



## 金属早评 20180213

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1804 合约低位企稳反弹，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 190 元/吨-贴水 120 元/吨，市场节日氛围日渐浓厚，成交越来越清淡。受到美国公布的基建计划公布，以及十年美债收益创四年新高支撑，美元维稳。但该计划可能很难在国会获得支持，美元指数冲高回落，基本金属多数录得上涨，LME 铜在触及两个月低位反弹收涨逾 1.6%。中国 1 月 M2 货币供应同比增速 8.6%超预期，新增人民币贷款 29000 亿元，社融增量 3.06 万亿元，略低于预期。月新增信贷创历史新高，监管加强情况下表内更多承接融资需求。据 SMM 统计，2017 年全球铜矿产量预计为 1975 万吨，而全球前 12 强的铜矿公司产量合计超过 1100 万吨，占全球产量达 55%以上，显示着铜资源集中度进一步提高。2017 年全球铜矿产量前四家公司产量总和为 625 万吨，其中智利国家铜业公司(184 万吨)、美国自由港公司(170 万吨)、必和必拓(145 万吨)和嘉能可(126 万吨)。2017 年秘鲁铜产量从 2016 年的 237 万吨增至 243 万吨，增幅 2.5%。自由港麦克莫兰公司的塞罗贝尔德铜矿产量为 50.18 万吨，其次是中国五矿的班巴斯铜矿 45.30 万吨，安塔米纳 43.92 万吨，南方铜业 30.62 万吨。目前市场主要关注本周稍晚美国通胀数据，数据将对加息产生影响，进而影响美元走势。国内春节在即，部分资金或规避风险而离场。目前看来，沪期铜在 51000 元/吨一线支撑有效，今日铜价有望顺势再攻 52000 元/吨的整数关口。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1804 合约盘初窄幅盘整，后重心下沉，收盘急速下挫，隔夜主力弱势窄幅震荡，伦锌止跌企稳，3400 一线窄幅运行。昨日上海 0#锌对沪锌 1803 合约贴水 70-贴水 60 元/吨附近。冶炼厂多为长单交投，少部分炼厂仍在积极清库存变现；贸易商多已放假，少量值班贸易商，鲜少进行交投；而下游放假休息，市场冷清。受到美国公布的基建计划公布，以及十年美债收益创四年新高支撑，美元短暂回调后维稳。但目前市场关注本周稍晚美国通胀数据，数据将对加息产生影响，进而影响美元走势。中国 1 月 M2 货币供应同比 8.6%，虽较前期有所反弹，但距离此前的中枢仍有较大差距。据 SMM 了解，国内炼厂春节期间多为正常生产，三地库存已进入累增状态，11-12 月逾 20 万吨进口锌清关进入国内，目前沪伦比值上修，</p>

	<p>进口亏损有所收窄，年后若比值窗口打开，现货市场存在较大的供给压力，关注沪伦比价变化。另外，2月国内锌精矿市场仍处于偏紧状态，炼厂对进口矿的依赖性逐步增强，据了解，多数炼厂进口矿货源持续到货到4月份左右。届时伴随天气回暖，国内矿山也已经开始陆续复产，预计后期精矿加剧短缺的可能性应该不大。部分炼厂计划在3月检修、减产，届时将降低对精矿的需求，预计3月加工费或小幅回暖，有上调趋势。盘面看，临近长假，多空无心恋战，日内或围绕26000附近窄幅震荡。</p>
<b>铅</b>	<p>周一沪铅主力1803开盘摸高19185元/吨，后多头上冲动能不足，区间震荡，尾盘下探，隔夜主力跳空低开，窄幅运行，伦铅2500一线附近企稳，宽幅震荡。昨日上海市场金沙铅19255元/吨，对1803合约升水150元/吨报价。期盘探低回升，因临近春节，仅少数持货商尚有报价，上下游企业普遍停工，市场有价无市。隔夜美国2019财年预算计划发布，基建大礼包引发对财政赤字的担忧，美指承压回调部分涨势。2017年秘鲁铅产量为30.68万吨，下降2.46%。国内方面，春假长假临近，下游蓄电池企业多已放假，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。盘面看，沪铅承压各路均线运行，而下方前期平台18900元附近或有一定支撑，料日间偏弱震荡。</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	51,710	<b>51,360</b>	150	<b>0.29%</b>	485,080	<b>793,352</b>	元/吨
LME 铜	6,831		76	<b>1.13%</b>	213,255	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	309		#N/A	#N/A	120,007	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,320	<b>14,175</b>	135	<b>0.95%</b>	784,278	<b>785,772</b>	元/吨
LME 铝	2,125		2	<b>0.09%</b>	335,371	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,940	<b>26,015</b>	-180	<b>-0.69%</b>	553,878	<b>437,962</b>	元/吨
LME 锌	3,383		-3	<b>-0.07%</b>	184,355	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,030	<b>19,095</b>	-180	<b>-0.95%</b>	69,166	<b>68,082</b>	元/吨
LME 铅	2,516		-18	<b>-0.71%</b>	74,477	#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	1317.1	1330	1316.3	1325.1	<b>7</b>	203550
Comex Silver	16.295	16.58	16.28	16.505	<b>0.20</b>	77781
NYMEX Platinum	966	976	962.7	972.7	<b>5</b>	17038
NYMEX Palladium	971.5	985.35	971.5	978.35	<b>5</b>	5056
SHFE Gold	271.85	273.1	270.85	272.9	<b>-0.15</b>	165634

SHFE Silver	3676	3697	3656	3690	3.00	476280
SHGF AU+TD	268.32	270	267.88	269.84	0.68	52714000
SHGF AG+TD	3598	3619	3581	3609	0	3209734000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/2/23	2018/1/11	2018/2/8	2018/2/9	2018/2/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2102.21	2224.36	2239.22	2232.72	2232.63	-0.09
SPDR 黄金持仓	840.87	828.96	826.31	820.71	820.71	0.00
ETF 白银总持仓	20107.79	20111.27	20114.48	20116.74	20118.45	1.71
ishare 白银持仓	10420.88	9877.69	9767.91	9767.91	9767.91	0.00
VIX	10.07	11.27	29.06	29.06	25.61	-3.45

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	333850	1116575	156950	123825
日变动	(2375)	19475	(2700)	(1450)
注册仓单占比%	13.13	19.42	46.67	36.85

	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
2018/2/9	9281457	-10714	-0.12%	250269.5	155.30	0.06%
2018/2/8	9292171	-2489	-0.03%	250114.2	599.20	0.24%
2018/2/7	9294660	-34459	-0.37%	249515	726.90	0.30%
2018/1/10	9205744	75713	0.82%	245595.7	4673.80	1.90%
2017/2/10	8983447	298010	3.32%	181738.4	68531.10	37.71%

## 二、财经资讯

欧美股市反弹，道指涨超 400 点，数字货币普涨，10 年期美债收益率一度创四年新高。

特朗普政府公布 1.5 万亿美元基建计划，分析称很难在国会获支持。

特朗普四万亿预算计划公布，增加军队和边境安全支出，削减联邦医疗保健支出。

桥水 Dalio：债市已过顶峰，股市经济是否过顶不确定，未来 18-24 个月经济衰退风险在上升；桥水对欧洲做空仓位本月翻四倍，规模增至 140 亿美元。

中国 1 月新增人民币贷款 2.9 万亿元，创历史记录。

新华社：虚拟货币交易“禁令”应升级，实施穿透式监管。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 1.39%。道琼斯涨幅 1.70%。纳斯达克涨幅 1.56%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 1.33%。德国 DAX 30 涨 1.45%。法国 CAC 40 涨 1.20%。英国富时 100 涨 1.19%。

A 股：沪指收报 3153.56 点，涨 0.76%，成交额 1710 亿。深成指收报 10291.88 点，涨 2.90%，成交额 1763 亿。创业板收报 1648.07 点，涨 3.49%，成交额 535 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收涨 0.8%，报 1326.40 美元/盎司。

原油：WTI 3 月原油期货收涨 0.15%，报 59.29 美元/桶，上周大跌将近 10%。布伦特 4 月原油期货收跌 0.32%，报 62.59 美元/桶，上周跌超 8%。

比特币：CME 比特币期货 BTC 3 月合约收涨 250 美元或 2.9%，连续第五个交易日上涨，报 8860 美元，延续上周涨约 0.3% 的表现。CBOE 比特币期货 XBT 3 月合约收涨 235 美元或 2.73%，也连涨五天，报 8835 美元，延续上周涨超 11% 的表现。

### 三、金属要闻

株冶公司与五矿国际签订锌精矿协议

美国食品和饮料公司要求特朗普政府不要对进口铝征收关税

全球唯一稀土颜料产业化项目落户内蒙古

俄罗斯地质工作者发现 800 多吨黄金和白银矿藏

南非矿业大会：铜供需缺口将扩大

2018 年废旧动力电池回收市场或将爆发 预计规模达 50 亿元

### 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 12 日	中国 1 月社会融资规模 (亿人民币)	11398	31500	30600
2018 年 2 月 12 日	中国 1 月 M2 货币供应年率 (%)	8.2	8.2	8.6
2018 年 2 月 12 日	中国 1 月 M2 货币供应年率 (%)	5844	20500	29000

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 13 日	英国 1 月两手物价指数年率 (%)	4.1	4.1
2018 年 2 月 13 日	英国 1 月末季调输入 PPI 年率 (%)	4.9	4.1
2018 年 2 月 13 日	英国 1 月核心 CPI 年率 (%)	2.5	2.6
2018 年 2 月 13 日	英国 1 月 CPI 年率 (%)	3	2.9
2018 年 2 月 13 日	美国 1 月 NFBI 小型企业信心指数	104.9	105.7
2018 年 2 月 13 日	美国 12 月批发库存月率终值 (%)	0.2	0.2

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪期铜主力 1804 合约开盘后即在空头减仓的推动下重心缓慢上移，尾盘时段冲高至 51900/吨，离 52000 元/吨整数关口一线之隔，然而逢高节前多头也开始减仓，铜价稍有走低，终收于 51710 元/吨，跌 90 元/吨，持仓量增 1642 手至 23.6 万手，成交量增 9842 手至 26.9 万手。沪铜指数持仓量减 1942 手至 79.3 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 190 元/吨-贴水 120 元/吨，平水铜成交价格 51130 元/吨-51200 元/吨，升水铜成交价格 51170 元/吨-51250 元/吨。沪期铜低位徘徊，市场节日氛围日渐浓厚，大多企业已进入放假状态，报价者越来越少。昨日换月后首日，市场对 1803 合约早市报价好铜贴水百元附近，平水铜贴水 150 元/吨附近，成交越来越清淡，乏人问津，第二节交易时段，持货商主动调降报价，好铜贴水 150 元/吨，平水铜贴水 180 元/吨左右，湿法铜贴水 400 元/吨，低价成交尚可，下游已基本放假，贸易商仅对大贴水货源有意向，最后交易日贴水恐仍会进一步扩大。下午仅有个别贸易商在做节前甩货，由于市场淡静，报价不断下调，下午盘面上涨 200 元/吨左右，报价贴水扩大。

受到美国公布的基建计划公布，以及十年美债收益创四年新高支撑，美元维稳。但该计划可能很难在国会获得支持，美元指数冲高回落，基本金属多数录得上涨，LME 铜在触及两个月低位反弹收涨逾 1.6%。中国 1 月 M2 货币供应同比增速 8.6%超预期，新增人民币贷款 29000 亿元，社融增量 3.06 万亿元，略低于预期。月新增信贷创历史新高，监管加强情况下表内更多承接融资需求。据 SMM 统计，2017 年全球铜矿产量预计为 1975 万吨，而全球前 12 强的铜矿公司产量合计超过 1100 万吨，占全球产量达 55%以上，显示着铜资源集中度进一步提高。2017 年全球铜矿产量前四家公司产量总和为 625 万吨，其中智利国家铜业公司（184 万吨）、美国自由港公司（170 万吨）、必和必拓（145 万吨）和嘉能可（126 万吨）。2017 年秘鲁铜产量从 2016 年的 237 万吨增至 243 万吨，增幅 2.5%。自由港麦克莫兰公司的塞罗贝尔德（Cerro Verde）铜矿产量为 50.18 万吨，其次是中国五矿的班巴斯（Las Bambas）铜矿 45.30 万吨，安塔米纳（Antamina）43.92 万吨，南方铜业（Southern Copper）30.62 万吨。目前市场主要关注本周稍晚美国通胀数据，数据将对加息产生影响，进而影响美元走势。国内春节在即，部分资金或规避风险而离场。目前看来，沪期铜在 51000 元/吨一线支撑有效，今日铜价有望顺势再攻 52000 元/吨的整数关口。

### 沪锌

周一主力 1804 合约盘初窄幅盘整，后重心下沉至 26070 元/吨，临近收盘急速下挫，收至 25940 元/吨，成交量增 75776 手至 32.1 万手，持仓量减 6172 手至 18.4 万手。隔夜主力弱势窄幅震荡，收于 25915 元/吨。伦锌止跌企稳，3400 一线窄幅运行，收于 3395 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25970-26100 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 70-贴水 60 元/

吨附近，较上周五提高 60 元/吨附近。冶炼厂多为长单交投，少部分炼厂仍在积极清库存变现；贸易商多已放假，少量值班贸易商，鲜少进行交投；而下游放假休息，市场冷清。广东 0# 锌主流成交于 25980-26040 元/吨，粤市较沪市平水附近，对沪锌 1803 合约贴水 100-60 元/吨附近，基本持平。炼厂出货正常，贸易商亦基本放假，市场成交寥寥；下游基本已放假，实际消费疲弱。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26000-26210 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 100-50 元/吨左右，较上周五变化不大。炼厂出货正常，锌价小幅下跌，鲜有下游入市询价，贸易商基本放假，市场报价者寥寥。

受到美国公布的基建计划公布，以及十年美债收益创四年新高支撑，美元短暂回调后维稳。但目前市场关注本周稍晚美国通胀数据，数据将对加息产生影响，进而影响美元走势。受到美元上涨放缓，基本金属多数录得上涨。中国 1 月金融信贷数据显示，继去年 12 月全面回落之后，中国 1 月金融信贷数据走高，其中 M2 货币供应同比 8.6%，虽较前期有所反弹，但距离此前的中枢仍有较大差距。今日关注英国数据，IEA 月度原油市场报告，以及美联储官员讲话。据 SMM 了解，国内炼厂春节期间多为正常生产，三地库存已进入累增状态，11-12 月逾 20 万吨进口锌清关进入国内，目前沪伦比值上修，进口亏损有所收窄，年后若比值窗口打开，现货市场存在较大的供给压力，关注沪伦比价变化。另外，2 月国内锌精矿市场仍处于偏紧状态，炼厂对进口矿的依赖性逐步增强，据了解，多数炼厂进口矿货源持续到货到 4 月份左右。届时伴随天气回暖，国内矿山也已经开始陆续复产，预计后期精矿加剧短缺的可能性应该不大。部分炼厂计划在 3 月检修、减产，届时将降低对精矿的需求，预计 3 月加工费或小幅回暖，有上调趋势。盘面看，临近长假，多空无心恋战，日内或围绕 26000 附近窄幅震荡。

## 沪铅

周一沪铅主力 1803 开盘摸高 19185 元/吨，后多头上冲动能不足，区间震荡，尾盘下探收于 19030 元/吨，成交量减 1318 手至 41788 手，持仓量减 1382 手至 27582 手。隔夜主力跳空低开，窄幅运行，收于 18995 元/吨。伦铅 2500 一线附近企稳，宽幅震荡，收于 2517 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19255 元/吨，对 1803 合约升水 150 元/吨报价。期盘探低回升，因临近春节，仅少数持货商尚有报价，上下游企业普遍停工，市场有价无市。由于春节临近，广东市场已无报价；河南地区大型炼厂持续生产，但因物流停运，主流交割品牌已无散单报价；另安徽、湖南、云南等地亦是春节氛围较浓，炼厂或是已放假停工，或是继续生产但不出货，整体呈有价无市状态。

隔夜美国 2019 财年预算计划发布，基建大礼包引发对财政赤字的担忧，美指承压回调部分涨势。2017 年秘鲁铅产量为 30.68 万吨，下降 2.46%。国内方面，春假长假临近，下游蓄电池企业多已放假，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。盘面看，沪铅承压各路均线运行，而下方前期平台 18900 元附近或有一定

支撑，料日间偏弱震荡。

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。