



金属早评 20170217

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 1704 合约高位震荡，下方均线组支撑较强，多头以短线操作为主。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 50 元/吨，持货商维稳出货，平水铜积极调降贴水以求成交，下午时段盘面回调，市场货源增加，贴水扩大。欧洲央行最新发布的 1 月会议纪要暗示通胀上涨不可持续，刺激仍有必要。在欧洲三个最大经济体德法荷大选来临之际，欧洲央行希望避免成为政治目标，收紧刺激的可能性较低。数据显示，美国当周初请失业金人数虽高于前值但低于市场预期，美就业情况向好，市场正在等待美国总统特朗普税改、放松监管和基建支出的进一步细节，昨日美元多头获利回吐，但并未提振铜价，预计美元近期将持续弱势运行。中国 1 月对外非金融类直接投资大减，而且海外房产购买也下滑。今年以来铜价上涨近 9%，受全球经济前景走强以及供应短缺的担忧推动。尽管 Escondida 矿尚未举行谈判，且近期双方言论不断，但目前市场对于该矿问题的解决愈发信心满满。短期内铜价可能继续震荡，沪期铜在 48000 一线有较强支撑。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1704 期价小幅震荡上行，午后盘中快速拉跌，隔夜主力开盘后震荡摸高后小幅下挫，伦锌冲高回落，尾盘小幅上台。昨日上海市场 0# 锌主流成交于 23450-23550 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 110 元/吨，炼厂正常出货，市场货源充裕，持货商积极出货，但下游前一日已稍有补库，拿货较昨日稍减。美国数据喜忧参半，加之美联储下次加息时机存不确定性，美元指数录得逾两周来的最大单日跌幅。目前市场正在等待美国总统特朗普税改、放松监管和基建支出的进一步细节，美元料将持弱运行。基本面看，2 月 15 日-2 月 28 日期间京津冀及周边地区环保督查，措施落实强度不大，进入 3 月措施落实阶段期间，届时环保压力增加，或抑制天津、河北、沧州、衡水等市锌下游镀锌、氧化锌厂家开工。盘面看，受美元回落主力期价止跌企稳，下方 10 日均线仍有支撑，多单持有。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1703 期价小幅震荡，午后快速走跌，尾盘止跌，隔夜主力开盘后重心维稳运行，伦铅先扬后抑。昨日上海市场驰宏铅报价 19360 元/吨附近，对 1703 升 80 元/吨，少量成交，恒邦 19270 元/吨，厂提水口山 19120 元/吨报价，对 SMM</p>

均价贴水 50 元/吨。期盘维稳运行，持货商积极报价，下游买兴略有提升，但观望情绪犹在。基本面看，春节后，汽车蓄电池市场交易基本复苏，但受“暖冬”影响，蓄电池终端市场需求不旺，加之每年 3 月后汽车蓄电池更换市场进入传统淡季，导致经销商及零售商库存量不高，节后企业订单回暖有限，部分企业延期开工，抑制对铅的需求。盘面看，主力期价持续下跌至前期震荡平台，短期或再度进入盘整阶段。

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	48,680	48,970	-60	-0.12%	572,260	546,302	元/吨
LME 铜	5,990		-63	-1.04%	135,893	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	273		-3.3	-1.20%	175,948	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,365	14,420	20	0.14%	621,834	698,484	元/吨
LME 铝	1,904		-11	-0.57%	188,369	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,340	23,565	-315	-1.33%	741,498	385,816	元/吨
LME 锌	2,866		-5	-0.17%	82,954	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,990	19,235	-315	-1.63%	96,072	72,554	元/吨
LME 铅	2,298		-24	-0.99%	35,293	#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	1234.3	1243.7	1233.3	1240.1	5	198429
Comex Silver	18.045	18.21	18.005	18.165	0.12	19432
NYMEX Platinum	1014.5	1021.7	1011.3	1015.5	1	11574
NYMEX Palladium	788.55	795.85	786.8	793	4	3589
SHFE Gold	275	277.15	273.5	276.35	1.40	224336
SHFE Silver	4220	4250	4187	4226	6.00	563782
SHGF AU+TD	273.49	275.35	272.13	274.79	1.64	92882000
SHGF AG+TD	4128	4157	4112	4137	9	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/17	2017/1/13	2017/2/13	2017/2/14	2017/2/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1556.73	1771.66	1817.67	1817.93	1823.00	5.07
SPDR 黄金持仓	710.95	807.96	840.87	840.87	843.54	2.67
ETF 白银总持仓	18581.81	20086.32	20088.04	20086.38	20086.04	-0.34
ishare 白银持仓	9662.41	10524.05	10410.74	10410.74	10410.74	0.00
VIX	14.08	11.07	11.07	10.74	11.97	1.23

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	236725	2208050	393925	189125
日变动	900	(3950)	(1800)	(25)
注册仓单占比%	44.99	27.55	24.04	37.24

	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
2017/2/16	8946248	32054	0.36%	183360.95	-240.57	-0.13%
2017/2/15	8914194	0	0.00%	183601.52	536.97	0.29%
2017/2/14	8914194	3086	0.03%	183064.55	1326.13	0.73%
2017/1/18	8982278	-36030	-0.40%	181605.58	1755.37	0.97%
2016/2/19	6669447.5	2276801	34.14%	155980.98	27379.97	17.55%

二、财经资讯

亚洲

股指期货正式松绑。业内称“对 A 股影响有限”。

媒体：证监会计划推出限制再融资政策，1 年或只允许一次再融资。

人社部：京沪等 7 地区 3600 亿养老金已开始投资运营。

中国央行时隔三周半以来首次净投放，媒体称 TLF 到期未续作。

新华社：中国资本市场进入“严监管时代”。

证监会放行房企公司债为误传，地产融资仍全面收紧。

中国 1 月非金融类对外投资同比降 35.7%，海外房产投资收缩逾八成。

天量信贷“隐藏”的秘密：中国三四线楼市崛起。

手游大获成功，网易四季度收入猛增 53%，股价创历史新高。

软银收购 Fortress 背后：孙正义正悄然打造一个全球资管帝国。

事件升级！韩国法院批准逮捕三星实际控制人李在镕。

北美

美国 1 月营建许可高于预期，创 14 个月以来新高。

美联储“三号人物”杜德利：预计未来数月将进一步小幅加息。

美联储前主席格林斯潘：绝望的情绪、以及为什么黄金是我们的终极选择？

估值最高达 222 亿美元，Snap 将创阿里之后美国最大科技企业 IPO。

特朗普提名 Alexander Acosta 为劳工部长。

禁穆令夭折新禁令要来了！特朗普宣布下周重新发布移民令。

欧洲

欧央行会议纪要：通胀上涨不可持续，年底前继续刺激。

欧央行发出鸽派信号，欧债上涨、欧股下跌。

全球金融市场回顾：

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.36%，报 1459.73 点，其中基础材料指数收跌 0.61%。欧洲 STOXX 600 指数收跌 0.37%，报 370.10 点，其中基础资源价格指数收跌 0.90%。德国 DAX 30 指数收跌 0.31%，报 11757.24 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.52%，报 4899.46 点。英国富时 100 指数收跌 0.34%，报 7277.92 点。

沪指收报 3229.62 点，涨 0.52%，成交额 2265.9 亿。深成指收报 10253.96 点，涨 0.75%，成交额 2248.7 亿。创业板收报 1897.63 点，涨 0.28%，成交额 562 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 8.50 美元，涨幅 0.7%，报 1241.60 美元/盎司，创 2016 年 11 月 10 日以来收盘新高。WTI 原油期货收涨 0.25 美元，涨幅 0.47%，报 53.36 美元/桶。

三、金属要闻

智利铜出口占比连续六年下降

短期铜需求不支撑铜价 但供应端炒作令人气偏乐观

汽车蓄电池市场年后需求不旺 部分企业延期开工

亚洲铜库存暂充裕 无视 Escondida 铜矿罢工影响

高盛：中国基建扩张将带动全球金属价格上涨

2017 年车市开局不乐观：春节提前政策退坡

有色金属协会副会长：铝行业重中之重是严控新增产能

云铝股份拟定增募资 45 亿元

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 16 日 08:30	澳大利亚 1 月季调后失业率 (万桶)	5.8	5.8	5.7
2 月 16 日 16:00	澳大利亚 1 月就业人口 (万人)	1.63	1	1.35
2 月 16 日 21:30	美国 1 月新屋开工总数年化 (万户)	127.9	122.6	124.6
2 月 16 日 21:30	美国 1 月新屋开工年化月率 (%)	11.3	0.0	-2.6
2 月 16 日 21:30	美国 2 月费城联储制造业指数	23.6	18	43.3
2 月 16 日 21:30	美国 1 月营建许可总数 (万户)	122.8	123	128.5
2 月 16 日 21:30	美国当周初请失业金人数 (万)	23.4	24.5	23.9

2月16日 21:30	美国上上周续请失业金人数(%)	207.8	205	207.6
2月16日 22:45	美国当周彭博消费者信心指数	47.2	--	48.1

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17日 08:30	欧元区12月季调后经常帐(亿欧元)	361	--
2月17日 17:00	英国1月季调后零售销售月率(%)	-1.9	1
2月17日 17:30	英国1月季调后核心零售销售月率(%)	-2.0	0.7
2月17日 23:00	美国1月谘商会领先指标月率(%)	0.5	0.4

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1704合约上午盘面持续在5日均线上方盘整，摸高49380元/吨，午后随黑色系跳水，沪铜跌落日均线，最低下探至48510元/吨，收于48680元/吨，跌440元/吨，成交量减13.6万手至376604手，仓减264手至228912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50元/吨，平水铜成交价格48740元/吨-48880元/吨，升水铜成交价格48800元/吨-49000元/吨。沪期铜平盘整理，持货商维稳出货，换月后首日，好铜依然受投机商青睐，价格较为坚挺，进入第二交易时间段后，平水铜积极调降贴水以求成交，与好铜价差扩大至150元/吨以上，湿法铜乏人问津，与平水铜之间价差拉大至200元/吨以上，市场成交一般，下游逐步进入市场。下午时段盘面回调，部分保值盘获利平仓急出货，市场货源增加，贴水扩大，成交价格回落至48400元/吨-48970元/吨。

欧洲央行最新发布的1月会议纪要暗示，通胀上涨不可持续，刺激仍有必要。在欧洲三个最大经济体，法国、荷兰、和德国大选来临之际，欧洲央行希望避免成为政治目标而持旁观者态度，收紧刺激的可能性较低。数据显示，美国当周初请失业金人数虽高于前值但低于市场预期，美就业情况向好，市场正在等待美国总统特朗普税改、放松监管和基建支出的进一步细节，昨日美元多头获利回吐，但并未提振铜价，预计美元近期将持续弱势运行。中国1月对外非金融类直接投资大减，而且海外房产购买也下滑。今年以来铜价上涨近9%，受全球经济前景走强以及供应短缺的担忧推动。尽管Escondida矿尚未举行谈判，且近期双方言论不断，但目前市场对于该矿问题的解决愈发信心满满。短期内铜价可能继续震荡，沪期铜在48000一线有较强支撑。

沪锌

周四沪锌主力1704期价小幅震荡上行，午后盘中快速拉跌至23210元/吨，尾盘止跌回升，最终收于23340元/吨，成交量大幅增加至47.79万手，持仓量增加876手至16.32万手。隔夜主力开盘后震荡摸高至23475元/吨后小幅下挫23225元/吨，后重心上抬震荡，收于23415元/吨。伦锌冲高回落，尾盘小幅上台，收于2866美元/吨，持仓量减少4469手至

28.7 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交于 23450-23550 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 110 元/吨，1# 锌成交于 23400-23500 元/吨。炼厂正常出货，市场货源充裕，持货商积极出货，但下游前一日已稍有补库，拿货较昨日稍减，整体成交不佳。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23400-24090 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 23400-23480 元/吨，对沪贴水维持 120 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商维持高贴水出货，锌价震荡，下游按需采购，市场成交偏暖，但与需求旺季成交水平仍有一定差距。广东市场 0# 锌主流成交于 23430-23460 元/吨，对 4 月贴 160 至贴 140 元/吨。对沪贴水收窄至贴 30 元/吨附近。炼厂积极出货，下游需求不振，成交平平。

美国数据喜忧参半，加之美联储下次加息时机存不确定性，美元指数录得逾两周来的最大单日跌幅。目前市场正在等待美国总统特朗普税改、放松监管和基建支出的进一步细节，美元料将持弱运行。基本面看，2 月 15 日-2 月 28 日期间京津冀及周边地区环保督查，措施落实强度不大，进入 3 月措施落实阶段期间，届时环保压力增加，或抑制天津、河北、沧州、衡水等市锌下游镀锌、氧化锌厂家开工。盘面看，受美元回落主力期价止跌企稳，下方 10 日均线仍有支撑，多单持有。

沪铅

周四沪铅主力 1703 期价小幅震荡，午后快速走跌，尾盘止跌，最终收于 18990 元/吨，成交量略增至 65042 手，移仓步伐加快，持仓量减少 3318 手至 32616 手。隔夜主力开盘后重心维稳运行，低点 18750 元/吨，收于 18855 元/吨。伦铅先扬后抑，日内一度摸高至 2348 美元/吨，随后最低下探底 2271 美元/吨，尾盘稍有企稳，收于 2297.5 美元/吨，持仓量减少 1100 手至 106310 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 19360 元/吨附近，对 1703 升 80 元/吨，少量成交，恒邦 19270 元/吨，厂提水口山 19120 元/吨报价，对 SMM 均价贴水 50 元/吨。期盘维稳运行，持货商积极报价，下游买兴略有提升，但观望情绪犹在，散单成交一般。广东市场驰宏铅报价 19100 元/吨附近，对 1703 合约贴水 180 元/吨附近，厂提金海铅 19070 元/吨，对 SMM 均价贴水 100 元/吨暂无成交。贸易商积极报价出货，但下游需求一般，成交暂无明显改善。河南地区主流交割品牌报价 19220 元/吨，对 SMM 均价升水 50 元/吨报价，暂无成交。其他小厂报价 19170 元/吨附近，对 SMM 均价平水，炼厂出货积极性较高，但下游多观望，散单成交一般。

隔夜美元大幅回落，但铅价受此提振有限，延续跌破均线支撑。基本面看，春节后，汽车蓄电池市场交易基本复苏，但受“暖冬”影响，蓄电池终端市场需求不旺，加之每年 3 月后汽车蓄电池更换市场进入传统淡季，导致经销商及零售商库存量不高，节后企业订单回暖有限，部分企业延期开工，抑制对铅的需求。盘面看，主力期价持续下跌至前期震荡平台，短期或再度进入盘整阶段。

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。