



金属早评 20170111

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1703 合约开盘后受黑色系带动增仓上行。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 60 元/吨，隔月基差维持在一百元以上，投机商入市，继续吸收好铜，令好铜与平水铜拉开价差，市场货源略减，下游接货量有所增加。美国 11 月 JOLTS 职位空缺数升至 552 万，低于前值但高于预期，表明美国劳动力市场持续稳健。美元翻身上扬，油价承压下跌。中国 12 月 CPI 同比上涨 2.1%，略低于预期，且小幅回落；12 月 PPI 同比 5.5%，同比涨幅 2011 年 9 月以来最大。中国通胀数据显示经济进一步回暖，带动铜价反弹，沪期铜增仓上行。周四将公布的中国贸易数据预计将为中国铜需求情况提供更多线索。目前市场焦点转向奥巴马告别演说以及特朗普新闻发布会。预计今日铜价将继续震荡偏强的走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1703 期价维持反弹上行，夜盘小幅走跌，LME 锌冲高回落。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22100-22300 元/吨，对沪锌 1702 合约升水 20-80 元/吨较前一日收窄 80-100 元/吨左右，锌价走高，炼厂出货量增加，市场货源增多，但下游畏高拿货减少。中国 12 月 CPI 同比上涨 2.1%，略低于预期，PPI 同比 5.5%，涨幅为 2011 年 9 月以来最大，“剪刀差”继续扩大。中国乐观经济数据带涨基本金属，加之黑色盘中发力也助推金属上涨。另外，近日美元指数上升动能减缓，或进入震荡盘整格局，市场焦点转向奥巴马告别演说以及特朗普新闻发布会，政策导致美元走势极不稳定，也给大宗商品提供缓冲期。盘面看，沪锌主力下方均线托底护航，短期将维持偏强运行，多单持有。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1703 期价维持上行，夜盘期价重心继续上移，LME 铅维持反弹，涨幅达 3.73%。昨日上海市场驰宏铅报 18880 元/吨，对 1702 合约升水 200 元/吨无成交，后随着期盘上涨，下调升水至 100 元/吨，下游有春节备货需求，询价增多，但畏高情绪渐浓，整体拿货情况一般。受益于向好的中国宏观数据及黑色系的提振，沪铅期价强势反弹。基本面较前期也有所改善，随着春节的临近，炼厂将陆续检修，下游近期有备货需求。盘面上看，沪铅期价有效突破 20 日均线压制，今日或将继续上测上方 40 日均线位置，前期多单持有。</p>

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	46,110	45,780	380	0.83%	429,558	493,666	元/吨
LME 铜	5,745		155	2.77%	117,990	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	261		7.8	3.08%	109,860	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,870	12,695	290	2.31%	458,586	711,988	元/吨
LME 铝	1,741		19	1.07%	193,025	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,555	22,130	780	3.58%	938,822	435,910	元/吨
LME 锌	2,708		28	1.04%	103,182	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,755	18,055	780	4.31%	139,622	84,110	元/吨
LME 铅	2,182		79	3.79%	34,745	#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	1181.3	1190.6	1180.2	1187.6	6	216871
Comex Silver	16.615	16.955	16.575	16.825	0.22	66372
NYMEX Platinum	981.3	985.4	970.8	982.7	2	14866
NYMEX Palladium	760.2	766.3	756.6	766.3	7	3233
SHFE Gold	270.35	272.1	270.2	271.5	1.75	201672
SHFE Silver	4107	4140	4107	4126	17.00	490692
SHGF AU+TD	265.9	268.45	265.73	268.13	2.69	94786000
SHGF AG+TD	4003	4022	3995	4013	21	3207714000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/1/11	2016/12/7	2017/1/6	2017/1/9	2017/1/10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1424.33	1842.73	1773.36	1767.91	1767.68	-0.23
SPDR 黄金持仓	651.68	863.67	813.59	805.00	805.00	0.00
ETF 白银总持仓	18811.61	20286.90	20290.50	20292.03	20279.92	-12.11
ishare 白银持仓	10062.26	10761.66	10612.50	10612.50	10612.50	0.00
VIX	15.60	11.71	11.32	11.56	11.49	-0.07

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	293400	2232725	426425	193300
日变动	(1500)	16800	(800)	0
注册仓单占比%	30.09	29.36	26.75	22.22

	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
2017/1/10	9089596	-14626	-0.16%	181894.67	1209.75	0.67%

2017/1/9	9104222	-5626	-0.06%	180684.92	-0.44	0.00%
2017/1/6	9109848	-8038	-0.08%	180685.36	-1044.94	-0.58%
2016/12/8	9656251	-566655	-5.87%	180096.5	1798.17	1.00%
2016/1/12	6439044.5	2650552	41.16%	162613.78	19280.89	11.86%

二、财经资讯

亚洲

剪刀差继续扩大：中国 12 月 PPI 同比涨幅创逾 5 年新高，CPI 小幅回落。

部级联合会议：半年时间集中清理整顿交易场所违法违规问题。

政治局会议：着力防范和化解各种风险，促进经济平稳健康发展。

发改委称今年去产能要求更高、范围更广，黑色系午后狂飙。

媒体：河北要求产能置换不足 1:1.25 的钢铁项目立即停建整改。

首次明确取缔时间！中钢协会议：全国“地条钢”6 月底前全部清除。

近七年最高！去年末中国商业银行不良率 1.81%。

中国音数协：广电总局暂不受理审批 Pokémon Go 类型游戏。

北美

美国 11 月 JOLTS 职位空缺数升至 552 万。

靠“国难财”发迹？美国新财长面临民主党的“拷问”。

央行 40 亿美元干预无效，墨西哥比索创纪录新低。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收平，报 2268.90 点。道琼斯工业平均指数收跌 31.85 点，跌幅 0.16%，报 19855.53 点。纳斯达克综合指数收涨 20.00 点，涨幅 0.36%，报 5551.82 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.15%，报 1439.87 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.17%，报 11583.30 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.01%，报 4888.23 点。英国富时 100 指数收涨 0.52%，报 7275.47 点，为连续第 11 个交易日收涨和连续第九个交易日创收盘纪录高位，一度刷新盘中纪录高位至 7284.81 点。

沪指收报 3161.67 点，跌 0.3%，成交额 1949.6 亿。深成指收报 10306.34 点，跌 0.25%，成交额 2224.7 亿。创业板收报 1951.68 点，跌 0.51%，成交额 479 亿。

COMEX 2 月黄金期货收涨 0.60 美元，涨幅不到 0.1%，报 1185.50 美元/盎司，创 2016 年 11 月 29 日以来收盘新高，盘中一度涨破 1190 美元关口。WTI 原油期货收跌 1.14 美元，跌幅 2.19%，报 50.82 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.30 美元，跌幅 2.37%，报 53.64 美元/桶。市场担心产油国不能按计划减产，油价下挫。

三、金属要闻

秘鲁 2017 年铜产量料增加约 20%

矿业部长：印尼本周将发布矿业新规

花旗：罢工风险和供应因素推动铜价升破 6000 美元

陕西电网释放改革红利 7.17 亿元

补贴退坡幅度超预期 新能源汽车厂商措手不及？

铜川铝业与陕西美鑫实施重组并购

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 10 日 08: 30	澳大利亚 11 月季调后零售销售月率 (%)	0.5	0.4	0.2
1 月 10 日 09: 30	中国 12 月 CPI 年率 (%)	2.3	2.2	2.1
1 月 10 日 09: 30	中国 12 月 PPI 年率 (%)	3.3	4.6	5.5
1 月 10 日 13: 00	日本 12 月家庭消费者信心指数	40.9	-	43.1
1 月 10 日 15: 45	法国 11 月工业产出月率 (%)	-0.2	0.6	2.2
1 月 10 日 15: 45	法国 11 月工业产出年率 (%)	-1.8	-0.2	1.8
1 月 10 日 23: 00	美国 11 月批发库存月率终值 (%)	0.9	0.9	1
1 月 10 日 23: 00	美国 11 月 JOLTs 职位空缺 (万)	553.4	550	552.2

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 11 日 05: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-743.1	62
1 月 11 日 16: 00	中国 12 月社会融资规模 (亿人民币)	17366	13000
1 月 11 日 16: 00	中国 12 月 M2 货币供应年率 (%)	11.4	11.4
1 月 11 日 16: 00	中国 12 月新增人民币贷款 (亿人民币)	7946	6768
1 月 11 日 16: 00	中国 12 月 M1 货币供应年率 (%)	22.7	22
1 月 11 日 16: 00	中国 12 月 M0 货币供应年率 (%)	7.6	7.0
1 月 11 日 17: 30	英国 11 月季调后商品贸易帐 (亿英镑)	-97.11	-111.5
1 月 11 日 17: 30	英国 11 月工业产出月率 (%)	-1.3	1.0
1 月 11 日 17: 30	英国 11 月工业产出年率 (%)	-1.1	0.7
1 月 11 日 20: 00	美国 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.39	--

1月11日 23:30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-705.1	161.43
-------------	----------------------	--------	--------

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1703 合约开盘后受黑色系带动，多头纷纷增仓将铜价拉升，在接近尾盘时录得最高位 46270 元/吨，而后略有折回，以 46110 元/吨收于大阳线，增仓 14334 手至 21.9 万手，成交量增加 10.9 万手至 31 万手。沪铜指数增仓 10696 手至 49.4 万手，成交量增加 13.2 万手至 43 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 60 元/吨，平水铜成交价格 45320 元/吨-45680 元/吨，升水铜成交价格 45340 元/吨 45720 元/吨。沪期铜持续反弹，隔月基差维持在一百元以上，投机商入市，继续吸收好铜，令好铜与平水铜拉开价差，平水铜依然维持在平水水平附近报价，市场货源略减，下游按需接货，接货量有所增加，整体成交仍以中间商为主，多等待后期入市备货。下午时段盘面继续拉升，低端平水铜货源增多，逢高出货意愿增加，但持货商无意调降平水铜升贴水，下游采购较为零星，令平水铜升水上推无力，价格僵持在贴水 10 元/吨-升水 20 元/吨之间。

美国 11 月 JOLTS 职位空缺数升至 552 万，低于前值但高于预期，表明美国劳动力市场持续稳健。美元翻身上扬，油价承压下跌。中国 12 月 CPI 同比上涨 2.1%，略低于预期，且小幅回落；12 月 PPI 同比 5.5%，同比涨幅 2011 年 9 月以来最大。中国通胀数据显示经济进一步回暖，带动铜价反弹，沪期铜增仓上行。周四将公布的中国贸易数据预计将为中国铜需求情况提供更多线索。目前市场焦点转向奥巴马告别演说以及特朗普新闻发布会。预计今日铜价将继续震荡偏强的走势。

沪锌

周二沪锌主力 1703 期价维持反弹上行，最终收涨 5.08%，报收 22555 元/吨，成交量大幅增至 79.57 万手，持仓量增至 23.85 万手。夜盘小幅走跌，收于 22530 元/吨。LME 锌冲高回落，收于 2708 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22100-22300 元/吨，对沪锌 1702 合约升水 20-80 元/吨较前一日收窄 80-100 元/吨左右，1#锌成交于 22050-22200 元/吨，0#进口锌对 2 月升水 20 元/吨附近。锌价走高，炼厂出货量增加，市场货源增多，但下游畏高拿货减少。天津市场 0#锌锭主流成交于 22150-22450 元/吨，0#普通主流成交于 22150-22250 元/吨。对沪平水附近。冶炼厂逢高出货，中间商随盘上调报价出货，锌价大涨，下游继续观望，市场成交不佳。广东地区 0#锌主流成交于 22050-22100 元/吨，对 2 月贴 100 元/吨贴 80 元/吨，由于沪市升水大幅下滑，粤市对沪贴水快速收窄至贴 120 元/吨附近。炼厂正常出货，锌价大涨，下游观望情绪加剧。

中国 12 月 CPI 同比上涨 2.1%，略低于预期，PPI 同比 5.5%，涨幅为 2011 年 9 月以来

最大，“剪刀差”继续扩大。中国乐观经济数据带涨基本金属，加之黑色盘中发力也助推金属上涨。另外，近日美元指数上升动能减缓，或进入震荡盘整格局，市场焦点转向奥巴马告别演说以及特朗普新闻发布会，政策导致美元走势极不稳定，也给大宗商品提供缓冲期。盘面看，沪锌主力下方均线托底护航，短期将维持偏强运行，多单持有。

沪铅

周二沪铅主力1703期价维持上行，收涨4.46%，最终收于18750元/吨，成交量增至44558手，持仓量增至28580手。夜盘期价重心继续上移，收于18900元/吨。LME铅维持反弹，涨幅达3.73%，收于2182美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅报18880元/吨，对1702合约升水200元/吨无成交，后随着期盘上涨，下调升水至100元/吨，仍无成交。期盘大幅上涨，持货商积极报价，下游有春节备货需求，询价增多，但畏高情绪渐浓，整体拿货情况一般。广东市场宇腾铅仓单对1701合约平水报价，暂无成交，厂提金海铅18300元/吨，对SMM均价平水少量成交，西科铅对1702合约贴水50元/吨报价，暂无成交。期盘快速上涨，现货贴水又扩大趋势，下游畏高，刚需少采，交投相对清淡。河南地区货源偏紧，炼厂出货意愿不佳，交割品牌对SMM均价平水附近报价，暂无成交，小厂暂未听闻报价，市场交投相对清淡，成交无改善。

受益于向好的中国宏观数据及黑色系的提振，沪铅期价强势反弹。基本面较前期也有所改善，随着春节的临近，炼厂将陆续检修，下游近期有备货需求。盘面上看，沪铅期价有效突破20日均线压制，今日或将继续上测上方40日均线位置，前期多单持有。

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。