



## 金属早评 20170105

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 1703 合约先抑后扬，夜盘收到提振而上涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 70 元/吨，下游按需接货为主，尚未见明显的春节前备货迹象，市场成交以中间商补货为主。今晨公布的美联储 12 月 FOMC 纪要显示：官员们预计特朗普政策或让加息更快，并对强势美元带来的下行风险表示担忧。美元指数高位回调，三个月美元 LIBOR 突破 1%，美股收涨，道指再度逼近 2 万点，黄金原油涨，离岸人民币暴涨约 900 点突破 6.87。欧元区 12 月 CPI 创三年新高；综合 PMI 五年半最高。中国计划今年投产铁路新线 2,100 公里，提振铜需求预期，美元回调也提振铜价继续上涨。另外，自 12 月 16 日来 LME 铜库存大跌 11.5%，至 30.5875 万吨，也是一个对铜价有利的因素。预计今天市场还将消化今晨公布的美联储 12 月货币政策会议纪要，铜价近期可能继续呈震荡偏强的走势，主要运行区间在 45000 元/吨-46500 元/吨。数据方面，今天关注美国 12 月 ADP 就业数据及美国上周初请失业金人数。</p> |
| 锌 | <p>周三沪锌主力 1703 期价探底回升，夜盘震荡上行，LME 锌反弹 3.3%。昨日上海市场 0#锌主流成交价 20920-21230 元/吨，对沪锌 1702 合约升水 170-290 元/吨较昨日升水略扩 10 元/吨，市场货源依然偏紧，现货市场升水坚挺，但下游拿货较少，市场供需拉锯，整体成交未见好转。美联储公布的 12 月会议记录显示，决策者担心美国当选总统特朗普的财政政策将促进经济加速成长，美联储可能需要以更快的步伐升息，压抑通胀，后期将助推美元。隔夜人民币兑美元即小幅收升，中间价则再下破 6.95 关口并创八年半新低，美元回落，基金属受振迎来普涨。今日关注美国上周两大原油库存变化、美国 12 月 ADP 就业数据及美国上周初请失业金人数。今日市场将继续消化美联储议息会议，盘面看，沪锌上方均线压力仍较大，短多操作，注意止盈。</p>   |
| 铅 | <p>周三沪铅主力 1702 期价小幅震荡上行，夜盘维持小幅上行，LME 铅反弹 3.64%。昨日上海市场驰宏铅报 17900 元/吨附近，对 1702 合约升水 500 元/吨，少量成交，持货商正常报价，部分下游少量春节备货，整体成交稍有改善。受美元指数回落提</p>   |

振，隔夜基金属普涨，LME 铅大幅反弹，触及 10 日均线，沪铅上行至 60 均线附近承压。临近春节假期，下游备货需求陆续释放，助推铅价上行。加之现货升水维持强挺，支撑期价。盘面看，期价上方 60 日均线压制，但量价齐升，今日或有效突破 60 日均线，短多操作。

## 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  | 45,520 | <b>45,360</b> | -240 | <b>-0.52%</b> | 446,814 | <b>484,042</b> | 元/吨  |
| LME 铜   | 5,635  |               | 154  | <b>2.80%</b>  | 132,560 | #N/A           | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 256    |               | 7.1  | <b>2.85%</b>  | 76,486  | #N/A           | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 12,680 | <b>12,610</b> | 90   | <b>0.71%</b>  | 268,972 | <b>679,992</b> | 元/吨  |
| LME 铝   | 1,688  |               | 1    | <b>0.06%</b>  | 210,910 | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 21,180 | <b>20,975</b> | 135  | <b>0.64%</b>  | 735,814 | <b>402,768</b> | 元/吨  |
| LME 锌   | 2,631  |               | 84   | <b>3.30%</b>  | 93,579  | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 17,715 | <b>17,465</b> | 135  | <b>0.78%</b>  | 111,434 | <b>81,500</b>  | 元/吨  |
| LME 铅   | 2,079  |               | 73   | <b>3.62%</b>  | 37,937  | #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      | 1159.6 | 1168.6 | 1156.7 | 1164.2 | <b>5</b>     | 173990     |
| Comex Silver    | 16.345 | 16.57  | 16.3   | 16.48  | <b>0.13</b>  | 52231      |
| NYMEX Platinum  | 941.5  | 953.6  | 928.4  | 945.9  | <b>6</b>     | 18803      |
| NYMEX Palladium | 711.15 | 744.15 | 708.3  | 739.5  | <b>30</b>    | 4663       |
| SHFE Gold       | 268.5  | 271.25 | 268.35 | 270.4  | <b>0.65</b>  | 237240     |
| SHFE Silver     | 4071   | 4145   | 4063   | 4130   | <b>52.00</b> | 735862     |
| SHGF AU+TD      | 263.3  | 265    | 263.24 | 264.62 | <b>1.03</b>  | 64314000   |
| SHGF AG+TD      | 3955   | 4021   | 3955   | 4010   | <b>45</b>    | 4294967295 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|             | 2016/1/5 | 2016/12/1 | 2016/12/30 | 2017/1/3 | 2017/1/4 | 较昨日增减         |
|-------------|----------|-----------|------------|----------|----------|---------------|
| ETF 黄金总持仓   | 1407.24  | 1861.43   | 1776.44    | 1772.51  | 1771.36  | <b>-1.14</b>  |
| SPDR 黄金持仓   | 642.37   | 870.22    | 822.17     | 813.87   | 813.87   | 0.00          |
| ETF 白银总持仓   | 18887.06 | 20292.35  | 20292.34   | 20295.23 | 20284.91 | <b>-10.32</b> |
| ishare 白银持仓 | 9897.43  | 11095.48  | 10617.12   | 10617.12 | 10617.12 | 0.00          |
| VIX         | 13.77    | 12.72     | 14.04      | 12.85    | 11.85    | <b>-1.00</b>  |

### 4、库存变化

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

|         |        |         |        |        |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 305875 | 2196475 | 427850 | 193900 |
| 日变动     | (5950) | (5700)  | 0      | (1000) |
| 注册仓单占比% | 35.63  | 30.63   | 25.91  | 21.78  |

|            | 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   |
|------------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2017/1/4   | 9122708    | -36177  | -0.39% | 181903.05  | -1102.95 | -0.60% |
| 2017/1/3   | 9158885    | 0       | 0.00%  | 183006     | -458.58  | -0.25% |
| 2016/12/30 | 9158885    | 52244   | 0.54%  | 183464.58  | -1.01    | 0.00%  |
| 2016/12/2  | 9742020    | -619312 | -6.36% | 177752.42  | 4150.63  | 2.34%  |
| 2016/1/6   | 6457659.5  | 2665049 | 41.27% | 161749.94  | 20153.11 | 12.46% |

## 二、财经资讯

### 亚洲

离岸人民币“势如破竹”，涨破 6.87 关口！

银行间资金依然充裕，中国 7 天期回购利率或创两年来最大收盘跌幅。

个人购汇监管变局，“蚂蚁搬家”将重罚。

乐视发布首款量产电动车 FF91，贾跃亭亲自演示自动泊车却尴尬失败。

### 北美

12 月 FOMC 会议纪要：美联储官员预计特朗普政策或让加息更快。

特朗普宣布将提名 Clayton 担任美国证监会主席。

电商为王！亚马逊市值超过美国主要实体零售巨头总和。

横扫中日韩顶尖棋手，Master 就是阿尔法狗 AlphaGo！

CES 展上惊艳亮相：高通发布新芯片，更薄更节能。

2016 收官，美国政府债务总规模升破 19.97 万亿美元。

2009 年来首次！三个月美元 LIBOR 突破 1%。

### 欧洲

欧元区 12 月 CPI 跳升至 1.1%，创三年新高。

大幅好于预期！欧元区 12 月经济活动扩张速度为五年半最快。

英国驻欧盟大使离职信怒喷梅姨内阁：思维混乱、缺乏经验。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 12.52 点，涨幅 0.55%，报 2270.355 点；道琼斯指数收涨 60.4 点，涨幅 0.3%，报 19942.16 点。纳斯达克指数收涨 47.92 点，涨幅 0.88%，报 5477.01 点。

欧洲 STOXX 600 指数收盘跌 0.3%。英国富时 100 指数收盘涨 0.2%。法国 CAC 40 指数收平。德国 DAX 指数收盘涨 0.1%。

上证综指收报 3158.79 点，上涨 0.73%，成交额 1959.14 亿元。深成指收报 10384.87 点，上涨 1.19%，成交额 2548.38 亿元。创业板收报 1991.57 点，上涨 1.44%，成交额 642.99 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收涨 0.3%，日内累计上涨 3.30 美元，报 1165.30 美元/盎司。

WTI 2 月原油期货收涨 1.78%，日内累计涨 0.93 美元，报 53.26 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收涨 1.78%，日内累计涨 0.99 美元，报 56.46 美元/桶。

### 三、金属要闻

中金岭南凡口铅锌矿技术升级改造工程项目开工仪式隆重举行

新疆哈巴河县阿舍勒铜矿年产铜金属突破 4 万吨

新能源车多停售等补贴细则 购买成本上升三成

环保督查暗访：河南腾达铝业等违规生产排放

美国铝业将暂时关闭旗下苏里南 Suralco 氧化铝精炼厂

### 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 4 日 15: 45 | 法国 12 月消费者综合信心指数           | 98   | 99   | 99   |
| 1 月 4 日 17: 00 | 欧元区 12 月 Markit 综合 PMI 终值  | 53.9 | 53.9 | 54.4 |
| 1 月 4 日 17: 00 | 欧元区 12 月 Markit 服务业 PMI 终值 | 53.1 | 53.1 | 53.7 |
| 1 月 4 日 18: 00 | 意大利 12 月 CPI 年率初值 (%)      | 0.1  | 0.3  | 0.5  |
| 1 月 4 日 18: 00 | 欧元区 12 月 CPI 年率初值 (%)      | 0.6  | 1    | 1.1  |
| 1 月 4 日 18: 00 | 欧元区 12 月核心 CPI 年率初值 (%)    | 0.8  | 0.8  | 0.9  |
| 1 月 4 日 20: 00 | 美国上周 30 年期 MBA 抵押贷款利率 (%)  | 4.41 | -    | 4.39 |

#### 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 5 日 5: 30  | 美国上周 API 原油库存变动 (万桶)  | 420  | -743.10 |
| 1 月 5 日 18: 00 | 欧元区 11 月 PPI 年率 (%)   | -0.4 | -0.1    |
| 1 月 5 日 20: 30 | 美国 12 月挑战者企业裁员人数 (万人) | 2.69 | -       |
| 1 月 5 日 21: 15 | 美国 12 月 ADP 就业人数 (万人) | 21.6 | 17.5    |
| 1 月 5 日 21: 30 | 美国上周初请失业金 (万人)        | 26.5 | 26.0    |

|            |                      |      |      |
|------------|----------------------|------|------|
| 1月5日 21:30 | 美国上上周续请失业金(万人)       | 26.3 | -    |
| 1月5日 23:00 | 美国12月ISM非制造业PMI、就业指数 | 57.2 | 56.7 |
| 1月5日 23:00 | 美国12月ISM非制造业就业指数     | 58.2 | -    |
| 1月5日 00:00 | 美国上周EIA原油库存变动(万桶)    | 61.4 | -    |

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1703合约开盘后由于美元指数大幅上扬至103.44，空头大幅增仓，拖累铜价下行至44810元/吨，而后空头低位大幅平仓，多头见势增仓，铜价大幅上扬至45350元/吨附近稍作盘整后继续走高，高位摸得45620元/吨，以45520元/吨收阴，增仓3584手至19.7万手，成交量增加10.7万手至29.1万手。沪铜指数增仓1430手至48.4万手，成交量增加14.6万手至44.7万手。

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70元/吨，平水铜成交价格44530元/吨-44900元/吨，升水铜成交价格44560元/吨-44950元/吨。沪期铜早间低开低走，吸引部分投机商入市操作，升水铜库存占比较低，成交活跃，加之部分贸易商存在补货需求，平水铜受益贴水逐步收窄，尤其在铜价探低出现回升后，持货商挺价意愿增加，但湿法铜依然乏人问津，下游按需接货为主，尚未见明显的春节前备货迹象，市场成交以中间商补货为主。下午时段盘面继续拉涨，持货商并不急于出货，报价坚挺，成交价格多运行于45000元/吨上方，下游企业买兴受抑，仍多为中间商在作为。

今晨公布的美联储12月FOMC纪要显示：官员们预计特朗普政策或让加息更快，并对强势美元带来的下行风险表示担忧。美元指数高位回调，三个月美元LIBOR突破1%，美股收涨，道指再度逼近2万点，黄金原油涨，离岸人民币暴涨约900点突破6.87。欧元区12月CPI创三年新高；综合PMI五年半最高。中国计划今年投产铁路新线2,100公里，提振铜需求预期，美元回调也提振铜价继续上涨。另外，自12月16日来LME铜库存大跌11.5%，至30.5875万吨，也是一个对铜价有利的因素。预计今天市场还将消化今晨公布的美联储12月货币政策会议纪要，铜价近期可能继续呈震荡偏强的走势，主要运行区间在45000元/吨-46500元/吨。数据方面，今天关注美国12月ADP就业数据及美国上周初请失业金人数。

### 沪锌

周三沪锌主力1703期价探底回升，最终收于21180元/吨，成交量增至50.25万手，持仓量增至18.62万手。夜盘震荡上行，收于21535元/吨。LME锌反弹3.3%，收于2630.5美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价20920-21230元/吨，对沪锌1702合约升水170-290元/吨较昨日升水略扩10元/吨，1#锌成交于20880-21120元/吨，0#进口锌对2月升水160-170元/吨附近。冶炼厂出货量较少，市场货源依然偏紧，现货市场升水坚挺，但下游拿货较少，

市场供需拉锯，整体成交未见好转。天津市场 0#锌锭主流成交于 21050-21500 元/吨，0#普通主流成交于 21050-21100 元/吨，对 2 月升 100-140 元/吨。对沪贴水收窄至贴 80 元/吨附近。冶炼厂出货较少，中间商报价坚挺，下游需求平淡，市场成交一般。广东地区 0#锌主流成交于 20720-20870 元/吨，对 2 月贴水大幅收窄至贴 100 元/吨贴 80 元/吨，粤市对沪贴水收窄至贴 250 元/吨附近。炼厂出货较少，随着期锌快速拉涨，市场转而观望，成交回落。

美联储公布的 12 月会议记录显示，决策者担心美国当选总统特朗普的财政政策将促进经济加速成长，美联储可能需要以更快的步伐升息，压抑通胀，后期将助推美元。隔夜人民币兑美元即小幅收升，中间价则再下破 6.95 关口并创八年半新低，美元回落，基金属受推迎来普涨。今日关注美国上周两大原油库存变化、美国 12 月 ADP 就业数据及美国上周初请失业金人数。今日市场将继续消化美联储议息会议，盘面看，沪锌上方均线压力仍较大，短多操作，注意止盈。

## 沪铅

周三沪铅主力 1702 期价小幅震荡上行，最终收于 17715 元/吨，成交量增至 8.64 万手，移仓换月加快，持仓量略增至 40278 手。夜盘维持小幅上行，收于 17910 元/吨。LME 铅反弹 3.64% 收于 2079 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅报 17900 元/吨附近，对 1702 合约升水 500 元/吨，少量成交，恒邦报价 17760 元/吨，蒙自对 1702 合约升水 300 元/吨，白银报价 17650 元/吨，对 SMM 均价少量成交，另有铁皮双燕铅对 1702 合约升水 30 元/吨，秦原铅对 1702 合约平水报价暂未听闻成交。期盘先抑后扬，整体维稳运行，持货商正常报价，部分下游少量春节备货，整体成交稍有改善。河南地区货源偏紧，炼厂出货意愿不佳，交割品牌对 SMM 均价平水附近，少量成交，小厂暂未听闻报价，市场交投相对清淡，成交一般。广东市场 YT 铅报价 17550 元/吨，对 1702 合约升水 200-300 元/吨附近，暂无成交，持货商报价积极性一般，市场整体供需两淡，下游多观望，整体成交一般。

受美元指数回落提振，隔夜基金属普涨，LME 铅大幅反弹，触及 10 日均线，沪铅上行至 60 均线附近承压。临近春节假期，下游备货需求陆续释放，助推铅价上行。加之现货升水维持强挺，支撑期价。盘面看，期价上方 60 日均线压制，但量价齐升，今日或有效突破 60 日均线，短多操作。

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。