



金属早评 20170104

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

| | |
|---|---|
| 铜 | <p>周二沪期铜主力 1703 合约冲高回落，跨年后市场活跃，但多头仍以试探性增仓为主。美元指数升至 14 年新高，伦铜回落，带动沪期铜回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 80 元/吨，持货商无资金压力，现铜贴水较节前明显收窄，下游仍反应偏淡，下午铜价跳水之后报价明显开始松动。昨晚公布的美国 12 月制造业采购经理人指数(PMI)终值升至为 54.3，为 2015 年 3 月来最高，提振美元指数升至 14 年新高，压制大宗商品走势。美油盘中创一年半新高但收跌 2.6%。昨日欧美股市上涨，黄金微涨。预计近期美元仍维持强势，铜价将保持偏弱震荡于的格局，主要区间在 44500 元/吨-46000 元/吨。周三数据面影响力较为有限，仅需适当关注欧元区 12 月 Markit 服务业、综合 PMI 终值及欧元区 12 月 CPI 初值年率。</p> |
| 锌 | <p>周二沪锌主力 1703 期价高开高走，随后震荡走低，午后走高后再度回落，夜盘走跌，LME 锌弱勢窄幅震荡。昨日上海市场 0#锌主流成交价 21200-21380 元/吨，对沪锌 1702 合约升水 160-280 元/吨，较上周五收窄 10 元/吨。中国 12 月财新制造业 PMI 录得 51.9，为 2013 年 1 月以来最高水准，显示中国经济保持增长动能，制造业持续复苏，早盘金属走势强劲，午后受黑色系拖累下行，夜盘延续跌势。今日关注欧元区 12 月 Markit 服务业、综合 PMI 终值及欧元区 12 月 CPI 初值年率。锌基本面未发生太大变化，支撑市场的主要逻辑锌精矿供应紧张依旧存在，随着新年临近，部分炼厂有减产计划，对锌价部分支撑。但下游进入消费淡季且叠加前期环保检查的影响，需求疲弱。盘面看，主力期价尾盘有止跌迹象，预计今日 60 日均线上方震荡。</p> |
| 铅 | <p>周二沪铅主力 1702 期价高开震荡，午后大幅走跌，夜盘窄幅震荡，LME 铅企稳，低位运行。自 2017 年 1 月 1 日起，中国将调整部分商品的进出口关税，铅锌精矿出口税率因无暂定税率，因此遵循 30%出口税率。目前铅下游电动蓄电池市场需求不旺，经销商年末备货积极性有限，且铅价相对回落，部分品牌陆续降价，福建地区因成品库存陆续上升，后期或考虑下调工厂开工率，对铅价难言提振。外盘铅价止跌企稳，对沪铅拖累暂缓，但从沪铅技术形态维持偏空，短期或维持 17000-18000</p> |

区间窄幅运行。

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 | 45,760 | 46,040 | 260 | 0.57% | 301,118 | 482,612 | 元/吨 |
| LME 铜 | 5,482 | | -35 | -0.63% | 106,105 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 249 | | #N/A | #N/A | 69,885 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 12,590 | 12,680 | -205 | -1.60% | 205,060 | 680,140 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,687 | | -1 | -0.06% | 218,275 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 21,045 | 21,135 | 50 | 0.24% | 347,214 | 399,928 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,547 | | -22 | -0.84% | 117,060 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 17,410 | 17,695 | 50 | 0.28% | 61,644 | 80,598 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,006 | | -9 | -0.42% | 39,551 | #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 | 1151.4 | 1166 | 1146.5 | 1159.4 | 7 | 217973 |
| Comex Silver | 15.97 | 16.55 | 15.935 | 16.35 | 0.39 | 79858 |
| NYMEX Platinum | 906 | 948.8 | 903.6 | 940.3 | 35 | 21811 |
| NYMEX Palladium | 679.8 | 719.5 | 678.15 | 709.85 | 30 | 5996 |
| SHFE Gold | 269.7 | 271.15 | 269.45 | 269.75 | -1.60 | 134748 |
| SHFE Silver | 4076 | 4107 | 4070 | 4078 | -35.00 | 224568 |
| SHGF AU+TD | 263.2 | 264.6 | 262.95 | 263.59 | -0.75 | 45714000 |
| SHGF AG+TD | 3955 | 3986 | 3949 | 3965 | -23 | 2194770000 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2016/1/4 | 2016/11/30 | 2016/12/29 | 2016/12/30 | 2017/1/3 | 较昨日增减 |
|-------------|----------|------------|------------|------------|----------|--------------|
| ETF 黄金总持仓 | 1410.03 | 1879.54 | 1778.32 | 1776.44 | 1772.51 | -3.94 |
| SPDR 黄金持仓 | 642.37 | 883.86 | 823.36 | 822.17 | 813.87 | -8.30 |
| ETF 白银总持仓 | 18886.59 | 20296.24 | 20292.35 | 20292.34 | 20295.23 | 2.88 |
| ishare 白银持仓 | 9897.43 | 11136.79 | 10617.12 | 10617.12 | 10617.12 | 0.00 |
| VIX | 13.96 | 12.64 | 14.04 | 14.04 | 12.85 | -1.19 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|----------------|---------------|--------|-------------|
| 昨日总库存 | 311825 | 2202175 | 427850 | 194900 |
| 日变动 | (10400) | (3750) | 0 | (50) |
| 注册仓单占比% | 36.82 | 30.78 | 25.91 | 22.24 |

| | 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 |
|------------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2017/1/3 | 9158885 | 0 | 0.00% | 183006 | -458.58 | -0.25% |
| 2016/12/30 | 9158885 | 52244 | 0.57% | 183464.58 | -1.01 | 0.00% |
| 2016/12/29 | 9106641 | 67318 | 0.67% | 183465.59 | -60.19 | -0.03% |
| 2016/12/1 | 10002913 | -844028 | -8.44% | 178616.34 | 4389.66 | 2.46% |
| 2016/1/5 | 6413485.5 | 2745400 | 42.81% | 161149.52 | 21856.48 | 13.56% |

二、财经资讯

亚洲

A 股新年开门红，沪指收涨逾 1%。

国债闪崩真相：2 手卖单“砸出”停牌？

离岸市场流动性收紧！人民币隔夜 HIBOR 飙至 17.8%。

远超预期！中国 12 月财新制造业 PMI 创四年新高。

“一直以来都不能做”，外汇局澄清个人海外购房及投资并非新政。

中铁总：2017 年推进铁路企业债转股，开展混合所有制改革。

保监会：禁止险企承保有投机风险的保险产品。

北美

美国 12 月 ISM 制造业超预期。

中美贸易战更近一步！特朗普正式任命钢铁“强硬派”出任贸易代表。

特朗普威胁通用汽车：要么本土制造，要么缴纳巨额税费。

通用汽车回击特朗普：你错了！多数雪佛兰科鲁兹是美国制造。

欧洲

同比 1.7%！德国 12 月 CPI 初值意外创四年新高。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数上涨 19 点，涨幅 0.85%，报 2257.83 点。道琼斯工业平均指数上涨 118.17 点，涨幅 0.60%，报 19880.77 点。纳斯达克综合指数上涨 45.97 点，涨幅 0.85%，报 5429.08 点。

泛欧绩优 300 指数收盘上涨 0.48%，报 1443.73 点。

上证综指收报 3135.92 点，上涨 1.04%，成交额 1598.9 亿元。深成指收报 10262.85 点，上涨 0.84%，成交额 1995.1 亿元。创业板收报 1963.26 点，上涨 0.06%，成交额 499.8 亿元。

美国 2 月期金上涨 0.9%，收报每盎司 1162 美元。

纽约 2 月 WTI 原油跌 1.39 美元，跌幅 2.6%，报每桶 52.33 美元。

三、金属要闻

Nyota Minerals 将出售意大利 Ivrea 镍矿项目股权

2017 年铅锌精矿及锌相关产品进出口税率无变动

11 月秘鲁铜产量同比增加 33%

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 | 预测值 | 终值 |
|----------------|------------------------|------|------|------|
| 1 月 3 日 9: 45 | 中国 12 月财新制造业 PMI | 50.9 | 50.9 | 51.9 |
| 1 月 3 日 15: 45 | 法国 12 月 CPI 初值年率 (%) | 0.5 | 0.8 | 0.6 |
| 1 月 3 日 16: 55 | 德国 12 月失业率 (%) | 6 | 6 | 6 |
| 1 月 3 日 17: 30 | 英国 12 月 Market 制造业 PMI | 53.4 | 53.3 | 56.1 |
| 1 月 3 日 21: 00 | 德国 12 月 CPI 初值年率 (%) | 0.8 | 1.4 | 1.7 |
| 1 月 3 日 23:00 | 美国 12 月 ISM 制造业 PMI | 53.2 | 53.5 | 54.7 |

今日财经数据：

| 发布日(北京时间) | 财经数据 | 前值 | 市场预测 |
|----------------|----------------------------|------|------|
| 1 月 4 日 15: 45 | 法国 12 月消费者综合信心指数 | 98 | 99 |
| 1 月 4 日 17: 00 | 欧元区 12 月 Markit 综合 PMI 终值 | 53.9 | 53.9 |
| 1 月 4 日 17: 00 | 欧元区 12 月 Markit 服务业 PMI 终值 | 53.1 | 53.1 |
| 1 月 4 日 18: 00 | 意大利 12 月 CPI 年率初值 (%) | 0.1 | 0.3 |
| 1 月 4 日 18: 00 | 欧元区 12 月 CPI 年率初值 (%) | 0.6 | 1.0 |
| 1 月 4 日 18: 00 | 欧元区 12 月核心 CPI 年率初值 (%) | 0.8 | 0.8 |
| 1 月 4 日 20: 00 | 美国上周 30 年期 MBA 抵押贷款利率 (%) | 4.41 | - |

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1703 合约跳空高开后小幅冲高后回落至日均线下方，随后在中国 12 月财新制造业 PMI 提振下，多头受到鼓舞大幅增仓，铜价稳步回升，收复日均线，随后在高位 46175 元/吨附近盘整，盘中反复冲高最高触及 46290 元/吨，受制于 20 日均线，午后多头平仓盘流出，铜价快速回落，失守 40 日均线，以 45760 元/吨收于小阳线，增仓 6278 手

至 19.4 万手，成交量减少 15576 手至 18.4 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 80 元/吨，平水铜成交价格 45570 元/吨-45770 元/吨，升水铜成交价格 45600 元/吨 45800 元/吨。沪期铜跳空高开反弹逾 600 元/吨，跨年交易首日，持货商无资金压力，现铜贴水较节前明显收窄，但日内高报低走显示市场暂难认可低贴水状态。开盘好铜报贴水 80-贴水 90 元/吨，平水铜报贴水 130-贴水 120 元/吨，投机盘操作谨慎，并不认可过快收窄的贴水报价，同时下游亦对 46000 元/吨的盘面畏高，大多以消耗库存为主，市场整体消费未见复苏。随着盘面日内上涨，持货商加大出货力度，盘间休市前后，好铜报价滑向贴水 130-贴水 110 元/吨，平水铜亦降至贴水 180-贴水 160 元/吨，此时投机买盘略有入市，现铜市场成交主体为中间商。下午时段盘面跳水，持货商换现意愿增强，贴水继续下扩，贸易商逢低入市吸收低价货源，下游仍反应偏淡，报价明显开始松动。

昨晚公布的美国 12 月制造业采购经理人指数(PMI)终值升为 54.3，为 2015 年 3 月以来最高，提振美元指数升至 14 年新高，压制大宗商品走势。美油盘中创一年半新高但收跌 2.6%。昨日欧美股市上涨，黄金微涨。预计近期美元仍维持强势，铜价将保持偏弱震荡于的格局，主要区间在 44500 元/吨-46000 元/吨。周三数据面影响力较为有限，仅需适当关注欧元区 12 月 Markit 服务业、综合 PMI 终值及欧元区 12 月 CPI 初值年率。

沪锌

周二沪锌主力 1703 期价高开高走，随后震荡走低，午后走高后再度回落，最终收于 21045 元/吨，新年首个交易日，成交量报收 17.14 万手，持仓量略降至 17.05 万手。夜盘走跌，收于 20800 元/吨。LME 锌弱勢窄幅震荡，收于 2546.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 21200-21380 元/吨，对沪锌 1702 合约升水 160-280 元/吨，较上周五收窄 10 元/吨，1#锌成交于 21170-21250 元/吨，0#进口锌对 2 月升水 160-170 元/吨附近。锌价上涨冶炼厂出货正常，贸易商保值盘被套盘初挺价销售，但因下游畏高观望，以询价为主，成交较少，持货商出货受阻调降升水，整体成交较差不及上周五。天津市场 0#锌锭主流成交于 21100-21600 元/吨，0#普通主流成交于 21100-21180 元/吨，对 2 月升 80-100 元/吨。天津对沪贴水维持 100 元/吨附近。冶炼厂出货较少，中间商正常出货，下游节后接货意愿不强，市场成交一般。广东地区 0#锌主流成交于 20900-20930 元/吨，对 2 月贴 140 元/吨贴 120 元/吨，粤市对沪贴水维持贴 300 元/吨附近。中间商出货意愿不强，部分入市继续收货，交投并不活跃。下游多处观望，成交清淡。

中国 12 月财新制造业 PMI 录得 51.9，为 2013 年 1 月以来最高水准，显示中国经济保持增长动能，制造业持续复苏，早盘金属走势强劲，午后受黑色系拖累下行，夜盘延续跌势。今日关注欧元区 12 月 Markit 服务业、综合 PMI 终值及欧元区 12 月 CPI 初值年率。锌基本面未发生太大变化，支撑市场的主要逻辑锌精矿供应紧张依旧存在，随着新年临近，部分炼厂有减产计划，对锌价部分支撑。但下游进入消费淡季且叠加前期环保检查的影响，需求疲弱。盘面看，主力期价尾盘有止跌迹象，预计今日 60 日均线上方震荡。

沪铅

周二沪铅主力 1702 期价高开震荡，午后大幅走跌，最终收于 17410 元/吨，成交量降至 4.71 万手，移仓换月加快，持仓量略降至 39824 手。夜盘窄幅震荡收于 17485 元/吨。LME 铅企稳，低位运行，收于 2006 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅报 18100 元/吨，对 1702 合约升水 350 元/吨，少量散单成交，蒙自对 1702 合约升水 250 元/吨，持货商积极报价，下游有一定观望情绪，春节将至，有少量刚需备货，整体成交一般。河南地区货源偏紧，炼厂出货意愿不佳，豫北报价对 SMM 均价附近，少量成交，小厂对 SMM 贴水 50-100 元/吨出货，市场交投相对清淡，成交一般。广东市场 YY 铅、金海铅报价 17800 元/吨，对 1702 合约贴水 50 元/吨附近，暂无成交，市场整体供需两淡未变，下游观望情绪较浓，整体成交不理想。

自 2017 年 1 月 1 日起，中国将调整部分商品的进出口关税，铅锌精矿出口税率因无暂定税率，因此遵循 30% 出口税率。目前铅下游电动蓄电池市场需求不旺，经销商年末备货积极性有限，且铅价相对回落，部分品牌陆续降价，福建地区因成品库存陆续上升，后期或考虑下调工厂开工率，对铅价难言提振。外盘铅价止跌企稳，对沪铅拖累暂缓，但从沪铅技术形态维持偏空，短期或维持 17000-18000 区间窄幅运行。

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，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。