

## 一周有色金属重点资讯回顾

### ▲铜业

中国 1 月未锻轧铜及铜材进口环比减 2.2% 同比增 15.8%

SMM 网讯：中国海关总署周四公布的数据显示，中国 1 月未锻轧铜及铜材进口连续连二个月减少至 44 万吨，较去年 12 月的 45 万吨减少 2.2%，但仍远高于 2017 年均值 39.1 万吨，且较上年同期的 38 万吨增加 15.8%。中国 1 月铜精矿和铜矿石进口为 162 万吨，环比下滑 1.94%，同比增加 30%。中国 1 月未锻造铝和铝制品出口为 445,000 吨。

中国铜矿进口创新高秘鲁首超智利成最大供应国

SMM 网讯：2017 年，中国进口铜矿达 1735 万吨，较 2016 年增长 2.31%，刷新纪录高位。从进口构成来看，因罢工影响智利铜矿产出，秘鲁以微弱优势超越智利，首次成为中国铜矿的最大进口供应国。2017 年全年，自秘鲁进口的铜矿为 492.8 万吨，同比增长 8.81%。而自智利进口的铜矿为 460.9 万吨，同比下滑 2.81%。

客服热线：400-9955-889

网址：<http://www.huajinqh.com>

地址：天津市和平区南京路世纪都

会商厦办公楼 22 层

## ▲铝业

### ✚ 江西保太集团年产 18 万吨铝合金锭项目顺利投产

SMM 网讯：2018 年 1 月 13 日上午 9 点 18 分，江西保太集团年产 18 万吨铝合金锭项目开炉试生产，通过 20 天的试产，设备全部调试正常，现已正式投产！

江西保太集团年产 18 万吨铝合金锭项目总投资 2 亿元人民币。项目建设前期公司工作人员走访了欧美日等国外多个世界上大型的再生铝回收企业。梳理生产工艺过程，引进大量成熟可靠的生产技术和具有国际水平的工艺设备。

### ✚ 豫联集团：铝合金新材料企业实现收入 363 亿元

SMM 网讯：近日，从中国 500 强企业豫联集团传来喜讯：2017 年豫联集团高精铝项目产销两旺，煤电铝及铝精深加工全产业链成本比较优势得到充分发挥，发展质量大幅提升，实现销售收入 363 亿元，同比增长 13%，纳税 4.11 亿元，企业整体保持强劲的增长势头。

## 期货市场行情



图 1：沪铜 1803 日 K 线图



图 2：沪铝 1803 日 K 线图

### 现货市场行情

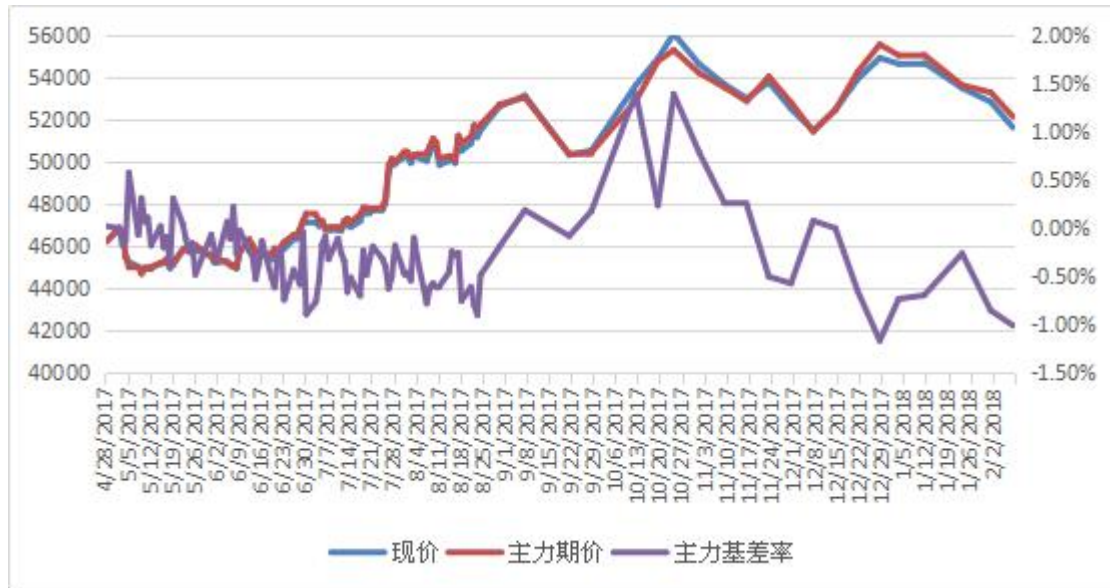


图 3：沪铜现期差

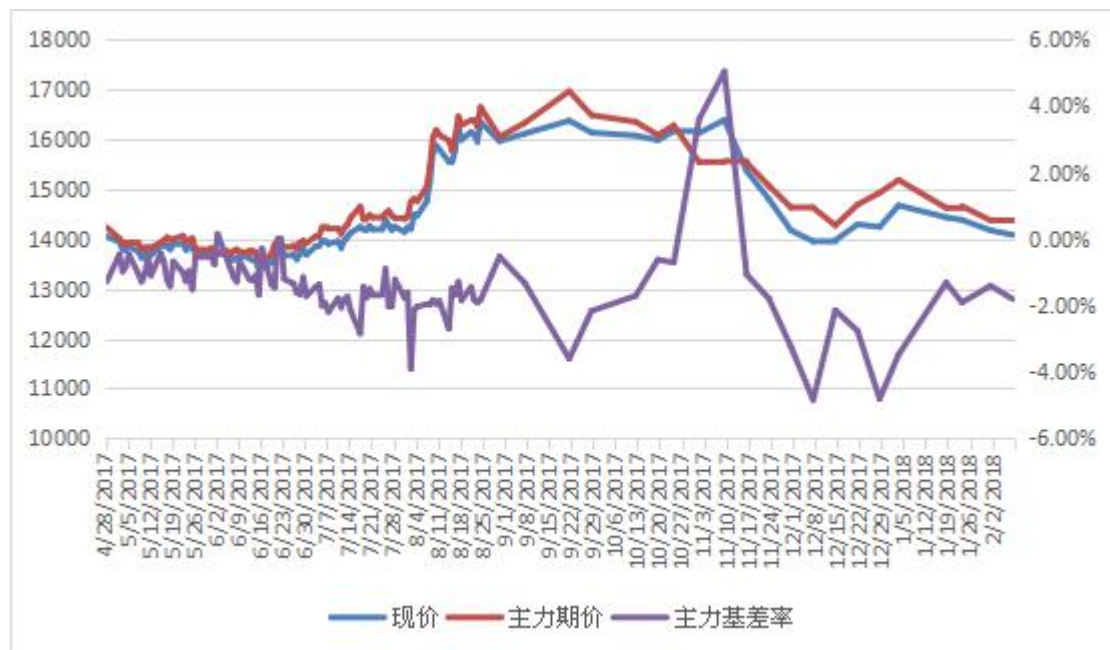


图 4：沪铝现期差

## 基本金属现货交易周评<sup>1</sup>

2018. 2. 5-2018. 2. 9

**铜：**全球股市自上周五起开启暴跌模式，推动美元的买入，美元指数再次回到 90 上方。LME 铜投机者所持净多头头寸连续 5 周下降，CFTC 看涨情绪创近 7 周新低，遍布金融市场的恐慌情绪席卷而来，叠加中国即将春节，面临至少的一周的消费停滞，大宗商品受其拖累，周三伦铜急跌 2.92%，下破 40 日、60 日均线，连续跌破 7000、6900 美元/吨整数关口。周四 LME 铜库存大增 2 万多吨，赢弱的伦铜再次受到重创，重心再度走低 6830 美元/吨附近。本周伦铜暴跌 3.65%，成交持仓双双增加。

国内方面，我国贸易活动 1 月回升，进出口数据均大幅超预期增长，不过未锻造铜进口连续两个月减少，显示出年底消费淡季且冶炼厂开工率高企，供应充足。本周沪铜走出五连阴，节节败退，周四跟随伦铜大跌 1.5%，沪铜高位 54000 元整数关口压力凸显、低位 51440 元/吨，破位 60 日均线后已渐行渐远于各均线组，周跌幅 3.84%，成交持仓量双增，沪铜指数持仓回到 80 万手高位，春节前市场遭遇空头的全面掌控。

现货方面，本周进入春节前的交割周期，周一成交表现尚属积极，下游仍有一定量的采买，贸易商也有短线投机搬砖的需求。随着周内隔月价差从 260 元/吨拉大至 300 元/吨，现货报价从贴水 60/吨~平水回升至贴水 30~升水 40/吨，升水交易后贸易商已几无利润空间，投机买兴降低，而下游采购量周内逐日降低，市场初显供大于求格局。周五 1802 合约最后交易日，然而市场报价集中度已大幅降低，市场已初步显现春节气氛。

<sup>1</sup> 来源：上海有色网

**铝：**全球金融及商品市场暴跌，基本金属大跌，近期变相出口及正规铝材出口量均有所增加，因此本周伦铝一方面受美元反弹压制，另一方面受反套资金青睐，周内整体表现弱于沪铝，自高位 2215 美元/吨回落，数次下测 60 日线支撑，低位触及 2148 美元/吨，伦铝周后跌幅趋缓，略显止跌迹象，60 日线表现出一定支撑性。中国向海外出口量持续增加，下周预计比值震荡于 6.5~6.6 之间，但同时技术上 60 日线支撑较强，预计下周伦铝震荡运行于 2150~2190 美元/吨。

沪铝方面，周初沪铝延续跌势，空头主动施压下低位一度触及 14180 元/吨，但随即反弹高位触及 14465 元/吨初测 10 日均线支撑，周后基本围绕 5 日均线震荡，表现出暂时止跌的渴望，沪铝指数持仓量自 80.8 万手增加至 82 万手附近，值得注意的是，多头尝试性入场增多。短期来看沪铝或将维持震荡行情，但当前较低的铝价一方面使得新建产能放缓投放速度，另一方面浇灭了取暖季关停的电解铝企业复产热情，因此供应端的释放有放缓现象，与此同时，从目前 SMM 调研情况来看，春节过后下游企业订单表现较好，去库存力度甚至有超预期的可能性，因此中期预计铝价持续下跌空间有限，但同时需关注成本端安全边际变化。就下周三个交易日而言，预计沪铝震荡运行于 14150~14400 元/吨。

现货方面，本周成交多集中在贸易商之间，持货商出货积极性明显不高，市场可流通货源有限，同时中间商套利驱动下接货意愿较强，但下游几无参与，因此贴水表现稳定，集中在 130~100 元/吨之间。下游基本全部进入放假节奏，且大部分贸易商也已经放假，下周为交割后初期，离春节放假仅有 3 个交易日，预计现货市场表现供需两淡，现货贴水扩至 220~180 元/吨之间，更多显现有价无市状态。

**铅:** 本周伦铅库存降势不改,截止 2 月 8 日,LME 铅库存连降 22 天,至 126950 吨,但利多出尽,加之美元震荡走强,重返 90 上方,伦铅直线下泄,几乎回吐近 2 个月的涨幅,周内最低至 2480 美元/吨。至周五 14:32,报 2506.5 美元/吨,周跌 162.5 美元/吨,周跌幅 6.09%。伦铅一改上周强势格局,跌破所有均线支撑,而下方前期平台 2470 美元附近或尚存一定支撑,下周伦铅或以震荡整理格局,运行于 2470-2565 美元/吨。

本周受累于国内春节临近,供需两淡,加之伦铅重挫,沪期铅主力 1803 合约整体重心下移,周内低点至 18995 元/吨,后于万九整数关口获得支撑,截止 14:01,报 19020 元/吨,周跌幅 3.26%。周内成交量减 4.4 万余手至 21.8 余万手,持仓量减 1.2 万余手至 2.9 余手。沪期铅运行至各路均线下,下方或于前期平台 18800 元附近觅得支撑,同时国内供需市场已进入春节状态,下周或仍以伦铅引导为主,料沪期铅以偏弱震荡走势,运行于 18800-19300 元/吨。

本周现货铅主流成交 19075-19675 元/吨。周内铅价持续震荡走弱,因春节临近,物流陆续停运,炼厂出货积极性下降,而散单报价仍较坚挺;贸易市场因货源不多,加之临近交割,持货商多维持升水报价;再生铅市场炼厂于节前进行最后原料备库,而精铅出货减少,成交价价差收窄,对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水出厂;下游蓄企放假增加,仅少数在节前进行最后采购,市场成交极其清淡。下周现货铅或将成交于 18900-19200 元/吨。因春节影响,原生铅炼厂基本暂停散单出货,同时部分中小型炼厂放假;贸易市场货源陆续增量,而下游已无采购需求,料下周维持升水报价,但有价无市;再生铅市场同样因春节临近,除少数大型炼厂持续生产,其他炼厂基本放假,料下周再生精铅价差或维稳;另

下游蓄电池企业，除少数巨头企业尚可生产至年前，其他基本于本周放假，下周市场已无采购需求。再生精铅料下周成交于 18850-19150 元/吨。另对于春节后市场，业内普遍对开年后刚需补库存有预期，但因当前蓄电池企业成品库存偏高，刚需补库或相对集中体现在开年后第二周，现货升水易涨难跌。

**锌：**本周美股暴跌，美指三连涨扭转颓势回踩 90 关口；原油供给增加预期增强，同时 EIA 数据利空扎堆，油价节节败退失去所有均线支撑，下测 60 关口，宏观转向“扯后腿”，基本金属承压走弱。本周伦锌重心步步下沉，考验下方 40 日线支撑有效性。周初伦锌仍高位盘整于 3500 美元/吨上方，上测动能仍足，摸高 3550 美元/吨，随后疲态初显，适时宏观利好持续收紧，伦锌失守 3500 美元/吨整数位，于下沿挣扎，几度试图回踩均未能站稳；适时风险厌恶情绪蔓延，资金回撤力度加剧，伦锌破位下挫，探低 3370 美元/吨，然基本面支撑强劲，部分多头逢低买盘补救，伦锌以 40 日线托底运行于 3400 美元/吨附近，上下幅度不足 30 美元/吨。截止本周五，伦锌成交量增 5585 手左右至 50216 手左右，持仓量减 4257 手左右至 30.7 万手左右。

本周沪锌完成主力换月，沪锌主力 1804 合约连录四连阴跌破 40 日线支撑。盘初看多情绪依然主导市场，沪锌多入空平试图上测 27000 美元/吨整数位，于 26995 元止步，随后市场情绪开始扭转，空方力量大增，小跳水下泄至 26550 元/吨附近窄幅震荡，上下振幅 100 元/吨附近，适时外盘跌势难平，空头信心大增率大军压境，沪锌阶梯式下挫探低 26005 元/吨，短空获利离场，沪锌跌势方缓暂得喘息机会，返升至 26400 元/吨附近盘整，而年关将至，看空氛围未有明显缓解，资金陆续退场，沪锌运行疲弱失去 40 日线支撑跌落 26000 元/吨整数位。



截止本周五，沪锌指数成交量增 27.8 万手左右至 299.6 万手左右，持仓量减 31318 手左右至 47.3 万手左右。

本周上海市场 0#锌对沪锌 1803 合约由贴水 100-80 元/吨左右，扩大至贴水 120-100 元/吨附近； 0#双燕对 3 月由贴水 60-50 元/吨扩大至贴水 100- 80 元/吨附近。本周沪锌走弱重心逐步下沉，冶炼厂渐有惜售，以长单操作为主；贸易商周内陆续放假，持货商以出货清库存为主，早市惯性挺价，然需求有限难以维持，午市多调价出货；周初下游备库热情尚可，周中锌价下挫亦刺激部分成交，然备货需求较上周明显减弱。本周市场交投尚可，成交货量较上周小降。

本周广东 0#现锌对沪锌 1803 合约较上周贴水 80-70 元/吨扩大至贴水 110-90 元/吨附近。本周沪期锌高位回落，下测 40 日线支撑，冶炼厂维持正常出货节奏，贸易商陆续进入放假周期，交投亦逐渐转淡，部分贸易商有意节前大贴水收货，然博弈僵持成交有限；而下游企业基本放假，前半周尚有少量逢低备库，后半周鲜有入市。市场成交清淡，整体成交货量不及上周。

本周天津市场 0#现锌较沪市由上周 250-150 元/吨的贴水收窄至升水 50 元/吨至升水 150 元/吨左右，对沪锌 1803 合约由上周 250-120 元/吨贴水随着沪期锌盘面下挫，和市场贸易体量缩减，迅速收窄至贴水 50 元/吨至升水 100 元/吨附近。本周炼厂出货正常，伴随春节到来，市场交易冷清，部分持货商报价坚挺，部分下游执行最后一次采购计划，稍有拿货，整体成交稍好于上周。

**本周国际重点关注前瞻<sup>2</sup>**

周一	周二	周三	周四	周五
2-12	2-13	2-14	2-15	2-16
欧佩克公布月度原油市场报告。 东京证券交易所休市一日。 瑞士1月CPI环比 瑞士1月CPI同比	美国1月政府预算(亿美元) 日本1月国内企业商品物价指数同比 日本1月国内企业商品物价指数环比 澳大利亚1月NAB商业信心指数 法国四季度私营部门就业人数初值 英国1月CPI环比 英国1月CPI同比 英国1月核心CPI同比 英国1月末季调输出PPI环比 英国1月末季调输出PPI同比 美国1月NFIB中小企业乐观程度指数	百度(BIDU)公布17Q4财报。(盘前) 澳大利亚2月西太平洋消费者信心指数环比 日本四季度实际GDP季环比初值 日本四季度实际GDP年化季环比初值 日本四季度名义GDP季环比初值 日本四季度实际GDP平减指数同比初值 德国1月CPI环比终值 德国1月CPI同比终值 欧元区四季度GDP季环比初值 欧元区四季度GDP同比初值	日本12月核心机械订单环比 澳大利亚1月就业人口变动(万人) 澳大利亚1月失业率 美国2月纽约联储制造业指数 美国2月10日当周首次申请失业救济人数 美国1月PPI环比 美国2月费城联储制造业指数 美国1月工业产出环比 美国1月制造业产出环比 美国2月NAHB房地产市场指数 美国2月9日当周EIA天然气库存(十亿立方英尺)	美国12月国际资本净流入(亿美元) 美国12月长期资本净流入(亿美元) 日本2月9日当周日本净买进国外债券(亿日元) 英国1月核心零售销售环比 英国1月核心零售销售同比 美国1月新屋开工(万户) 美国1月营建许可(万户) 美国2月密歇根大学消费者信心指数初值

**免责声明**

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资英国四季度GDP季环比初值者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

<sup>2</sup> 来源：华尔街见闻