而资金成本上升叠加非标回表导致银行的资本金压力上升，国内资金面继续偏紧。



目前全球股市出现大幅回调，叠加国内季节性消费淡季，再加上资金面偏紧，铜价出现调整，但期货持仓增加前期多头也并未有减仓，多空对峙仍然激烈，关注沪期铜主力在下方 51000 一线的支持。

## 沪锌

周三主力 1804 合约盘初受外盘涨势提振，快速回升，然上方均线承压明显，放量下泄回吐涨幅，终收于 26470 元/吨，成交量减 24112 手至 19 万手，持仓量增 5764 手至 19.5 万手。隔夜主力大幅下挫，跌至 26000 一线附近，终收于 26125 元/吨。伦锌受美元反弹施压，大跌 2.52%，重回 3400 一线附近，收于 3383 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26480-26580 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 110-贴水 100 元/吨附近，贴水持平。期锌运行不稳，冶炼厂基本以长单为主；贸易商交投逐渐清淡，长单亦基本执行完毕，持货商以出货清库存回款为主，但让价幅度有限；而部分贸易商看涨年后消费及升水，有意套取升贴水利差，欲以大贴水收货，然交投双方两相博弈僵局难破，致使成交较为清淡；而下游企业基本已进入放假模式，鲜有入市采购。广东 0#锌主流成交于 26500-26600 元/吨，粤市较沪市平水附近，对沪锌 1803 合约贴水 110-100 元/吨附近。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，部分贸易商倾向于以贴水 130 元/吨的价格接货，但成交寥寥。天津市场 0#锌锭主流成交于 26400-26840 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 250-180 元/吨左右，基本持平。炼厂出货正常，锌价维稳运行，市场报价者寥寥，有部分下游入市询价，少有拿货。

隔夜因欧元走低，美联储加速加息预期回暖，美政府关门危机缓和，以及欧美股市强劲反弹等利好因素，美元重回 90 关口，基本金属普跌。今日关注中国 1 月进出口贸易帐、进出口年率等数据，以及晚间美国当周初请失业金人数数据。基本面看，据 SMM 调研，国内 2 月份暂无新增检修冶炼企业，部分冶炼厂检修计划将集中在 3 月份开始。下游方面，本周华北地区已进入放假阶段，预计放假周期维持 15-20 天。目前，社会锌锭库存持续积压，保税区库存维持在 21 万吨附近，而 LME 库存则维持降势。近日锌价多受美元反弹及市场避险情绪拖累回调，基本面暂未出现较大利空，短期关注美元走势的影响，另外，临近假期交易所将上调保证金，投资者关注风险。盘面看，主力回调至下方 40 日均线受支撑，短期或围绕 26000-26500 震荡修整。

## 沪铅

周三沪铅主力 1803 开盘后震荡下行，午后一度下探至 19150 元/吨，直至尾盘小幅回升，最终收于 19200 元/吨，成交量增 12574 手至 48456 手，持仓量减 2552 手至 35130 手。隔夜主力低开高走后震荡下行，尾盘加速下跌，终收于 19015 元/吨。伦铅开盘震盘整，夜间大幅下挫，尾盘震荡企稳，跌幅达 2.75%，收于 2524 美元/吨。

昨日上海市场双燕 19325 元/吨，对 1803 合约升水 70 元/吨报价。期盘持续走弱，加之

物流停运，下游暂停接货，持货商报价减少，散单市场已趋于有价无市。广东市场南储云锡铅 19305 元/吨，对 1803 合约升水 50 元/吨报价。持货商报价较少，且低价惜售，下游多进入年终收尾阶段，市场几无成交。河南地区炼厂限产、检修持续，加之铅价走弱，炼厂低价惜售，同时物流停运，主流交割品牌基本停止报价，散单市场进入于无价无市状态。安徽地区铜冠铅 19350-19400 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 25-75 元/吨报价；江西地区金德、江铜缺货，散单暂无报价；湖南地区宇腾铅 19205 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 120 元/吨报价。湖南、江西等炼厂因限电，部分炼厂生产受限，散单低价惜售情绪上升，同时下游普遍暂停采购，整体市场供需两淡。

隔夜美元持续反弹态势，重回 90 大关，基本金属受美元走高打压，走势惨淡。基本面看，据 SMM 调研了解，电动自行车蓄电池市场终端消费偏弱，同时因春节临近，工人陆续返乡，多数生产企业将于本周放假。另年后复工多计划正月初八到初十，部分则延后至元宵节之后。需求停滞，基本面偏弱，加之美元走强施压，铅价破位下泄。盘面看，主力跌破 60 日均线，技术形态维持弱势，日内关注万九一线支撑，预计偏弱震荡运行。

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。