



金属早评 20170117

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1703 合约运行较为平稳，在 48000 元/吨整数关口震荡，多空均以平仓为主，夜盘沪期铜跟随 LME 市场收跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 110 元/吨，持货商欲换月前急于成交，现铜对 1702 合约贴水报价扩大。本周或将是最后接货窗口期，周内接货量将逐渐下降进入半休假状态。昨日受彻底清理“地条钢”、去产能加码和年底补库存等因素影响，黑色系再次开启狂飙模式，带动基本金属上涨。中国 12 月末外汇占款环比下降 3178 亿元，为连续第 14 个月下降。IMF 上调今年中美经济增速预期。市场担忧硬脱欧，英镑盘中跌破 1.2，美元指数反弹压制金属。由于春节临近，投资者逐步离场，预计近期铜价将持稳震荡偏强的格局。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1703 日内期价先扬后抑，隔夜主力开盘后一路震荡走低，后重心小幅反升，伦锌开盘后短暂摸高，后重心走低。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22740-22920 元/吨，对沪锌主力 1703 合约贴水 120-50 元/吨，对 1702 合约贴 70 元/吨-平水，炼厂出货量增加，贸易商积极出货，但下游拿货意愿仍不强。昨日受彻底清理“地条钢”、去产能加码和年底补库存等因素影响，黑色系再次开启狂飙模式，带涨基本金属。但随着上周特朗普会议事件影响减退，美元强势归来施压基金属，夜盘全部收跌。在特朗普上任之前美元走势仍有极大不确定性，基金属或呈震荡分化格局。国际铅锌研究数据显示，11 月全球锌市供应短缺 2.71 万吨，10 月修正后为过剩 1.2 万吨。1-11 个月，全球锌市短缺 26.3 万吨，去年同期为过剩 17.6 万吨。原料端短缺不断得到佐证，但数据具备滞后性，市场已提前消化利好。盘面看，短期主力期价运行于 22500-22800 元/吨，测试下方 5 日均线支撑。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1703 期价走高至 19200 元/吨后震荡走跌，隔夜高开冲高后跟随外盘跳水，尾盘小幅震荡，伦铅跌幅 0.83%。昨日上海市场驰宏铅报价 19150 元/吨，对 1702 合约升水 150 元/吨，后随着盘面回调，调价至对 1702 合约平水附近。下游畏高买兴较差，整体成交清淡。昨日美联储通讯社表示超宽松货币刺激时代即将结束，美元指数盘间一度上涨，施压基本金属。国际铅锌研究小组周一公布，11 月全</p>

球铅市供应短缺 1.7 万吨，10 月修正为供应过剩 1.4 万吨。1-11 个月，全球铅市供应过剩 1.6 万吨，去年同期为短缺 3.7 万吨。短缺的利好消息市场提前消化，提振不强。随着春节临近，市场成交逐渐转淡，期价上涨动力有限，或继续偏弱整理于万九关口附近。

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	47,950	47,900	550	1.16%	470,360	500,390	元/吨
LME 铜	5,843		-67	-1.13%	160,712	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,390	13,395	-5	-0.04%	428,164	686,206	元/吨
LME 铝	1,786		-27	-1.49%	317,334	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,770	22,830	365	1.63%	898,118	408,248	元/吨
LME 锌	2,748		-44	-1.56%	102,177	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,845	18,895	365	1.97%	135,640	80,912	元/吨
LME 铅	2,271		-19	-0.83%	40,977	#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	1194.8	1201.8	1187.5	1197.3	2	288619
Comex Silver	16.805	16.855	16.61	16.835	0.04	60844
NYMEX Platinum	981.4	990.6	968.7	987.3	7	14519
NYMEX Palladium	759.95	759.95	744.35	751.85	-8	4082
SHFE Gold	271.6	273.45	270.45	272.95	1.70	215196
SHFE Silver	4122	4156	4088	4145	31.00	658596
SHGF AU+TD	268.9	270.67	268.05	270.43	1.79	73898000
SHGF AG+TD	4015	4046	3992	4037	27	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/1/14	2016/12/12	2017/1/11	2017/1/12	2017/1/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1431.37	1831.71	1769.29	1769.13	1771.66	2.53
SPDR 黄金持仓	654.06	856.26	805.00	805.00	807.96	2.96
ETF 白银总持仓	18748.94	20279.92	20280.83	20196.15	20223.56	27.41
ishare 白银持仓	9988.16	10664.32	10612.50	10524.05	10524.05	0.00
VIX	14.57	11.44	11.23	11.23	11.23	0.00

4、库存变化

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

昨日总库存	279000	2250950	422025	192925
日变动	(2700)	6775	(1250)	275
注册仓单占比%	27.98	28.38	26.01	21.99

	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
2017/1/13	8978715	20337	0.23%	180808.52	22.97	0.01%
2017/1/12	8958378	-128003	-1.41%	180785.55	127.92	0.07%
2017/1/11	9086381	-3215	-0.03%	180657.63	-1237.04	-0.69%
2016/12/13	9395740	-417025	-4.44%	179766.47	1042.05	0.58%
2016/1/15	6404441	2574274	40.20%	159740.58	21067.94	13.19%

二、财经资讯

亚洲

A股尾盘“V形”反弹，创业板一度暴跌6%。

中国国债期货午后跳水，资金面仍然趋紧。

黑色系狂飙！铁矿石、焦炭大涨逾7%。

媒体：今年监管层或将再融资规模控制在去年一半。

中国12月末外汇占款环比下降3178亿元，为连续第14个月下降。

又一官媒表态，证券日报社评：“IPO拖垮市场”一说不成立。

为何A股低迷？新股发行加快或只是表层原因。

楼继伟：世行称“中国总税率为68%”意义不大，曹德旺“跑路”属个例。

李克强调虚实经济：总不能在网上骑自行车吧？

韩国检方申请逮捕三星“太子”，李在镕被控向总统闺蜜行贿430亿韩元。

北美

美联储通讯社：超宽松货币刺激时代将结束。

欧洲

“硬脱欧”计划陆续流出：英国或将大规模减税应对冲击。

梅姨下决心“硬脱欧”，英镑亚洲市场暴跌开盘。

对于特朗普指责，德国愤怒回击。

全球金融市场回顾：

美股16日因马丁路德金日休市一天。

泛欧绩优300指数收盘下跌0.8%。英国富时100指数下跌0.15%，收7327.13点。德国DAX跌0.64%，至11554.71点。法国CAC 40指数收盘下跌0.8%。

沪指收报 3103.43 点，跌 0.3%，成交额 2628.3 亿。深成指收报 9712.79 点，跌 2.95%，成交额 2591.6 亿。创业板收报 1830.85 点，跌 3.64%，成交额 727 亿。

黄金上涨 0.47% 至 7 周来新高，达到 1202.98 美元/盎司。

布伦特原油先跌后涨，日内上涨 0.45% 至 55.70/桶。WTI 原油上涨 0.52%，收 52.64 美元/桶。

三、金属要闻

11 月全球铅市供应短缺 1.7 万吨

欧盟对中国、菲律宾和台湾地区不锈钢紧固件产品反倾销措施到期

新能源汽车补贴退坡今年或遇寒冬

HOME：印尼出口禁令部分反转 再次撼动镍市

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 16 日 17: 00	意大利 12 月调和 CPI 年率终值 (%)	0.5	0.5	0.5
1 月 16 日 18: 00	欧元区 11 月季调后贸易帐 (亿欧元)	199	208	227
1 月 16 日 23: 00	加拿大截至 1 月 13 日当周全国经济信心指数	56.5	--	56.2

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 17 日 12: 30	日本 11 月季调后工业产出月率终值 (%)	1.5	--
1 月 17 日 12: 30	日本 11 月未季调工业产出年率 (%)	4.6	--
1 月 17 日 17: 00	意大利 11 月贸易帐 (亿欧元)	42.99	--
1 月 17 日 17: 30	英国 12 月 CPI 年率 (%)	1.2	1.4
1 月 17 日 17: 30	英国 12 月核心 CPI 年率 (%)	1.4	1.4
1 月 17 日 17: 30	英国 12 月零售物价指数年率 (%)	2.2	--
1 月 17 日 18: 00	欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数	18.1	--
1 月 17 日 18: 00	欧元区 1 月 ZEW 经济现况指数	-8.3	--
1 月 17 日 18: 00	德国 1 月 ZEW 经济景气指数	13.8	18.4
1 月 17 日 18: 00	德国 1 月 ZEW 经济现况指数	63.5	65
1 月 17 日 21: 30	美国 1 月纽约联储制造业指数	9	8.5
1 月 17 日 21: 30	美国 1 月纽约联储制造业就业指数	12.2	--

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1703 合约跳空高开，随着美元走强，沪铜多头纷纷平仓出局，铜价短线下探，回踩日均线获得支撑，随着黑色系的狂飙，铁矿石等涨停，沪铜直线上冲至 48370 元/吨，高位激发多空平仓盘流出，铜价重心回落至 48000 元/吨附近盘整，反复测试日均线的支撑，以 47950 元/吨收于小阳线，增仓 6904 手至 22.3 万手，成交量减少 6734 手至 35.5 万手。沪铜指数增仓 11182 手至 50 万手，成交量减少 16698 手至 47 万手。昨日是沪铜 1701 合约最后交易日，当月价格收于 47580 元/吨，结算价 47597 元/吨，交割量为 26500 吨。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 110 元/吨，平水铜成交价格 47550 元/吨-47750 元/吨，升水铜成交价格 47600 元/吨-47800 元/吨。沪期铜进一步上涨超 500 元，1701 合约最后交易日，隔月基差早间维持在 200 元/吨-300 元/吨，持货商多对隔月 1702 合约报价，主流在贴水 150 元/吨-贴水 100 元/吨，对当月尚能维持平水-升水 100 元/吨一线。进入第二交易时段后，隔月基差逐步收窄至 100 元/吨-200 元/吨，持货商欲换月前急于成交，现铜对 1702 合约贴水报价扩大。换月后预计现铜将继续维持大贴水报价。日内市场供应压力较大，品牌多样，由于即将面临春节假期，大半企业已出现下月票据货源，与当月票货源价差维持在 50 元/吨左右，下游本周或将是最后接货窗口期，周内接货量将逐渐下降，接货者多为有资金的贸易投机商为长单换货而收货。市场多预计下周开始市场将提前进入半休假状态。

昨日受彻底清理“地条钢”、去产能加码和年底补库存等因素影响，黑色系再次开启狂飙模式，带动基本金属上涨。中国 12 月末外汇占款环比下降 3178 亿元，为连续第 14 个月下降。IMF 上调今年中美经济增速预期。市场担忧硬脱欧，英镑盘中跌破 1.2，美元指数反弹压制金属，夜盘沪期铜跟随 LME 市场收跌。由于春节临近，投资者逐步离场，预计近期铜价将持稳震荡偏强的格局。

沪锌

周一沪锌主力 1703 日内期价先扬后抑，最终收于 22770 元/吨，成交量大幅增至 79.06 万手，持仓量增至 21.93 万手。隔夜主力开盘后一路震荡走低，后重心小幅反升，上抬至 22580 元/吨附近震荡，收盘于 22560 元/吨跌幅 1.18%。隔夜伦锌开盘后短暂摸高 2795 美元/吨，后重心震荡回落至 2780 美元/吨附近窄幅盘整，后受美指盘间走高，伦锌重心走低至 2750 美元/吨附近，终收于 2747.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22740-22920 元/吨，对沪锌主力 1703 合约贴水 120-50 元/吨，对 1702 合约贴 70 元/吨-平水较上周五贴水扩大 40-50 元/吨，1#锌成交于 22700-22820 元/吨，0#进口锌对 3 月贴水 100 元/吨附近。锌价走高，炼厂出货量增加，贸易商积极出货，但下游拿货意愿仍不强，市场上多闻报价，少有成交，整体成交较上周五无好转。天津市场 0#锌锭主流成交于 22750-23100 元/吨，0#普通主流成交于 22750-22800 元

/吨，对 2 月贴 150 元/吨，对沪贴 30 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商积极报价出货，由于部分镀锌企业陆续放假，持货商出货受阻，市场成交维持弱势。广东地区 0# 锌主流成交于 22800-22840 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 50 元/吨附近。炼厂长单出货，中间商多出少收，下游采购需求每况愈下，现锌成交清淡。

昨日受彻底清理“地条钢”、去产能加码和年底补库存等因素影响，黑色系再次开启狂飙模式，带涨基本金属。但随着上周特朗普会议事件影响减退，美元强势归来施压基金金属，夜盘全部收跌。在特朗普上任之前美元走势仍有极大不确定性，基金金属或呈震荡分化格局。国际铅锌研究小组周一公布，11 月全球锌市供应短缺 2.71 万吨，10 月修正后为过剩 1.2 万吨。1-11 个月，全球锌市短缺 26.3 万吨，去年同期为过剩 17.6 万吨。原料端短缺不断得到佐证，但数据具备滞后性，市场已提前消化利好。盘面看，短期主力期价运行于 22500-22800 元/吨，测试下方 5 日均线支撑。

沪铅

周一沪铅主力 1703 期价走高至 19200 元/吨后震荡走跌，最终收于 18900 元/吨，成交量增至 56336 手，持仓量增至 32734 手。隔夜主力高开冲高至 19150 元/吨，后价格跟随外盘跳水，尾盘小幅震荡，收于 18890 元/吨，跌幅 0.29%。伦铅开于 2308 美元/吨，欧美时段重心回升，尾盘价格再度跳水，收于 2259 美元/吨跌幅 0.83%，持仓量增加 2171 手至 112116 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 19150 元/吨，对 1702 合约升水 150 元/吨，后随着盘面回调，调价至对 1702 合约平水附近。白银铅报价 18660 元/吨，对 SMM 均价平水附近少量成交。期盘小幅回落，持货商有挺价情绪，下游畏高买兴较差，整体成交清淡。广东市场南储 YY 铅报价 18930 元/吨，对 1703 合约平水附近，暂无成交，金海铅 18670 元/吨对 SMM 均价平水，暂无成交。西科铅对 1702 合约贴水 200 元/吨报价，暂无成交。市场交投气氛较淡，有价无市，成交寥寥。河南地区货源偏紧，炼厂挺价，交割品牌对 SMM 均价升水 200 元/吨至平水附近报价，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。

昨日美联储通讯社表示超宽松货币刺激时代即将结束，美元指数盘间一度上涨，施压基本金属。国际铅锌研究小组周一公布，11 月全球铅市供应短缺 1.7 万吨，10 月修正为供应过剩 1.4 万吨。1-11 个月，全球铅市供应过剩 1.6 万吨，去年同期为短缺 3.7 万吨。短缺的利好消息市场提前消化，提振不强。随着春节临近，市场成交逐渐转淡，期价上涨动力有限，或继续偏弱整理于万九关口附近。

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。