



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。