



金属早评 20180209

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1804 合约大幅下挫，夜盘期间，沪铜跟随伦铜重心继续下移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 40 元/吨，春节将至，风险波动加剧，市场供需双淡的情况将延续。昨日美股再现暴跌，道指跌千点，欧股重挫，布油盘中创年内新低。受到英央行鹰派信号带动欧元走高打压美元，美元涨势收窄，目前在 90.2 附近震荡。美众院在预算协议上有分歧，令政府再临关门风险。美联储三号人物纽约联储主席杜德利表示，市场下跌不是重要的事，支持三月加息。昨日公布的中国 1 月进出口双双超预期，进口同比大增 36.9%。因去年春节在 1 月，进口数据较为低迷，低基数是今年 1 月数据同比大超预期的一个因素。中国 1 月未锻轧铜及铜材进口连续连二个月减少至 44 万吨，较去年 12 月的 45 万吨减少 2.2%，连续连二个月减少，因建筑行业冬季受限，且国内生产率高企继续限制海外铜的需求。进口盈利窗口多处于关闭状态及铜杆终端的开工率下降拖累 1 月未锻轧铜及铜材进口量环比略有下滑。紫金矿业公布将对紫金铜业进行二次增效改造，阴极铜年产能提高到 40 万。2 月 8 日 LME 铜库存飙升 21125 吨至 316100 吨，主要增加在釜山、巴生和鹿特丹仓库。市场有传闻大型贸易商开始交仓。LME 库存再度激增，而目前铜价在全球股市的大幅调整中，叠加国内消费淡季效应，铜价出现大幅调整，关注沪期铜主力在下方 51000 一线的支持。数据方面，今日重点关注中国 CPI、PPI 年率。</p>
锌	<p>周四主力 1804 合约盘初多头逢低入市，推动沪锌重心逐步上移，午后部分空头乘虚而入，沪锌跌落日均线，隔夜主力盘初外盘回填跌势，沪锌跟涨，盘初伦锌回踩 3400 美元/吨关口，欧洲时段，伦锌远离日震荡走弱，美元走跌，伦锌再测前高 3430 美元/吨。昨日上海 0#锌对沪锌 1803 合约贴水 120-贴水 110 元/吨附近，贴水微扩 10 元/吨左右。受到英央行鹰派信号带动欧元走高打压美元，美元涨势收窄，但仍站稳在 90 关口，中国数据向好，美元涨势收窄，基本金属跌幅收窄，走势震荡分化。今日关注中国 CPI、PPI 年率。据国际铅锌研究小组预计，受数年的投资不足影响，今年精炼锌供应短缺 22.3 万吨。数据显示，截至 8 日，LME 锌库存累计</p>

	<p>下降 6075 吨至 162725 吨，注销仓单占比为 48.56%，现货升贴水 50 美元/吨附近。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，预计锌价具有较强的抗跌性。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，沪锌结束 3 连阴翻红，不过多空双方减仓为主，运行稍显弱势，上方 5 日线压制明显，日内或寻机再度上测。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1803 开盘小幅回升，午后回吐日间涨幅，隔夜主力逐步回升，后伴随空头进场，沪期铅直线下泄，盘初伦铅震荡下行，失守 2500 美元关口，随后又重回 60 日均线附近。昨日上海市场双燕 19160 元/吨，对 1803 合约升水 70 元/吨报价。期盘震荡盘整，上下游陆续放假，持货商报价较少，下游几无接货，散单市场有价无市。隔夜宏观喜忧参半，白宫停摆危机再现，美元结束四连涨，运行跌宕；而原油因供应增加预期逐渐落地，延续跌势下探 60。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，主力于 60 日均线附近震荡整理，上方 19200 元整数关口承压，而下方前期平台万九附近支撑尚存，料日间维持震荡盘整格局。</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	52,120	52,160	-590	-1.12%	713,510	785,766	元/吨
LME 铜	6,845		-35	-0.51%	209,652	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	308		-0.6	-0.18%	195,246	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,215	14,250	10	0.07%	610,656	819,904	元/吨
LME 铝	2,170		12	0.56%	298,104	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,255	26,260	-225	-0.85%	724,920	485,820	元/吨
LME 锌	3,422		42	1.23%	208,733	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,080	19,110	-225	-1.17%	72,044	72,206	元/吨
LME 铅	2,525		17	0.62%	80,540	#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	1320.7	1324.5	1309	1320.8	0	349789
Comex Silver	16.35	16.425	16.19	16.37	0.05	96093
NYMEX Platinum	983.2	986.4	972.6	975.7	-8	17335
NYMEX Palladium	983.85	983.9	955.1	957.1	-26	6492
SHFE Gold	271.65	272.15	270.35	271.7	-0.60	169214

SHFE Silver	3702	3710	3651	3674	-57.00	632088
SHGF AU+TD	269.6	269.6	267.49	269.08	-0.51	69522000
SHGF AG+TD	3643	3645	3572	3601	-48	6730010000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/2/21	2018/1/9	2018/2/6	2018/2/7	2018/2/8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2094.91	2227.67	2244.30	2241.38	2239.22	-2.16
SPDR 黄金持仓	836.72	831.91	829.26	826.90	826.31	-0.59
ETF 白银总持仓	20110.11	20068.38	20110.98	20111.27	20114.48	3.21
ishare 白银持仓	10494.58	9968.64	9767.91	9767.91	9767.91	0.00
VIX	9.89	11.91	29.98	27.73	33.46	5.73

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	316100	1058175	162725	126950
日变动	21125	(1700)	(1625)	(1850)
注册仓单占比%	15.97	20.91	48.56	38.40

	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
2018/2/8	9292170.79	-2489	-0.03%	250114.19	599.19	0.24%
2018/2/7	9294660	-34459	-0.37%	249515	726.90	0.29%
2018/2/6	9329119	-32437	-0.35%	248788.1	736.30	0.30%
2018/1/9	9210114	82057	0.89%	244472.8	5641.39	2.31%
2017/2/9	8983447	308724	3.44%	182067.2	68046.99	37.37%

二、财经资讯

美股再现暴跌，道指跌千点，标普跌 3.75%，均进入调整区，欧股重挫，布油盘中创年内新低。

美众院在预算协议上有分歧，令政府再临关门风险。

美联储三号人物：市场下跌不是重要的事，支持三月加息。

数字货币强势助攻，英伟达盈利新高，股价盘后一度涨 14%。

Twitter 首度实现盈利，股价一度涨 23%。

小米手环独家生产商华米赴美 IPO，盘中一度破发。

英国央行鹰派表态：更早、更大幅加息。

中国 1 月进出口双双超预期！进口同比大增 36.9%。

媒体：海尔将在德国上市，成为首批发行 D 股的企业之一。

深交所紧急发通知提示乐视网炒作风险。

媒体：海航将出售在美国总值 40 亿美元资产。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 跌 3.75%, 创 2017 年 11 月 17 日来收盘新低。道琼斯跌 4.15%。纳斯达克跌幅 3.90%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 跌 1.89%。德国 DAX 30 跌 2.62%。法国 CAC 40 跌 1.98%。英国富时 100 跌 1.49%。

A 股: 沪指收报 3262.05 点, 跌 1.43%, 成交额 2223 亿。深成指收报 10372.59 点, 涨 1.23%, 成交额 1896 亿。创业板收报 1641.43 点, 涨 1.55%, 成交额 574 亿。

黄金: COMEX 4 月黄金期货收涨 0.3%, 之前连跌四个交易日, 报 1319 美元/盎司。

原油: WTI 3 月原油期货收跌 1.04%, 报 61.15 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收跌 1.07%, 报 64.81 美元/桶。

比特币: CME 比特币期货 BTC 3 月合约收涨 80 美元或 0.97%, 连续第三个交易日上涨, 报 8325 美元。CBOE 比特币期货 XBT 3 月合约收涨 15 美元或 0.18%, 也连涨三天, 报 8280 美元。

三、金属要闻

紫金矿业: 紫铜拟二次增效改造 阴极铜年产能提高到 40 万吨

新世纪资源重启锌矿欲恢复全球第五大锌生产商身份

2017 年福建省电解铝产量 14.06 万吨

重大中型钢企累计实现利润同比增长 613.6%

1 月份中国铁矿石进口量创历史次新高

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 8 日	中国 1 月贸易帐-人民币计价 (亿元)	3619.76	3300	1358
2018 年 2 月 8 日	中国 1 月出口年率-人民币计价 (%)	7.4	2.6	6
2018 年 2 月 8 日	中国 1 月进口年率-人民币计价 (%)	0.9	5.3	30.2
2018 年 2 月 8 日	中国 1 月贸易帐-美元计价 (亿美元)	546.9	546.5	203.4
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	22.1
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)	23.45		22.45

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9日	中国1月PPI年率(%)	4.9	4.3
2018年2月9日	中国1月CPI年率(%)	1.8	1.5
2018年2月9日	中国1月社会融资规模(亿人民币)	11398	32000
2018年2月9日	中国1月M2货币供应年率(%)	8.2	8.2
2018年2月9日	中国1月新增人民币贷款(亿人民币)	5844	20000
2018年2月9日	美国12月批发库存月率终值(%)	0.2	0.2

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1804合约开盘后先短暂探低至51780元/吨后缓步上行至日均线附近，午后部分空头获利了结，铜价跃上日均线摸高至52400元/吨，随后多头减仓离场，铜价又回落至日均线处，终收于52120元/吨，跌950元/吨，持仓量增5056手至22.7万手，成交量增13.4万手至30.2万手。沪铜指数持仓量增5362手至78.6万手。夜盘期间，沪铜跟随伦铜重心继续下移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨-升水40元/吨，平水铜成交价格51480元/吨-51640元/吨，升水铜成交价格51520元/吨-51680元/吨。隔夜国内外基本金属全线暴跌，沪期铜狂泻1000多元，幅度2%左右，昨日市场情绪尚未平复，乏人问津，多在谨慎观望，持货商已忽略隔月价差在交割期带来的利差，好铜报价升水40-50元/吨，平水铜完全贴水在30元/吨左右，成交仍属零星散货。51000元的铜价已属近二个月的低价，市场在交割前尚存一线活跃窗口期，春节将至，风险波动加剧，市场供需双淡的情况将延续。下午时段，报价活跃度进一步降低，市场陷入僵持，今日将进行交割，持货商挺价意愿增强。

昨日美股再现暴跌，道指跌千点，欧股重挫，布油盘中创年内新低。受到英央行鹰派信号带动欧元走高打压美元，美元涨势收窄，目前在90.2附近震荡。美众院在预算协议上有分歧，令政府再临关门风险。美联储三号人物纽约联储主席杜德利表示，市场下跌不是重要的事，支持三月加息。昨日公布的中国1月进出口双双超预期，进口同比大增36.9%。因去年春节在1月，进口数据较为低迷，低基数是今年1月数据同比大超预期的一个因素。中国1月未锻轧铜及铜材进口连续连二个月减少至44万吨，较去年12月的45万吨减少2.2%，连续连二个月减少，因建筑行业冬季受限，且国内生产率高企继续限制海外铜的需求。进口盈利窗口多处于关闭状态及铜杆终端的开工率下降拖累1月未锻轧铜及铜材进口量环比略有下滑，而废铜进口量的减少支持未锻轧铜及铜材进口量基数维持在相对高位。紫金矿业公布将对紫金铜业进行二次增效改造，阴极铜年产能提高到40万。2月8日LME铜库存飙升21125吨至316100吨，主要增加在釜山、巴生和鹿特丹仓库。LME注册仓单铜库存也跳升2.57万吨，过去三周猛增了75%。市场有传闻大型贸易商开始交仓。乘联会数据下属：1月，广义乘用车合计销售227.24万辆，同比增长7.1%；产量232.65万辆，同比增长12.8%；新能源车销量达到3万台，相对2017年1月的低基数增长4倍多。在今年对燃油车补贴取消

之后，新能源乘用车销量持续走强。LME 库存再度激增，而目前铜价在全球股市的大幅调整中，叠加国内消费淡季效应，铜价出现大幅调整，关注沪期铜主力在下方 51000 一线的支持。数据方面，今日重点关注中国 CPI、PPI 年率。

沪锌

周四主力 1804 合约盘初多头逢低入市，推动沪锌重心逐步上移，午后部分空头乘虚而入，沪锌跌落日均线，收报 26270 元/吨，成交量增 97588 手至 28.8 万手，持仓量增 142 手至 26255 万手。隔夜主力盘初外盘回填跌势，沪锌跟涨，重心上抬至 26470 元/吨附近，后高位压力位显现，收报 26470 元/吨。盘初伦锌回踩 3400 美元/吨关口，欧洲时段，伦锌远离日震荡走弱，一度探低 3369.5 美元/吨，美元走跌，伦锌再测前高 3430 美元/吨压力位仍未果，终收报 3422 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26140-26230 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 120-贴水 110 元/吨附近，贴水微扩 10 元/吨左右。期锌大跌，冶炼厂有所惜售；贸易商交投愈发清淡，仅有部分贸易商报价出货，清库存变现需求显现，临近交割，月差有所扩大，成交价趋近当月价，贴水跟随隔月基差变动；而下游企业逢低有少量备库情况，整体交投仍较为清淡。广东 0#锌主流成交于 26160-26200 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 10 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商亦陆续放假，持货商以出货为主，然入市询价者较少，市场整体成交活跃度持续萎缩；下游加工企业基本已放假，需求疲弱。天津市场 0#锌锭主流成交于 26100-26470 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 130 元/吨左右。炼厂出货正常，市场报价者寥寥，紫金缺乏出货意愿，报价较高，有部分下游逢低少有拿货，市场交投氛围在锌价回调中稍有改善。

受到英央行鹰派信号带动欧元走高打压美元，美元涨势收窄，但仍站稳在 90 关口，中国数据向好，美元涨势收窄，基本金属跌幅收窄，走势震荡分化。今日关注中国 CPI、PPI 年率。据国际铅锌研究小组预计，受数年的投资不足影响，今年精炼锌供应短缺 22.3 万吨。数据显示，截至 8 日，LME 锌库存累计下降 6075 吨至 162725 吨，注销仓单占比为 48.56%，现货升贴水 50 美元/吨附近。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，预计锌价具有较强的抗跌性。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，沪锌结束 3 连阴翻红，不过多空双方减仓为主，运行稍显弱势，上方 5 日线压制明显，日内或寻机再度上测。

沪铅

周四沪铅主力 1803 开盘小幅回升，最高至 19160 元/吨，午后多头获利减仓，回吐日间涨幅，最终收于 19080 元/吨，成交量减 1862 手至 46594 手，持仓量减 3966 手至 31164 手。隔夜主力逐步回升，后伴随空头进场，沪期铅直线下泄，最终收于 19105 元/吨。盘初伦铅震荡下行，失守 2500 美元关口，随后又重回 60 日均线附近，最终收于 2528 美元/吨。

昨日上海市场双燕 19160 元/吨，对 1803 合约升水 70 元/吨报价。期盘震荡盘整，上下游陆续放假，持货商报价较少，下游几无接货，散单市场有价无市。广东市场金贵铅 18880 元/吨，对 1802 合约贴水 140 元/吨报价。持货商报价稀少，加之下游普遍处于收尾阶段，基本暂停采购，市场几无成交。河南地区炼厂检修、放假，加之物流停运，当地市场散单几无报价，同时下游亦无采购，散单市场处于无价无市状态。安徽地区铜冠铅散单暂无报价；湖南地区众德铅 18725 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 400 元/吨报价。因春节临近，物流停止，炼厂陆续停止出货，加之下游接货稀少，整体市场春节氛围浓郁，成交稀少。

隔夜宏观喜忧参半，白宫停摆危机再现，美元结束四连涨，运行跌宕；而原油因供应增加预期逐渐落地，延续跌势下探 60。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，主力于 60 日均线附近震荡整理，上方 19200 元整数关口承压，而下方前期平台万九附近支撑尚存，料日间维持震荡盘整格局。

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。