



金属早评 20180202

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 合约多头大量减仓，拖累铜价重心下移，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 90 元/吨，现货市场贴水情况略有收窄，整体消费的清淡，贴水大幅修复或不可期。昨晚公布的美国 1 月 ISM 制造业指数为 59.1，高于预期的 58.6，较 12 月下跌 0.2%，表明美国制造业活动增长放缓，但仍连续 17 个月处于 50 的荣枯线上方。美国 1 月 27 日当周首次申请失业救济人数 23 万，略低于预期 23.5 万和前值。欧元区 1 月制造业 PMI 终值 59.6，符合预期，同时产出指数创近 7 年来的最高水平。虽然欧元区几个主要国家相继公布制造业 PMI 情况不一，总体而言欧元区整体制造业 PMI 表现突出，有助于就业和通胀的回升。欧元上涨对美元造成打压，美元再次跌下 89 关口，提振外盘基本金属多数上涨，内盘走势相对较弱。中国 1 月财新制造业 PMI 51.5，持平前值，需求趋弱通胀压力放缓。嘉能可周四称，2018 年铜产量预计增至近 150 万吨，因旗下刚果 Katanga 铜矿预计增产 15 万吨。2017 年嘉能可铜产量减少 8%至 130 万吨。1 月 30 日厄瓜多尔矿业部长正式宣布辞职，可能导致未来矿业政策不确定。近期铜价呈震荡偏弱走势，春节临近国内下游企业需求清淡，对价格构成一定压力，预计今日沪期铜价仍将在 53000 一线窄幅震荡，重点关注晚间公布的美国 1 月非农就业数据。</p> |
| 铅 | <p>周四，沪期铅主力 1803 合约开于 19465 元/吨，开盘后多开空减，沪期铅震荡上行，早间一度上冲至 19550 元/吨，但期间多空分歧较大，沪期铅于亚洲时段基本在 19500 元附近盘整，直至尾盘时段，多头集中进场，沪期铅顺利站上 19500 元，并刷新日内新高至 19645 元/吨，最终收于 19570 元/吨，涨 105 元/吨，涨幅 0.54%。成交量减 1360 手至 44964 手，持仓量增 366 手至 40732 手。上海市场金沙铅 19540 元/吨，对 1803 合约升水 50 元/吨报价；双燕 19505 元/吨，对 1802 合约升水 40 元/吨报价；浙江市场金利 19555 元/吨，对 1802 合约升水 90 元/吨报价。期盘偏强震荡，持货商维持随行报价，而下游陆续准备放假事宜，接货寥寥，散单市场成交寡淡。基本上由于前期雨雪天气河南地区污染有所缓解，限产企业仍存复产预期，但下游补库需求基本结束，同时预计铅蓄电池企业也将因放假因素开工率将在 2 月</p> |

逐步下滑，因此综合看来供应端或逐步缓解，需求将继续平淡，短期由于外盘的走强，美元的疲软，预计沪铅将继续维持震荡偏强的格局，中长期谨慎追高，盘面看来沪铅主力站稳 20 日均线，有继续上行可能。

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 | 52,980 | 53,140 | -240 | -0.45% | 307,962 | 756,490 | 元/吨 |
| LME 铜 | 7,119 | | 1 | 0.01% | 161,185 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 321 | | 1.3 | 0.42% | 95,553 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 14,335 | 14,370 | -105 | -0.73% | 423,726 | 804,112 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2,225 | | 6 | 0.25% | 268,156 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 26,670 | 26,730 | -110 | -0.41% | 359,896 | 501,890 | 元/吨 |
| LME 锌 | 3,557 | | 17 | 0.48% | 139,640 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 19,570 | 19,500 | -110 | -0.57% | 58,698 | 73,490 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,665 | | 53 | 2.04% | 52,402 | #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 | 1348.2 | 1354.3 | 1340.2 | 1351.9 | 3 | 302032 |
| Comex Silver | 17.295 | 17.375 | 17.07 | 17.21 | -0.11 | 85493 |
| NYMEX Platinum | 1006 | 1013.4 | 995.9 | 1011.5 | 6 | 21435 |
| NYMEX Palladium | 1027.55 | 1038 | 1012.35 | 1035.05 | 8 | 7594 |
| SHFE Gold | 276.1 | 276.8 | 275.6 | 276.05 | -0.55 | 107992 |
| SHFE Silver | 3837 | 3845 | 3827 | 3830 | -2.00 | 235382 |
| SHGF AU+TD | 273.59 | 274 | 273.03 | 273.31 | -0.56 | 47306000 |
| SHGF AG+TD | 3743 | 3759 | 3741 | 3744 | -1 | 1988798000 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2017/2/14 | 2018/1/2 | 2018/1/30 | 2018/1/31 | 2018/2/1 | 较昨日增减 |
|-------------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|---------------|
| ETF 黄金总持仓 | 2086.76 | 2224.31 | 2256.76 | 2253.60 | 2253.62 | 0.02 |
| SPDR 黄金持仓 | 814.50 | 836.32 | 845.48 | 841.35 | 841.35 | 0.00 |
| ETF 白银总持仓 | 20089.35 | 20144.54 | 20093.44 | 20093.44 | 20064.44 | -29.01 |
| ishare 白银持仓 | 10524.05 | 10150.22 | 9763.28 | 9763.28 | 9736.88 | -26.39 |
| VIX | 9.99 | 9.82 | 14.79 | 13.54 | 13.47 | -0.07 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|-------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 304675 | 1080550 | 170700 | 133250 |

| | | | | |
|---------|-------|-------|--------|--------|
| 日变动 | (900) | (925) | (1875) | (1275) |
| 注册仓单占比% | 21.23 | 21.95 | 42.38 | 41.09 |

| | 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 |
|-----------|------------|--------|--------|------------|----------|--------|
| 2018/2/1 | 9257855 | 0 | 0.00% | 246260.7 | -716.10 | -0.29% |
| 2018/1/31 | 9257855 | 14518 | 0.16% | 246976.8 | -378.61 | -0.15% |
| 2018/1/30 | 9243337 | -47842 | -0.52% | 247355.41 | -652.50 | -0.27% |
| 2018/1/2 | 9142699 | 115156 | 1.26% | 244724.5 | 1536.20 | 0.63% |
| 2017/2/2 | 8928158 | 329697 | 3.69% | 178292.83 | 67967.87 | 38.12% |

二、财经资讯

美股大震后标普跌道指涨，科技股遭抛售，美债下挫，数字货币全线重挫，比特币盘中破9000美元。

苹果盈利营收超预期，四季度 iPhone 销售下降但预计一季度大增，营收展望逊于预期；股价先跌 1% 后转为涨 3%。

阿里第三财季营收增 56%，上调 2018 财年收入指引，宣布将收购蚂蚁金服 33% 股权，股价跌近 6%。

谷歌母公司四财季 EPS 不佳，税改一次性开支 99 亿美元，盘后一度跌 4%。

云业务大增 45%，亚马逊财报大超预期，盘后股价涨近 6%。

美 1 月 ISM 制造业指数不及前值，制造业活动增长放缓。

多家信托表示近期未收到新的降杠杆指导；此前分析称信托资管降杠杆或致 A 股大跌。

A 股跌停潮下，多家公司公告周五起停牌。

中纪委委员：当前金融领域出现一些重大风险隐患，如金融监管“猫鼠一家”等。

中英将签 90 亿英镑大单，在雄安建金融科技城。

河北否认考虑延长采暖季钢铁限产。

中国 1 月财新制造业 PMI 持平前值，需求趋弱通胀压力放缓。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.06%。道琼斯涨 0.14%。纳斯达克跌 0.35%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.70%。德国 DAX 30 跌 1.41%。法国 CAC 40 跌 0.50%。英国富时 100 跌 0.57%。

A 股：沪指收报 3446.98 点，跌 0.97%，成交额 2929 亿。深成指收报 10864.34 点，跌 2.65%，成交额 2743 亿。创业板收报 1697.39 点，跌 2.17%，成交额 689 亿。

黄金：COMEX 4 月黄金期货收涨 0.4%，报 1347.90 美元/盎司。

原油：WTI 3 月原油期货收涨 1.65%，报 65.80 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收涨 1.10%，报 69.65 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 3 月合约收跌 910 美元或 9.10%，报 9090 美元，延续 1 月份跌约 31% 的遭遇。CBOE 比特币期货 XBT 3 月合约收跌 870 美元或 8.74%，报 9080 美元，1 月跌约 32%。

三、金属要闻

贵州首钢水钢公司发生煤气中毒致 9 人死亡

环保部：钢铁业超低排放改造正在研究中

中国五矿：2017 年利润总额 130 亿元

中国黄金销量保持世界第一

河北对 1024 个环保不达标矿山继续实施停产整治

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 1 日 | 中国 1 月财新制造业 PMI | 51.5 | 51.5 | 51.5 |
| 2018 年 2 月 1 日 | 美国截至 1 月 27 日当周初请失业金人数(万) | 23.1 | 23.5 | 23 |
| 2018 年 2 月 1 日 | 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值 | 55.5 | 55.5 | 55.5 |
| 2018 年 2 月 1 日 | 美国 1 月 ISM 制造业 PMI | 59.3 | 58.6 | 59.1 |

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 2 日 | 美国 1 月季调后非农就业人口变动(万) | 14.8 | 18 |
| 2018 年 2 月 2 日 | 美国 1 月失业率(%) | 4.1 | 4.1 |
| 2018 年 2 月 2 日 | 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数终值(%) | 94.4 | 95 |
| 2018 年 2 月 2 日 | 美国 12 月耐用品订单月率终值(%) | 2.9 | |
| 2018 年 2 月 2 日 | 美国 12 月工厂订单月率(%) | 1.3 | 1.5 |

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1803 合约开于 53190 元/吨，开盘后铜价震荡上行至高位 53270 元/吨，高位多头逐渐获利了结，铜价重心阶梯式回落，企稳于 53100 元/吨附近，午后多头继续减仓，同时空头进场打压，铜价再次下移一个平台，尾盘围绕 53010 元/吨窄幅运行，终收于 52980 元/吨，跌 120 元/吨，持仓量减 10298 手至 18.1 万手，成交量减 54010 手至 16.6 万手。沪铜指数持仓量减 4738 手至 75.6 万手。持仓量完成换月至 1804 合约，沪铜 1804 合约

持仓量增 5520 手至 18.6 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 90 元/吨，平水铜成交价格 52750 元/吨-52850 元/吨，升水铜成交价格 52780 元/吨-52880 元/吨。沪期铜早市快速跌落 53000 元/吨，早市好铜报价贴水 120-100 元/吨，吸引部分贸易商买现抛期，好铜在一轮收货热潮后报价快速拉涨至 100 元/吨以内，但贴水 90 元/吨成交大不如早市。由于下游接货已接近尾声，湿法铜成交乏力，货多难消化，与平水铜价差扩大至 100 元/吨，报价达贴水 250 元/吨以上。低端贴水大的货源成交有优势，部分挺价贸易商成交略显迟滞。周内贴水再收幅度恐已有限。下午时段，盘面继续下跌，部分下游增加入市接货，加上隔月价差扩至 220 元/吨以上，投机贸易商也入市接货，促使贴水继续收窄。

昨晚公布的美国 1 月 ISM 制造业指数为 59.1，高于预期的 58.6，较 12 月下跌 0.2%，表明美国制造业活动增长放缓，但仍连续 17 个月处于 50 的荣枯线上方。美国 1 月 27 日当周首次申请失业救济人数 23 万，略低于预期 23.5 万和前值。欧元区 1 月制造业 PMI 终值 59.6，符合预期，同时产出指数创近 7 年来的最高水平。虽然欧元区几个主要国家相继公布制造业 PMI 情况不一，总体而言欧元区整体制造业 PMI 表现突出，有助于就业和通胀的回升。欧元上涨对美元造成打压，美元再次跌下 89 关口。受到美元持续走低提振，昨日外盘基本金属多数上涨，内盘走势相对较弱。中国 1 月财新制造业 PMI 51.5，持平前值，需求趋弱通胀压力放缓。嘉能可周四称，2018 年铜产量预计增至近 150 万吨，因旗下刚果 Katanga 铜矿预计增产 15 万吨。2017 年嘉能可铜产量减少 8%至 130 万吨。1 月 30 日厄瓜多尔矿业部长正式宣布辞职，结束了近三年的任期，可能导致未来矿业政策不确定。今年 2 月 4 日，厄瓜多尔即将举行全民公投，其中一项重要问题即关于限制固体矿业在自然保护区的开采。近期铜价呈震荡偏弱走势，春节临近国内下游企业需求清淡，对价格构成一定压力，预计今日沪期铜价仍将在 53000 一线窄幅震荡，重点关注晚间公布的美国 1 月非农就业数据。

沪铅

周四，沪期铅主力 1803 合约开于 19465 元/吨，开盘后多开空减，沪期铅震荡上行，早间一度上冲至 19550 元/吨，但期间多空分歧较大，沪期铅于亚洲时段基本在 19500 元附近盘整，直至尾盘时段，多头集中进场，沪期铅顺利站上 19500 元，并刷新日内新高至 19645 元/吨，最终收于 19570 元/吨，涨 105 元/吨，涨幅 0.54%。成交量减 1360 手至 44964 手，持仓量增 366 手至 40732 手。

上海市场金沙铅 19540 元/吨，对 1803 合约升水 50 元/吨报价；双燕 19505 元/吨，对 1802 合约升水 40 元/吨报价；浙江市场金利 19555 元/吨，对 1802 合约升水 90 元/吨报价。期盘偏强震荡，持货商维持随行报价，而下游陆续准备放假事宜，接货寥寥，散单市场成交寡淡。广东市场云南铅 19500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 25 元/吨报价；其他品牌报价稀少。持货商报价随行就市，出货积极性一般，加之下游陆续暂停采购，市场成交愈加清冷。河南地区豫光铅散单 19525 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；豫北散单 19475 元/

吨，对 SMM1#铅均价平水报价，安徽地区铜冠铅 19550 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75 元/吨报价；江西地区金德铅主供长单，散单暂不报价；湖南地区宇腾铅 19375 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂散单挺价出货，但货量有限，而下游市场春节氛围加浓，买兴欠佳，整体市场成交趋弱。

基本上由于前期雨雪天气河南地区污染有所缓解，限产企业仍存复产预期，但下游补库需求基本结束，同时预计铅蓄电池企业也将因放假因素开工率将在 2 月逐步下滑，因此综合看来供应端或逐步缓解，需求将继续平淡，短期由于外盘的走强，美元的疲软，预计沪铅将继续维持震荡偏强的格局，中长期谨慎追高，盘面看来沪铅主力站稳 20 日均线，有继续上行可能。

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

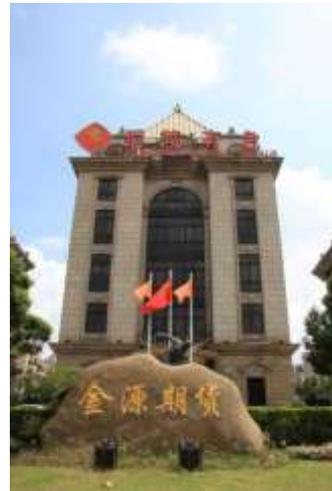
上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

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。