



金属早评 20180112

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1803 合约重心再度上抬，夜盘期间，伦铜盘中快速下挫，而后收回部分跌幅，沪期铜跟随下行。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 40 元/吨，下游仅为刚需采购，市场继续呈现供应过多报价受压的特征。隔夜因欧洲央行会议纪要释放鹰派信号欧元跳升，且美国经济数据令人失望，美元指数下破 92 关口，刷新三个多月来的低位，但基本金属并未受到提振，内盘普遍走低。中金国际甲玛二期第一个系列已于 2017 年 12 月 31 日开始商业化生产。甲玛矿的矿石处理能力已由 6000 吨/日提升至 2.8 万吨/日。中汽协公布数据：中国 2017 年乘用车销量报 2472 万辆，同比增长 1.4%。在新能源汽车部分，12 月份产销量分别为 14.9 万辆和 16.3 万辆，同比增长分别为 68.5%和 56.8%；2017 年全年累计产销分别为 79.4 万辆和 77.7 万辆，同比增长分别为 53.8%和 53.3%。我们认为 2018 年新能源汽车仍将保持高速增长。经济参考报头版刊文称，当前认为房地产调控放松明显属于误读。目前国内仍处于消费淡季，且铜价高企下游畏高情绪浓厚，现货市场呈现供大于求的状态。但外围市场对经济的乐观预期和美元走弱限制了铜价的下行空间，预计今日沪期铜将在 54500 一线震荡。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1803 盘初围绕日均线宽幅震荡，午后外盘拉涨，多头受提振携仓涌入，隔夜主力短暂整理后震荡下挫探低 26090 元/吨，随后外盘带动下反弹，盘初伦锌短暂盘整，随后美指大幅下挫，伦锌一举摸高。昨日上海 0#锌对沪锌 1802 合约贴水 20-平水附近，收窄 20 元/吨附近。冶炼厂逢高出货积极性尚好，贸易商日内仍以出货为主，而因盘面后期回填跌幅，下游观望情绪较浓，补货意愿不佳，市场成交无改善。隔夜因欧洲央行会议纪要释放鹰派信号欧元跳升，且美国 12 月疲软的 PPI 数据料令市场对通胀升温的预期降温，美联储青睐的通胀指标——核心 PEC 物价指数同比增速自 2012 年 5 月来已持续低于 2%，美元迅速下破 92 关口，刷新三个多月来的低位，但基本金属走势并未受到美元走低提振，内盘普遍走低，仅沪锌小幅上涨。今日关注美国 12 月季调末 CPI 数据与 12 月核心零售数据。据悉，本周国内 29 家主要的冶炼厂平均原料库存天数仅有 29 天，而常规的炼厂原料库存天数</p>

	<p>为 45 天，原料库存天数远小于正常水平，整体锌精矿的供应紧张格局未改。11 日 LME 锌库存小幅下滑 50 吨至 180175 吨，而现货升水扩大，LME 注销库存回升至 29%，处于历史较高水平，现货紧张情绪或逐渐凝聚，助推伦锌上涨。不过国内处于下游消费淡季，社会库存略有积压，对沪锌上涨构成一定阻碍。盘面看，沪锌跟涨外盘仍明显，在外盘走势不明朗及国内消费淡季拖累的情况下，多头较为谨慎，日内锌价或维持高位横盘。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1802 开盘摸高 19445 元/吨，后震荡下行，随后受期锌涨势带动，沪铅回升至 19400 元/吨，隔夜主力高开低走，盘中下探至 19180 元/吨，伦铅整体维持在 2550 一线震荡，盘中波动较大。昨日上海市场双燕 19335 元/吨，对 1802 合约贴水 40 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商货源较充足、报价随行就市，下游散单逢低补库，整体市场交投好转。隔夜欧元区数据亮眼，显示强劲的经济增长势头，同时欧洲央行公布的 12 月货币政策会议纪要表态偏鹰派，欧元大涨，而美国 12 月 PPI 数据不佳引发担忧，美指承压回落，原油再创新高，不过金属多数走弱。铅基本面看，河南原生铅及安徽再生铅基本恢复生产，1 月国内供应恢复增加，下游因气温下降明显推动汽车电池的置换需求，但需求回升力度有限。伦铅库存继续回落，美国寒冷天气增加国外铅的需求，伦铅整体维持强势。盘面看，沪铅跟涨乏力，期价跌破 20 日均线，技术走弱，短空操作。</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	54,730	54,690	290	0.53%	284,844	703,464	元/吨
LME 铜	7,141		-13	-0.17%	179,560	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	323		-0.3	-0.08%	114,170	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,040	14,995	160	1.08%	430,588	870,346	元/吨
LME 铝	2,176		-7	-0.30%	298,805	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,190	26,070	170	0.65%	411,242	531,048	元/吨
LME 锌	3,386		50	1.50%	288,917	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,225	19,220	170	0.88%	40,744	68,256	元/吨
LME 铅	2,549		-1	-0.04%	91,383	#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	1317.5	1324.7	1316.1	1323	6	254708
Comex Silver	17	17.065	16.88	17	0.01	110116

NYMEX Platinum	971.8	979.2	962.3	975.9	5	18850
NYMEX Palladium	1080.05	1086.3	1070.8	1078.65	-1	3820
SHFE Gold	281.7	281.85	280.5	280.85	0.9	108000
SHFE Silver	3591	3780	3591	3780	0.00	20
SHGF AU+TD	278	278.88	277.3	277.61	0.97	53392000
SHGF AG+TD	3798	3806	3786	3791	13	2768586000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/1/24	2017/12/12	2018/1/9	2018/1/10	2018/1/11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2016.50	2229.87	2227.67	2224.29	2224.36	0.07
SPDR 黄金持仓	805.00	842.81	831.91	828.96	828.96	0.00
ETF 白银总持仓	20198.29	20323.55	20327.67	20323.86	20286.39	-37.47
ishare 白银持仓	10617.12	9928.43	9877.69	9877.69	9839.55	-38.14
VIX	10.46	9.72	10.08	9.82	9.88	0.06

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	201650	1088325	180175	142575
日变动	(2100)	(2200)	(50)	(875)
注册仓单占比%	23.63	21.78	29.69	31.77

	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
2018/1/11	9207445	1701	0.02%	246072.64	476.98	0.19%
2018/1/10	9205744	-4370	-0.05%	245595.66	1122.86	0.46%
2018/1/9	9210114	-24112	-0.27%	244472.8	-502.70	-0.21%
2017/12/11	8982142	225303	2.51%	239902.8	6169.84	2.57%
2017/1/12	8958378	249067	2.78%	180785.55	65287.09	36.11%

二、财经资讯

美股新高道指涨 200 点，布油一度突破 70 美元，美元下挫，数字货币普跌。
 媒体称韩司法部推进关闭加密货币交易所的法案，韩总统府后称非最终决定。
 欧洲央行考虑年初调整前瞻指引，欧元大涨。
 德国经济增长率创六年最高。
 美联储三号人物：担心减税令美国经济过热。
 税改刺激下沃尔玛给员工加薪，但同日旗下 Sam's Club 将关店 60 余家。
 特朗普再喷亚马逊，重申“互联网税”。
 李克强：2017 年中国 GDP 预计增长 6.9% 左右。
 外管局：“中国考虑减缓或暂停增持美债”可能是假消息。

媒体：监管封堵资管计划投向委贷，集合类和基金一对多投信托贷款停止备案。

华为胜诉：法院判定三星立即停止侵害华为专利权。

贾跃亭清空持有的酷派股份，乐视网称还没收到钱。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.70%。道琼斯涨幅 0.81%。纳斯达克涨幅 0.81%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.23%。德国 DAX 30 跌 0.59%。法国 CAC 40 跌 0.39%。英国富时 100 涨 0.19%。

A 股：沪指收报 3425.34 点，创一个半月收盘高位，涨 0.10%，成交额 2184 亿元。深成指收报 11464.20 点，涨 0.24%，成交额 2588 亿元。创业板收报 1804.23 点，涨 0.73%，成交额 667 亿元。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收涨 0.2%，连续第二个交易日上涨，报 1322.50 美元/盎司。

原油：WTI 2 月原油期货收涨 0.36%，报 63.80 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收涨 0.09%，报 69.26 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 2 月合约收跌 1065 美元或 7.37%，报 13385 美元。CBOE 比特币期货 XBT 2 月合约收跌 1125 美元或 7.79%，报 13320 美元。

三、金属要闻

世纪铝业：需要对美国进口的大部分铝征收 20%的关税

印尼希望 6 月之前能够完成与 Freeport 的协议磋商

安阳钢铁预计 2017 年净利润同比增长 1158%-1320%

日本住友商事旗下马达加斯加镍矿因热带气旋暂停生产

民主刚果将大幅提高战略性矿产税率 可能大大增加电池金属的成本

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 1 月 11 日	美国 12 月 PPI 年率(%)	3.1	3.0	2.6
2018 年 1 月 11 日	美国 12 月核心 PPI 年率(%)	2.4	2.5	2.3
2018 年 1 月 11 日	美国截至 1 月 6 日当周初请失业金人数(万)	25	24.5	26.1
2018 年 1 月 11 日	美国截至 1 月 6 日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.18		25.07

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1月12日	美国12月未季调CPI年率(%)	2.2	2.1
2018年1月12日	美国12月未季调核心CPI年率(%)	1.7	1.7
2018年1月12日	美国12月零售销售月率(%)	0.8	0.5
2018年1月12日	美国12月核心零售销售月率(%)	1	0.3

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1803合约开盘后重心上移，围绕55030元/吨震荡运行，短暂盘整后，铜价重心再上一个平台，至日均线55080元/吨附近宽幅运行，盘中高位至55220元/吨，尾盘小幅回调，终收于55110元/吨，涨220元/吨，持仓量增2582手至23.2万手，成交量减2230手至15.9万手。夜盘期间，伦铜盘中快速下挫，而后收回部分跌幅，沪期铜跟随下行。

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40元/吨，平水铜成交价格54620元/吨-54740元/吨，升水铜成交价格54650元/吨-54760元/吨。沪期铜重心缓慢上移，现货市场保持甩货节奏，持货商换现意愿强，早市平水铜即报贴水10元/吨-平水，好铜升水30-40元/吨，相较之下，平水铜的询价度略高，成交受到客户压价，第二节交易时段，平水铜已完全呈现贴水20元/吨的普遍报价，好铜相应降至升水20元/吨左右的报价，下游仅为刚需采购，市场继续呈现供应过多报价受压的特征。下午时段，报价表面虽未有大变，但贴水仍有再扩趋势。

昨日晚间欧洲央行在12月货币政策会议纪要中提到，可能考虑在2018年初逐渐调整前瞻指引，以反映经济增长前景的改善。这次纪要意外放出鹰派信号，意味着欧洲央行可能进一步收紧政策，决议纪要公布后欧元/美元暴涨至1.2上方。昨日晚间公布的美国12月PPI同比2.6%，PPI自2016年8月以来首次环比下滑，疲软的PPI数据料令市场对通胀升温的预期降温。美元盘中迅速跳水，下破92关口，但基本金属并未受到提振，内盘普遍走低。中国黄金国际公布，公司甲玛二期第一个系列已于2017年12月31日开始商业化生产。因此，甲玛矿的矿石处理能力已由6000吨/日提升至2.8万吨/日。中汽协公布数据：中国2017年12月汽车销量报306万辆，同比增0.1%，中国2017年汽车销量报2890万辆，同比增长3.0%。中国2017年乘用车销量报2472万辆，同比增长1.4%。在新能源汽车部分，12月份产销量分别为14.9万辆和16.3万辆，同比增长分别为68.5%和56.8%；2017年全年累计产销分别为79.4万辆和77.7万辆，同比增长分别为53.8%和53.3%。我们认为2018年新能源汽车仍将保持高速增长。经济参考报头版刊文称，当前认为房地产调控放松明显属于误读。目前国内仍处于消费淡季，且铜价高企下游畏高情绪浓厚，现货市场呈现供大于求的状态。但外围市场对经济的乐观预期和美元走弱限制了铜价的下行空间，预计今日沪期铜将在54500一线震荡。

沪锌

周四沪锌主力1803盘初围绕日均线宽幅震荡，午后外盘拉涨，多头受提振携仓涌入，

沪锌摸高 26315 元/吨，随后小幅回落，收报 26255 元/吨，成交量减 38038 手至 26.5 万手，持仓量增 5366 手至 25.2 万手。隔夜主力短暂整理后震荡下挫探低 26090 元/吨，随后外盘带动下反弹，收报 26255 元/吨。盘初伦锌在 3350 美元/吨附近短暂盘整，随后美指大幅下挫，伦锌一举摸高 3394 美元/吨，终收报 3380.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26100-26200 元/吨，对沪锌 1802 合约贴水 20-平水附近，收窄 20 元/吨附近。冶炼厂逢高出货积极性尚好，贸易商日内仍以出货为主，而因盘面后期回填跌幅，下游观望情绪较浓，补货意愿不佳，市场成交无改善。广东 0# 锌主流成交于 26060-26110 元/吨，粤市较沪市由贴 30 元/吨左右基本持平，对沪锌主力 1802 合约贴水 50-贴水 40，粤市升水保持稳定。冶炼厂正常出货，贸易商以出货积极性仍较强，仅有部分下游企业刚需补货为主，整体市场成交清淡。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25900-26500 元/吨，对沪锌 1802 合约贴水 200-100 元/吨附近，紫金贴水小幅收窄。日内沪期锌维持高位震荡态势，炼厂出货正常，下游消费不见起色，库存有所累增，整体成交情况依旧不景气。

隔夜因欧洲央行会议纪要释放鹰派信号欧元跳升，且美国 12 月疲软的 PPI 数据料令市场对通胀升温的预期降温，美联储青睐的通胀指标——核心 PEC 物价指数同比增速自 2012 年 5 月以来已持续低于 2%，美元迅速下破 92 关口，刷新三个多月来的低位，但基本金属走势并未受到美元走低提振，内盘普遍走低，仅沪锌小幅上涨。今日关注美国 12 月季调末 CPI 数据与 12 月核心零售数据。中汽协：中国 2017 年 12 月汽车销量报 306 万辆，同比增 0.1%，2017 年乘用车销量报 2472 万辆，同比增长 1.4%。据悉，本周国内 29 家主要的冶炼厂平均原料库存天数仅有 29 天，而常规的炼厂原料库存天数为 45 天，原料库存天数远小于正常水平，整体锌精矿的供应紧张格局未改。11 日 LME 锌库存小幅下滑 50 吨至 180175 吨，而现货升水扩大，LME 注销库存回升至 29%，处于历史较高水平，现货紧张情绪或逐渐凝聚，助推伦锌上涨。不过国内处于下游消费淡季，社会库存略有积压，对沪锌上涨构成一定阻碍。盘面看，沪锌跟涨外盘仍明显，在外盘走势不明朗及国内消费淡季拖累的情况下，多头较为谨慎，日内锌价或维持高位横盘。

沪铅

周四沪铅主力 1802 开盘摸高 19445 元/吨，后震荡下行，随后受期锌涨势带动，沪铅回升至 19400 元/吨，最终收于 19390 元/吨，成交量减 13346 手至 25206 手，持仓量减 1980 手至 34752 手。隔夜主力高开低走，盘中下探至 19180 元/吨，终收于 19280 元/吨。伦铅整体维持在 2550 一线震荡，盘中波动较大，终收于 2549 美元/吨。

昨日上海市场双燕 19335 元/吨，对 1802 合约贴水 40 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商货源较充足、报价随行就市，下游散单逢低补库，整体市场交投好转。广东市场云南铅 19400 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50 元/吨报价。持货商报价随行就市，下游询价较少，整体市场少有成交。河南地区豫光铅散单 19350 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。当地炼厂出货长单为主，散单货源普遍偏紧，下游原料备货量明显增长，整体市场散单交投尚可。安徽地区铜冠铅 19400-19450 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50-100 元/吨报价。炼厂目前铅锭

散单库存量偏低，反映下游年前备货需求有所显现，整体市场交投尚可。

隔夜欧元区数据亮眼，显示强劲的经济增长势头，同时欧洲央行公布的 12 月货币政策会议纪要表态偏鹰派，欧元大涨，而美国 12 月 PPI 数据不佳引发担忧，美指承压回落，原油再创新高，不过金属多数走弱。铅基本面看，河南原生铅及安徽再生铅基本恢复生产，1 月国内供应恢复增加，下游因气温下降明显推动汽车电池的置换需求，但需求回升力度有限。伦铅库存继续回落，美国寒冷天气增加国外铅的需求，伦铅整体维持强势。盘面看，沪铅跟涨乏力，期价跌破 20 日均线，技术走弱，短空操作。

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67
号百年汇 D 座 705 室
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。