



金属早评 20170110

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1703 合约小幅反弹，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 50 元/吨，下游按需为主，仍未见大量节前备货迹象，成交以中间商为主，先扬后抑。本周进入交割周期，隔月价差在 100 元/吨左右，现货升水周内将根据价差波动而变动。隔夜美国波士顿联储主席罗的讲话增加了加息的不确定性，而美国 12 月就业市场状况指数 LMI 公布值又远低于预期，美元创七月来最大跌幅，标普和道指下跌，纳指走高，油价跌 3.8%，黄金涨；梅首相暗示离开欧盟单一市场，英镑大跌创两个月新低。央行继续通过中间价引导汇率趋稳、扭转人民币单边贬值，人民币中间价大降近 600 点，创去年 6 月以来最大降幅。SMM 数据显示，12 月电解铜产量为 67.4 万吨，环比增长 1.05%，同比增长 2.9%，2016 年全年累计产量 776.9 万吨，同比增长 5.01%。SMM 预计 1 月电解铜产量为 64.8 万吨，同比增长 7.11%。昨日沪期铜以宽幅震荡为主，目前铜价上有压力下有支撑，预计短期仍将维持震荡，要运行区间在 45000 元/吨-46500 元/吨。今日关注中国数据的公布。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1703 期价震荡上行，夜盘上涨 3.05%，LME 锌反弹上行。昨日上海市场 0#锌主流成交价 21600-21780 元/吨，对沪锌 1702 合约升水 100-180 元/吨较上周五收窄 20-40 元/吨左右，广东等地货源陆续进入沪市，货源增多，市场涌现多种品牌，贸易商出货积极，但下游畏高观望加剧，拿货不佳，市场成交较差。隔夜美国波士顿联储主席罗森格伦的讲话增加了加息的不确定性，此外美国 12 月就业市场状况指数 LMI 公布值又远低于预期，美元创七月来最大跌幅，内外盘基金金属集体收涨。今日关注中国 12 月 CPI 和 PPI 年率，中国 12 月 M0、M1、M2 货币供应年率，以及中国新增人民币贷款和社会融资规模。同时仍需关注美国各个“鹰派”联储主席讲话，将再次改变美元氛围。盘面看，沪锌主力突破上方均线系统多日的压制，且量价齐升，短期有望延续偏强走势，多单介入，21500 止损。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1703 期价窄幅震荡上移，夜盘反弹 2.79%，LME 铅上涨 1.64%。昨日上海市场驰宏铅报 18400 元/吨附近，对 1702 合约升水 400 元/吨，期盘震荡，持货商正常报价，下游电解铅需求一般，整体成交暂无改善。受益于美元指数回</p>

落，内外基金属普涨，沪铅跟随沪锌强势反弹，有效站上 18000 一线上方。随着春节的临近，炼厂将陆续检修，下游近期将出现短暂补货，提振铅价。盘面上看，沪铅期价上方突破 20 日均线压力，且考虑到做多情绪高涨，今日期价有望继续上行，可参与短多，上方关注 40 日均线压制。

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	45,730	45,470	380	0.84%	297,674	482,970	元/吨
LME 铜	5,590		-5	-0.09%	101,686	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	253		#N/A	#N/A	69,174	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,580	12,625	70	0.56%	286,342	707,072	元/吨
LME 铝	1,722		4	0.23%	139,919	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,775	21,465	560	2.64%	749,734	424,948	元/吨
LME 锌	2,680		55	2.10%	82,837	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,090	18,055	560	3.12%	111,624	82,682	元/吨
LME 铅	2,104		34	1.64%	20,280	#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	1172.9	1186.4	1172.2	1181.2	8	175937
Comex Silver	16.52	16.735	16.455	16.6	0.09	44859
NYMEX Platinum	973.2	986	968.3	981	9	14291
NYMEX Palladium	756.4	768.95	754.55	759.75	3	4159
SHFE Gold	268.65	270.4	268.65	269.75	0.90	175304
SHFE Silver	4090	4120	4083	4109	34.00	478496
SHGF AU+TD	264.91	265.81	264.5	265.44	0.72	73606000
SHGF AG+TD	3988	4013	3978	3992	16	3956600000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/1/7	2016/12/5	2017/1/4	2017/1/5	2017/1/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1412.81	1854.20	1771.36	1772.09	1773.36	1.27
SPDR 黄金持仓	649.59	869.90	813.59	813.59	805.00	-8.59
ETF 白银总持仓	18818.16	20284.91	20286.90	20290.50	20292.03	1.53
ishare 白银持仓	10062.26	10761.66	10612.50	10612.50	10612.50	0.00
VIX	14.68	12.20	11.32	11.32	11.56	0.24

4、库存变化

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

昨日总库存	294900	2215925	427225	193300
日变动	(225)	(1100)	(375)	(400)
注册仓单占比%	31.21	29.78	26.89	22.00

	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
2017/1/9	9104222	-5626	-0.06%	180684.92	-0.44	0.00%
2017/1/6	9109848	-8038	-0.09%	180685.36	-1044.94	-0.57%
2017/1/5	9117886	-4822	-0.05%	181730.3	-172.75	-0.10%
2016/12/7	9723537	-619315	-6.37%	179246.64	1438.28	0.80%
2016/1/11	6440234	2663988	41.36%	161391.81	19293.11	11.95%

二、财经资讯

亚洲

黑色系尾盘拉涨，军工混改概念推动沪指收高。

人民币中间价大降近 600 点，创去年 6 月以来最大降幅。

香港隔夜人民币 HIBOR 创一年最大降幅，流动性紧张缓解。

央行货币政策委员樊纲：中国已为特朗普任期做好了最坏准备。

贸易战火药味浓厚，商务部“严重关切”美国对华产品人为裁定出高税率。

微信小程序正式上线！

20 亿美元！麦当劳中国“卖身”了。

北京住建委：北京房价稳中略降，房地产泡沫得到有效抑制。

孙宏斌再出手：融创 26 亿元拿下链家 6.25% 股权。

马云对话特朗普：要在美国创造 100 万就业。

北美

美联储鸽派官员：为防经济过热，美联储应比过去更快加息。

今年仍渐进式加息？美联储官员称不够确定经济大幅增长。

美联储劳动力市场指数跌幅创 7 年来新高，经济衰退风险上升。

关键技术成本骤降 90%！谷歌无人驾驶汽车越过“里程碑”。

欧洲

梅首相暗示离开欧盟单一市场，英镑大跌创两个月新低。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 8.08 点，跌幅 0.35%，报 2268.90 点。道琼斯工业平均指数收跌 68.23 点，跌幅 0.34%，报 19895.90 点。纳斯达克综合指数收涨 10.76 点，涨幅 0.19%，报 5531.82

点。富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.45%，报 1438.50 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.30%，报 11563.99 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.45%，报 4887.57 点。英国富时 100 指数收涨 0.38%，报 7237.77 点，为连续第 10 个交易日上涨并连续第八日创收盘纪录新高，得益于脱欧疑虑打压英镑。

沪指收报 3171.24 点，创一个月新高，涨 0.54%，成交额 1921.1 亿。深成指收报 10331.79 点，涨 0.41%，成交额 2232.5 亿。创业板收报 1961.62 点，跌 0.17%，成交额 525 亿。

COMEX 2 月黄金期货收涨 11.50 美元，涨幅大约 1%，刷新将近六周收盘高位至 1184.90 美元/盎司。WTI 原油期货收跌 2.03 美元，跌幅 3.76%，报 51.96 美元/桶。布伦特原油期货收跌 2.16 美元，跌幅 3.78%，报 54.94 美元/桶。

三、金属要闻

五矿资源对铜做商品对冲 以锁定利润

美铝遭遇断电事故后 澳洲政府提供财政支持

退市冲击波：倒在镍价反弹黎明前 *ST 吉恩保壳几无望

油价大跌 2% 市场忧心忡忡：美国可能要增产

新能源车销量低于预期：私人消费市场将加速启动

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9日 15:00	德国11月季调后工业产出月率(%)	0.3	0.6	0.4
1月9日 15:00	德国11月季调后工业产出年率(%)	1.6	1.9	2.2
1月9日 15:00	德国11月季调贸易帐(亿欧元)	194	203	226
1月9日 17:30	欧元区1月Sentix投资者信心指数	10	12.8	18.2
1月9日 18:00	欧元区11月失业率(%)	9.8	9.8	9.8
1月9日 23:00	美国12月就业市场状况指数LMCI	1.5	-	-0.3

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10日 08:30	澳大利亚11月季调后零售销售月率(%)	0.5	0.4
1月10日 09:30	中国12月CPI年率(%)	2.3	2.2
1月10日 09:30	中国12月PPI年率(%)	3.3	4.6
1月10日 13:00	日本12月家庭消费者信心指数	40.9	-
1月10日 15:45	法国11月工业产出月率(%)	-0.2	0.6

1月10日 15:45	法国11月工业产出年率(%)	-1.8	-0.2
1月10日 16:00	中国12月社会融资规模(亿人民币)	17366	13000
1月10日 16:00	中国12月M2货币供应年率(%)	11.4	11.4
1月10日 16:00	中国12月新增人民币贷款(亿人民币)	7946	6768
1月10日 16:00	中国12月M1货币供应年率(%)	22.7	22
1月10日 16:00	中国12月M0货币供应年率(%)	7.6	7.0
1月10日 19:00	美国12月NFIB小型企业信心指数	98.4	99.3
1月10日 23:00	美国11月批发库存月率终值(%)	0.9	0.9
1月10日 23:00	美国11月JOLTs职位空缺(万)	553.4	551.7

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1703合约开盘后多头大幅增仓，快速拉升铜价至45650元/吨附近，随后多空相继增仓，铜价展开盘整之势，午后多头大幅平仓，铜价开始探低，在日均线45450元/吨附近获得支撑后，空头回补引铜价返升，铜价大幅上扬至45770元/吨高位后回调，以45730元/吨收于大阳线，增仓2112手至20.4万手，成交量减少50280手至20.2万手，沪铜指数增仓318手至48.3万手，成交量减少74736手至29.8万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水20元/吨-升水50元/吨，平水铜成交价格45330元/吨-45450元/吨，升水铜成交价格45360元/吨-45470元/吨。沪期铜小幅反弹，投机商继续吸收低价货源，现铜报价在开盘即被推升至升水状态，但好铜主流成交维持在升水30元/吨附近，报价至升水50元/吨成交受抑，平水铜早间贴水报价被投机商吸收，随后跟随好铜跟涨至平水状态报价，湿法铜依然与平水铜维持较大价差，报价在贴水150元/吨附近，品牌间价差较大，下游按需为主，仍未见大量节前备货迹象，成交以中间商为主，先扬后抑。本周进入交割周期，隔月价差在100元/吨左右，现货升水周内将根据价差波动而变动。下午时段盘面小幅下探，持货商顺势收窄贴水，但下游成交并不活跃，仅投机商寻求低价货源。

隔夜美国波士顿联储主席罗森格伦的讲话增加了加息的不确定性，而美国12月就业市场状况指数LMCI公布值又远低于预期，美元创七月来最大跌幅，标普和道指下跌，纳指走高，油价跌3.8%，黄金涨；梅首相暗示离开欧盟单一市场，英镑大跌创两个月新低。央行继续通过中间价引导汇率趋稳、扭转人民币单边贬值，人民币中间价大降近600点，创去年6月以来最大降幅。SMM数据显示，12月电解铜产量为67.4万吨，环比增长1.05%，同比增长2.9%，2016年全年累计产量776.9万吨，同比增长5.01%。SMM预计1月电解铜产量为64.8万吨，同比增长7.11%。昨日沪期铜以宽幅震荡为主，目前铜价上有压力下有支撑，预计短期仍将维持震荡，要运行区间在45000元/吨-46500元/吨。

沪锌

周一沪锌主力 1703 期价震荡上行，尾盘快速拉涨，最终收于 21775 元/吨，成交量大幅增至 63.96 万手，持仓量增至 22.31 万手。夜盘上涨 3.05%，最终收于 22120 元/吨。LME 锌反弹上行，收于 2680 美元/吨。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 21600-21780 元/吨，对沪锌 1702 合约升水 100-180 元/吨较上周五收窄 20-40 元/吨左右，1# 锌成交于 21550-21680 元/吨，0# 进口锌对 2 月升水 80-100 元/吨附近。沪炼厂正常出货，加之广东等地货源陆续进入沪市，货源增多，市场涌现多种品牌，贸易商出货积极，但下游畏高观望加剧，拿货不佳，市场成交较差。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21630-22000 元/吨，0# 普通主流成交于 21630-21680 元/吨。对沪平水附近。冶炼厂正常出货，中间商积极调价出货，下游整体需求平淡，市场成交一般。广东地区 0# 锌主流成交于 21460-21500 元/吨，对 2 月贴 90 元/吨贴 80 元/吨，由于沪市货源增加，对沪贴水快速收窄至贴 180 元/吨附近。炼厂长单出货，中间商交投带动成交，下游成交平平。

隔夜美国波士顿联储主席罗森格伦的讲话增加了加息的不确定性，此外美国 12 月就业市场状况指数 LMI 公布值又远低于预期，美元创七月来最大跌幅，内外盘基金属集体收涨。今日关注中国 12 月 CPI 和 PPI 年率，中国 12 月 M0、M1、M2 货币供应年率，以及中国新增人民币贷款和社会融资规模。同时仍需关注美国各个“鹰派”联储主席讲话，将再次改变美元氛围。盘面看，沪锌主力突破上方均线系统多日的压制，且量价齐升，短期有望延续偏强走势，多单介入，21500 止损。

沪铅

周一沪铅主力 1703 期价窄幅震荡上移，最终收于 18020 元/吨，成交量增至 32470 手，持仓量增至 24984 手。夜盘反弹 2.79%，收于 18450 元/吨。LME 铅上涨 1.64%，收于 2103.5 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅报 18400 元/吨附近，对 1702 合约升水 400 元/吨，少量散单成交，蒙自对 1702 合约升水 250 元/吨报价。期盘震荡，持货商正常报价，下游电解铅需求一般，整体成交暂无改善。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，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。广东市场宇腾铅报价 18260 元/吨，对 1701 合约升水 100 元/吨报价，暂无成交，金海铅 17900 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨，少量成交，另有西科铅对 1702 合约贴水 50 元/吨报价，暂无成交。市场整体供需两淡，下游买兴不佳，交投相对清淡。

受益于美元指数的回落，内外基金属普涨，沪铅跟随沪锌强势反弹，有效站上 18000 一线上方。随着春节的临近，炼厂将陆续检修，下游近期将出现短暂补货，提振铅价。盘面上看，沪铅期价上方突破 20 日均线压力，且考虑到做多情绪高涨，今日期价有望继续上行，可参与短多，上方关注 40 日均线压制。

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。