



金属早评 20170118

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1703 合约破位下行，夜盘期间受伦铜下跌影响而继续下挫。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 220 元/吨-贴水 100 元/吨，铜价回落 47000 元下方后市场交投改善，成交先抑后扬。昨日英国首相公布脱欧路线图，摆脱硬脱欧嫌疑影响，且数据面英国 CPI 和核心 CPI 年率分别创 2014 年 7 月和 8 月以来的最佳水平，英镑暴涨彻底收复跌幅。美联储三号人物表示：美联储不可能迅速扼杀经济扩张，再加上特朗普认为美元已“过度强势”，昨日美元大跌，黄金大涨。LME 周二发布交易商持仓报告显示，截至上周五，基金持有的期铜净多仓从之前一周的 68,938 手降至 66,837 手。周五将是特朗普就职典礼，政治不确定性带来一些负面人气，同时重压期铜和美元。再加上受春节前国内投资者获利了结意愿驱动，资金或将持续流出，预计沪期铜将维持震荡走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1703 日内期价一路下行，最低下探至 21765 元/吨后反弹，夜盘期价略有抬升，LME 锌日内期价走跌，欧美时段期价走高，最终收于 2712 美元/吨。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22000-22500 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 60 元/吨-升水 40 元/吨，炼厂惜售，贴水收窄贸易商保值盘出货，下游逢低补部分节前库存，拿货增加，成交较前一日改善。日间关注欧美 12 月 CPI 及美国 12 月工业产出环比，美国数据预期向好，但日间将继续消化英国关于脱欧言论讲话，美指走势或继续承压。短期锌基本面表现偏弱，炼厂减产幅度不如预期，原材料价格高企，下游企业备库意愿不足，现货由升水转为贴水结构，压制锌价走势，且受春节前国内投资者获利了结意愿驱动，助推多方快速离场。盘面看，主力期价受 10 日均线支撑，今日或回踩上方 5 日均线，运行区间 22200-22600 元/吨，</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1703 期价一路下行，尾盘止跌企稳，隔夜主力开盘后价格随着外盘上涨，摸高至 18640 元/吨后回吐涨幅，尾盘再度小幅反弹。伦铅欧美时段重心再度上升，涨幅 0.84%。昨日上海市场驰宏铅报价 18750 元/吨，对 1702 合约升水 150 元/吨，期盘大跌，下游询价稍有增多。铅价在横盘近一周之后出现下滑，除受周边金属走势拖累外，前期供需矛盾也得到一部分缓解。供需层面，原生铅产能 10 万吨</p>

/年以上的大型企业开工维稳，再生铅货源也不充裕，整体供给减少。下游蓄电池企业陆续休假，原料需求转淡，加之本周末物流也将停运，备库情况在下周预计停止。临近春节现货交易市场逐渐转为清淡，不利于价格抬升。盘面看，铅价上方承压 5 日均线，下有 60 日均线支撑，短期内价格将以震荡为主。

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	46,780	47,320	-1,170	-2.44%	426,226	470,464	元/吨
LME 铜	5,777		-67	-1.14%	142,325	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	262		#N/A	#N/A	125,814	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,320	13,375	-70	-0.52%	459,948	668,358	元/吨
LME 铝	1,798		12	0.67%	369,950	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,050	22,370	-720	-3.16%	824,700	387,626	元/吨
LME 锌	2,712		-36	-1.29%	106,134	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,310	18,700	-720	-3.82%	120,468	68,732	元/吨
LME 铅	2,290		19	0.83%	41,392	#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	1199.4	1218.9	1198	1216.7	19	370136
Comex Silver	16.845	17.245	16.805	17.225	0.39	88514
NYMEX Platinum	988.9	997.5	976.7	979.5	-8	21345
NYMEX Palladium	752.55	760.5	737.45	750.8	-1	4889
SHFE Gold	272.5	274.9	272.25	274.6	1.65	158070
SHFE Silver	4135	4163	4120	4134	-11.00	505562
SHGF AU+TD	270.31	272.38	269.95	271.89	1.46	66164000
SHGF AG+TD	4035	4054	4021	4039	2	3244840000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/1/15	2016/12/13	2017/1/12	2017/1/13	2017/1/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1440.53	1830.63	1769.13	1771.66	1773.22	1.56
SPDR 黄金持仓	657.92	856.26	805.00	807.96	807.96	0.00
ETF 白银总持仓	18749.30	20280.83	20196.15	20223.56	20212.45	-11.11
ishare 白银持仓	9962.97	10664.32	10524.05	10524.05	10524.05	0.00
VIX	13.63	11.44	11.23	11.23	11.87	0.64

4、库存变化

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

昨日总库存	277375	2296775	419800	193500
日变动	(1625)	45825	(2225)	575
注册仓单占比%	27.29	27.51	25.61	18.04

	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
2017/1/17	8938528	-40187	-0.45%	180980.8	172.28	0.10%
2017/1/13	8978715	20337	0.23%	180808.52	22.97	0.01%
2017/1/12	8958378	-128003	-1.36%	180785.55	127.92	0.07%
2016/12/14	9428689	-490161	-5.20%	180346.09	634.71	0.35%
2016/1/19	6402930	2535598	39.60%	159060.55	21920.25	13.78%

二、财经资讯

亚洲

习近平出席世界经济论坛年会开幕式并发表演讲。

股市午后 V 型反弹，债市与商品重挫。

人民币涨势如虹：离岸大涨 600 点，突破 6.80。

新华社：监管层正在研究再融资相关政策。

国务院发文扩大对外开放：放宽银行、券商、保险等机构外资准入限制。

“官出数字、数字出官”，辽宁首次确认经济数据造假。

北美

特朗普：美元已“过度强势”。

净利润同比暴增 84%！固收业务推动摩根士丹利四季度财报全面超预期。

美联储三号人物：联储不可能迅速扼杀经济扩张。

美联储理事：警告财政刺激风险，必要时或更快加息。

欧洲

英国首相公布“脱欧路线图”：将脱离欧盟单一市场。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 6.76 点，跌幅 0.30%，报 2267.89 点，其中金融板块以 2.28% 创 2016 年 6 月 27 日以来最大单日跌幅。道琼斯工业平均指数收跌 58.96 点，跌幅 0.30%，报 19826.77 点。纳斯达克综合指数收跌 35.39 点，跌幅 0.63%，报 5538.73 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.17%，报 1432.34 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.13%，报 11540.00 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.46%，报 4859.69 点。英国富时 100 指数收跌 1.46%，报 7220.38 点。

沪指收报 3108.77 点，涨 0.17%，成交额 1547.6 亿。深成指收报 9826.79 点，涨 1.17%，成交额 2008.2 亿。创业板收报 1867.87 点，涨 2.02%，结束八连跌；成交额 652 亿。乐视网收盘涨停，报 38.94 元。

COMEX 2 月黄金期货收涨 16.70 美元，涨幅 1.4%，报 1212.90 美元/盎司，创约两个月以来收盘新高。

WTI 2 月原油期货收涨 0.11 美元，涨幅 0.21%，报 52.48 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收跌 0.39 美元，跌幅 0.70%，报 55.47 美元/桶。

三、金属要闻

哈萨克斯坦 2016 年铜锌及粗钢产量增加
 印尼或于下周发布矿物出口税新规-财政部官员
 购置税优惠幅度减弱 多车企自费延长“缓冲期”
 众多全球矿企薪资谈判在即 铜市或增又一利多
 亚洲镍业 2016 年镍矿出货量下滑 2%
 冬瓜山铜矿年度设备检修工作全面展开
 2016 年全社会用电量同比增长 5%

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 17 日 12: 30	日本 11 月季调后工业产出月率终值 (%)	1.5	--	1.5
1 月 17 日 12: 30	日本 11 月未季调工业产出年率 (%)	4.6	--	4.6
1 月 17 日 17: 00	意大利 11 月贸易帐 (亿欧元)	42.99	--	42.03
1 月 17 日 17: 30	英国 12 月 CPI 年率 (%)	1.2	1.4	1.6
1 月 17 日 17: 30	英国 12 月核心 CPI 年率 (%)	1.4	1.4	1.6
1 月 17 日 17: 30	英国 12 月零售物价指数年率 (%)	2.2	--	2.5
1 月 17 日 18: 00	欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数	18.1	--	23.2
1 月 17 日 18: 00	欧元区 1 月 ZEW 经济现况指数	-8.3	--	-0.4
1 月 17 日 18: 00	德国 1 月 ZEW 经济景气指数	13.8	18.4	16.6
1 月 17 日 18: 00	德国 1 月 ZEW 经济现况指数	63.5	65	77.3
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	--	6.5

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18日 15:00	德国12月CPI年率终值(%)	1.7	1.7
1月18日 17:30	英国至11月三个月ILO失业率(%)	4.8	4.8
1月18日 17:30	英国12月失业率(%)	2.3	2.3
1月18日 18:00	欧元区12月未季调CPI年率终值(%)	0.6	1.1
1月18日 18:00	欧元区12月未季调核心CPI年率终值(%)	0.9	0.9
1月18日 20:00	美国上周30年期MBA抵押贷款利率(%)	4.32	--
1月18日 21:30	美国12月未季调CPI年率(%)	1.7	1.7

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1703合约开盘后多头盘源源不断的流出，沪铜流畅下跌，击穿10日均线后继续下行，一路下探最低位46540元/吨受到支撑，少量空头盘获利平仓，铜价重心小幅上移至46765元/吨，尾盘低位企稳，以46780元/吨收于大阴线，跌1120元/吨，跌幅2.34%，仓减17942手至20.5万手，成交量减少51422手至30.4万手。沪铜指数仓减29858手至47.1万手，成交量减少44050手至42.6万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水220元/吨-贴水100元/吨，平水铜成交价格46400元/吨-46240元/吨，升水铜成交价格46440元/吨-47300元/吨。沪期铜早市小幅回落，投机商获利加大出货力度，换月后现铜维持贴水状态，供应压力较大，现铜贴水因成交乏力报价略现松动，十一点后沪期铜直线下泻九百元，投机商获利，现铜贴水未见明显收窄，下游逢低入市者增加，铜价回落47000元下方后市场交投改善，成交先抑后扬。下午时段盘面低位企稳，下游及贸易商成交积极性仍然活跃，持货商维持换现意愿，顺势收窄贴水，成交明显回暖。

昨日英国首相公布脱欧路线图，摆脱硬脱欧嫌疑影响，且数据面英国CPI和核心CPI年率分别创2014年7月和8月以来的最佳水平，英镑暴涨彻底收复跌幅。美联储三号人物表示：美联储不可能迅速扼杀经济扩张，再加上特朗普认为美元已“过度强势”，昨日美元大跌，黄金大涨。LME周二发布交易商持仓报告显示，截至上周五，基金持有的期铜净多仓从之前一周的68,938手降至66,837手。周五将是特朗普就职典礼，政治不确定性带来一些负面人气，同时重压期铜和美元。再加上受春节前国内投资者获利了结意愿驱动，资金或将持续流出，预计沪期铜将维持震荡走势。

沪锌

周二沪锌主力1703日内期价一路下行，最低下探至21765元/吨后反弹，最终收于22050元/吨，成交量略降至71.39万手，持仓量减少9576手至20.97万手。夜盘期价略有抬升，收于22320元/吨，LME锌日内期价最低跌至2669.5美元/吨，欧美时段期价走高，最终收于2712美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22000-22500 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 60 元/吨-升水 40 元/吨，1#锌成交于 21950-22380 元/吨，0#进口锌对 3 月贴水 50-30 元/吨附近。锌价下跌，炼厂惜售，贴水收窄贸易商保值盘出货，下游逢低补部分节前库存，拿货增加，成交较前一日改善。天津市场 0#锌锭主流成交于 22150-22460 元/吨，0#普通主流成交于 22150-22350 元/吨，对 2 月转至升 90 至升 150 元/吨，对沪转至升 100 元/吨附近。炼厂转而惜售，中间商积极报价出货，部分未放假的镀锌厂逢低入市采购，持货商出货状态略有改善，市场成交回暖。广东地区 0#锌主流成交于 21880-22170 元/吨，对 2 月贴 90 元/吨贴 80 元/吨，对 3 月贴 130 元/吨附近，粤市对沪贴水小幅扩至贴 80 元/吨附近。贸易商积极出货，锌价大跌刺激下游采购热情，成交回暖。

临近特朗普继任美国总统，政策不确定性仍持续令市场担忧，加之 1 月纽约联储制造业就业指数远远低于预期，美元指数亚欧时段持续回调，跌破 101 关口。不过金属反弹至技术性高位，多头倾向获利了结，基本金属全线收跌。日间关注欧美 12 月 CPI 及美国 12 月工业产出环比，美国数据预期向好，但日间将继续消化英国关于脱欧言论讲话，美指走势或继续承压。短期锌基本面表现偏弱，炼厂减产幅度不如预期，原材料价格高企，下游企业备库意愿不足，现货由升水转为贴水结构，压制锌价走势，且受春节前国内投资者获利了结意愿驱动，助推多方快速离场。盘面看，主力期价受 10 日均线支撑，今日或回踩上方 5 日均线，运行区间 22200-22600 元/吨。

沪铅

周二沪铅主力 1703 期价一路下行，尾盘止跌企稳，最终收于 18310 元/吨，成交量增至 63132 手，持仓量减少 66 手至 32668 手。隔夜主力开盘后价格随着外盘上涨，摸高至 18640 元/吨后回吐涨幅，尾盘再度小幅反弹，收于 18500 元/吨。伦铅亚洲时段开盘后重心迅速下沉至 2238 美元/吨，低点 2225 美元/吨，欧美时段重心再度上升，高点一度突破 2300 美元/吨至 2303 美元/吨，收于 2290 美元/吨，涨幅 0.84%，持仓量增加 260 手至 112376 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 18750 元/吨，对 1702 合约升水 150 元/吨，暂无成交。恒邦 18560 元/吨，白银 18470 元/吨，对 SMM 均价平水附近少量成交。期盘大跌，下游询价稍有增多，但春节临近，市场交投整体转淡，成交不佳。广东市场 YT 铅厂提报价 18470 元/吨，对 SMM 均价平水附近，暂无成交。厂提金海铅 18420 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨附近，市场交投气氛清淡，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 50 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。

铅价在横盘近一周之后出现下滑，除受周边金属走势拖累外，前期供需矛盾也得到一部分缓解。供需层面，原生铅产能 10 万吨/年以上的大型企业开工维稳，再生铅货源也不充裕，整体供给减少。下游蓄电池企业陆续休假，原料需求转淡，加之本周末物流也将停运，备库情况在下周预计停止。临近春节现货交易市场逐渐转为清淡，不利于价格抬升。盘面看，铅价上方承压 5 日均线，下有 60 日均线支撑，短期内价格将以震荡为主。

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。