



金属早评 20180214

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1804 合约低位回升，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 350 元/吨-贴水 200 元/吨，市场已是一片春节气氛，少有人交易。隔夜受到美股市企稳回暖影响，以及市场对基建方案将扩大财政预算赤字的担忧，美元指数持续走软再度跌破 90 点，提振外盘金属全线上涨，多数涨逾 2%，伦铜收于 7000 美元上方。沪期铜跟随强劲反弹。据了解，金川集团本部铜电解环节，因变压器故障导致供电中断，一条年产能 20 万吨电解生产线停产，停产时间长短据供电恢复而定，金川集团本部粗精炼产能各 40 万吨/年。财政部等四部委表示：2 月 12 日至 6 月 11 日期间，上牌的新能源乘用车、新能源客车按照先前通知对应标准的 0.7 倍补贴，新能源货车和专用车按 0.4 倍补贴，燃料电池汽车补贴标准不变。今日为节前最后一个交易日，部分资金会因规避风险而离场，预计沪期铜价将在 52500 一线震荡。今日经济数据众多，重点关注美国通胀数据，德国数据及欧元区第四季度 GDP 数据与美国原油库存等数据。</p>
锌	<p>周二主力 1804 盘初震荡，午后震荡上行刺破 5 日线压力位，隔夜主力延续涨势，伦锌企稳反弹，收涨 2.18%。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。受到股市持稳有回暖迹象，以及担忧基建方案对于财政预算赤字扩大的担忧，加之市场在美国通胀数据公布之前保持谨慎，隔夜美元持续疲软，美元指数再度跌破 90 点，基金属受振录得大涨。2 月 13 日 LME 锌库存减 825 吨至 156125 吨，伦敦锌库存维持去化，伦敦现货升水略有收窄，整体精炼锌供应仍维持偏紧格局。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 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，主力上穿 5、10 日均线，技术面走强，预计日内震荡偏强，今日为假前最后交易日，建议轻仓操作。</p>

铅

周二沪铅主力换月至 1804 合约，开盘震荡下行，午后重回万九上方，隔夜主力震荡反弹，收涨 1.48%，伦铅日内窄幅震荡，夜间强势拉涨，尾盘略有回落。昨日无锡市场铜冠铅 18990 元/吨，对 1803 合约升水 70 元/吨报价。期盘偏弱震荡，同时市场春节氛围浓郁，持货商报价稀少，下游已无接货，市场有价无市。隔夜，市场密切关注将于今日公布的美国消费者价格指数报告，美元指数承压 90 关口继续走软，基金属普涨。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，主力收于一根大阳线，上方 10、40 日均线交叉施压，日内期价或区间 19000-19300 震荡，节前最后交易日，建议轻仓操作。

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	52,140	51,880	430	0.83%	347,682	811,170	元/吨
LME 铜	6,988		157	2.30%	180,782	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	316		7.6	2.46%	151,256	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,380	14,385	60	0.42%	371,176	767,930	元/吨
LME 铝	2,139		14	0.66%	311,677	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,230	26,035	290	1.12%	355,996	432,292	元/吨
LME 锌	3,470		88	2.59%	182,956	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,015	18,975	290	1.52%	47,178	67,240	元/吨
LME 铅	2,561		45	1.78%	61,168	#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	1333.5	1323.7	1332	6	193887
Comex Silver	16.515	16.645	16.41	16.535	0.03	69098
NYMEX Platinum	973.1	981.9	971.9	976.3	4	13927
NYMEX Palladium	978	988.75	976.55	980.75	2	5568
SHFE Gold	272.7	274.35	272.65	274.25	1.35	106244
SHFE Silver	3687	3720	3681	3712	22.00	299838
SHGF AU+TD	269.81	271.3	269.36	271.09	1.25	37480000
SHGF AG+TD	3612	3640	3603	3627	18	1993350000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/2/24	2018/1/12	2018/2/9	2018/2/12	2018/2/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2103.73	2224.59	2232.72	2232.62	2235.53	2.91
SPDR 黄金持仓	843.54	828.96	820.71	820.71	823.66	2.95

ETF 白银总持仓	20106.61	20114.48	20116.74	20118.45	20118.00	-0.46
ishare 白银持仓	10444.46	9877.69	9767.91	9767.91	9767.91	0.00
VIX	10.45	11.03	29.06	25.61	24.97	-0.64

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	333025	1275500	156125	122700
日变动	(825)	158925	(825)	(1125)
注册仓单占比%	15.22	16.43	46.39	36.55

	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
2018/2/13	9125356.22	27044	0.30%	251591.19	173.94	0.07%
2018/2/12	9098312.03	-183145	-1.97%	251417.25	1147.75	0.46%
2018/2/9	9281457	-10714	-0.12%	250269.5	155.30	0.06%
2018/1/12	9228970	-103614	-1.12%	246555.8	5035.39	2.04%
2017/2/14	8914194	211162	2.37%	183064.5	68526.69	37.43%

二、财经资讯

美股震荡后收涨，美元三连跌，美债涨，数字货币普跌。

美联储主席鲍威尔：对任何金融稳定性风险保持警惕，将逐步加息。

美联储“二把手”人选：经济经得起市场震荡，税改或致加快加息。

特朗普威胁征进口互惠税，再提钢铁倾销。

17年美国家庭债务突破13万亿美元创新高。

桥水继续加码欧洲做空仓位，去年四季度增加黄金持仓。

库克：苹果股息将逐年增长，选接班人是优先要务。

微博四季度净利同比增逾200%，总收入首超10亿美元，用户数创新高，涨近10%。

百度第四财季盈利超预期，宣布爱奇艺计划IPO，股价涨近5%。

四部委调整新能源汽车补贴政策，过渡期间乘用车补贴打七折。

MSCI中国A股指数新增7只股票，剔除3只。

全球金融市场回顾：

欧股：富时泛欧绩优300收跌0.56%。德国DAX 30收跌0.70%。法国CAC 40收跌0.60%。

英国富时100收跌0.13%。

A股：沪指收报3184.96点，涨0.98%，成交额1720亿。深成指收报10362.43点，涨0.69%，成交额1728亿。创业板收报1648.58点，涨0.03%，成交额500亿。

黄金：COMEX 4月黄金期货收涨0.3%，报1330.40美元/盎司。

原油：WTI 3月原油期货收跌0.17%，报59.19美元/桶。布伦特4月原油期货收涨0.21%，报62.72美元/桶。

三、金属要闻

电解铝季节性累库屡创新高 春节后如何演绎
 近10年春节期间及节后第一天金属表现
 2017年锡矿进口下降37.8% 精锡出口增长195.9%
 1月份前25位矿企市值增长15.5%
 特朗普威胁征进口互惠税 再提钢铁倾销
 新能源补贴政策落地 钴锂价格何去何从
 道氏技术与江西钨业合作

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13日	英国1月两手物价指数年率(%)	4.1	4.1	4
2018年2月13日	英国1月末季调输入PPI年率(%)	4.9	4.1	4.7
2018年2月13日	英国1月核心CPI年率(%)	2.5	2.7	3
2018年2月13日	英国1月CPI年率(%)	3	2.9	3
2018年2月13日	美国1月NFBI小型企业信心指数	104.9	105.7	106.9

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14日	德国1月CPI年率终值(%)	1.6	1.6
2018年2月14日	德国第四季度季调后GDP季率初值(%)	0.8	0.6
2018年2月14日	德国第四未季度季调GDP年率初值(%)	2.3	2.2
2018年2月14日	欧元区第四季度季调后GDP年率初值(%)	2.7	2.7
2018年2月14日	美国1月零售销售月率(%)	0.4	0.2
2018年2月14日	美国1月核心零售销售月率(%)	0.4	0.5
2018年2月14日	美国1月末季调CPI年率(%)	2.1	1.9
2018年2月14日	美国1月末季调核心CPI年率(%)	1.8	1.7

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1804 合约开盘后重心阶梯式上行，上午收盘前铜价企稳于 52100 元/吨，午后多头率先增仓入场，空头随后减仓，带动铜价继续上扬，高位至 52300 元/吨，尾盘小幅回落，终收于 52140 元/吨，涨 780 元/吨，持仓量增 3790 手至 24 万手，成交量减 89366 手至 17.9 万手。沪铜指数持仓量增 17816 手至 81.1 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 350 元/吨-贴水 200 元/吨，平水铜成交价格 51340 元/吨-51580 元/吨，升水铜成交价格 51400 元/吨-51660 元/吨。沪期铜低位回升 300 元/吨，昨日市场基本进入到节假日模式，报价稀少，报价分歧大，有的好铜报价贴水 200 元/吨左右，平水铜贴水 300-280 元/吨，市场已是一片春节气氛，少人呼应交易。第二节交易时段盘面返升后，仅有个别贸易商出手压价收货。春节将至，物流已停，仓储也于今日放假，故现在接货只适合于投机贸易商的过户转单，已不适合出库。投机商基于对节后归来的贴水收窄和盘面反弹的预期而压价收货，下午个别有资金实力的贸易商仍有大贴水的收货意愿。

隔夜受到美股企稳回暖影响，以及市场对基建方案将扩大财政预算赤字的担忧，美元指数持续走软再度跌破 90 点，提振外盘金属全线上涨，多数涨逾 2%，伦铜收于 7000 美元上方。沪期铜跟随强劲反弹。据了解，金川集团本部铜电解环节，因变压器故障导致供电中断，一条年产能 20 万吨电解生产线停产，停产时间长短据供电恢复而定，金川集团本部粗精炼产能各 40 万吨/年。财政部等四部委表示：2 月 12 日至 6 月 11 日期间，上牌的新能源乘用车、新能源客车按照先前通知对应标准的 0.7 倍补贴，新能源货车和专用车按 0.4 倍补贴，燃料电池汽车补贴标准不变。今日为节前最后一个交易日，部分资金会因规避风险而离场，预计沪期铜价将在 52500 一线震荡。今日经济数据众多，重点关注美国通胀数据，德国数据及欧元区第四季度 GDP 数据与美国原油库存等数据。

沪锌

周二沪锌主力 1804 盘初震荡，午后震荡上行刺破 5 日线压力位，最终收报 26230 元/吨，成交量减 98056 手至 22.3 万手，持仓量增 878 手至 18.5 万手。隔夜主力延续涨势，收报 26545 元/吨。伦锌企稳反弹，收涨 2.18%，报收至 3469 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。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 25930-25990 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。沪炼厂出货正常，贸易商已经陆续放假，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 25970-26180 元/吨，对沪锌 1803 合约贴水 100-50。炼厂出货正常，鲜有下游

入市询价，贸易商基本放假，市场报价者寥寥，市场交投氛围无明显变化。

受到股市持稳有回暖迹象，以及担忧基建方案对于财政预算赤字扩大的担忧，加之市场在美国通胀数据公布之前保持谨慎，隔夜美元持续疲软，美元指数再度跌破 90 点，基金属受振录得大涨。2 月 13 日 LME 锌库存减 825 吨至 156125 吨，伦敦锌库存维持去化，伦敦现货升水略有收窄，整体精炼锌供应仍维持偏紧格局。据我的有色网统计，2 月 12 日全国锌锭现货库存 22.24 万吨，较上周五增 2.3 万。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，主力上穿 5、10 日均线，技术面走强，预计日内震荡偏强，今日为假前最后交易日，建议轻仓操作。

沪铅

周二沪铅主力换月至 1804 合约，开盘震荡下行，午后多头陆续加仓进入，沪期铅重回万九上方，最终收于 19005 元/吨，成交量减 5468 手至 17682 手，持仓量增 2210 手至 28996 手。隔夜主力震荡反弹，收涨 1.48%，报收 19250 元/吨。伦铅日内窄幅震荡，夜间强势拉涨，尾盘略有回落，最终收于 2550.5 美元/吨。

昨日无锡市场铜冠铅 18990 元/吨，对 1803 合约升水 70 元/吨报价；上海市场金沙铅 19040 元/吨，对 1803 合约升水 120 元/吨报价。期盘偏弱震荡，同时市场春节氛围浓郁，持货商报价稀少，下游已无接货，市场有价无市。春节逼近，广东市场已无报价；河南地区大型炼厂正常生产，但受限于物流，炼厂停止散单报价；另湖南等地除部分炼厂于春节期间检修，其他多轮流值班生产，但目前散单已停止报价；同时下游蓄电池企业除个别巨头企业暂未停工，其他企业基本放假，整体市场已处于无价无市状态。

隔夜，市场密切关注将于今日公布的美国消费者价格指数报告，美元指数承压 90 关口继续走软，基金属普涨。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，主力收于一根大阳线，上方 10、40 日均线交叉施压，日内期价或区间 19000-19300 震荡，节前最后交易日，建议轻仓操作。

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。