



金属早评 20170106

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1703 合约冲高回落，多头仍以短线操作为主，由于人民币突如其来的升值，内盘走势明显不如外盘。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 130 元/吨-贴水 40 元/吨，持货商报价继续缩窄贴水，下游保持刚需入市，中间商在新年伊始之际表现活跃。人民币连日大涨导致空头被迫止损，中国监管层岁末年初的组合拳汇率政策开始初显成效。沙特完全履行减产，油价收复早先汽油精炼油库存过度出现的跌幅而上涨，国际金价继续上涨。央行陆续暂停 28 天及 14 天逆回购。数据方面：中国 12 月财新综合 PMI 创近四年新高；美 12 月“小非农”仅增 15.3 万远不及预期，ISM 服务业超预期。基金继续减持 LME 期铜净多头头寸。周四铜价冲高回落，虽然人民币大涨和美元指数下滑带动铜价稍早趋稳，但在美国发布非农就业报告前投资者也保持谨慎获利了结。预计今日铜价将继续震荡，等待今晚美国 12 月非农数据、失业率及薪资增速表现。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1703 期价先扬后抑，夜盘震荡收于 21385 元/吨，LME 锌重心小幅上移。昨日上海市场 0#锌主流成交价 21560-21720 元/吨，对沪锌 1702 合约升水 160-220 元/吨，部分炼厂检修恢复，加之锌价走高出货增多，市场货源较前几日稍增，下游多畏高观望，致使贸易商出货困难，调降升水出货，但市场整体成交不佳，不及前一日。美国上周初请失业金和美国上上周续请失业金人数明显下滑，美国经济环境偏乐观，而美国 ADP 就业数据远逊于预期，加之人民币连日大涨，美元维持跌势。今日关注周美国 12 月非农、失业率及薪资增速表现。据 SMM 了解，2017 年国内锌锭长单贸易市场签约主流成交于 SMM0#锌月价升水 5 至升水 10（包含秦锌、麒麟、久隆、飞龙等主流品牌）。盘面看，沪锌主力增量上行，但受制于上方均线压制回落，预计今日延续窄幅震荡运行。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1702 期价维持震荡，夜盘窄幅运行，LME 铅先扬后抑。昨日上海市场驰宏铅报 18200 元/吨附近，对 1702 合约升水 400 元/吨，期盘震荡运行，持货商积极报价，下游询价情况不理想，整体成交一般。美 12 月“小非农”仅增 15.3 万远不及预期，ISM 非制造业指数维持在逾一年高位，美元指数持续高位调整，伦</p>

铅回吐前期部分涨幅。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，短期或延续窄幅运行。

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	45,850	240	0.53%	457,952	492,824	元/吨
LME 铜	5,583		-53	-0.93%	121,018	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	253		-2.4	-0.92%	73,951	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,595	12,650	-85	-0.67%	244,678	693,426	元/吨
LME 铝	1,699		11	0.62%	188,157	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,355	21,430	175	0.83%	898,052	406,242	元/吨
LME 锌	2,607		-24	-0.89%	111,958	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,910	17,850	175	0.99%	124,418	81,476	元/吨
LME 铅	2,042		-38	-1.86%	37,464	#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	1164.6	1185.9	1163.6	1180.9	17	263804
Comex Silver	16.495	16.76	16.455	16.625	0.15	65913
NYMEX Platinum	946.9	980	944.2	971.6	26	22015
NYMEX Palladium	739	750	727.55	739.95	0	8010
SHFE Gold	270.3	270.6	268.15	269.5	-0.90	281262
SHFE Silver	4129	4149	4102	4137	7.00	589950
SHGF AU+TD	264.75	265.3	263.7	264.66	0.04	77946000
SHGF AG+TD	4013	4028	3990	4017	7	4139054000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/1/6	2016/12/2	2017/1/3	2017/1/4	2017/1/5	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1404.73	1859.27	1772.51	1771.36	1772.09	0.73
SPDR 黄金持仓	640.97	870.22	813.87	813.87	813.59	-0.28
ETF 白银总持仓	18856.81	20292.34	20295.23	20284.91	20286.90	1.99
ishare 白银持仓	10062.26	10766.49	10617.12	10617.12	10612.50	-4.61
VIX	15.22	13.19	12.85	11.85	11.67	-0.18

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	301775	2222450	427675	193875
日变动	(4100)	25975	(175)	(25)

注册仓单占比%	33.84	30.07	26.97	21.79
---------	-------	-------	-------	-------

	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
2017/1/5	9117886	-4822	-0.05%	181730.3	-172.75	-0.09%
2017/1/4	9122708	-36177	-0.39%	181903.05	-1102.95	-0.60%
2017/1/3	9158885	0	0.00%	183006	-458.58	-0.26%
2016/12/5	9735590	-617704	-6.34%	177750.42	3979.88	2.24%
2016/1/7	6456373.5	2661513	41.22%	161775.8	19954.50	12.33%

二、财经资讯

亚洲

离岸、在岸双杀空头，人民币连续第二天暴涨。

人民币中间价上调超 200 点逼近 6.93。

暴涨 2139 个基点，CNH 隔夜 hibor 飙升至 38%。

央行陆续暂停 28 天及 14 天逆回购，意味着什么？

中国 12 月财新综合 PMI 创近四年新高。

刘士余：严惩挑战法律底线的资本大鳄，逮鼠打狼，敢于亮剑。

能源发展“十三五规划”重磅发布，一篇文章读懂关键内容。

财政部：近十年来企业税制改革有利于企业可持续发展。

北美

美国 12 月“小非农”仅增加 15.3 万，远不及预期。

美国 12 月 ISM 服务业指数超预期，处逾一年高位。

苹果、高通、甲骨文埃里森参与投资，孙正义要做史上最大科技基金？

一周三起，特朗普向丰田“墨西哥建厂”计划开炮。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘下跌 1.74 点，跌幅 0.08%，报 2269.01 点；纳斯达克综合指数收盘上涨 10.93 点，涨幅 0.20%，报 5487.94 点；道琼斯工业平均指数收盘下跌 42.80 点，跌幅 0.21%，报 19899.36 点。

德国 DAX 指数收盘下跌 1.06 点，跌幅 0.01%，报 11583.25 点；英国富时 100 指数收盘上涨 3.96 点，涨幅 0.06%，报 7193.70 点；法国 CAC40 指数收盘下跌 1.40 点，跌幅 0.03%，报 4898.00 点。

上证综指收报 3165.41 点, 涨 0.21%, 成交额 1996.9 亿。深成指收报 10371.47 点, 跌 0.13%, 成交额 2503.2 亿。创业板收报 1983.97 点, 跌 0.38%, 成交额 595 亿。

黄金上涨 18 美元, 收报 1181 美元/盎司, 为 12 月 5 日来最高。

WTI 2 月原油期货收涨 0.94%, 日内累计涨 0.5 美元, 报 53.76 美元/桶; 布伦特 3 月原油期货收涨 0.76%, 日内累计涨 0.43 美元, 报 56.79 美元/桶。

三、金属要闻

五矿资源以 2.1 亿美元向私募基金 EMR 出售锌矿

2017 年全球铜矿面临集中薪资谈判 铜矿产量供应预期下降

2017-2021 全球铝导市场年复合增 2.63%

工人罢工已经令赞比亚 Vedanta 矿生产陷于停顿

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 5 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	420	-743.1	-743.1
1 月 5 日 18: 00	欧元区 11 月 PPI 年率 (%)	-0.4	-0.1	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	-	3.36
1 月 5 日 21: 15	美国 12 月 ADP 就业人数 (万人)	21.6	17.5	15.3
1 月 5 日 21: 30	美国上周初请失业金 (万人)	26.5	26	23.5
1 月 5 日 21: 30	美国上上周续请失业金 (万人)	26.3	-	25.7
1 月 5 日 23: 00	美国 12 月 ISM 非制造业 PMI	57.2	56.7	57.2
1 月 5 日 00: 00	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	61.4	-	-705.1

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 6 日 15: 00	德国 11 月实际零售销售月率 (%)	2.5	-0.9
1 月 6 日 15: 00	德国 11 月实际零售销售年率 (%)	-1.0	1.2
1 月 6 日 15: 45	法国 11 月贸易帐 (亿欧元)	-52.02	-48.0
1 月 6 日 16: 00	中国 12 月外汇储备 (亿美元)	30516	30100
1 月 6 日 18: 00	欧元区 12 月经济景气指数	106.5	106.8
1 月 6 日 18: 00	欧元区 12 月企业景气指数	0.42	0.47
1 月 6 日 18: 00	欧元区 12 月工业景气指数	-1.1	-0.4
1 月 6 日 18: 00	欧元区 11 月零售销售月率 (%)	1.1	-0.4
1 月 6 日 18: 00	欧元区 11 月零售销售年率 (%)	2.4	1.9

1月6日 18:00	欧元区12月消费者信心指数终值	-5.1	-5.3
1月6日 21:30	美国12月非农就业(万)	17.8	18.0
1月6日 21:30	美国12月失业率(%)	4.6	4.7
1月6日 21:30	美国12月劳动参与率(%)	62.7	-
1月6日 21:30	美国12月平均时薪月率(%)	-0.1	0.3
1月6日 21:30	美国12月平均时薪年率(%)	2.5	2.8
1月6日 21:30	美国11月贸易帐(亿美元)	-426	-428
1月6日 23:00	美国11月耐用品订单月率终值(%)	-4.6	-4.6
1月6日 23:00	美国11月(除运输外)耐用品订月率终值(%)	0.5	-

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1703合约开盘后由于人民币升值，多头大幅回撤，铜价回踩日均线获得支撑，空头回补拉动铜价返升，午后多头瞬间增仓近5000手，将铜价拉升至46170元/吨后立即回撤，拖累沪铜尾盘回调，以45760元/吨收于小阳线，增仓8790手至20.6万手，成交量增加27824手至31.8万手。

今日沪期铜围绕20日均线宽幅震荡，多头仍以短线操作为主，由于人民币突如其来的升值，内盘走势明显不如外盘，料晚间震荡运行于45500元/吨-46200元/吨区间。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水130元/吨-贴水40元/吨，平水铜成交价格45380元/吨-45500元/吨，升水铜成交价格45420元/吨-45560元/吨。沪期铜仍横盘于原有区间，持货商报价持坚继续缩窄贴水，好铜围绕贴水50元/吨，询价多，成交显主动积极，平水铜由于品牌之间的差异，令报价区间扩大，下游保持刚需入市，中间商在新年伊始之际，表现活跃，离交割尚有一周有余，投机商在基差变动基础上做一些相应的升贴水变化的贸易。节后升贴水价格变动明显，但市场仍缺乏量的支持与配合。下午时段盘面一波拉涨，好铜贴水难以跟进，好铜维稳报贴水90元/吨-贴水50元/吨，市面上平水铜出货品种有所减少，相应报价较上午略有提高，平水铜报贴水120元/吨-贴水90元/吨，持货商仍掌握市场主动，下游畏高于盘面的快速拉涨，依然以中间商成交为主，成交价45380元/吨-45650元/吨。

人民币连日大涨导致空头被迫止损，中国监管层岁末年初的组合拳汇率政策开始初显成效。沙特完全履行减产，油价收复早先汽油精炼油库存过度出现的跌幅而上涨，国际金价继续上涨。央行陆续暂停28天及14天逆回购。数据方面：中国12月财新综合PMI创近四年新高；美12月“小非农”仅增15.3万远不及预期，ISM服务业超预期。基金继续减持LME期铜净多头头寸。周四铜价冲高回落，虽然人民币大涨和美元指数下滑带动铜价稍早趋稳，但在美国发布非农就业报告前投资者也保持谨慎获利了结。预计今日铜价将继续震荡，等待今晚美国12月非农数据、失业率及薪资增速表现。

沪锌

周四沪锌主力1703期价先扬后抑，最终收于21355元/吨，成交量大幅增至69.78万手，持仓量增至20.03万手。夜盘震荡收于21385元/吨。LME锌重心小幅上移，收于2607美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价21560-21720元/吨，对沪锌1702合约升水160-220元/吨，普通0#较昨日升水收窄10元/吨左右，1#锌成交于21500-21600元/吨，0#进口锌对2月升水150元/吨附近。部分炼厂检修恢复，加之锌价走高出货增多，市场货源较前几日稍增，下游多畏高观望，致使贸易商出货困难，调降升水出货，但市场整体成交不佳，不及前一日。天津市场0#锌锭主流成交于21500-21980元/吨，0#普通主流成交于21500-21600元/吨。对沪贴水100元/吨附近。冶炼厂逢高积极出货，中间商正常报价出货，下游询价积极性较低，接货谨慎，市场成交清淡。广东地区0#锌主流成交于21310-21340元/吨，对2月贴110元/吨贴80元/吨，粤市对沪贴水收窄至贴250元/吨附近。炼厂仅维持长单出货，中间商交投清淡，下游接货谨慎，暂未开始节前备库。

美国上周初请失业金和美国上上周续请失业金人数明显下滑，美国经济环境偏乐观，而美国ADP就业数据远逊于预期，加之人民币连日大涨，美元维持跌势。今日关注周美国12月非农、失业率及薪资增速表现。据SMM了解，2017年国内锌锭长单贸易市场签约主流成交于SMM0#锌月价升水5至升水10（包含秦锌、麒麟、久隆、飞龙等主流品牌）。盘面看，沪锌主力增量上行，但受制于上方均线压制回落，预计今日延续窄幅震荡运行。

沪铅

周四沪铅主力1702期价维持震荡，最终收于17910元/吨，成交量略增至92726手，移仓换月加快，持仓量降至39076手。夜盘窄幅运行，收于17850元/吨。LME铅先扬后抑，收于2041.5美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅报18200元/吨附近，对1702合约升水400元/吨，少量成交，水口山对1701合约升水250元/吨，暂无成交，恒邦报价17910元/吨，蒙自17900元/吨，白银报价对1702合约升水200元/吨，少量成交。期盘震荡运行，持货商积极报价，下游询价情况不理想，整体成交一般。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。广东市场宇腾铅锭报价18100元/吨，对1701合约升水100元/吨附近，YY铅报价17850元/吨，暂无成交。持货商出货积极性相对较高，但需求较弱，成交情况不理想。

美12月“小非农”仅增15.3万远不及预期，ISM非制造业指数维持在逾一年高位，美元指数持续高位调整，伦铅回吐前期部分涨幅。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，短期或延续窄幅运行。

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。