



## 金属早评 20170124

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1703 合约先扬后抑，美元走低扶助铜价反弹，但是由于临近春节资金短线运行明显，令反弹行情短暂而急促。现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 50 元/吨，沪期铜反弹超 500 元/吨，市场大半企业进入半休假状态，下游采购寥寥。特朗普上周末的就职演讲中承诺“美国优先”，没有谈及具体的经济和贸易政策，政策不确定性令美元指数大幅回落测试百点支撑，离岸人民币走强，伦铜多头纷纷增仓，但是由于临近春节国内资金短线运行明显。Cochilco 预计智利今年铜产量将增加 4.3%；ICSG：2016 年前 10 月全球精炼铜市场供应短缺 6.4 万吨；国家统计局周一公布的数据显示，2016 年 12 月中国精炼铜产量同比下降 3.3%至 756,000 吨，2016 年全年精炼铜产量同比增加 6%至 844 万吨。预计近期美元将延续弱势，而目前铜价下有支撑上有阻力，再加上春节长假将至，或将继续呈震荡走势。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1703 开盘快速拉涨后震荡，隔夜主力开盘后重心小幅回落，后随部分多头增仓而走高。隔夜伦锌开盘后直线拉高，随后围绕 2800 美元/吨附近震荡。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22800-22900 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 50 元/吨-贴水 20 元/吨较上周五贴水扩大 20 元/吨左右。特朗普上周末的就职演讲中承诺“美国优先”，没有谈及具体的经济和贸易政策，政策仍具不确定性，周一其签署行政命令正式退出 TPP 协议，后将重新磋商北美自由贸易协定。另外，美国财长提名人称，过度强势的美元可能在短期内带来负面影响，美元指数应声跌破 100 大关。今日关注法国、德国、欧元区 1 月制造业 PMI 初值，美国 1 月里士满联储制造业指数、美国 12 月成屋销售总数年化总数。消息面上，国家统计局周一公布的数据显示，2016 年 12 月锌产量同比增加 10.3%至 53.5 万吨，2016 年全年锌产量同比增加 2.0%至 627 万吨。美元指数的持续回落，给到基金属短期支撑，但国内春节假期临近，市场交投趋于谨慎。短线关注上方 23000 一线压力，整体轻仓操作。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1703 期价冲高回落，隔夜主力开盘冲高后回调，随后重心偏强震荡。伦铅开盘后价格偏强震荡，盘中一度摸高，尾盘回吐涨幅。昨日上海市场驰宏</p>

铅报价 18730 元/吨，对 1703 合约升水 100 元/吨，市场交投极为清淡，成交寥寥。隔夜特朗普宣布退出 TPP，美指受其影响，跌破 100 关口，支撑基本金属走势。国家统计局周一公布的数据显示，12 月铅产量同比增加 8.1%至 414,000 吨，2016 年全年铅产量同比增加 5.7%至 467 万吨。盘面看，主力期价仍承压于 40 日均线，预计节前沪铅仍将以震荡为主。

## 一、财经资讯

### 亚洲

春节临近人民币攀升，在岸兑美元涨超 400 点，离岸涨 200 点。

中国 2016 年财政收入增速 4.5%，创 1988 年来新低。

徐翔、王巍、竺勇操纵证券市场案一审宣判。

中国或迎来新一波生育高峰，但人口危机仍难缓解。

三星 Note7 为什么爆炸？真相终于水落石出！

财新：同业理财空转引关注，监管或出台 127 号文升级版。

央妈年末大礼包：放松企业跨境融资，额度翻倍！

香港证监会：汉能想复牌可以，但请先满足两个条件。

### 北美

特朗普就职后首个交易日：美元美股同跌，正式退出 TPP。

特朗普向商界领袖“派礼包”：要砍掉 75%或更多监管。

美国财长提名人：过度强势的美元可能在短期内带来负面影响。

### 欧洲

梅姨重塑经济的野心：推出工业振兴战略。

英国首相梅计划到访中国，促进中英贸易。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 6.11 点，跌幅 0.27%，报 2265.20 点。道琼斯工业平均指数收跌 27.40 点，跌幅 0.14%，报 19799.85 点。纳斯达克综合指数收跌 2.39 点，跌幅 0.04%，报 5552.94 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.48%，报 1425.49 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.73%，报 11545.75 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.60%，报 4821.41 点。英国富时 100 指数收跌 0.66%，报 7151.18 点。

沪指收报 3136.77 点，涨 0.44%，成交额 1481.5 亿。深成指收报 9976.19 点，涨 0.71%，成交额 1814.6 亿。创业板收报 1887.32 点，涨 0.35%，成交额 505 亿。

COMEX 2 月黄金期货收涨 10.70 美元，涨幅 0.9%，报 1215.60 美元/盎司，创 2016 年 11 月 17 日以来收盘新高，延续之前连涨四周的表现。WTI 3 月原油期货收跌 0.47 美元，跌幅 0.88%，报 52.75 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收跌 0.26 美元，跌幅 0.47%，报 55.23 美元/桶。

## 二、金属要闻

Cochilco：智利今年铜产量将增加 4.3%

Cochilco 上修 2017 年铜均价预估至 2.40 美元/磅

ICSG：2016 年前 10 月全球精炼铜市场供应短缺 6.4 万吨

2016 年中国精炼铜、铅、锌及铝产量均出现增长

2016 年不锈钢粗钢产量 2493.78 万吨，同比增长 15.65%，创历史新高

2016 年 12 月中国精炼镍及合金进口环增 13.00%

豫光金铅拟开展外汇套期保值业务

## 三、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 23 日 12:30	日本 11 月所有产业活动指数月率 (%)	0.2	0.4	0.3
1 月 23 日 21:30	加拿大 11 月批发销售月率 (%)	1.1	0.5	0.2
1 月 23 日 23:00	欧元区 1 月消费者信心指数初值 (%)	-5.1	-4.8	-4.9

### 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 24 日 16:00	法国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 (%)	53.5	53.4
1 月 24 日 16:00	法国 1 月 Markit 综合 PMI 初值 (%)	53.1	53.2
1 月 24 日 16:30	德国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 (%)	55.6	55.4
1 月 24 日 16:30	德国 1 月 Markit 综合 PMI 初值 (%)	55.2	55.3
1 月 24 日 17:00	欧元区 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 (%)	54.9	54.8
1 月 24 日 17:00	欧元区 1 月 Markit 综合 PMI 初值 (%)	54.4	54.5
1 月 24 日 22:45	美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 (%)	54.3	54.5
1 月 24 日 23:00	美国 1 月里士满联储制造业指数 (%)	8	6
1 月 24 日 23:00	美国 12 月成屋销售年化总数 (万户)	5.9	7.2

## 四、行情观点

### 沪铜

周一沪期铜主力 1703 合约开盘后受美元走软而反弹，多头踊跃增仓，拉升铜价至 47280 元/吨，然而大涨之后多头短线快速平仓，铜价回吐大半涨幅，以 46850 元/吨收于大阳线，减仓 2466 手至 17.8 万手，成交量增加 4204 手至 24 万手。1704 合约大幅增仓 8270 手，收报 46960 元/吨，涨 470 元/吨，涨幅 1.01%。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 50 元/吨，平水铜成交价格 46700 元/吨-46880 元/吨，升水铜成交价格 46750 元/吨 46950 元/吨。沪期铜反弹超 500 元/吨，市场大半企业进入半休假状态，少量企业早市报价一度坚挺，但随着现铜成交稀少，现铜报价贴水逐步扩大，直至上周后水平，中间商参与度下降，下游零星采购，成交一般。下午时段盘面高位回落，下游采购寥寥，市场已渐显平静，好铜乏人问津，报价也开始松动，平水铜相对稳定。

特朗普上周末的就职演讲中承诺“美国优先”，没有谈及具体的经济和贸易政策，政策不确定性令美元指数大幅回落测试百点支撑，离岸人民币走强，伦铜多头纷纷增仓，但是由于临近春节国内资金短线运行明显。Cochilco 预计智利今年铜产量将增加 4.3%；ICSG：2016 年前 10 月全球精炼铜市场供应短缺 6.4 万吨；国家统计局周一公布的数据显示，2016 年 12 月中国精炼铜产量同比下降 3.3%至 756,000 吨，2016 年全年精炼铜产量同比增加 6%至 844 万吨。预计近期美元将延续弱势，而目前铜价下有支撑上有阻力，再加上春节长假将至，或将继续呈震荡走势。

### 沪锌

周四沪锌主力 1703 开盘后震荡，午后快速下探至 22155 元/吨，随后 V 型反弹，最终收于 22300 元/吨，成交量大幅减少至 59.22 万手，持仓量减少 6016 手至 19.43 万手。隔夜主力开盘后围绕 22430 元/吨附近震荡，盘尾小幅回落，收盘于 22445 元/吨。欧美时段，伦锌重心小幅回落至 2745 美元/吨附近，后走高至 2770 美元/吨附近，收于 2756 美元/吨，持仓量增加 486 手至 29.3 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22370-22500 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 30 元/吨-升水 50 元/吨较前一日贴水收窄 20 元/吨左右，1#锌成交于 22320-22400 元/吨，少量 0#进口锌对 3 月贴水 20 元/吨-平水附近。炼厂正常出货，贸易商积极出货，但下游陆续着手放假，加之锌价高位，拿货不多，整体成交不及前一日。天津市场 0#锌锭主流成交于 22200-22700 元/吨，0#普通主流成交于 22200-22250 元/吨，对 3 月贴 200 元/吨附近，对沪贴 150 元/吨。炼厂长单出货，市场报价较少，部分下游提前已提前放假，现锌需求续弱。广东地区 0#锌主流成交于 22310-22340 元/吨，对 2 月贴 70 元/吨，对 3 月贴 100 元/吨附近，粤市对沪贴水维持贴 80 元/吨附近。炼厂维持长单出货，贸易商出货为主，交投清淡，下游备库饱和，成交维持低迷。

美国就业情况保持持续乐观,美楼市形势颇佳, 加上上周彭博消费者信心指数小幅抬升, 整体数据靓丽助推美元收复日内跌幅。欧洲央行昨日公布利率决议, 维持利率政策及 QE 计划不变, 同时表示不排除扩大宽松的可能。今日重点关注中国第四季度 GDP 年率、中国 12 月规模以上工业增加值年月率和中国 12 月社会消费品零售总额年率等, 预期基本符合前值, 或支撑金属走势; 另外, 关注特朗普就职发言情况, 美联储主席耶伦在斯坦福大学就经济前景和货币政策行为发表讲话以及费城联储主席就经济前景发表讲话是否透露出新的加息动向。总统上任, 市场观望气氛升温将抵消美元由靓丽美数据带来的上行动力。整体看, 节前消费趋淡, 市场避险情绪较为浓郁, 预计沪锌维持震荡运行于 22200-22500 元/吨。

## 沪铅

周四沪铅主力 1703 期价小幅震荡涨跌, 最终收于 18375 元/吨, 成交量略降至 61182 手, 持仓量增加 2560 手至 36830 手。隔夜主力开盘下探后一度反弹至 18500 元/吨, 后随着外盘走低, 震荡探底至 18330 元/吨, 收于 18390 元/吨。伦铅欧美时段一度摸高至 2320 美元/吨, 尾盘回吐涨幅, 收于 2275 美元/吨, 持仓量减少 2187 手至 103248 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 18550 元/吨, 对 1702 合约升水 150 元/吨, 暂无成交。水口山 18540 元/吨少量成交, 恒邦 18490 元/吨, 对 1702 合约升水 100 元/吨附近, 白银 18400 元/吨, 对 SMM 均价平水少量成交。期盘趋稳, 春节临近, 下游按需少采, 市场整体成交较少, 交投清淡。广东市场祥云飞龙 18400 元/吨对 SMM 均价平水附近少量成交, 金海铅 18300 元/吨, 对 SMM 均价贴 100 元/吨附近少量成交, 节前市场交投气氛清淡, 有价无市, 成交寥寥。河南地区货源偏紧, 听闻部分炼厂选择交仓, 散单出货意愿一般, 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。

隔夜美元受美国数据向好的提振, 收复日内跌幅。铅近期供需矛盾得到一部分缓解, 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。世界金属统计局数据显示, 2016 年 1-11 月全球铅市供应短缺 6.6 万吨, 2015 年全年短缺 1.4 万吨。1-11 月全球精炼铅产量为 988.62 万吨, 较 2015 年同期增加 5.6%。1-11 月全球铅需求量增加 58 万吨。1-11 月中国铅表观消费量合计 394.03 万吨, 较 2015 年同期增加 43.4 万吨, 占到全球需求量的 40% 以上。全球整体维持紧平衡状态。盘面看, 春节临近, 短期铅价将继续承压 5 日均线偏弱运行。



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。