



金属早评 20170112

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 合约增仓上行，跃上所有均线，夜盘期间受伦铜下滑影响而有所回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 80 元/吨。奥巴马发表演讲期间，美元指数微幅攀升，而候任总统特朗普在今年首场新闻发布会上未就经济刺激计划提供更多信息，美元震荡下跌，铜价也出现回调。因央行明确要淘汰落后产能，黑色系商品大幅上涨，市场做多氛围浓厚，有色金属强劲上涨后于夜间修整回落。预计今日沪期铜将 47000 附近震荡。数据方面，今日主要关注中国货币供应年月率、德国 GDP、美国初请失业金人数等。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1703 期价窄幅运行，夜盘震荡偏弱，LME 锌弱勢窄幅震荡。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22380-22560 元/吨，对沪锌 1702 合约平水-升水 60 元/吨较昨日收窄 20 元/吨，炼厂正常出货，虽贸易商积极出货，但下游拿货意愿依旧不强，持货商出货较为困难，整体市场成交依旧不佳。特朗普在今年首场新闻发布会上未就经济刺激计划提供更多信息，美元震荡下跌。昨日央行明确要淘汰落后产能，黑色系商品大幅上涨，市场做多氛围浓厚，有色金属强劲补涨但夜间修整回落。今日关注中国货币供应年月率、日本贸易帐、法国 CPI、意大利工业产出年月率、德国 GDP、美国初请失业金人数以及彭博消费者信息指数等。目前锌下游需求淡季，库存仍持续下滑，有利于对后期锌价的支撑。盘面看，期价虽小幅回落，但技术形态维持良好，多单持有，5 日均线附近止损。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1703 期价小幅走跌，夜盘震荡下行，LME 铅冲高回落。昨日上海市场驰宏、蒙自铅报 18820 元/吨，对 1702 合约升水 100 元/吨暂无成交，持货商积极报价，下游询价较多但有畏高情绪，拿货不积极，整体成交无明显改善。国际铅锌研究小组数据显示，预计 2017 年铅需求将增至 1134 万吨，这或极大推升铅价表现。2017 年铅市虽仍将处于供应过剩状态，但过剩数量或较 2016 年收窄，从而令铅供需更接近平衡。根据 Focus 经济共识预测报告，2017 年铅平均价格为每吨 1977 美元。TD 银行和法国兴业银行的分析师更为乐观，分别预计 2017 年国际铅均价为 2116 美元和 2200 美元。整体看，后期铅基本面维持向好，但分析师也认为当前铅</p>

价反弹过度，制约后期涨势。技术上看，期价受 40 日均线压制回落，短期或维持在均线区间调整。

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	47,160	46,950	1,050	2.28%	535,484	504,168	元/吨
LME 铜	5,723		-22	-0.38%	173,346	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	260		-1.1	-0.40%	86,678	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,040	12,960	170	1.32%	460,252	683,432	元/吨
LME 铝	1,757		17	0.95%	232,501	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,485	22,560	-70	-0.31%	674,314	427,638	元/吨
LME 锌	2,690		-18	-0.66%	120,347	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,780	18,795	-70	-0.37%	126,230	79,762	元/吨
LME 铅	2,144		-39	-1.86%	36,611	#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	1188.1	1198.5	1177	1191.5	4	319104
Comex Silver	16.84	16.905	16.56	16.76	-0.06	78194
NYMEX Platinum	983.4	986.6	964.3	975.4	-7	16753
NYMEX Palladium	766.15	767.35	744.25	756.95	-9	4555
SHFE Gold	271.25	272.4	270.9	271.85	0.35	183268
SHFE Silver	4123	4173	4115	4161	35.00	599530
SHGF AU+TD	268.28	269	267.91	268.75	0.62	67278000
SHGF AG+TD	4014	4055	4006	4043	30	4294967295

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	288225	2243775	425150	193225
日变动	(5175)	11050	(1275)	(75)
注册仓单占比%	29.49	29.07	26.55	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
2017/1/11	9086381	-3215	-0.04%	180657.63	-1237.04	-0.68%
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%
2016/12/9	9541870	-455489	-4.77%	179458.02	1199.61	0.67%
2016/1/13	6408180.5	2678201	41.79%	163177.45	17480.18	10.71%

二、财经资讯

亚洲

国务院：在区域性股权市场实行合格投资者制度。

外汇局上海分局：未对汇兑和跨境收付采取新的管制措施。

外交部回应马云会面特朗普：赞同两国政府鼓励双方企业加强合作。

政府配置资源方式顶层设计出台：积极推动经营性国有资产证券化。

发改委否认“四大行债转股全面暂停”、“明股实债”模式引争议。

北美

特朗普新闻发布会后，美元大幅回落，黄金接近 1200 美元。

为八年总统生涯划上句号，奥巴马挥泪发表告别演说。

欧洲

卫报：英国最高法院很可能否定退欧合法性。

英国贸易惨淡，英镑创两个半月新低。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 6.42 点，涨幅 0.28%，报 2275.32 点。道琼斯工业平均指数收涨 98.75 点，涨幅 0.50%，报 19954.28 点。纳斯达克综合指数收涨 11.83 点，涨幅 0.21%，报 5563.65 点，录得连续第七个交易日上涨。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.27%，报 1443.15 点，其中制药与生物科技尾盘跳水约 1%。德国 DAX 30 指数收涨 0.54%，报 11646.17 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.01%，报 4888.71 点。英国富时 100 指数收涨 0.21%，报 7290.49 点，录得连续第 12 个交易日上涨——创有史以来最长连涨天数，累计涨幅达到 222.32 点或 3.15%。

沪指收报 3136.75 点，跌 0.79%，成交额 1891.9 亿。深成指收报 10215.48 点，跌 0.88%，成交额 2153.8 亿。创业板收报 1937.55 点，跌 0.72%，成交额 558 亿。

COMEX 2月黄金期货收涨 11.10 美元，涨幅 0.9%，报 1196.60 美元/盎司，创 2016 年 11 月 22 日以来收盘新高。WTI 2 月原油期货收涨 1.43 美元，涨幅 2.81%，报 52.25 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收涨 1.46 美元，涨幅 2.72%，报 55.10 美元/桶。

三、金属要闻

价格增长促有色金属公司业绩回暖

2016 年钢铁业结束深度亏损局面 利润 300 多亿元

辽宁锦州地区低镍生铁工厂因环保停产 影响月产量约 3.5 万吨 2017-01-11

凉山会理又一个 10 万吨铜材项目开建 原材料系废旧铜材

2016 年中国电解铝新投产产能 280 万吨

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 11 日 05: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-743.1	62	153.3
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	-121.6
1 月 11 日 17: 30	英国 11 月工业产出月率 (%)	-1.3	1.0	2.1
1 月 11 日 17: 30	英国 11 月工业产出年率 (%)	-1.1	0.7	2
1 月 11 日 20: 00	美国 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.39	--	4.32
1 月 11 日 23: 30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-705.1	161.43	409.7

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 12 日 07: 50	日本 11 月贸易帐 (亿日元)	5876	2466
1 月 12 日 15: 45	法国 12 月 CPI 年率终值 (%)	0.6	0.6
1 月 12 日 16: 00	中国 12 月社会融资规模 (亿人民币)	17366	13000
1 月 12 日 16: 00	中国 12 月 M2 货币供应年率 (%)	11.4	11.4
1 月 12 日 16: 00	中国 12 月新增人民币贷款 (亿人民币)	7946	6768
1 月 12 日 16: 00	中国 12 月 M1 货币供应年率 (%)	22.7	22
1 月 12 日 16: 00	中国 12 月 M0 货币供应年率 (%)	7.6	7.0
1 月 12 日 17: 00	意大利 11 月工业产出月率 (%)	0.0	0.2
1 月 12 日 17: 00	意大利 11 月工业产出年率 (%)	-1.8	--
1 月 12 日 17: 00	德国 2016 年 GDP 年率 (%)	1.7	1.8
1 月 12 日 18: 00	欧元区 11 月工业产出月率 (%)	-0.1	0.5
1 月 12 日 21: 30	美国上周初请失业金 (万人)	23.5	25.5
1 月 12 日 21: 30	美国上上周续请失业金 (万人)	211.2	208.4
1 月 12 日 22: 45	美国上周彭博消费者信心指数	45.5	--

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1703 合约开盘后先探低至 46750 元/吨，而后受黑色系领涨带动，多头踊跃增仓，铜价再展拉涨之势，期间短线回踩日均线后继续上扬，高位摸得 47260 元/吨，以 47160 元/吨收于大阳线，涨 1380 元/吨，增仓 7090 手至 22.6 万手，成交量增加 60858 手至 37.1 万手，沪铜指数增仓 10502 手至 504168 手，成交量增加 10.6 万手至 53.5 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 80 元/吨，平水铜成交价格 46600 元/吨-46840 元/吨，升水铜成交价格 46620 元/吨 46880 元/吨。沪期铜大幅反弹超千元，隔月价差依然维持在一百元/吨以上，投机商存操作空间，继续入市收货，青睐升水铜，升水铜升水被进一步推高，但空间较为有限，报价升水 80 元/吨以上成交较为乏力，平水铜青睐度较低，维持昨日报价水平，部分仓单货源流出，下游按需为主，铜价接近 47000 元/吨市场成交开始萎缩，出现畏高情绪。下午时段盘面继续拉升，持货商挺价无力，下游陷入观望态度，市场成交乏力。

昨天奥巴马发表演讲期间，美元指数微幅攀升，而候任总统特朗普在今年首场新闻发布会上未就经济刺激计划提供更多信息，美元震荡下跌，铜价也出现回调。因央行明确要淘汰落后产能，黑色系商品大幅上涨，市场做多氛围浓厚，有色金属强劲上涨后于夜间修整回落。预计今日沪期铜将 47000 附近震荡。数据方面，今日主要关注中国货币供应年月率、德国 GDP、美国初请失业金人数等。

沪锌

周三沪锌主力 1703 期价窄幅运行，最终收于 22485 元/吨，成交量大幅降至 57.52 万手，持仓量减少 6822 手至 23.17 万手。夜盘震荡偏弱，收于 22405 元/吨。LME 锌弱势窄幅震荡收于 2690 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22380-22560 元/吨，对沪锌 1702 合约平水-升水 60 元/吨较昨日收窄 20 元/吨，少量普通 0#报价贴 10 元/吨出货，1#锌成交于 22350-22500 元/吨，0#进口锌对 2 月平水-升水 20 元/吨附近。炼厂正常出货，虽贸易商积极出货，但下游拿货意愿依旧不强，持货商出货较为困难，整体市场成交依旧不佳。天津市场 0#锌锭主流成交于 22450-22850 元/吨，0#普通主流成交于 22450-22500 元/吨。对沪平水附近。持货商正常报价出货，流通货源 1#现锌居多，但有价无市，下游采购情绪每况愈下，市场成交寥寥。广东地区 0#锌主流成交于 22390-22410 元/吨，对 2 月贴 90 元/吨贴 80 元/吨，对 3 月贴 130 至贴 110 元/吨，粤市对沪贴水继续收窄至贴 100 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商仍积极出货，少数下游略有补库，整体现锌市场表现平淡。

特朗普在今年首场新闻发布会上未就经济刺激计划提供更多信息，美元震荡下跌。昨日央行明确要淘汰落后产能，黑色系商品大幅上涨，市场做多氛围浓厚，有色金属强劲补涨但夜间修整回落。今日关注中国货币供应年月率、日本贸易帐、法国 CPI、意大利工业产出年

月率、德国 GDP、美国初请失业金人数以及彭博消费者信息指数等。目前锌下游需求淡季，库存仍持续下滑，有利于对后期锌价的支撑。盘面看，期价虽小幅回落，但技术形态维持良好，多单持有，5日均线附近止损。

沪铅

周三沪铅主力 1703 期价小幅走跌，最终收于 18820 元/吨，成交量略增至 45070 手，持仓量略增至 28608 手。夜盘震荡下行，收于 18450 元/吨。LME 铅冲高回落，下跌 1.76%，收于 2143.5 美元/吨。

昨日上海市场驰宏、蒙自铅报 18820 元/吨，对 1702 合约升水 100 元/吨暂无成交，水口山 18650 元/吨少量成交，白银 18500 元/吨，对 SMM 均价平水报价，极少量成交。期盘高位整理，持货商积极报价，下游询价较多但有畏高情绪，拿货不积极，整体成交无明显改善。广东市场宇腾铅仓单对 1701 合约升水 100 元/吨报价，暂无成交，驰宏铅对 1702 合约平水报价，少量成交。持货商报价积极性降低，下游询价较少，市场交易氛围相对清淡，整体交投不佳。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。

国际铅锌研究小组数据显示，预计 2017 年铅需求将增至 1134 万吨，这或极大推升铅价表现。2017 年铅市虽仍将处于供应过剩状态，但过剩数量或较 2016 年收窄，从而令铅供需更接近平衡。根据 Focus 经济共识预测报告，2017 年铅平均价格为每吨 1977 美元。TD 银行和法国兴业银行的分析师更为乐观，分别预计 2017 年国际铅均价为 2116 美元和 2200 美元。整体看，后期铅基本面维持向好，但分析师也认为当前铅价反弹过度，制约后期涨势。技术上看，期价受 40 日均线压制回落，短期或维持在均线区间调整。

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。