



2018年1月8日 星期一

金属周报

联系人 李婷、黄蕾
 电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
CU	震荡偏弱	55000	53500	短期
ZN	震荡偏强	26400	25800	短期
PB	震荡	19500	18900	短期
AU	震荡	282	278	短期
AG	震荡	3960	3850	短期
风险提示				

注:

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

本周视点

近期公布的美欧经济数据保持强劲增长，市场风险偏好提升，美元指数维持弱势给商品以支撑，基本金属走势分化，涨跌不一。国内官方及财新制造业 PMI 均佳，中国制造业景气度回暖，加之元旦后国内资金紧缺度放缓，市场氛围整体向好，但基本金属受基本面差异和资金流出的影响各品种涨跌互现。预计本周基本金属走势的分化还将继续。本周宏观方面关注：中美都将在本周发布 CPI、PPI 数据，美国的零售销售数据及新年首周首次申请失业救济人数，及多位美联储官员的讲话，另外关注朝鲜与韩国举行的正式会谈。

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	55,010	-570	-1.03	401,146	757,066	元/吨
LME 铜	7,118	-146	-2.01			美元/吨
SHFE 铝	15,210	-15	-0.10	654,750	922,120	元/吨
LME 铝	2,206	-59	-2.61			美元/吨
SHFE 锌	26,105	380	1.48	484,332	451,984	元/吨
LME 锌	3,352	59	1.79			美元/吨
SHFE 铅	19,480	310	1.62	56,106	67,174	元/吨
LME 铅	2,555	25	0.97			美元/吨
SHFE 镍	98,580	1,710	1.77	835,704	603,316	元/吨
LME 镍	12,545	305	2.49			美元/吨
SHFE 黄金	279.85	2.05	0.74	70688.00	249260.00	元/克
COMEX 黄金	1320.30	15.20	1.16			美元/盎司
SHFE 白银	3890.00	7.00	0.18	259278.00	603342.00	元/千克
COMEX 白银	17.260	0.275	1.619			美元/盎司

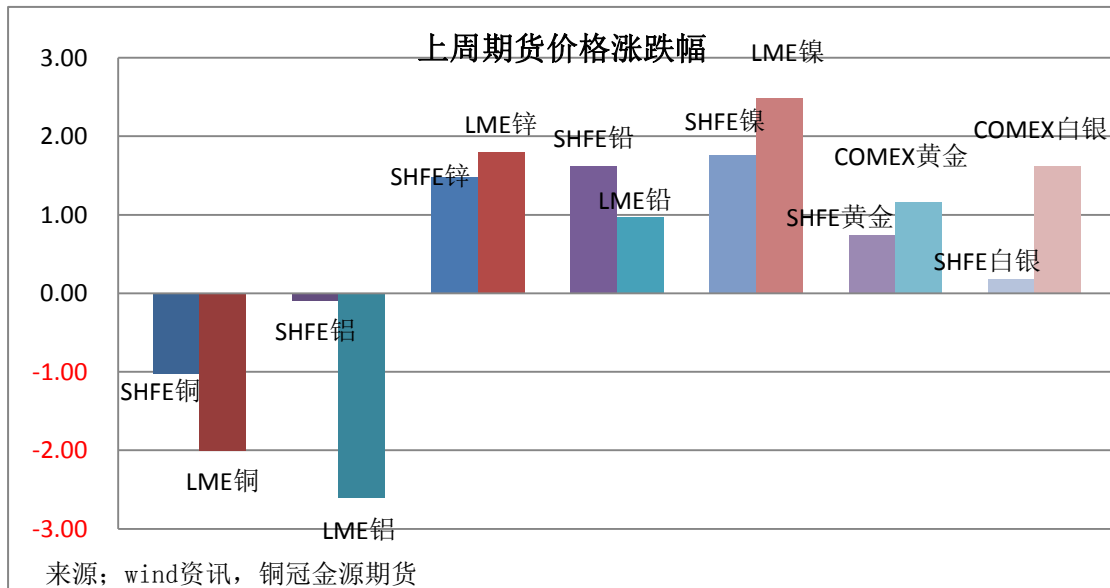
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货



二、行情评述

铜：

上周铜价出现回调。伦铜在强势走出 15 连阳刷出新高后出现高位回吐涨幅，震荡回调至 7118 美元/吨，一周跌 133.5 美元/吨，跌幅为 1.84%。元旦开市后国内多头落袋为安，沪期铜减仓下行。上周三传出第二批建议批准的限制进口类申请明细表，第二批建议批准的进口量仍然同比大幅下降，沪期铜主力 1803 合约在 54750 元处获得支撑而后重返 55000 元/吨，一周跌幅为 1.05%，持仓成交量双降。沪铜指数仓减 2 万余手，成交量减 83 万余手。上周五夜晚受好于预期的美国 12 月非农就业数据的影响，美元指数反弹压制铜价继续下挫。

现货方面：元旦后资金缓解，贸易商轻库存，持货商惜售挺价意愿明显，升贴水较节前大幅收窄至贴水 170-110 元/吨。成交短暂僵持后，随着隔月价差拉大至 160 元/吨左右，贸易商主动积极收货，报价飞速收窄，两天内好铜已难觅贴水货源，上周五现货报价已至贴水 20/吨-升水 10/吨。上周成交先扬后抑，随着报价至升水上方，贸易投机的成交热度有所降低。市场成交多为贸易商引领所为，下游刚需补货，买盘力量尚未大幅跟进。

行业方面：国内 2018 年第二批限制类废铜进口批文公布，进口企业虽比第一批增进 7 家达 18 家，但进口量只有 2.59 万吨。目前我国已公布前两批建议批准的限制进口类申请明细表，2018 年第一、二批废七类铜进口批文量较 2017 年第一、二批同比大幅下降 94%，进口企业和进口量都大幅缩减。但获得批文的企业除江西格林美外，均位于台州地区，余下地区大部分企业或仍处于审核阶段，因此市场预计后续将陆续公布其他省份的废铜回收企业批文，历史来看，每年批准的批文批次以及各批次的批准量并没有一定规律，2018 年废七类铜进口量会减少无疑，但全年减少的幅度未必如市场预期非常大。自由港麦克莫伦公司发言人称，自由港印尼公司的临时采矿许可获准延长至 2018 年 6 月 30 日，当前的采矿许可将于 2018 年 1 月 10 日到期。嘉能可旗下智利 Lomas Bayas 铜矿的工会上周四拒绝了资方提出的“最终版”薪资提议，并开始由政府居间调解下与资方举行会谈，以避免罢工，但截至目前，该矿劳资双方的分歧依然很大。Lomas Bayas 铜矿在 2017 年 1-10 月产铜 67,000 吨，量级较小，预计对市场影响不大。秘鲁能源和矿业部数据显示，2017 年 11 月，该国铜和锌产量同比增加，但金银产量下降。11 月铜产量为 206328 吨，同比增加 3.8%，但环比减少 7983 吨或 3.72%。1-11 月秘鲁铜累计产量为 222.99 万吨，同比增加 6.66 万吨或 3.07%。此前秘鲁能源和矿业部高层预计，2018 年秘鲁铜产量为 250 万吨。秘鲁 11 月矿业投资额为 5.15 亿美元，同比增长 54.8%。1 至 11 月累计投资 42.54 亿美元，较 2016 年同期增长 13.8%。主要投资在基建、勘探和选矿等方面。赞比亚拟起草法案提高矿业部门税收。2017 年巴西铜精矿出口额增长 29.9%。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。

新年伊始，欧美 12 月宏观数据表现亮眼，市场风险偏好提升，美元指数一度跌穿 92 关口，美原油突破 60 美元/桶。上周五公布的美国 12 月非农就业人口 14.8 万，大幅低于预期的 19 万，12 月的失业率依然为 4.1%，与 11 月一致，保持十七年来的最低位。美国 12

月 ISM 非制造业指数为 55.9，跌至 4 个月新低，主要受累于新订单下滑至 54.3，创 2016 年 8 月以来最低。国内方面，12 月财新制造业 PMI 好于预期，官方制造业 PMI 持平预期，连续 17 个月站稳荣枯线上方，人民币加速升值，周内一度跌破 6.50。中国央行数据显示，中国 12 月末外汇储备 31400 亿美元，连续 11 个月增加。上周三传出第二批建议批准的限制进口类申请明细表，第二批建议批准的进口量仍然同比大幅下降，一度提振铜价，但近日多头氛围明显衰减，沪铜资金流出明显。近期铜价走势外强内弱，一方面是由于近期人民币兑美元升值的影响，另一方是国外宏观经济数据利好，而国内消费处于淡季，这种对比使得外强内弱格局持续。预计近期铜价将维持震荡偏弱的格局。

本周宏观方面关注：中美都将在本周发布 CPI、PPI 数据，美国的零售销售数据及新年首周首次申请失业救济人数，及多位美联储官员的讲话，另外关注朝鲜与韩国举行的正式会谈。

锌：

上周主力换月至 1803 合约，周中期价小幅震荡上行，26000 一线运行较为胶着，终收于 26105 元/吨，成交量增至 69.23 万手，持仓量增至 22.51 万手。LME 锌走势强于沪锌，不断创十年新高，终收于 3352 美元/吨，周度涨幅达 1.09%，持仓量增至 30.24 万手。

上周上海现货转为小幅升水，广州和天津维持贴水。截至 1 月 5 日，上海 0# 锌主流成交于 26000-26080 元/吨，对沪锌 1802 合约升水 60-升水 80 元/吨附近。受大雪天气影响，北方炼厂自提汽运货运输受阻，火车运输无影响，到货量一定程度上受到影响；盘初交易时段，市场货源紧缺状态持续拉动升水走高，然在当日 11 点后长单基本执行完毕，贸易商出货较积极，升水有所下滑；锌价连续冲高，下游依然刚需采购。广东 0# 锌主流成交于 25900-25940 元/吨，粤市较沪市由昨日的贴水 80 元/吨扩大至贴水 120 元/吨附近，粤市对沪锌主力 1802 合约贴水 70-贴水 40，粤市贴水有所扩大。锌价走高，冶炼厂积极出货，贸易商交投正常，价格高位调价刺激成交，同时下游企业畏高锌价采购犹豫，观望情绪滋生，市场成交一般。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25710-26520 元/吨，对沪锌 1802 合约贴水 250-180 元/吨附近，较沪市贴水 250 元/吨左右。日内沪期涨势不减，华北虽受大雪天气的影响，但基于天津之前炼厂到货正常，消费不畅，库存依旧小增。下游消费不见起色，入市拿货者较少，市场成交冷清。LME 锌升贴水（0-3）至 1 月 5 日攀升至 26 美元/吨，目前 LME 锌现货维持升水，短期 LME 锌挤仓态势或再度显现。此外，交易员正密切关注 LME 系统中的一个体量较大的头寸，该头寸持有 30-39% 的锌库存和现货合约。LME 库存降至 18.03 万吨，上期所库存回升至 77383 吨，不过仍处于低位水平，仓单报收 8818 吨，略有回升，然 1801 需要 37200 吨交割量，关注仓单增加进度。

行业方面，秘鲁 11 月锌产量为 138,402 吨，同比增加 9.2%。SMM 数据显示，1 月国内锌矿加工费报收 3400-3600 元/金属吨，均值 3500 元/金属吨；进口矿加工费报收 10-15 美元/干吨，均值 12.5 美元/干吨，两者均较去年 12 月报价持平。根据我的有色统计，2018 年元旦期间，五地库存增加 1.1 万吨，总库存 14.13 万吨，现货库存持续增加，环比增加

1.07 万吨。2017 年元旦期间，五地库存增加 4000 吨，总库存为 19.78 万吨。另外，据 AM 数据显示，2017 年 12 月国内锌锭产量为 38.57 万吨，环比下降 2.4%。2017 年锌锭总产出 436.13 万吨，较 2016 年减少约 5.4%。

近期公布的美欧经济数据保持强劲增长，大大高于预期值，然美元延续走跌，维持在三年低位，原油受中东地缘政治影响强势上行，给予商品支撑，有色金属多数上涨。国内官方及财新制造业 PMI 均佳，中国制造业景气度回暖，加之元旦后国内资金紧缺度放缓，市场氛围向好。近期国内局部地区雨雪天气对锌产业链均造成较大影响，据 SMM 了解，北方内蒙、新疆等地区矿山受影响，中小型已停产，大型产量受限。锌冶炼厂自提锌锭运输受到影响，无法运出厂，北方现货市场货源或因此有所趋紧，整体影响较大，1 月份加工费维持低位。不过下游镀锌消费显现疲弱状态，部分镀锌企业成品库存连连增长，元旦节后，已自行开始不同程度限产。下游补库减弱，也导致短期社会锌锭库存出现回升。另外，目前上海保税区库存较 12 月初增加 4.98 万吨至 16.3 万吨。盘面看，受人民币升值及外盘挤仓风险增加的影响，沪锌走势弱于伦锌，短期在外盘走势强劲的带动下，沪锌仍有再创十年新高的势头。周五晚间公布的美国 12 月非农数据远不及预期，美元指数维持 92 附近运行。本周宏观关注中国 CPI、PPI，多位美联储官员的讲话及美国 CPI、PPI，零售销售数据及新年首周首次申请失业救济人数，另外关注朝鲜与韩国举行的正式会谈。

铅：

上周主力 1802 期价震荡走高，上行至 19500 一线上行动能趋缓，终收于 19480 元/吨，成交量降至 18.59 万手，持仓量增至 42652 手。伦铅探底回升，上行至前高附近走势放缓，终收于 2555 美元/吨，持仓量略增至 12.51 万吨。

上周现货小幅升水，截至 1 月 5 日，上海市场双燕 19355 元/吨，对 1801 合约升水 50 元/吨报价；长兴库金利 19375 元/吨，对 1801 合约升水 70 元/吨报价；无锡库火炬 19395 元/吨，对 1801 合约升水 90 元/吨报价，铜冠 19355 元/吨，对 1801 合约升水 50 元/吨报价，金贵 19325 元/吨，对 1801 合约升水 20 元/吨报价，江铜 19295 元/吨，对 1801 合约贴水 10 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商货源充足、品牌报价众多，但多挺价出货，下游散单以炼厂接货为主，整体市场交投惨淡。广东市场云南铅 19300 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价，其他品牌暂无报价。持货商报价随行就市，下游询价较少，整体市场仅有少量零单交易。河南地区豫北铅散单 19300 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；万洋、金利、岷山散单暂无报价；永宁金铅 19200 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。当地炼厂出货长单为主，散单货源偏紧，下游看涨后市、原料补库情绪有所好转，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 100-150 元/吨报价；湖南地区宇腾 19180 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 120 元/吨报价，众德 19040 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 260 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单报价随行就市，下游散单需求上升，但高价成交仍较困难。LME 铅贴水收窄至 0.5 美元/吨。LME 铅库存维持在 14.2 万吨附近，上期所库存

略降至 41816 吨。

行业方面，秘鲁 11 月铅产量为 27,065 吨，同比增加 5.6%。根据 AM 数据显示，2017 年 12 月国内铅锭产量 24.63 万吨，环比下滑约 7%。2017 年铅锭累计产量 285.315 万吨，较 2016 年下滑 2.2% 左右。同时，2017 年 12 月国内再生铅产量 14.21 万吨，环比下滑约 4.4%，2017 年累计产出 146.12 万吨，累计增加 30% 左右。据 SMM 调研显示，近日受大面积雨雪天气影响，国内多省高速公路局部路段道路封闭，其中河南、江苏、山西、河北地区共 25 条高速公路局部路段封闭。此次雨雪天气使得现铅运输严重受阻，部分企业担忧由于运输受限或再次造成天然气供应不足问题加剧。据 SMM 数据显示，1 月国内铅矿加工费报 1100-1400 元/金属吨，均值 1250 元/金属吨，较去年 12 月均值回升 100 元/金属吨；进口矿报 15-25 美元/干吨，均值 20 美元/干吨，较去年 12 月持平。另外，据了解，河南当地炼厂限产暂未缓解，不过安徽限制天然气使用转为抬高天然气价格，部分再生铅企业已经或计划复产中。

基本面看，短期国内铅供需格局有所转变。供应端，河南济源地区铅冶炼供应限产已解禁，同时安徽地区再生铅企业已部份复产中，供应有回升可能。不过，近日国内出现大面积雨雪天气导致铅现货运输受阻，短期利多因素支撑明显。需求端，春节前蓄电池对原料铅有一定备库需求，利多铅价。另外，伦铅偏强走势也带动沪铅震荡上行，短期关注能否有效站稳 19500 一线，若站稳期价仍有上行空间。

三、金属要闻

元旦假期后铜铝锡涨跌停板将下调至 5%

泛太平洋铜业公司：2018 年铜价料涨至 7280 美元

治污加码 环保税元旦开征

安徽发现伴生铜金属量 8 万余吨

江铜计划下个月达成 2018 年长协 TC 协议

百色百矿集团公司年产 100 万吨铝精深加工项目开工

环保部：山东滨州电解铝总产能严重超过控制目标

环境保护税法将于 2018 年 1 月 1 日起正式实施

中国信达与中国铝业签署中铝债转股项目系列协议

日本铜业集团要求会员检查产品数据

唐山再度启动重污染天气二级预警

铜陵和自由港率先达成 2018 年铜精矿长单

2017 年中国已完成电解铝产能指标置换 416.35 万吨

必和必拓对铜市场的中长期前景持乐观态度

11 月精炼铜进口量同比增加 19%

中铝国际获中证监批准发 A 股

金龙铜管重组大幕落下 铜管达产量为 8 万吨

铜业委员会：2028 年智利铜产量料增 13.9%

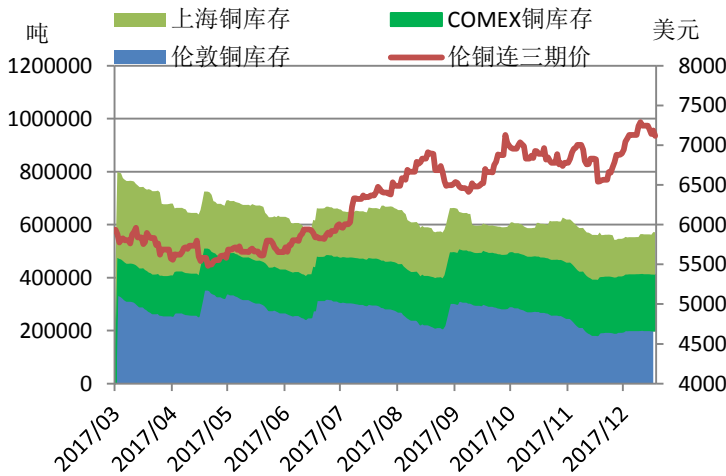
瓦屋山 52 个矿洞永久性封闭 294 亩矿山迹地植被全部恢复

中国铝业：全资子公司拟 3 亿元收购青岛轻金属 100% 股权

环保部：拟制定环保督察条例

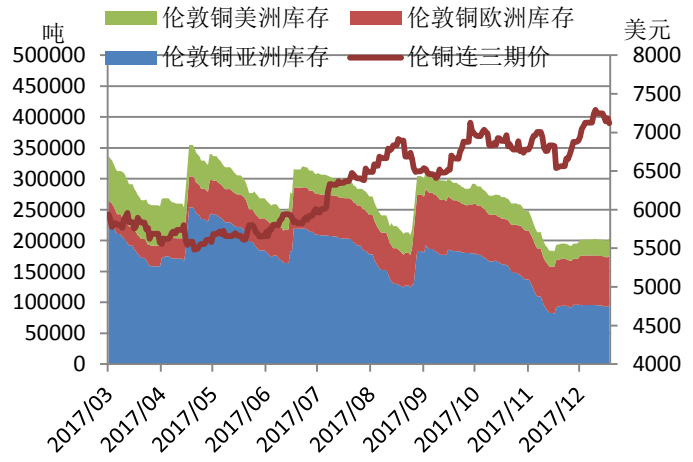
四、相关图表

铜库存与LME铜期价走势



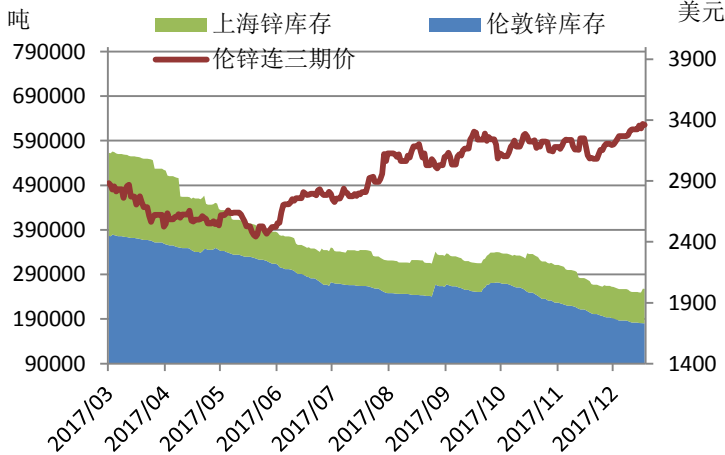
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

铜库存与LME铜期价走势



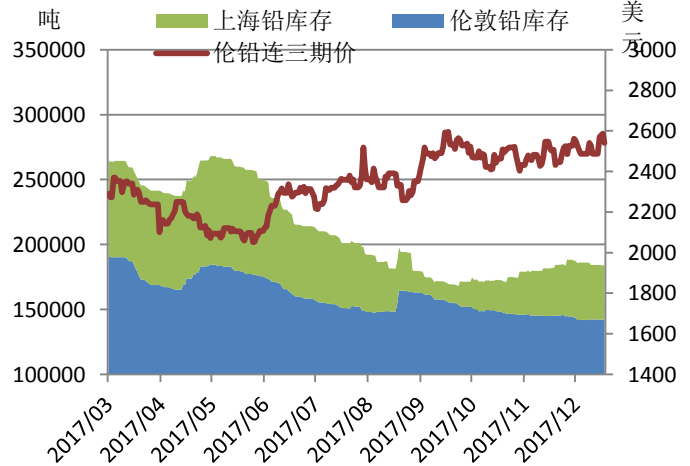
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

锌库存与LME锌期价走势

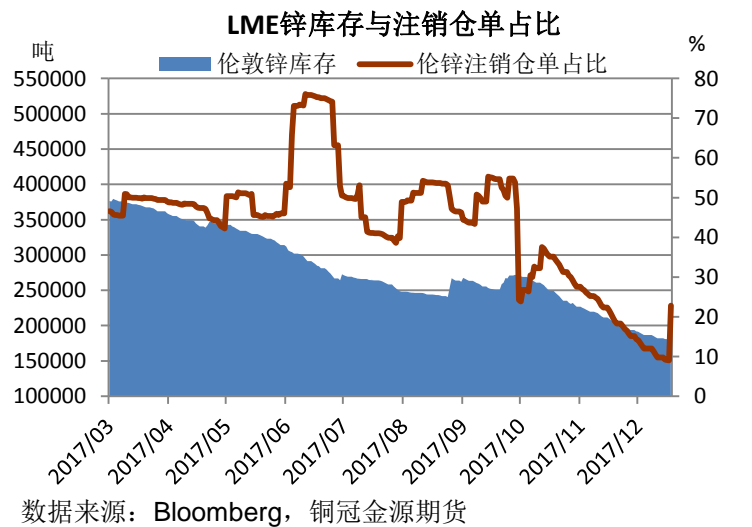
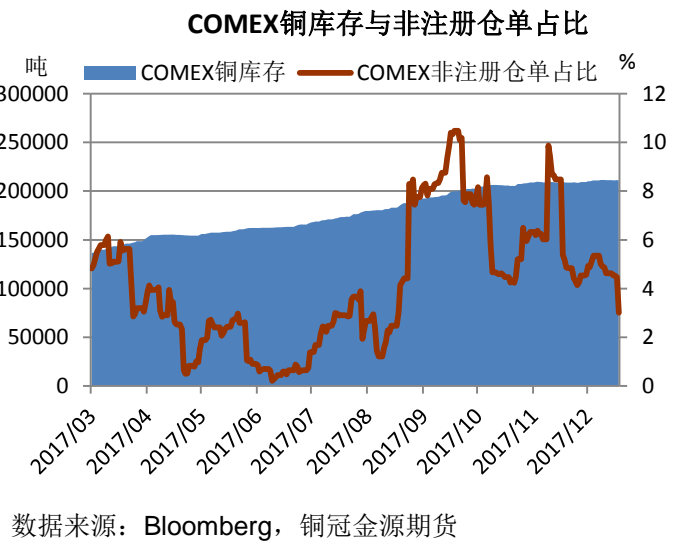
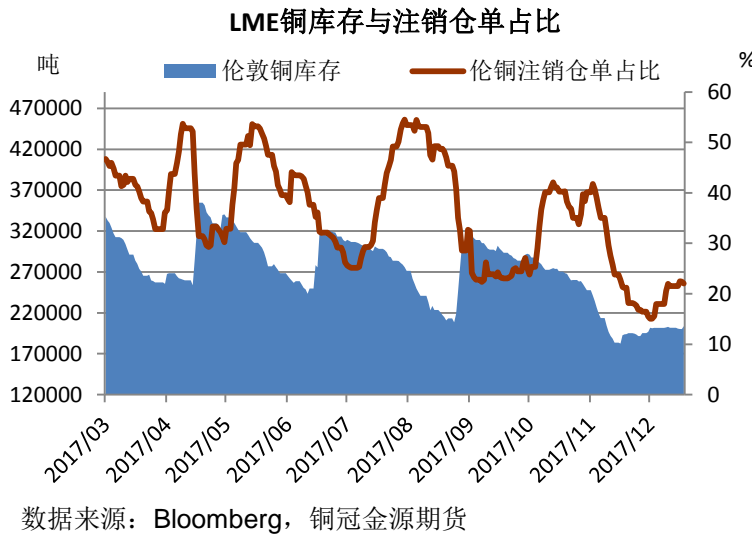
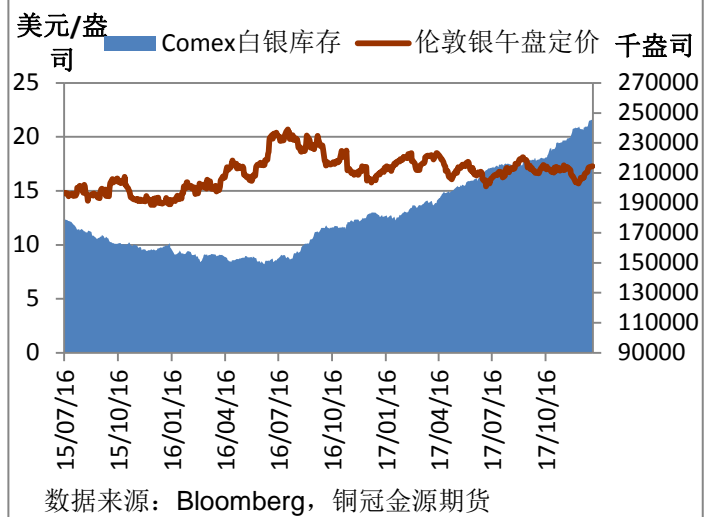
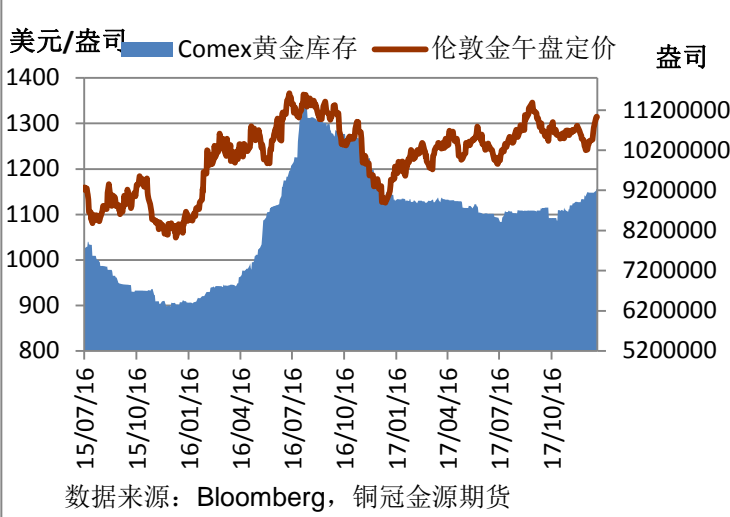


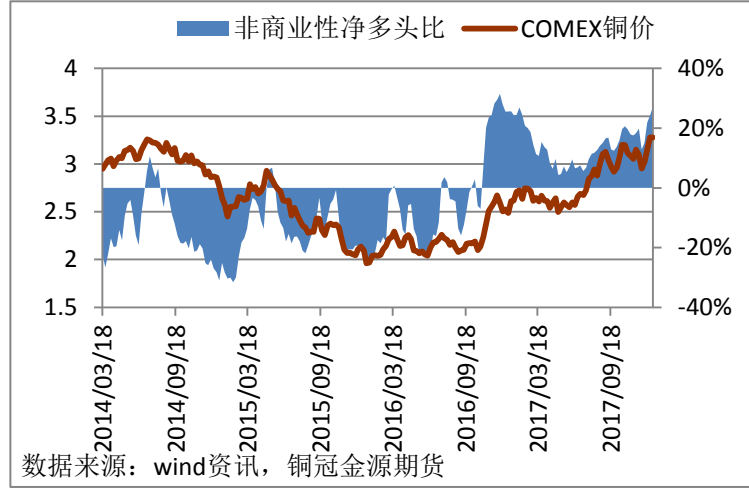
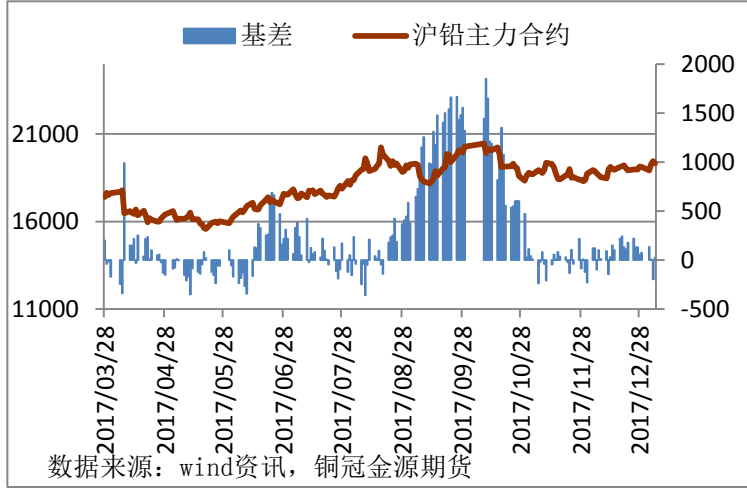
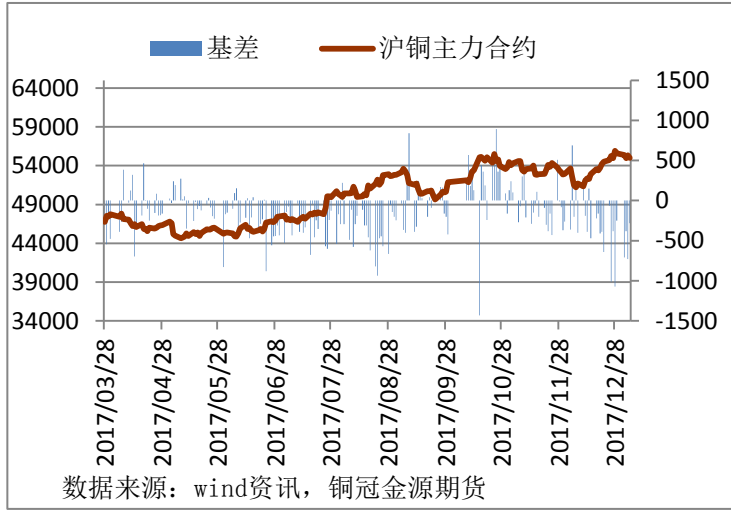
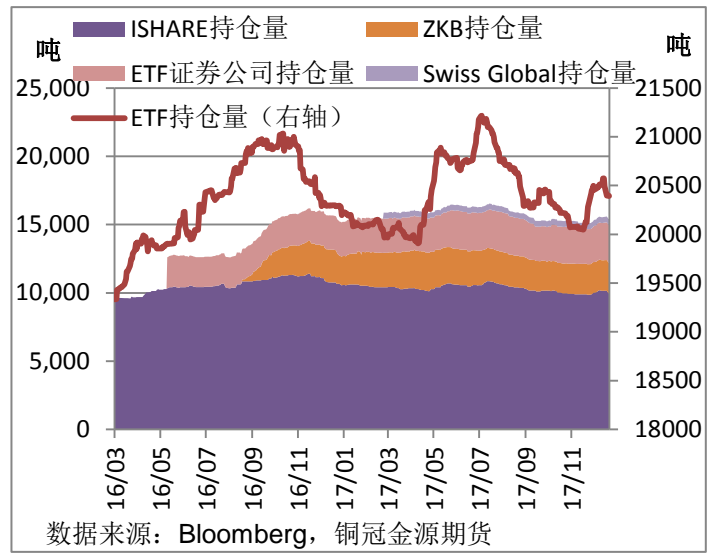
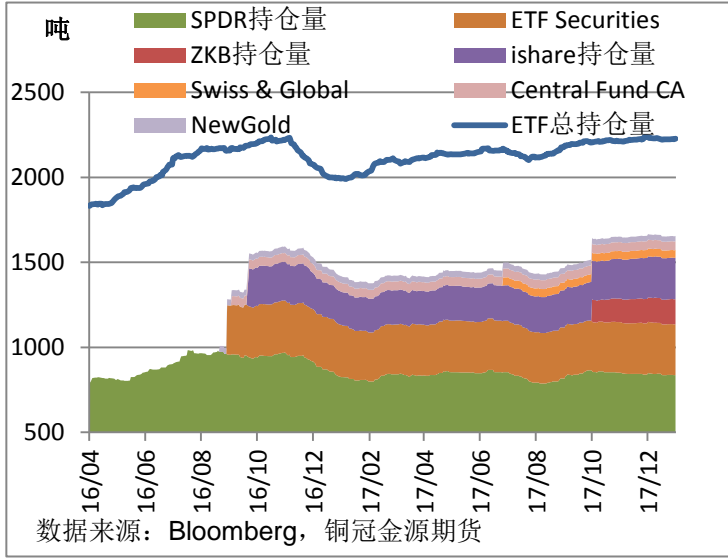
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

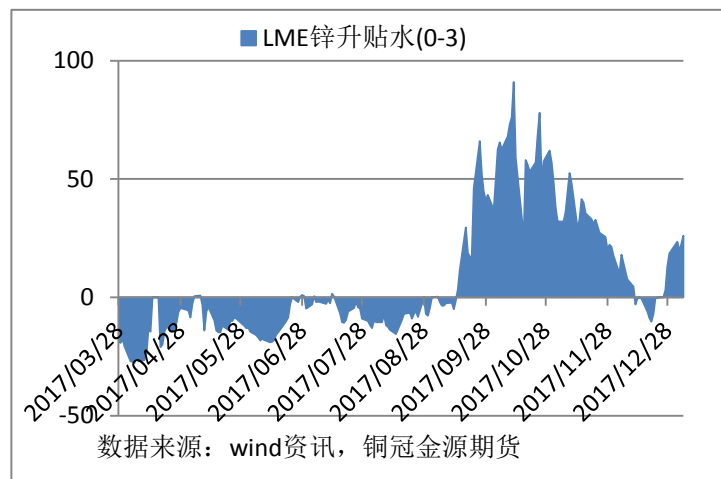
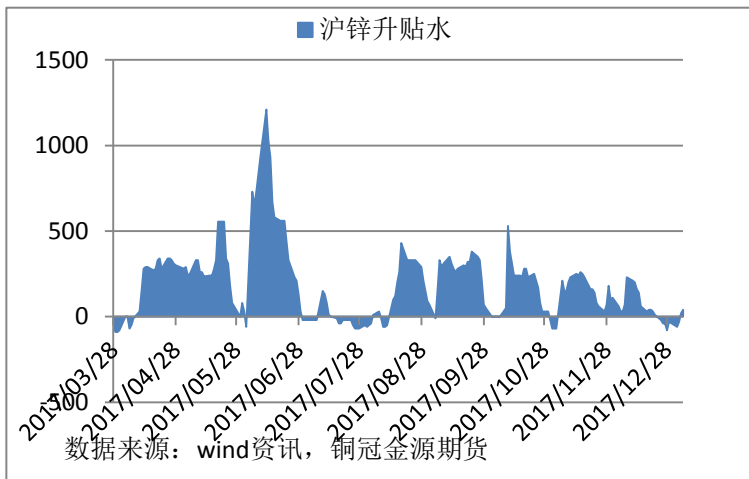
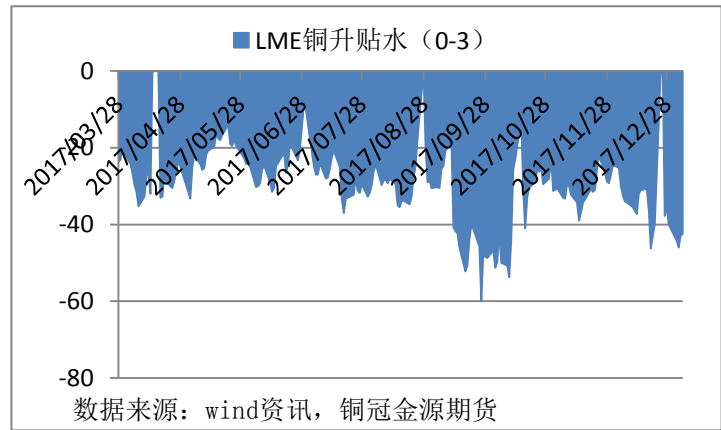
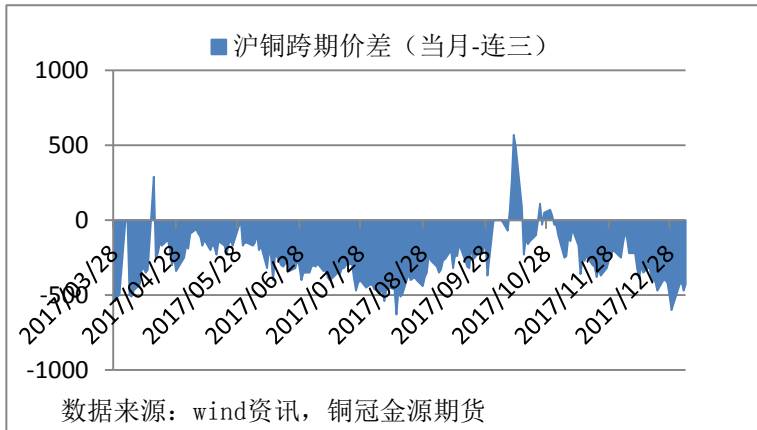
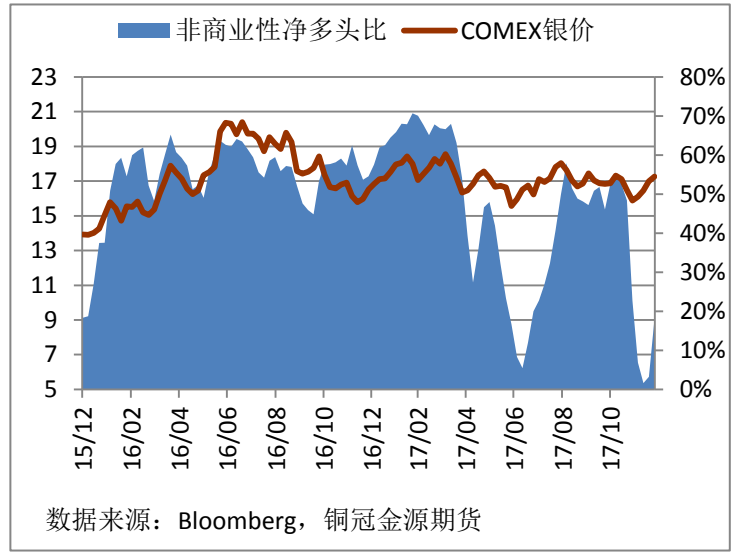
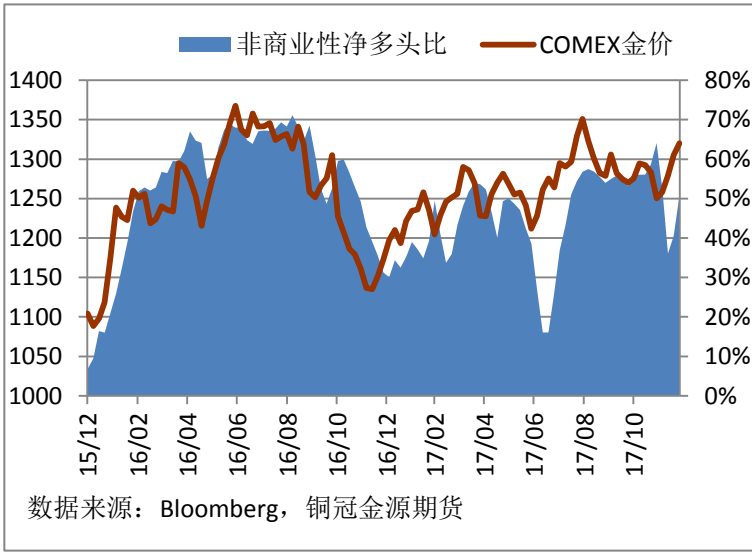
铅库存与LME铅期价走势

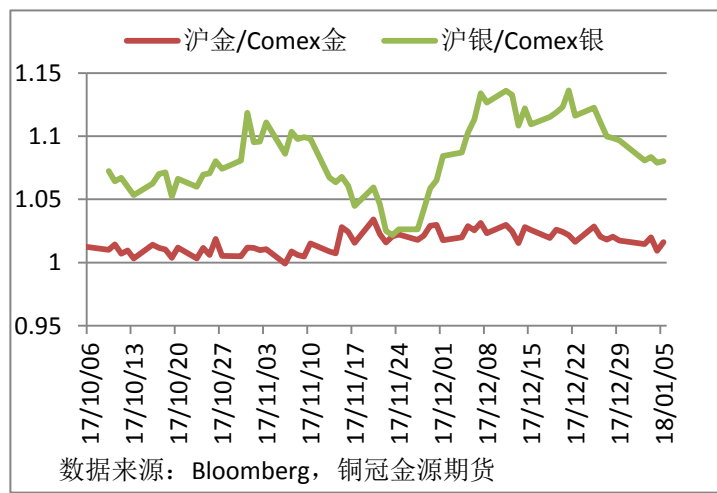
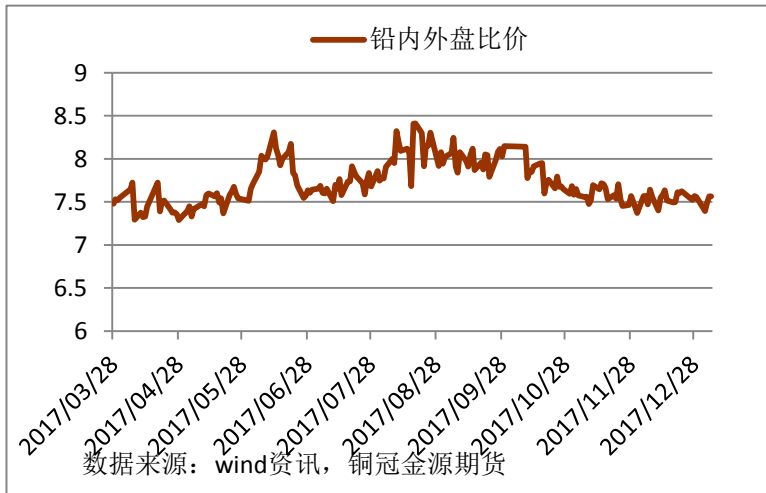
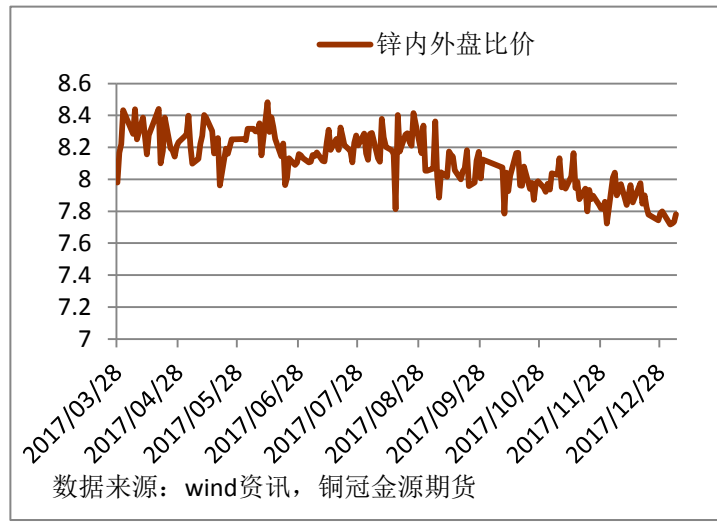
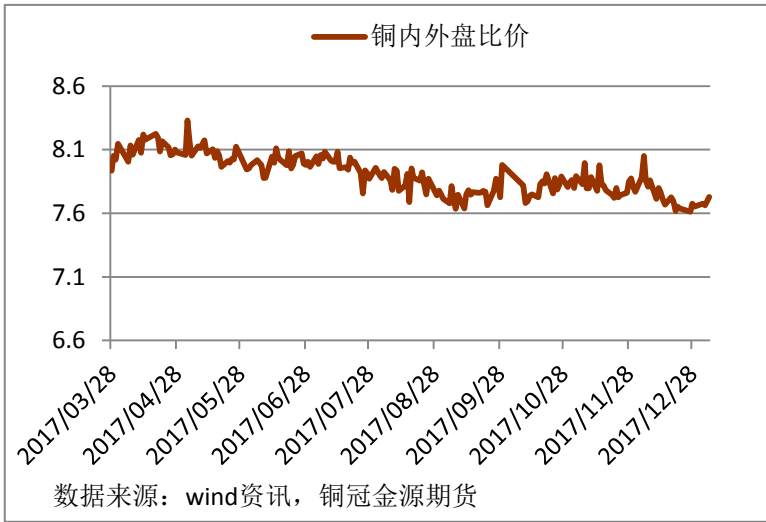
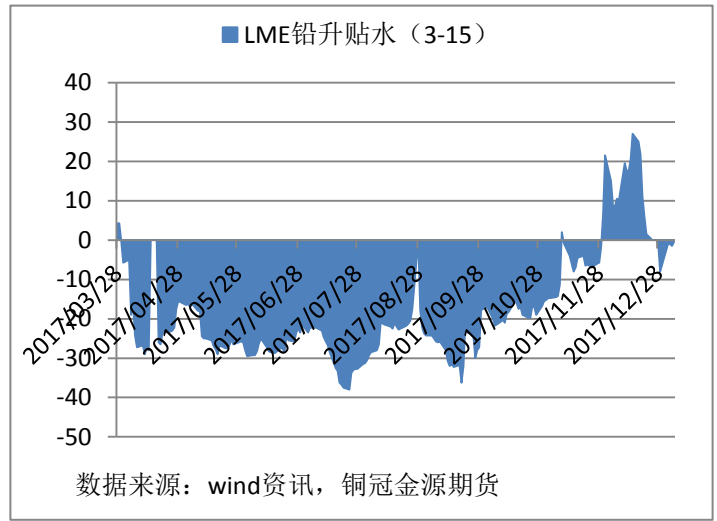
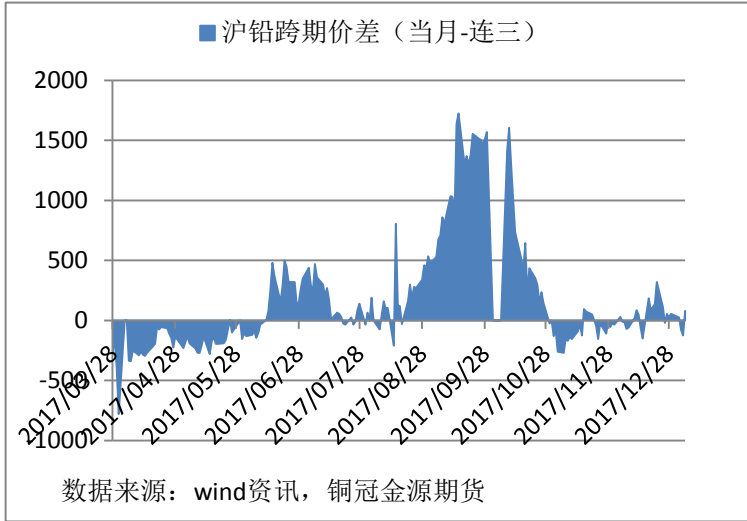


数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货









洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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
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，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。