



金属早评 20170223

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1704 合约在黑色系的拖累下小幅回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 280 元/吨-贴水 130 元/吨，现铜贴水较前一日小幅收窄，体成交不及前日，供大于求格局明显。今晨公布的 FOMC2 月会议纪要显示特朗普政策或令美联储“相当快”加息，美联储担心美元强势、经济不确定性，美元下跌美债金价上涨。中国 1 月 70 个大中城市新建住宅销售价格同比上升 12.2%；楼市继续降温：15 个一二线城市中 11 城房价下跌，铜价受中国楼市数据拖累。行业方面：周一智利政府对 Escondida 铜矿罢工者与必和必拓的调解失败。Escondida 铜矿方面表示，停产后至少 30 天内都不会雇佣临时工来代替罢工者。自由港麦克莫伦铜金公司（Freeport-McMoRan）警告称，可能会与印尼政府透过仲裁来解决 Grasberg 矿场暂停运营的争端，并进行索赔。昨日沪期铜在黑色系的拖累下获利了结小幅回调，但短期内在铜矿消息的支撑下，仍能保持在 49000 一线高位震荡。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1704 早盘震荡，午后快速回落，随后企稳震荡，隔夜主力开盘后震荡走高，伦锌低位震荡反升，盘尾小幅回落。昨日上海市场 0#锌主流成交于 23180-23300 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 100 元/吨较前一日持平，市场货源充裕，贸易商间交投不及前一日，加之前几日下游已稍有补库，日内多显观望，整体成交无好转。尽管美国楼市数据再录得向好表现，但美元并未进一步受到提振，反而在前高附近大幅回落，回吐日内涨幅，内外盘基本金属多先抑后扬的走势。今日凌晨公布的美联储 FOMC 纪要显示，美联储担心因特朗普政策令美元过快加息，增加经济不确定性。纪要公布后，美元进一步下挫，降低了市场预计近期加息的概率。今日日间关注美国当周首次申请失业救济人数。盘面看，主力下方 20 日均线支撑显著，日间或维持区间 23200-23700 元/吨震荡。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1704 开盘震荡，午后走跌，隔夜主力开盘后重心抬升后维稳运行，伦铅震荡反弹，盘中摸高至 2298 美元/吨。昨日上海市场驰宏铅 18920 元/吨，对 1704 合约平水报价，下游按需采购，市场成交持平。昨日 FOMC 会议纪要显示，美联储担心因特朗普政策令美元过快加息，增加经济不确定性，盘中美元指数快速回</p>

落，隔夜基金属多先抑后扬走势。铅基本面看，原料端供给上并无太大的改变，近期受环保检查影响河南省的铅炼企受到较大影响，铅锭产量或出现下滑。下游陆续复工，加之近日强降温天气，电动蓄电池终端需求相对好转，但因对3月的传统淡季预期，多数经销商采购仍较谨慎。盘面看，沪铅主力均线胶着，短期或延续横盘震荡运行。

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	48,660	48,900	-260	-0.53%	405,524	543,932	元/吨
LME 铜	6,027		-29	-0.48%	102,576	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		-0.6	-0.20%	101,478	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,955	14,120	-270	-1.90%	512,188	701,656	元/吨
LME 铝	1,893		11	0.56%	142,294	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,170	23,285	-270	-1.15%	539,612	397,300	元/吨
LME 锌	2,858		-11	-0.38%	100,639	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,825	18,895	-270	-1.41%	71,064	71,140	元/吨
LME 铅	2,281		16	0.69%	43,557	#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	1236.9	1241.9	1231.5	1238.2	2	194455
Comex Silver	18.025	18.115	17.975	18.07	0.04	30298
NYMEX Platinum	1005.9	1008.4	998.5	1006.4	1	10614
NYMEX Palladium	781.9	786	766.2	770.6	-12	4115
SHFE Gold	276.5	278.15	275.75	277.2	-0.30	159914
SHFE Silver	4220	4238	4206	4224	-4.00	461768
SHGF AU+TD	274.96	276.08	274.2	275.59	0.10	76802000
SHGF AG+TD	4130	4147	4122	4136	-4	3355228000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/23	2017/1/20	2017/2/17	2017/2/21	2017/2/22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1612.76	1776.69	1820.10	1824.49	1825.65	1.16
SPDR 黄金持仓	752.29	809.15	841.17	841.17	841.17	0.00
ETF 白银总持仓	18692.23	20084.16	20103.42	20103.82	20101.10	-2.72
ishare 白银持仓	9626.86	10524.05	10410.74	10410.74	10428.42	17.68
VIX	20.14	11.99	11.49	11.57	11.74	0.17

4、库存变化

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

昨日总库存	219425	2191450	385925	189800
日变动	(2000)	(3925)	(1125)	0
注册仓单占比%	42.49	35.75	43.93	37.04

	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
2017/2/22	8878394	-62823	-0.70%	183466.23	-621.79	-0.34%
2017/2/21	8941217	-7031	-0.08%	184088.02	-143.93	-0.08%
2017/2/17	8948248	2000	0.02%	184231.95	871.00	0.48%
2017/1/23	8975988	-97594	-1.09%	180451.78	3014.45	1.67%
2016/2/24	6769075	2109319	31.16%	155499.59	27966.64	17.99%

二、财经资讯

亚洲

保监会：保险不得被金融大鳄借道藏身，一行三会正紧锣密鼓设计资管监管框架。

“史上最严”是误解？这是最新资管规定的核心要点。

“资管新规”火力不及预期，债市不跌反涨。

媒体：中国央行近期在公开市场常规操作外，增加定向操作。

楼市继续降温：15 个一二线城市中 11 城房价下跌。

克强指数关键指标：中国 1 月铁路货运量同比增 10.4%，连续第六个月正增长。

出售芯片业务成救命稻草？东芝股价暴涨 22%，创最大单日涨幅。

企业所得税法十年来首次修订，修正案草案未调整税率。

北美

FOMC 会议纪要：特朗普政策可能令美联储“相当快”的加息。

纪要显示美联储担心美元强势、经济不确定性，美元跌美债金价涨。

投资者加速购房，美国成屋销售创 10 年新高。

欧洲

法国中间派政客 Bayrou 退出总统大选，宣布支持独立候选人 Macron，欧元上涨。

法国大选再生变故：两名助理被警方收押，勒庞也深陷“空饷门”。

德国股指盘中升破 12000 大关。

制造业繁荣，英国四季度 GDP 季环比增长超预期。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 2.56 点，跌幅 0.11%，报 2362.82 点，其中能源指数跌 1.58% 跌幅居前。道琼斯工业平均指数收涨 32.60 点，涨幅 0.16%，报 20775.60 点。纳斯达克综合指数收跌 5.32 点，跌幅 0.09%，报 5860.63 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.06%，报 1472.79 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.26%，报 11998.59 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.15%，报 4895.88 点。英国富时 100 指数收涨 0.38%，报 7302.25 点。

沪指收报 3261.22 点，涨 0.24%，续创近三个月新高，成交额 2348.2 亿。深成指收报 10444.38 点，涨 0.37%，成交额 2673.8 亿。创业板收报 1919.97 点，跌 0.06%，成交额 648 亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 5.60 美元，跌幅 0.5%，报 1233.30 美元/盎司。

WTI 原油期货收跌 0.74 美元，跌幅 1.36%，报 53.59 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.82 美元，跌幅 1.45%，报 55.84 美元/桶。

三、金属要闻

ICSG：11 月全球精炼铜供应短缺 9000 吨

海外矿企巨头 2016 年铜矿产量汇总

炉子整改结束 临沂利信铝业顺利开工

上海新能源汽车鼓励政策将调整 补贴汽车将转为补贴出行

2016 年我国电池制造业累计完成出口交货值为 804.5 亿元

厦门口岸退运 27 吨放射性超标铅矿

淡水河谷 2016 年镍铜钴和黄金产量创下新纪录

全球铜矿中断及劳工谈判最新情况一览

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22日 17:00	德国2月IFO商业景气指数	109.8	109.6	111
2月22日 17:00	意大利1月调和CPI终值年率(%)	0.7	0.7	1
2月22日 17:30	英国第四季度GDP年率修正值(%)	2.2	2.2	2

2月22日 18:00	欧元区1月末季调CPI年率终值(%)	1.8	1.8	1.8
2月22日 18:00	欧元区1月末季调核心CPI年率终值(%)	0.9	0.9	0.9
2月22日 23:00	美国1月成屋销售年化总数(万幢)	549	554	569
2月22日 23:00	美国1月成屋销售年化月率(%)	-2.8	0.9	3.3

今日财经数据:

发布日期(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
2月23日 5:30	美国上周API原油库存变动(万桶)	994	-88.4
2月23日 15:00	德国第四季度GDP终值年率(%)	1.2	1.2
2月23日 15:00	德国3月Gfk消费者信心指数	10.2	10.1
2月23日 21:30	美国上周初请失业金(万人)	23.9	24.0
2月23日 21:30	美国上上周续请失业金(万人)	207.6	206.5
2月23日 21:30	美国1月芝加哥联储全国活动指数	0.14	-0.03
2月23日 22:00	美国12月FHFA房价指数月率(%)	0.5	0.4
2月24日 00:00	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	952.7	325

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1704合约开盘后少量空头盘进入，铜价缓慢下跌破日均线，而后由于黑色系下跌，多头暂时平仓暂避锋芒，午盘起铜价直线下泄至48640元/吨附近盘整，盘中探低至48500元/吨，多空均有大量平仓迹象，以48660元/吨收于小阴线，跌390元/吨，仓减5400手至22.2万手，成交量减少25950手至27万手，观察多空动向，均以获利平仓了结为主。沪铜指数减仓684手至54.4万手，成交量减少58930手至40.6万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水280元/吨-贴水130元/吨，平水铜成交价格48350元/吨-48530元/吨，升水铜成交价格48440元/吨-48600元/吨。沪期铜小幅回落，市场成交再度陷入沉寂，尽管持货商因铜价回落，现铜贴水不愿做过多调整，现铜贴水较前一日小幅收窄，日内现铜贴水随盘面波动微调，投机者尚未达到心理空间，入市量减少，整体成交不及前日，供大于求格局明显，昨日市场初现当月票据货源价差，与下月票据货源价差维持在20元/吨左右。下午时段盘面大幅下泄，现货贴水继续收窄，市场青睐好铜，但由于报价偏高，成交未有明显改善。

今晨公布的FOMC2月会议纪要显示特朗普政策或令美联储“相当快”加息，美联储担心美元强势、经济不确定性，美元下跌美债金价上涨。中国国家统计局周三公布的数据显示，中国1月70个大中城市新建住宅销售价格同比上升12.2%；楼市继续降温：15个一二线城市中11城房价下跌，铜价受中国楼市数据拖累。行业方面：周一智利政府对Escondida铜矿罢工者与必和必拓的调解失败。Escondida铜矿方面表示，停产后至少30天内都不会雇佣临时工来代替罢工者。自由港麦克莫朗铜金公司(Freemport-McMoRan)警告称，可能会与印尼政府透过仲裁来解决Grasberg矿场暂停运营的争端，并进行索赔。昨日沪期铜在黑色

系的拖累下获利了结小幅回调，但短期内在铜矿消息的支撑下，仍能保持在 49000 一线高位震荡。

沪锌

周三沪锌主力 1704 早盘震荡，午后快速回落，最低下探至 23035 元/吨，随后企稳震荡，收于 23170 元/吨，成交量降至 40.6 万手，持仓量增加 4646 手至 17.46 万手。隔夜主力开盘后震荡走高至 23340 元/吨附近，后随多头增仓，沪锌主力继续震荡走高，收于 23410 元/吨。伦锌自 2830.5 美元/吨低位震荡反升至 2870 美元/吨附近，盘尾小幅回落，收于 2858 美元/吨，持仓量增加 3007 手至 29 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交于 23180-23300 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 100 元/吨较前一日持平，1#锌成交于 23150-23250 元/吨。炼厂正常出货，持货商积极出货，市场货源充裕，贸易商间交投不及前一日，加之前几日下游已稍有补库，日内多显观望，整体成交无好转。天津市场 0#锌锭主流成交于 23100-23940 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 23100-23200 元/吨，对沪贴水 100 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商积极出货，部分品牌维持高贴水报价，近日下游采购有所回暖，成交好转。广东市场 0#锌主流成交于 23200-23230 元/吨，对 4 月贴 170 至贴 150 元/吨。对沪贴水维持贴 30 元/吨附近。炼厂正常出货，虽现锌报价对当月贴水较大，交割套利空间有限，中间商收货较少，下游维持平稳采购，成交不温不火。

尽管美国楼市数据再录得向好表现，但美元并未进一步受到提振，反而在前高附近大幅回落，回吐日内涨幅，内外盘基本金属多先抑后扬的走势。今日凌晨公布的美联储 FOMC 纪要显示，美联储担心因特朗普政策令美元过快加息，增加经济不确定性。纪要公布后，美元进一步下挫，降低了市场预计近期加息的概率。今日日间关注美国当周首次申请失业救济人数。盘面看，主力下方 20 日均线支撑显著，日间或维持区间 23200-23700 元/吨震荡。

沪铅

周三沪铅主力 1704 开盘震荡，午后走跌至 18705 元/吨，最终收于 18825 元/吨，成交量大幅增至 48118 手，持仓量增加 2970 手至 35342 手。隔夜主力开盘后重心抬升至 19000 附近维稳运行，持续上涨动力不足，收于 19030 元/吨。伦铅欧美时段价格震荡反弹，盘中摸高至 2298 美元/吨，最终收于 2280.5 美元/吨，持仓量增加 1775 手至 107553 手。

昨日上海市场驰宏铅 18920 元/吨，对 1704 合约平水报价，少量成交，恒邦 18950 元/吨，蒙自 18900 元/吨，对 1704 合约贴水 40 元/吨，白银 18720 元/吨，少量成交。秦原 18700 元/吨暂无成交。期盘回调后震荡运行，持货商积极报价，下游按需采购，市场成交持平。广东市场厂提驰宏铅报价 18880 元/吨附近，对 1704 合约贴水 50 元/吨报价，少量成交。厂提南华铅报价 19050 元/吨，对 SMM 均价升水 100 元/吨，厂提金海铅 18900 元/吨，对 SMM 均价贴 50 元/吨，少量成交。持货商正常报价，下游正常采购，市场成交有改善。河南地区主流交割品牌报价 18950 元/吨，对 SMM 均价平水附近报价，暂无成交。其他小厂报 18750

元/吨，对 SMM 均价贴水 200 元/吨附近，少量成交，炼厂正常报价，下游买兴一般，散单成交无改善。

昨日 FOMC 会议纪要显示，美联储担心因特朗普政策令美元过快加息，增加经济不确定性，盘中美元指数快速回落，隔夜基金属多先抑后扬走势。铅基本面看，原料端供给上并无太大的改变，近期受环保检查影响河南省的铅炼企受到较大影响，铅锭产量或出现下滑。下游陆续复工，加之近日强降温天气，电动蓄电池终端需求相对好转，但因对 3 月的传统淡季预期，多数经销商采购仍较谨慎。盘面看，沪铅主力均线胶着，短期或延续横盘震荡运行。

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。