



金属早评 20170105

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1703 合约先抑后扬，夜盘收到提振而上涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 70 元/吨，下游按需接货为主，尚未见明显的春节前备货迹象，市场成交以中间商补货为主。今晨公布的美联储 12 月 FOMC 纪要显示：官员们预计特朗普政策或让加息更快，并对强势美元带来的下行风险表示担忧。美元指数高位回调，三个月美元 LIBOR 突破 1%，美股收涨，道指再度逼近 2 万点，黄金原油涨，离岸人民币暴涨约 900 点突破 6.87。欧元区 12 月 CPI 创三年新高；综合 PMI 五年半最高。中国计划今年投产铁路新线 2,100 公里，提振铜需求预期，美元回调也提振铜价继续上涨。另外，自 12 月 16 日来 LME 铜库存大跌 11.5%，至 30.5875 万吨，也是一个对铜价有利的因素。预计今天市场还将消化今晨公布的美联储 12 月货币政策会议纪要，铜价近期可能继续呈震荡偏强的走势，主要运行区间在 45000 元/吨-46500 元/吨。数据方面，今天关注美国 12 月 ADP 就业数据及美国上周初请失业金人数。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1703 期价探底回升，夜盘震荡上行，LME 锌反弹 3.3%。昨日上海市场 0#锌主流成交价 20920-21230 元/吨，对沪锌 1702 合约升水 170-290 元/吨较昨日升水略扩 10 元/吨，市场货源依然偏紧，现货市场升水坚挺，但下游拿货较少，市场供需拉锯，整体成交未见好转。美联储公布的 12 月会议记录显示，决策者担心美国当选总统特朗普的财政政策将促进经济加速成长，美联储可能需要以更快的步伐升息，压抑通胀，后期将助推美元。隔夜人民币兑美元即小幅收升，中间价则再下破 6.95 关口并创八年半新低，美元回落，基金属受振迎来普涨。今日关注美国上周两大原油库存变化、美国 12 月 ADP 就业数据及美国上周初请失业金人数。今日市场将继续消化美联储议息会议，盘面看，沪锌上方均线压力仍较大，短多操作，注意止盈。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1702 期价小幅震荡上行，夜盘维持小幅上行，LME 铅反弹 3.64%。昨日上海市场驰宏铅报 17900 元/吨附近，对 1702 合约升水 500 元/吨，少量成交，持货商正常报价，部分下游少量春节备货，整体成交稍有改善。受美元指数回落提</p>

振，隔夜基金属普涨，LME 铅大幅反弹，触及 10 日均线，沪铅上行至 60 均线附近承压。临近春节假期，下游备货需求陆续释放，助推铅价上行。加之现货升水维持强挺，支撑期价。盘面看，期价上方 60 日均线压制，但量价齐升，今日或有效突破 60 日均线，短多操作。

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	45,520	45,360	-240	-0.52%	446,814	484,042	元/吨
LME 铜	5,635		154	2.80%	132,560	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	256		7.1	2.85%	76,486	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,680	12,610	90	0.71%	268,972	679,992	元/吨
LME 铝	1,688		1	0.06%	210,910	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,180	20,975	135	0.64%	735,814	402,768	元/吨
LME 锌	2,631		84	3.30%	93,579	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,715	17,465	135	0.78%	111,434	81,500	元/吨
LME 铅	2,079		73	3.62%	37,937	#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	1159.6	1168.6	1156.7	1164.2	5	173990
Comex Silver	16.345	16.57	16.3	16.48	0.13	52231
NYMEX Platinum	941.5	953.6	928.4	945.9	6	18803
NYMEX Palladium	711.15	744.15	708.3	739.5	30	4663
SHFE Gold	268.5	271.25	268.35	270.4	0.65	237240
SHFE Silver	4071	4145	4063	4130	52.00	735862
SHGF AU+TD	263.3	265	263.24	264.62	1.03	64314000
SHGF AG+TD	3955	4021	3955	4010	45	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/1/5	2016/12/1	2016/12/30	2017/1/3	2017/1/4	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1407.24	1861.43	1776.44	1772.51	1771.36	-1.14
SPDR 黄金持仓	642.37	870.22	822.17	813.87	813.87	0.00
ETF 白银总持仓	18887.06	20292.35	20292.34	20295.23	20284.91	-10.32
ishare 白银持仓	9897.43	11095.48	10617.12	10617.12	10617.12	0.00
VIX	13.77	12.72	14.04	12.85	11.85	-1.00

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	305875	2196475	427850	193900
日变动	(5950)	(5700)	0	(1000)
注册仓单占比%	35.63	30.63	25.91	21.78

	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
2017/1/4	9122708	-36177	-0.39%	181903.05	-1102.95	-0.60%
2017/1/3	9158885	0	0.00%	183006	-458.58	-0.25%
2016/12/30	9158885	52244	0.54%	183464.58	-1.01	0.00%
2016/12/2	9742020	-619312	-6.36%	177752.42	4150.63	2.34%
2016/1/6	6457659.5	2665049	41.27%	161749.94	20153.11	12.46%

二、财经资讯

亚洲

离岸人民币“势如破竹”，涨破 6.87 关口！

银行间资金依然充裕，中国 7 天期回购利率或创两年来最大收盘跌幅。

个人购汇监管变局，“蚂蚁搬家”将重罚。

乐视发布首款量产电动车 FF91，贾跃亭亲自演示自动泊车却尴尬失败。

北美

12 月 FOMC 会议纪要：美联储官员预计特朗普政策或让加息更快。

特朗普宣布将提名 Clayton 担任美国证监会主席。

电商为王！亚马逊市值超过美国主要实体零售巨头总和。

横扫中日韩顶尖棋手，Master 就是阿尔法狗 AlphaGo！

CES 展上惊艳亮相：高通发布新芯片，更薄更节能。

2016 收官，美国政府债务总规模升破 19.97 万亿美元。

2009 年来首次！三个月美元 LIBOR 突破 1%。

欧洲

欧元区 12 月 CPI 跳升至 1.1%，创三年新高。

大幅好于预期！欧元区 12 月经济活动扩张速度为五年半最快。

英国驻欧盟大使离职信怒喷梅姨内阁：思维混乱、缺乏经验。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 12.52 点，涨幅 0.55%，报 2270.355 点；道琼斯指数收涨 60.4 点，涨幅 0.3%，报 19942.16 点。纳斯达克指数收涨 47.92 点，涨幅 0.88%，报 5477.01 点。

欧洲 STOXX 600 指数收盘跌 0.3%。英国富时 100 指数收盘涨 0.2%。法国 CAC 40 指数收平。德国 DAX 指数收盘涨 0.1%。

上证综指收报 3158.79 点，上涨 0.73%，成交额 1959.14 亿元。深成指收报 10384.87 点，上涨 1.19%，成交额 2548.38 亿元。创业板收报 1991.57 点，上涨 1.44%，成交额 642.99 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收涨 0.3%，日内累计上涨 3.30 美元，报 1165.30 美元/盎司。

WTI 2 月原油期货收涨 1.78%，日内累计涨 0.93 美元，报 53.26 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收涨 1.78%，日内累计涨 0.99 美元，报 56.46 美元/桶。

三、金属要闻

中金岭南凡口铅锌矿技术升级改造工程项目开工仪式隆重举行

新疆哈巴河县阿舍勒铜矿年产铜金属突破 4 万吨

新能源车多停售等补贴细则 购买成本上升三成

环保督查暗访：河南腾达铝业等违规生产排放

美国铝业将暂时关闭旗下苏里南 Suralco 氧化铝精炼厂

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 4 日 15: 45	法国 12 月消费者综合信心指数	98	99	99
1 月 4 日 17: 00	欧元区 12 月 Markit 综合 PMI 终值	53.9	53.9	54.4
1 月 4 日 17: 00	欧元区 12 月 Markit 服务业 PMI 终值	53.1	53.1	53.7
1 月 4 日 18: 00	意大利 12 月 CPI 年率初值 (%)	0.1	0.3	0.5
1 月 4 日 18: 00	欧元区 12 月 CPI 年率初值 (%)	0.6	1	1.1
1 月 4 日 18: 00	欧元区 12 月核心 CPI 年率初值 (%)	0.8	0.8	0.9
1 月 4 日 20: 00	美国上周 30 年期 MBA 抵押贷款利率 (%)	4.41	-	4.39

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 5 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	420	-743.10
1 月 5 日 18: 00	欧元区 11 月 PPI 年率 (%)	-0.4	-0.1
1 月 5 日 20: 30	美国 12 月挑战者企业裁员人数 (万人)	2.69	-
1 月 5 日 21: 15	美国 12 月 ADP 就业人数 (万人)	21.6	17.5
1 月 5 日 21: 30	美国上周初请失业金 (万人)	26.5	26.0

1月5日 21:30	美国上上周续请失业金(万人)	26.3	-
1月5日 23:00	美国12月ISM非制造业PMI、就业指数	57.2	56.7
1月5日 23:00	美国12月ISM非制造业就业指数	58.2	-
1月5日 00:00	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	61.4	-

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1703合约开盘后由于美元指数大幅上扬至103.44，空头大幅增仓，拖累铜价下行至44810元/吨，而后空头低位大幅平仓，多头见势增仓，铜价大幅上扬至45350元/吨附近稍作盘整后继续走高，高位摸得45620元/吨，以45520元/吨收阴，增仓3584手至19.7万手，成交量增加10.7万手至29.1万手。沪铜指数增仓1430手至48.4万手，成交量增加14.6万手至44.7万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水150元/吨-贴水70元/吨，平水铜成交价格44530元/吨-44900元/吨，升水铜成交价格44560元/吨-44950元/吨。沪期铜早间低开低走，吸引部分投机商入市操作，升水铜库存占比较低，成交活跃，加之部分贸易商存在补货需求，平水铜受益贴水逐步收窄，尤其在铜价探低出现回升后，持货商挺价意愿增加，但湿法铜依然乏人问津，下游按需接货为主，尚未见明显的春节前备货迹象，市场成交以中间商补货为主。下午时段盘面继续拉涨，持货商并不急于出货，报价坚挺，成交价格多运行于45000元/吨上方，下游企业买兴受抑，仍多为中间商在作为。

今晨公布的美联储12月FOMC纪要显示：官员们预计特朗普政策或让加息更快，并对强势美元带来的下行风险表示担忧。美元指数高位回调，三个月美元LIBOR突破1%，美股收涨，道指再度逼近2万点，黄金原油涨，离岸人民币暴涨约900点突破6.87。欧元区12月CPI创三年新高；综合PMI五年半最高。中国计划今年投产铁路新线2,100公里，提振铜需求预期，美元回调也提振铜价继续上涨。另外，自12月16日来LME铜库存大跌11.5%，至30.5875万吨，也是一个对铜价有利的因素。预计今天市场还将消化今晨公布的美联储12月货币政策会议纪要，铜价近期可能继续呈震荡偏强的走势，主要运行区间在45000元/吨-46500元/吨。数据方面，今天关注美国12月ADP就业数据及美国上周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力1703期价探底回升，最终收于21180元/吨，成交量增至50.25万手，持仓量增至18.62万手。夜盘震荡上行，收于21535元/吨。LME锌反弹3.3%，收于2630.5美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价20920-21230元/吨，对沪锌1702合约升水170-290元/吨较昨日升水略扩10元/吨，1#锌成交于20880-21120元/吨，0#进口锌对2月升水160-170元/吨附近。冶炼厂出货量较少，市场货源依然偏紧，现货市场升水坚挺，但下游拿货较少，

市场供需拉锯，整体成交未见好转。天津市场 0#锌锭主流成交于 21050-21500 元/吨，0#普通主流成交于 21050-21100 元/吨，对 2 月升 100-140 元/吨。对沪贴水收窄至贴 80 元/吨附近。冶炼厂出货较少，中间商报价坚挺，下游需求平淡，市场成交一般。广东地区 0#锌主流成交于 20720-20870 元/吨，对 2 月贴水大幅收窄至贴 100 元/吨贴 80 元/吨，粤市对沪贴水收窄至贴 250 元/吨附近。炼厂出货较少，随着期锌快速拉涨，市场转而观望，成交回落。

美联储公布的 12 月会议记录显示，决策者担心美国当选总统特朗普的财政政策将促进经济加速成长，美联储可能需要以更快的步伐升息，压抑通胀，后期将助推美元。隔夜人民币兑美元即小幅收升，中间价则再下破 6.95 关口并创八年半新低，美元回落，基金属受推迎来普涨。今日关注美国上周两大原油库存变化、美国 12 月 ADP 就业数据及美国上周初请失业金人数。今日市场将继续消化美联储议息会议，盘面看，沪锌上方均线压力仍较大，短多操作，注意止盈。

沪铅

周三沪铅主力 1702 期价小幅震荡上行，最终收于 17715 元/吨，成交量增至 8.64 万手，移仓换月加快，持仓量略增至 40278 手。夜盘维持小幅上行，收于 17910 元/吨。LME 铅反弹 3.64% 收于 2079 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅报 17900 元/吨附近，对 1702 合约升水 500 元/吨，少量成交，恒邦报价 17760 元/吨，蒙自对 1702 合约升水 300 元/吨，白银报价 17650 元/吨，对 SMM 均价少量成交，另有铁皮双燕铅对 1702 合约升水 30 元/吨，秦原铅对 1702 合约平水报价暂未听闻成交。期盘先抑后扬，整体维稳运行，持货商正常报价，部分下游少量春节备货，整体成交稍有改善。河南地区货源偏紧，炼厂出货意愿不佳，交割品牌对 SMM 均价平水附近，少量成交，小厂暂未听闻报价，市场交投相对清淡，成交一般。广东市场 YT 铅报价 17550 元/吨，对 1702 合约升水 200-300 元/吨附近，暂无成交，持货商报价积极性一般，市场整体供需两淡，下游多观望，整体成交一般。

受美元指数回落提振，隔夜基金属普涨，LME 铅大幅反弹，触及 10 日均线，沪铅上行至 60 均线附近承压。临近春节假期，下游备货需求陆续释放，助推铅价上行。加之现货升水维持强挺，支撑期价。盘面看，期价上方 60 日均线压制，但量价齐升，今日或有效突破 60 日均线，短多操作。

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。