



金属早评 20180104

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周三沪期铜主力 1803 合约先扬后抑，震荡回调，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，上午市场尚在犹豫中，下午主动性更强，贴水收窄。美联储纪要显示，美联储官员认为若通胀因减税而加速回升，可能要加快加息。昨晚公布的美国 12 月 ISM 制造业指数 59.7，高于预期和前值 58.2，ISM 经济数据提振美元盘中反弹收复 92 关口，美元指数走强压制基本金属多数走低，内盘仅沪铅小幅上涨。2017 年冬瓜山铜矿完成铜量 3.2 万吨。LME 周三公布的持仓报告显示，截至 12 月 29 日，基金经理持有的期铜净多头头寸增至 69,045 手，12 月 22 日为 65,023 手。据 SMM 了解，1 月份重点空调企业排产环比继续增加，进入 1 月份空调行业仍处生产旺季，空调企业产量的增加可以带动铜管企业开工水平的提高，预计 12 月铜管企业开工率环比也将呈增长态势。目前美元指数受到宏观数据影响低位反弹对大宗商品有一定的压制作用。在步入新年国内并没有明显利好消息的情况下，随着多头炒作热情逐渐消退，沪期铜多头落袋为安的谨慎情绪愈发浓厚，短期沪期铜可能持续回调，今日关注沪期铜主力在下方 54500 一线的支撑。
锌	周三沪锌主力换月至 1803 合约，盘初上行至 25930 元/吨承压，空头乘机逢高入市，震荡走弱探低，隔夜主力探底回升，伦锌整体围绕 3330 附近运行。昨日上海 0#锌对沪锌 1802 合约平水-升水 20 元/吨附近。虽然上海地区库存持续增加，下游需求逐渐转弱，采购有限，但受到贸易商长单交投影响，长单品牌成交较好，市场活跃，进而拉高升水；炼厂方面保持正常出货，整体成交好转。隔夜美元受到美国 ISM 经济数据提振，美元盘中反弹，收复 92 关口，基本金属走势震荡分化，普遍走低。今日关注日内美国 API 原油库存数据，中国 12 月财新服务业 PMI，美国 12 月 ADP 就业人数，以及美国截止 12 月 30 日当周初请失业人数等经济数据。1 月 3 日 LME 锌库存减 150 吨至 180825 吨，可交割数量仍较低，现货升水不断回升，挤仓风险犹存。而国内因季节因素扰动致使消费不振，库存有持续累增风险。盘面看，主力依托 5 日均线运行收于长下影线 K 线，短期上下两难，预计延续区间运行。
铅	周三沪铅主力 1802 盘初强势上行后窄幅震荡，隔夜主力开盘后震荡下行，临近

收盘回升，伦铅开盘后走势偏弱，欧洲时段，宽幅震荡。昨日上海市场双燕 19300 元/吨，对 1801 合约升水 50 元/吨报价。期盘强势上行，持货商普遍升水报价，下游畏高、散单接货较不积极，整体市场交投不及前日。外盘季节性消费回暖显著，伦铅走势强于沪铅。而国内下游，据 SMM 调研了解，汽车蓄电池市场整体需求一般，且因铅价波动频繁，经销商多谨慎补库，不过因进入春节前最后一月，部分蓄企计划陆续备库，后期或对铅价有所提振。天能集团董事长发表了“关于对铅蓄电池规范回收实行生态保护补偿政策，免征或差异化征收消费税的建议”，称电池消费税仅针对一个生产环节进行税收，加重了合法生产企业的负担，无法制约那些非法拆解冶炼的地下产业链，也不利于大型骨干企业转型升级迈向中高端。盘面看，主力重回均线上方，各项技术指标亦多利好，铅价短期或维持高位震荡走势。

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	54,850	54,940	-400	-0.72%	302,504	737,808	元/吨
LME 铜	7,147		-58	-0.80%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	326		-2.1	-0.63%	113,090	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,065	15,165	-10	-0.07%	388,726	907,570	元/吨
LME 铝	2,228		-37	-1.61%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,775	25,855	-75	-0.29%	438,426	476,920	元/吨
LME 锌	3,327		-22	-0.66%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,310	19,005	-75	-0.39%	76,542	69,878	元/吨
LME 铅	2,579		9	0.36%	#N/A	#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	1319	1323	1308.9	1314.5	-5	343276
Comex Silver	17.225	17.285	17.065	17.17	-0.05	88235
NYMEX Platinum	941.5	959.9	941.5	958.4	13	159
NYMEX Palladium	1087.2	1089.3	1075.65	1079.45	-9	2878
SHFE Gold	279.8	281.45	279.5	280.4	1	120000
SHFE Silver	3814	3815	3801	3801	1.00	376
SHGF AU+TD	275.03	276.97	275.03	276.06	1.04	62130000
SHGF AG+TD	3788	3813	3784	3787	1	3926654000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/1/16	2017/12/4	2018/1/1	2018/1/2	2018/1/3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1999.30	2235.91	2224.92	2224.31	2225.15	0.84
SPDR 黄金持仓	813.87	839.55	837.50	836.32	836.32	0.00
ETF 白银总持仓	20224.87	20490.05	20395.97	20397.96	20400.10	2.15
ishare 白银持仓	10575.83	9893.21	10060.72	9972.70	9972.70	0.00
VIX	10.85	9.92	11.04	9.77	9.15	-0.62

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	200225	1101800	180825	142075
日变动	(425)	425	(150)	(150)
注册仓单占比%	22.46	22.77	9.12	32.89

	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
2018/1/3	9190925	48226	0.53%	245303.8	579.32	0.24%
2018/1/2	9142699	-96	0.00%	244724.48	1365.18	0.56%
2017/12/29	9142795	0	0.00%	243359.3	1941.30	0.82%
2017/12/1	8913361	277564	3.11%	237081.91	8221.89	3.47%
2017/1/4	9122708	68217	0.75%	181903	63400.80	34.85%

二、财经资讯

美三大股指新高，标普突破 2700 点，美元反弹，油价大涨创三年新高。

美联储 12 月纪要：加息可能因为税改来得更快。

美 12 月 ISM 制造业年内次高，11 月营建支出新高。

特朗普喷班农：他不仅丢了工作，还丢了理智。

特斯拉四季度 Model 3 电动车交付不及预期，股价盘后跌约 2%。

芯片被爆存安全缺陷，英特尔跌超 3%，对手 AMD 一度涨 7%。

欧盟重要新金融法规 MiFID II 生效，为投资者提供更大保障。

李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步优化营商环境等。

媒体：央行闭门会议讨论对比特币矿场限电，并非关停。

新华社评：若在贸易问题上美国政府一意孤行，中国可能采取反制措施。

媒体：中国央行新规严管同业存单备案，今年同存发行料将缩水。

腾讯获得基金销售牌照，互联网金融布局再下一城。

媒体称沪伦通年内指日可期，模式与沪港通完全不同。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.64%，首次收于 2700 点上方。道琼斯涨幅 0.40%。纳斯达克涨幅 0.84%，连续第二个交易日收于 7000 点上方。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.55%。德国 DAX 30 涨 0.83%。法国 CAC 40 涨 0.67%。英国富时 100 涨 0.30%。

A 股：沪指收报 3369.11 点，创近一个半月新高；涨 0.62%，成交额 2584 亿。深成指收报 11280.30 点，涨 0.91%，成交额 2733 亿。创业板收报 1795.38 点，涨 1.45%，成交额 633 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收涨 0.2%，连续第九个交易日上涨，报 1318.50 美元/盎司。

原油：WTI 2 月原油期货收涨 2.09%，报 61.63 美元/桶，创 2014 年 12 月份以来收盘新高。

布伦特 3 月原油期货涨幅 1.91%，报 68.84 美元/桶，也创 2014 年 12 月份以来收盘新高。

比特币：CME 比特币期货 BTC 2 月合约收涨 120 美元或 0.81%，报 14975 美元。CBOE 比特币期货 XBT 2 月合约收跌 60 美元或 0.4%，报 14995 美元

三、金属要闻

株冶集团拟 7.58 亿投建电铅及稀贵回收项目

广西 7 年投入找矿资金约 45 亿元

西澳普拉顿尼克钴探发现大型金矿

山西中润 43.2 万吨合金铝项目顺利推进 年产值 70 多亿元

锦州市加速推进临港 1000 万吨氧化铝项目

2017 年冬瓜山铜矿完成铜量 3.2 万吨

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 3 日	德国 12 月季调后失业率(%)	5.5	5.5	5.5
2018 年 1 月 3 日	德国 12 月季调后失业人数变动(万人)	-2	-1.3	-2.9
2018 年 1 月 3 日	美国 12 月 ISM 制造业 PMI	58.2	58.2	59.7
2018 年 1 月 3 日	美国 12 月 ISM 制造业新订单指数	64		69.4
2018 年 1 月 3 日	美国 12 月 ISM 制造业产出指数	63.9		65.8
2017 年 1 月 4 日	美国截至 12 月 29 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-600	-526	-499.2
2017 年 1 月 4 日	美国截至 12 月 29 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	310	186.4	187

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
2017 年 1 月 4 日	中国 12 月财新服务业 PMI	51.9	51.8
2017 年 1 月 4 日	美国 12 月 ADP 就业人数(万)	19	19
2017 年 1 月 4 日	美国截至 12 月 30 日当周初请失业金人数(万)	24.5	24.2
2017 年 1 月 4 日	美国截至 12 月 30 日当周初请失业金人数四周均值(万)	23.77	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1803 合约开盘后下泄至低位 54820 元/吨,随后多头增仓入场铜价低位反弹至 55000 元/吨附近窄幅整理,尾盘少量多头落袋为安,铜价震荡回落终收于 54970 元/吨,跌 300 元/吨,持仓量减 1368 手至 21.8 万手,成交量增 8510 手至 97976 手,沪铜指数持仓量减 7188 手至 73.8 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 54550 元/吨-54650 元/吨,升水铜成交价格 54560 元/吨-54680 元/吨。期铜做技术性回调,早市报价在贴水 140-110 元/吨时吸引了一大批贸易商收货,一波热潮快速入货后,近十点报价已上抬至平水铜贴水 120 元/吨左右,好铜贴水 90 元/吨,但询价虽然仍积极,实际成交已明显降温,市场在贴水 120-90 元/吨区间出现僵持拉锯,11 点后,期铜盘面低位返升,持货商报报价意图再抬,但成交未见改观,好铜贴水已普遍挺 80 元/吨,平水铜贴水已接近 100 元/吨。开市二天以来,下游入市量不够,回暖力度尚不足,昨日市场多为贸易商作为,持货商单方面一味挺价,下午时段,隔月价差扩大,贸易商接货积极性明显提高,询价积极,主动收货,现货贴水快速收窄。上午市场尚在犹豫中,下午主动性更强,贴水收窄趋势不变。

美联储纪要显示,美联储官员认为,若通胀因减税而加速回升,可能要加快加息,若通胀仍不能回升到目标,可能要放慢加息。大部分官员支持循序渐进加息。昨晚公布的美国 12 月 ISM 制造业指数 59.7,高于预期和前值 58.2,ISM 经济数据提振美元盘中反弹收复 92 关口,美元指数走强压制基本金属多数走低,内盘仅沪铅小幅上涨。2017 年冬瓜山铜矿完成铜量 3.2 万吨。LME 周三公布的持仓报告显示,截至 12 月 29 日,基金经理持有的期铜净多头头寸增至 69,045 手,12 月 22 日为 65,023 手。据 SMM 了解,1 月份重点空调企业排产环比继续增加,进入 1 月份空调行业仍处生产旺季,空调企业产量的增加可以带动铜管企业开工水平的提高,预计 12 月铜管企业开工率环比也将呈增长态势。目前美元指数受到宏观数据影响低位反弹对大宗商品有一定的压制作用。在步入新年国内并没有明显利好消息的情况下,随着多头炒作热情逐渐消退,沪期铜多头落袋为安的谨慎情绪愈发浓厚,短期沪期铜可能持续回调,今日关注沪期铜主力在下方 54500 一线的支撑。

数据方面,今日关注中国 12 月财新服务业 PMI,晚间将公布有“小非农”之称的美国 ADP 就业数据,以及美国上周初请失业人数等经济数据。

沪锌

周三沪锌主力换月至 1803 合约，盘初上行至 25930 元/吨承压，空头乘机逢高入市，震荡走弱探低，收报 25765 元/吨，成交量增 23220 手至 15.6 万手，持仓量增 18206 手至 18.2 万手。隔夜主力探底回升，盘中最低下探至 25670 元/吨，收于 25775 元/吨。伦锌整体围绕 3330 附近运行，终收于 3330 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25870-25950 元/吨，对沪锌 1802 合约平水-升水 20 元/吨附近。虽然上海地区库存持续增加，下游需求逐渐转弱，采购有限，但受到贸易商长单交投影响，长单品牌成交较好，市场活跃，进而拉高升水；炼厂方面保持正常出货，整体成交好转。广东 0# 锌主流成交于 25830-25920 元/吨，粤市较沪市升水由 60 元/吨快速转为贴水 20 元/吨，粤市对沪锌主力 1802 合约贴水 40-平水，粤市升水仍显弱势。锌价高位盘整，冶炼厂出货正常，贸易商出货为主，不断调价试图刺激成交，然下游企业畏高锌价维持刚需采购，市场活跃度并无改善。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25650-26430 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 25650-25720 元/吨，对沪锌 1801 合约贴水 250-200 元/吨附近，贴水较昨日收窄 50 元/吨附近，较沪市贴水 200 元/吨左右。日内沪期涨势不减，炼厂出货正常，天津下游消费萎靡，畏高锌价，鲜有人入市拿货，市场成交依旧冷清，成交货量持平。

隔夜美元受到美国 ISM 经济数据提振，美元盘中反弹，收复 92 关口，基本金属走势震荡分化，普遍走低。今日关注日内美国 API 原油库存数据，中国 12 月财新服务业 PMI，美国 12 月 ADP 就业人数，以及美国截止 12 月 30 日当周初请失业人数等经济数据。1 月 3 日 LME 锌库存减 150 吨至 180825 吨，可交割数量仍较低，现货升水不断回升，挤仓风险犹存。而国内因季节因素扰动致使消费不振，库存有持续累增风险。盘面看，主力依托 5 日均线运行收于长下影线 K 线，短期上下两难，预计延续区间运行。

沪铅

周三沪铅主力 1802 盘初强势上行至 19390 元/吨，后 19305-19360 元/吨间窄幅震荡，最终收于 19310 元/吨，成交量增 22002 手至 59086 手，持仓量增 1536 手至 42516 手。隔夜主力开盘后震荡下行，探底 19205 元/吨，临近收盘回升收报 19325 元/吨。伦铅开盘后走势偏弱，探底 2545.5 美元/吨，欧洲时段，宽幅震荡于 2555-2575 美元/吨，终收报 2577 美元/吨。

昨日上海市场双燕 19300 元/吨，对 1801 合约升水 50 元/吨报价；长兴库金利 19320 元/吨，对 1801 合约升水 70 元/吨报价。期盘强势上行，持货商普遍升水报价，下游畏高、散单接货较不积极，整体市场交投不及前日。广东市场云南铅 19275 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。持货商反映炼厂因原料成本高企、纷纷挺价出货，下游询价较少，整体市场成交稀少。河南地区豫北铅散单 19275 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；万洋、金利、岷山散单暂无报价。济源当地限行结束、但限产解除仍待进一步通知，部分炼厂反映近期下游需求好转，原料采购明显转积极，整体市场散单交投尚可。安徽地区铜冠铅 19400 元/吨，对

SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单货源供应较充足，下游散单需求仍显疲弱、高价成交困难。

外盘季节性消费回暖显著，伦铅走势强于沪铅。而国内下游，据 SMM 调研了解，汽车蓄电池市场整体需求一般，且因铅价波动频繁，经销商多谨慎补库，不过因进入春节前最后一月，部分蓄企计划陆续备库，后期或对铅价有所提振。天能集团董事长发表了“关于对铅蓄电池规范回收实行生态保护补偿政策，免征或差异化征收消费税的建议”，称电池消费税仅针对一个生产环节进行税收，加重了合法生产企业的负担，无法制约那些非法拆解冶炼的地下产业链，也不利于大型骨干企业转型升级迈向中高端。盘面看，主力重回均线上方，各项技术指标亦多利好，铅价短期或维持高位震荡走势。

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，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，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，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，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。