



金属早评 20170113

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 合约围绕 47000 元/吨一线呈现宽幅震荡走势，多头以短线操作为主。欧洲盘面伦铜强势上攻，夜盘期间沪期铜延续强势补涨行情。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-升水 60 元/吨，下游未现明显入市，持货商挺价意愿减弱，成交乏力。特朗普发言未涉及经济政策，而美联储布拉德和美联储票委哈克意见不统一放大加息不确定性，昨日美元继续走弱，美股收跌，纳指 2017 年首次下跌，黄金油价上涨。欧央行称：必要时可在延长期扩大 QE 至 800 亿欧元。中国 12 月新增信贷远超预期 但新增存款规模大幅减少预计在特朗普给出更多具体政策方案之前，美元可能延续弱势，这将提振铜价。预计铜价将保持震荡偏强的走势，短期上方压力位在 48000 元/吨。今日数据面关注中国 12 月贸易帐、中国 12 月进出口年率，美国 12 月 PPI 年月率以及美国 12 月零售和核心零售销售月率。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1703 期价窄幅震荡，夜盘先扬后抑，LME 锌维持震荡走势。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22220-22500 元/吨，对沪锌 1702 合约贴 10 元/吨-升 60 元/吨。特朗普发言未涉及经济政策美元受挫伤，而美联储布拉德和美联储票委哈克意见不统一放大加息不确定性，使得美元多头信心遭到打击，美元兑一篮子货币触及五周最低水准。预计在特朗普给出更多具体政策方案之前，美元的强势可能减弱，将延续熊市氛围，美元弱勢料将提振基本金属上行。中国 12 月 M2 同比增长 11.3%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 2%，中国 12 月社会融资规模为 1.63 万亿元人民币，明显增长，并且中国 12 月新增人民币贷款也在显著增加，中国终端需求较为强劲，投资活跃度高。今日关注中国 12 月贸易帐、中国 12 月进出口年率，美国 12 月 PPI 年月率以及美国 12 月零售和核心零售销售月率。盘面看，沪锌主力期价维持在均线上方，多单持有，40 日均线附近止损。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1703 期价震荡偏弱，夜盘区间震荡，LME 铅震荡上行，收复前一日跌幅。昨日上海市场驰宏报价 18690 元/吨，对 1702 合约升水 100 元/吨，暂无成交，蒙自铅对 1702 合约平水报价，期盘小幅回落，持货商积极报价，下游询价较多但仍有畏高情绪，买兴较低，整体成交清淡。昨日日内美元指数大跌，国外基本金</p>

属均大涨，但沪铅上方面临均线压制，上行动能不强。另外，年前避险资金流出导致盘面整体偏弱，加之下游备货需求不及往年，市场成交一般。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。盘面看，短期沪铅上行动能趋缓，短期或将继续承压40日均线运行。

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	46,980	46,990	-180	-0.38%	408,264	493,754	元/吨
LME 铜	5,876		153	2.67%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	267		6.8	2.62%	105,399	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,280	13,070	240	1.84%	468,886	678,742	元/吨
LME 铝	1,789		32	1.82%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,430	22,430	-55	-0.24%	830,134	418,994	元/吨
LME 锌	2,745		55	2.03%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,660	18,795	-55	-0.29%	133,152	81,228	元/吨
LME 铅	2,218		75	3.54%	#N/A	#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	1191.1	1207.2	1190.7	1195.1	4	262188
Comex Silver	16.77	17.02	16.755	16.8	0.04	61927
NYMEX Platinum	976	994.4	974.7	980.2	5	17648
NYMEX Palladium	756.9	766	753.3	759.8	3	3756
SHFE Gold	271.7	272.55	268.65	272.25	0.40	342304
SHFE Silver	4148	4154	4105	4150	-11.00	681992
SHGF AU+TD	268.9	269.56	266.21	269.34	0.59	133676000
SHGF AG+TD	4038	4042	4002	4031	-12	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/1/13	2016/12/9	2017/1/10	2017/1/11	2017/1/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1431.52	1835.19	1767.68	1769.29	1769.13	-0.16
SPDR 黄金持仓	654.06	857.45	805.00	805.00	805.00	0.00
ETF 白银总持仓	18747.77	20292.03	20279.92	20280.83	20196.15	-84.69
ishare 白银持仓	10017.80	10664.32	10612.50	10612.50	10524.05	-88.45
VIX	15.91	11.27	11.49	11.26	11.54	0.28

4、库存变化

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

昨日总库存	285700	2248875	424175	192675
日变动	(2525)	5100	(975)	(550)
注册仓单占比%	28.07	28.81	26.38	22.04

	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
2017/1/12	8958378	-128003	-1.41%	180785.55	127.92	0.07%
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%
2016/12/12	9427754	-469376	-4.98%	179728	1057.55	0.59%
2016/1/14	6408180.5	2550198	39.80%	160015.08	20770.47	12.98%

二、财经资讯

亚洲

中国证券网：基本养老金最快春节前后入市

中国 12 月新增信贷远超预期 但新增存款规模大幅减少

重庆官方连夜发布答记者问：坚决遏制“炒房”

贾跃亭：未来 3-4 个月逐步解决资金问题贾跃亭

统计局局长：把经济运行保持在合理区间，下限看就业上限看物价

发改委主任：支持各地在房地产税等方面探索创新

万科公告：华润将全部股份转给深铁集团

火爆汽车销售“熄火”？中汽协称 12 月汽车销量增速大幅放缓至 9.5%

肖亚庆：2017 年要深入推进七大领域混改 积极开展去产能

北美

菲亚特克莱斯勒被指控安装软件柴油排放超标 股价大跌

亚马逊宣布将创 10 万新增就业 股价再破 800 美元大关

美联储 Harker：经济足够强劲 加息三次合适

欧洲

大选之年 德国财长敦促欧洲央行减弱宽松力度

欧央行：必要时可在延长期扩大 QE 至 800 亿欧元

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 4.88 点，跌幅 0.21%，报 2270.44 点。道琼斯工业平均指数收跌 63.28 点，跌幅 0.32%，报 19891.00 点。纳斯达克综合指数收跌 16.16 点，跌幅 0.29%，报 5547.49 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.72%，报 1432.73 点，其中汽车与配件业指数跌 3.11%，制药与生物科技业指数跌 2.11%。欧洲 STOXX 600 指数收跌 0.65%，报 362.51 点，其中汽车及配件价格指数跌 2.81%。德国 DAX 30 指数收跌 1.07%，报 11521.04 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.51%，报 4863.97 点。

英国富时 100 指数收涨 0.03%，报 7292.37 点，连续第 13 个交易日创收盘纪录新高。

沪指收报 3119.29 点，跌 0.56%，成交额 1619.2 亿。深成指收报 10131.23 点，跌 0.82%，成交额 2018 亿。创业板收报 1930.14 点，跌 0.38%，连续第六日下跌，成交额 502 亿。

COMEX 2 月黄金期货收涨 3.20 美元，涨幅 0.3%，报 1199.80 美元/盎司。WTI 原油期货收涨 0.76 美元，涨幅 1.45%，报 53.01 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.91 美元，涨幅 1.65%，报 56.01 美元/桶。

三、金属要闻

今年央企去产能从煤钢扩围至有色、船舶、建材、电力

印尼矿业部官员：Freeport 及其他铜矿商无限期暂停精矿出口

西部资源剥离铜矿资产 布局稀贵金属

澳大利亚对华铝型材启动反倾销快速复审

嘉能可冀增其在刚果（金）Mutunda 铜钴矿的股份

沙特称已超目标减产 国际油价涨逾 1%

去年新能源汽车销量超 50 万辆

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 12 日 07: 50	日本 11 月贸易帐 (亿日元)	5876	2466	3134
1 月 12 日 15: 45	法国 12 月 CPI 年率终值 (%)	0.6	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	16300
1 月 12 日 16: 00	中国 12 月 M2 货币供应年率 (%)	11.4	11.4	11.3
1 月 12 日 16: 00	中国 12 月新增人民币贷款 (亿人民币)	7946	6768	10400
1 月 12 日 16: 00	中国 12 月 M1 货币供应年率 (%)	22.7	22	21.4
1 月 12 日 16: 00	中国 12 月 M0 货币供应年率 (%)	7.6	7.0	8.1
1 月 12 日 17: 00	意大利 11 月工业产出月率 (%)	0.0	0.2	0.7
1 月 12 日 17: 00	意大利 11 月工业产出年率 (%)	-1.8	--	3.2

1月12日 17:00	德国2016年GDP年率(%)	1.7	1.8	1.9
1月12日 18:00	欧元区11月工业产出月率(%)	-0.1	0.6	1.5
1月12日 21:30	美国上周初请失业金(万人)	23.5	25.5	24.7
1月12日 21:30	美国上上周续请失业金(万人)	211.2	208.7	208.7
1月12日 22:45	美国上周彭博消费者信心指数	45.5	--	45.1

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13日 10:00	中国12月贸易帐(亿人民币)	2981.1	3450
1月13日 10:00	中国12月出口年率(人民币计价)(%)	5.9	-1.4
1月13日 10:00	中国12月进口年率(人民币计价)(%)	13	4
1月13日 10:50	中国12月贸易帐(亿美元)	442.3	481
1月13日 10:50	中国12月进口年率(美元计价)(%)	4.7	3
1月13日 10:50	中国12月出口年率(美元计价)(%)	-1.6	-3.8
1月13日 21:30	美国12月PPI年率(%)	1.3	--
1月13日 21:30	美国12月PPI月率(%)	0.4	0.3
1月13日 21:30	美国12月零售销售月率(%)	0.1	0.4
1月13日 21:30	美国12月核心零售销售月率(%)	0.2	0.5
1月13日 23:00	美国1月密歇根大学消费者信心指数初值	98.2	--

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1703合约开盘后多头大幅增仓,拉升铜价至47200元/吨,而后高位激发多头获利盘流出,铜价回落回吐全部涨幅,午后在空头平仓盘的推动下铜价试图反弹,但在日均线承压,以46980元/吨收于十字星,涨30元/吨,仓减5318手至22.1万手,成交量减少81760手至29万手,沪铜指数减仓10414手至49.4万手,成交量减少12.7万手至40.8万手。日内无消息面指引,铜价围绕47000元/吨一线呈现宽幅震荡走势,多头以短线操作为主。欧洲盘面伦铜强势上攻,夜盘期间沪期铜延续强势补涨行情。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-升水60元/吨,平水铜成交价格46600元/吨-46850元/吨,升水铜成交价格46650元/吨-46900元/吨。沪期铜高位整理,投机商入市步伐放缓,持货商挺价意愿减弱,且在进入第二交易时间段后主动调现铜报价以求成交,平水铜率先调价,近午间全线贴水扩大出货,升水铜亦接近平水水平报价,市场供大于求迹象明显,品牌多样,依然未能看到下游明显入市,贸易商参与性亦逐渐下降,成交乏力。下午时段沪期铜运行重心略有下移,持货商继续加大出货力度,价格集中于46550元/吨-46750元/吨。

特朗普发言未涉及经济政策,而美联储布拉德和美联储票委哈克意见不统一放大加息不确定性,昨日美元继续走弱,美股收跌,纳指2017年首次下跌,黄金油价上涨。欧央行称:

必要时可在延长期扩大QE至800亿欧元。中国12月新增信贷远超预期，但新增存款规模大幅减少，预计在特朗普给出更多具体政策方案之前，美元可能延续弱势，这将提振铜价。预计铜价将保持震荡偏强的走势，短期上方压力位在48000元/吨。今日数据面关注中国12月贸易帐、中国12月进出口年率，美国12月PPI年月率以及美国12月零售和核心零售销售月率。

沪锌

周四沪锌主力1703期价窄幅震荡，最终收于22430元/吨，成交量大幅增至72.65万手，持仓量略降至22.84万手。夜盘先扬后抑，收于22455元/吨。LME锌维持震荡走势，收于2744.5美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价22220-22500元/吨，对沪锌1702合约贴10元/吨-升60元/吨，1#锌成交于22180-22420元/吨，0#进口锌对2月升水20元/吨附近。炼厂出货量稍减，贸易商积极出货，下游逢低略采，成交较昨日略有好转。天津市场0#锌锭主流成交于22300-22810元/吨，0#普通主流成交于22300-22400元/吨，0#现锌对2月贴100至贴50元/吨，对沪转至贴水80至贴50元/吨附近。1#现锌对2月贴150至贴80元/吨。炼厂正常出货，市场流通现锌以1#锌为主，中间商积极出货，部分下游入市采购，市场成交一般。广东地区0#锌主流成交于22300-22400元/吨，对2月贴90元/吨贴80元/吨，对3月贴130元/吨附近，粤市对沪贴水继续收窄至贴80元/吨附近。炼厂正常出货，中间商积极出货，市场货源极为充裕，下游补库力度不大，现锌成交受阻。

特朗普发言未涉及经济政策美元受挫，而美联储布拉德和美联储票委哈克意见不统一，放大加息不确定性，使得美元多头信心遭到打击，美元兑一篮子货币触及五周最低水准。预计在特朗普给出更多具体政策方案之前，美元的强势可能减弱，将延续熊市氛围，美元弱勢料将提振基本金属上行。中国12月M2同比增长11.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个点和2%，中国12月社会融资规模为1.63万亿元人民币，明显增长，并且中国12月新增人民币贷款也在显著增加，中国终端需求较为强劲，投资活跃度高。今日关注中国12月贸易帐、中国12月进出口年率，美国12月PPI年月率以及美国12月零售和核心零售销售月率。盘面看，沪锌主力期价维持在均线上方，多单持有，40日均线附近止损。

沪铅

周四沪铅主力1703期价震荡偏弱，最终收于18590元/吨，成交量略增至48284手，持仓量略增至30204手。夜盘区间震荡，收于18745元/吨。LME铅震荡上行，收复前一日跌幅，收于2218美元/吨。

昨日上海市场驰宏报价18690元/吨，对1702合约升水100元/吨，暂无成交，蒙自铅对1702合约平水报价，期盘小幅回落，持货商积极报价，下游询价较多但仍有畏高情绪，买兴较低，整体成交清淡。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，厂提金海铅对18425元/吨少量成交。市场供需两

淡，持货商报价积极性较低，下游询价少，市场交易氛围清淡，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。

昨日日内美元指数大跌，国外基本金属均大涨，但沪铅上方面临均线压制，上行动能不强。另外，年前避险资金流出导致盘面整体偏弱，加之下游备货需求不及往年，市场成交一般。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。盘面看，短期沪铅上行动能趋缓，短期或将继续承压 40 日均线运行。

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。