



## 金属早评 20170215

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 1704 合约高位震荡，夜盘期间，美元指数强劲上攻压制伦铜下跌，沪期铜跟随下挫。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 80 元/吨，隔月基差收窄至 250 元/吨-280 元/吨，，投机商看涨入市收货，下游仍未见明显入市。昨晚耶伦在国会听证时重申：等太久加息不明智，未来将讨论资产负债表规模；受她讲话影响，美债下跌，美股连续第四日创新高，美元涨至两周新高。数据方面：美 1 月 PPI 环比增 0.6%，创逾四年来最大增幅；中国 1 月新增社融创历史新高达 3.74 万亿元；中国 1 月 CPI 两年半高位，PPI 逾五年新高，通胀数据超预期并未引起人民币显著变化。产业方面：自由港麦克默伦公司已暂停印尼 Grasberg 项目的铜精矿生产。周二智利 Escondida 大型铜矿工人罢工进入第六日，工会接受政府邀请，和矿场运营商必和必拓尝试恢复对话。耶伦发表讲话后市场上调美国将加速升息的预期，且保留了 3 月加息的选项，短期美元有望继续走强。在宏观和行业消息的多空交织影响下，预计短期沪期铜将呈震荡走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1704 期价窄幅运行，先抑后扬走势，隔夜主力开盘后直线走低，后重心回落震荡。伦锌重心上抬至 2950 美元/吨附近，后盘间直线拉低至 2871 美元/吨后维稳运行隔夜美联储主席耶伦在国会听证期间释放倾鹰派信号，加之美国 1 月 PPI 环比增 0.6%，创逾四年来最大增幅，美元涨至两周新高，基本金属承压运行。中国公布了 1 月 CPI 和 PPI 年率，由于受春节因素和国内成品油调价影响扩大，两项宏观数据均表现良好，提振下游需求，支撑大宗商品。消息面上，韩国锌业公司一名高层表示，公司计划将 2017 年精炼锌产量削减 7.7%，至 60 万吨以下，因供应收紧以及加工费用低廉，2016 年为 65 万吨左右。今日关注中国实际外商直接投资额、欧元区 12 月季调后贸易帐以及美国零售销售数据和美国工业产出月率等。若美数据向好，则美元指数维持反弹，基金属将继续承压，预计沪锌主力区间 24000-23200 震荡运行。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1703 早间盘中最低触及 19525 元/吨，随后震荡上行，隔夜开盘后价格迅速下跌，后虽有小幅反弹，但尾盘价格再次下跌，伦铅随着美元指数走强，</p>

跌破 5 日均线。昨日上海市场驰宏铅报价 19700 元/吨附近，对 1703 近平水报价，暂无成交。期盘小幅回落，消费情况偏淡，下游买兴不佳，以提长单为主。期盘前期大幅上涨，但下游电动蓄电池市场更换需求不旺，现货市场成交情况不佳，加之美元重返强势，打压大宗商品，沪铅多头大举平仓获利了结，价格持续回落。盘面看，主力期价跌破 5 日均线，量价齐跌。短期美元指数持续反弹或继续施压基金属，期价考验下方 10 日均线支撑。

## 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	50,110	<b>49,940</b>	-10	<b>-0.02%</b>	560,618	<b>613,308</b>	元/吨
LME 铜	6,048		-80	<b>-1.30%</b>	262,410	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		-3.9	<b>-1.42%</b>	189,543	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,415	<b>14,210</b>	380	<b>2.71%</b>	754,512	<b>744,104</b>	元/吨
LME 铝	1,887		16	<b>0.86%</b>	330,658	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,855	<b>23,825</b>	-100	<b>-0.42%</b>	613,056	<b>409,928</b>	元/吨
LME 锌	2,900		-14	<b>-0.48%</b>	162,455	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,830	<b>19,760</b>	-100	<b>-0.50%</b>	87,900	<b>83,548</b>	元/吨
LME 铅	2,365		-56	<b>-2.33%</b>	51,685	#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	1226.1	1236	1222.7	1229.2	3	225219
Comex Silver	17.81	18.09	17.73	17.955	0.14	77056
NYMEX Platinum	1001.1	1011.9	998.7	1003.7	3	11692
NYMEX Palladium	775	784.9	773.65	781.05	5	3648
SHFE Gold	276	276.2	274.05	276	-0.40	163040
SHFE Silver	4228	4238	4203	4233	4.00	482742
SHGF AU+TD	274.41	274.41	272.51	273.86	-0.61	61304000
SHGF AG+TD	4140	4146	4114	4133	-4	3437928000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/16	2017/1/12	2017/2/10	2017/2/13	2017/2/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1550.71	1769.13	1811.83	1817.67	1817.93	0.26
SPDR 黄金持仓	710.95	805.00	836.72	840.87	840.87	0.00
ETF 白银总持仓	18594.07	20071.13	20086.32	20088.04	20086.38	-1.65
ishare 白银持仓	9662.41	10524.05	10410.74	10410.74	10410.74	0.00
VIX	14.05	11.77	10.85	11.07	10.74	-0.33

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	243350	2220775	381300	189175
日变动	(4475)	(5075)	(2350)	600
注册仓单占比%	43.16	26.56	27.93	37.25

	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
2017/2/14	8914194	3086	0.03%	183064.55	1326.13	0.73%
2017/2/13	8911108	-72339	-0.81%	181738.42	0.00	0.00%
2017/2/10	8983447	0	0.00%	181738.42	-328.74	-0.18%
2017/1/13	8978715	-64521	-0.72%	180808.52	2256.03	1.25%
2016/2/17	6667087	2247107	33.70%	157365.52	25699.03	16.33%

## 二、财经资讯

### 亚洲

3.74 万亿！中国 1 月新增社融创历史新高。

中国通胀加速上行：1 月 CPI 升至两年半高位，PPI 创逾五年新高。

分析师评中国 1 月通胀：警惕 PPI 过快上涨，后期货币政策易紧难松。

央行公开市场净回笼 1000 亿，连续两日逆回购。

债主入股：信利电子 7.2 亿元认购乐视致新股份。

保监会：严防“动机目的不纯”的社会资本投资保险业。

媒体：美国正考虑新策略，避免给中国贴上汇率操纵国标签。

贸易战山雨欲来，中国外管局开展对美出口专项调研。

东芝核电业务减记 63 亿美元，董事长辞职。

一个制造业强国央行行长的警告：亚洲“世界工厂时代”或将结束。

### 北美

耶伦：等待太久加息不明智，将在未来数月讨论资产负债表规模。

美国 1 月 PPI 环比增 0.6%，创逾四年来最大增幅。

特朗普推翻奥巴马时代“反腐败”法规，美国能源公司或受益。

多德—弗兰克法案修改新方向：管住大的，放松小的。

伯克希尔增持苹果逾 4000 万股，今年或已赚 11 亿美元。

索罗斯四季度加仓高盛，清空英伟达。

### 欧洲

凸显经济复苏脆弱性，欧元区四季度 GDP 同比增速下调至 1.7%。

悲催的希腊：债务谈判陷僵局，经济又意外萎缩了。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 9.33 点，涨幅 0.40%，报 2337.58 点。道琼斯工业平均指数收涨 92.25 点，涨幅 0.45%，报 20504.41 点。纳斯达克综合指数收涨 18.62 点，涨幅 0.32%，报 5782.57 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.0%，报 1459.03 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.02%，报 11771.81 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.16%，报 4895.82 点。英国富时 100 指数收跌 0.14%，报 7268.56 点。

沪指收报 3217.93 点，涨 0.03%，成交额 2042.5 亿。深成指收报 10264.92 点，跌 0.06%，成交额 2269.6 亿。创业板收报 1909.4 点，跌 0.22%，成交额 581 亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 0.4 美元，报 1225.40 美元/盎司，连续四个交易日走软。WTI 原油期货收涨 0.27 美元，涨幅 0.51%，报 53.20 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.38 美元，涨幅 0.68%，报 55.97 美元/桶。

### 三、金属要闻

冶炼产能大增令国内精铜自给率逐年增加

印尼征收金属精矿出口关税 行业有何影响？

发行 100 亿人民币熊猫债 俄铝进军中国债券市场

Korea Zinc 拟将 2017 年精炼锌产量削减 7.7% 至 60 万吨以下

1 月楼市销售滑铁卢 开发商寡头趋势加剧

成品油价小幅上调 50L 油箱加满多花 2 元

新能源车销量 1 月暴跌六成 政策补贴外力消退

2016 年全球 8 大锂矿生产国，中国位于第四

### 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
2 月 14 日 09:30	中国 1 月 CPI 年率 (%)	2.1	2.4	2.5
2 月 14 日 09:30	中国 1 月 PPI 年率 (%)	5.5	6.6	6.9
2 月 14 日 15:00	德国第四季度季调后 GDP 季率初值 (%)	0.1	0.5	0.4
2 月 14 日 15:00	德国第四季度未季调 GDP 年率初值 (%)	1.5	1.4	1.2

2月14日 15:00	德国1月CPI年率终值(%)	1.9	1.9	1.9
2月14日 17:30	英国1月CPI年率(%)	1.6	1.9	1.8
2月14日 17:30	英国1月核心CPI年率(%)	1.6	1.7	1.6
2月14日 18:00	欧元区2月ZEW经济景气指数(%)	23.2	--	17.1
2月14日 18:00	欧元区2月ZEW经济现况指数	-0.4	--	2.8
2月14日 18:00	德国2月ZEW经济景气指数	16.6	15	10.4
2月14日 19:00	美国1月NFIB小型企业信心指数	105.8	105	105.9
2月14日 21:30	美国1月PPI年率(%)	1.6	1.5	1.6
2月14日 21:30	美国1月核心PPI年率(%)	1.6	1.1	1.2
2月14日 21:30	美国1月PPI月率(%)	0.2	0.3	0.6
2月14日 21:30	美国1月核心PPI月率(%)	0.1	0.2	0.4

### 今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
2月15日 05:30	美国当周API原油库存变动(万桶)	1422.7	317.5
2月15日 16:00	中国实际外商直接投资(亿人民币)	814.2	--
2月15日 17:30	英国12月ILO失业率(%)	4.8	4.8
2月15日 17:30	英国1月失业率(%)	2.3	2.3
2月15日 15:00	德国1月CPI年率终值(%)	1.9	1.9
2月15日 18:00	欧元区12月季调后贸易帐(亿欧元)	227	225
2月15日 21:30	美国1月零售销售月率(%)	0.6	0.1
2月15日 21:30	美国1月核心零售销售月率(%)	0.2	0.4
2月15日 21:30	美国2月纽约联储制造业指数	6.5	7
2月15日 18:00	美国1月未季调CPI年率(%)	2.1	2.4
2月15日 19:00	美国1月NFIB小型企业信心指数	105.8	105
2月15日 21:15	美国1月工业产出月率(%)	0.8	0
2月15日 23:00	美国2月NAHB房产市场指数	67	68
2月15日 23:30	美国当周EIA原油库存变动(万桶)	1383	343.9

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪期铜主力1704合约盘初多空博弈,铜价围绕日均线49920元/吨附近反复盘整测试,铜价小幅探低至49700元/吨附近。随后受Freeport铜矿消息刺激,多头继续大幅增仓涌入,沪铜向上突破日均线阻力,录得高位50230元/吨,尾盘小幅回调,以50110元/吨收于小阳线,涨560元/吨,涨幅1.13%,增仓20126手至26.6万手,成交量减少26.9万手至34.7万手;沪铜指数增仓15626手至61.3万手,成交量减少54.7万手至56.1万手。夜盘期间,美元指数强劲上攻压制伦铜下跌,沪期铜跟随下挫。

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80元/吨,平水铜成

交价格 49200 元/吨-49420 元/吨，升水铜成交价格 49250 元/吨 49500 元/吨。沪期铜延续涨势，高位震荡，隔月基差收窄至 250 元/吨-280 元/吨，平水铜仍是市场主流供应品牌，对 1703 合约贴水 330 元/吨-贴水 280 元/吨，好铜贴水 200 元/吨左右，持货商依然多青睐好铜，近午间平水铜与好铜贴水多有收窄，投机商看涨入市收货，下游仍未见明显入市。下午市场继续对 1703 合约报价，由于盘面拉高，现货升贴水出现松动。

昨日耶伦在国会听证时重申：等太久加息不明智，未来将讨论资产负债表规模；受她讲话影响，美债下跌，美股连续第四日创新高，美元涨至两周新高。数据方面：美 1 月 PPI 环比增 0.6%，创逾四年来最大增幅；中国 1 月新增社融创历史新高达 3.74 万亿元；中国 1 月 CPI 两年半高位，PPI 逾五年新高，通胀数据超预期并未引起人民币显著变化。产业方面：自由港麦克默伦公司已暂停印尼 Grasberg 项目的铜精矿生产。周二智利 Escondida 大型铜矿工人罢工进入第六日，工会接受政府邀请，和矿场运营商必和必拓尝试恢复对话。耶伦发表讲话后市场上调美国将加速升息的预期，且保留了 3 月加息的选项，短期美元有望继续走强。在宏观和行业消息的多空交织影响下，预计短期沪期铜将呈震荡走势。

## 沪锌

周二沪锌主力 1704 期价窄幅运行，先抑后扬走势，最终收于 23890 元/吨，成交量降至 25.43 万手，持仓量增加 2376 手至 16.52 万手。隔夜主力开盘后直线走低，探低 23420 元/吨后小幅反升，后重心回落震荡，收于 23555 元/吨。欧美时段，伦锌重心上抬至 2950 美元/吨附近，后盘间直线拉低至 2871 美元/吨后维稳运行，收于 2900 美元/吨，持仓量减少 3097 手至 29.8 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交于 23600-23700 元/吨，对沪锌 1703 约贴水 70-贴水 40 元/吨，较前一日贴水收窄 10 元/吨附近。炼厂及贸易商正常出货，下游逢低略有拿货，市场成交稍好于前一天，但依旧清淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 23550-24140 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 23550-23600 元/吨，对 3 月贴 200 至贴 180 元/吨附近，对沪贴水 120 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商仍维持高贴水出货，锌价小幅调整，下游恢复生产后略做采购。广东市场 0#锌主流成交于 23570-23600 元/吨，对 3 月贴 140 至贴 130 元/吨，对沪贴 70 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商出货较为谨慎，贴水小幅收窄 20 元/吨附近。锌价小幅回落，部分下游入市补库，市场成交略有好转。

隔夜美联储主席耶伦在国会听证期间释放倾鹰派信号，加之美国 1 月 PPI 环比增 0.6%，创逾四年来最大增幅，美元涨至两周新高，基本金属承压运行。中国公布了 1 月 CPI 和 PPI 年率，由于受春节因素和国内成品油调价影响扩大，两项宏观数据均表现良好，提振下游需求，支撑大宗商品。消息面上，韩国锌业公司一名高层表示，公司计划将 2017 年精炼锌产量削减 7.7%，至 60 万吨以下，因应收紧以及加工费用低廉，2016 年为 65 万吨左右。今日关注中国实际外商直接投资额、欧元区 12 月季调后贸易帐以及美国零售销售数据和美国工业产出月率等。若美数据向好，则美元指数维持反弹，基金属将继续承压，预计沪锌主力区间 24000-23200 震荡运行。

## 沪铅

周二沪铅主力 1703 早间盘中最低触及 19525 元/吨，随后震荡上行，最终收于 19830 元/吨，成交量降至 63154 手，移仓步伐加快，持仓量减少 3432 手至 39048 手。隔夜主力开盘后价格迅速下跌至 19380 元/吨附近，后虽有小幅反弹，但尾盘价格再次下跌，收于 19390 元/吨。伦铅欧美时段价格一度小幅摸高至 2444 美元/吨，后美元指数持续走强，伦铅跌破 5 日均线，收于 2365 美元/吨，持仓量增加 1320 手至 109397 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 19700 元/吨附近，对 1703 近平水报价，暂无成交。期盘小幅回落，消费情况偏淡，下游买兴不佳，以提长单为主，散单成交一般。广东市场驰宏铅 19430 元/吨附近少量成交，对 1703 合约贴水 300 元/吨附近，YY 铅报价 19450 元/吨，暂无成交，市场供需两淡，成交暂无明显改善。河南地区主流交割品牌报价 19370 元/吨，对 SMM 均价平水至升水 50 元/吨报价，暂无成交。其他小厂报价 19250 元/吨附近，对 SMM 均价贴水 70 元/吨，炼厂出货积极性不高，下游多提长单，散单成交清淡。

期盘前期大幅上涨，但下游电动蓄电池市场更换需求不旺，现货市场成交情况不佳，加之美元重返强势，打压大宗商品，沪铅多头大举平仓获利了结，价格持续回落。盘面看，主力期价跌破 5 日均线，量价齐跌，短期美元指数持续反弹或继续施压基金属，期价考验下方 10 日均线支撑。

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。