



金属早评 20170119

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周三沪期铜主力 1703 合约向上修复隔夜过快跌幅，报收带下影线的小阴线，临近春节多空均以平仓为主。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 50 元/吨，铜价回落下游收货量明显增加，持货商纷纷挺价出货，现铜贴水出现收窄，成交改善。昨日美国 12 数据整体向好提振美元。耶伦称经济在接近美联储目标，支持渐进加息。周三 LME 铜库存再度减少 1,335 吨，从 12 月中触及的峰值已下降了 69,425 吨或 20%。巴克莱将 2017 年铜价预估上修至每吨 5,458 美元(每磅 248 美分)，将铁矿石价格预估上调至每吨 62.5 美元。该机构同样将今年全球铜需求增长预估从 2%上调至 3%。目前需关注智利 Escondida 矿薪资谈判，可能令铜供应中断，工会将在 1 月 24 日对新的薪资提案进行投票。数据显示中国 12 月房价增速放缓。预计今日铜价将继续维持震荡。消息面今日主要关注欧洲央行公布利率决议、欧洲央行行长德拉基出席新闻发布会发言以及美国候任总统特朗普将举行的新闻发布会。周五中国将公布一系列经济数据，包括 GDP、工业生产、零售销售及固定资产投资数据。
锌	周三沪锌主力 1703 日内期价窄幅震荡，隔夜盘尾快速拉高。伦锌欧美时段重心回落，后震荡走高。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22350-22600 元/吨，对沪锌主力 1703 较前一日贴水收窄 10 元/吨附近。昨日美数据向好短线提振美元，而美国拉达斯联储卡普兰和美联储主席耶伦在讲话中透露出加息意向再次助推美元上行，基本金属承压运行。今日关注美国上周初请失业金人数及美国 12 月新屋开工年化月率等以及 1 月欧洲央行资产购买规模。短期锌基本面表现偏弱，炼厂减产幅度不如预期，原材料价格高企，下游陆续放假，采货积极性减弱，现货贴水收窄。盘面看，主力期价站上 10 日均线，预计日间偏强震荡，或回踩上方 5 日均线。
铅	周三沪铅主力 1703 期价日内窄幅运行，隔夜冲高回落，伦铅欧美时段波动加剧。昨日上海市场驰宏铅报价 18650 元/吨，对 1703 合约升水 100 元/吨，春节临近，下游按需少采，市场整体成交较少，交投清淡。隔夜美元受美国数据向好的提振，重返强势，压制基金属走势。铅近期供需矛盾得到一部分缓解，下游蓄电池企业陆续休假，原料需求转淡，加之本周末物流也将停运，备库情况在下周预计停止。临近

春节现货交易市场逐渐转为清淡，不利于价格抬升。据国家统计局数据显示，2016年1~11月全国铅酸蓄电池行业累计产量同比增长5.81%。其中，11月份铅酸蓄电池产量同比增长1.56%。显示去年铅下游需求稳中增长。短期主力仍以小幅震荡为主。

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	46,600	46,550	-180	-0.38%	487,504	455,398	元/吨
LME 铜	5,759		-18	-0.30%	183,325	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	262		-0.4	-0.15%	57,434	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,335	13,350	15	0.11%	321,126	667,970	元/吨
LME 铝	1,818		20	1.08%	209,334	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,395	22,330	345	1.56%	831,880	380,270	元/吨
LME 锌	2,775		63	2.32%	106,277	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,530	18,505	345	1.88%	98,066	69,490	元/吨
LME 铅	2,307		17	0.72%	80,173	#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	1216.8	1217.7	1201.8	1203.7	-13	196429
Comex Silver	17.23	17.36	17.06	17.075	-0.15	57539
NYMEX Platinum	979.8	983.1	963.5	966.8	-13	14189
NYMEX Palladium	750.9	754.25	742.75	748.7	-2	3240
SHFE Gold	274.1	274.95	272.45	273.5	-1.10	194254
SHFE Silver	4139	4183	4129	4139	5.00	751404
SHGF AU+TD	272.59	272.59	270.8	270.98	-0.91	71134000
SHGF AG+TD	4053	4074	4034	4039	0	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/1/19	2016/12/14	2017/1/13	2017/1/17	2017/1/18	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1441.36	1818.34	1771.66	1773.22	1773.53	0.31
SPDR 黄金持仓	657.92	849.44	807.96	807.96	807.96	0.00
ETF 白银总持仓	18745.37	20196.15	20223.56	20212.45	20214.43	1.98
ishare 白银持仓	9918.51	10608.28	10524.05	10524.05	10524.05	0.00
VIX	14.69	11.99	11.23	11.87	12.48	0.61

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	276050	2300550	419625	193450
日变动	(1325)	3775	(175)	(50)

注册仓单占比%	26.87	27.27	25.58	14.15
---------	-------	-------	-------	-------

	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
2017/1/18	8982278	43750	0.49%	181605.58	624.78	0.35%
2017/1/17	8938528	-40187	-0.45%	180980.8	172.28	0.10%
2017/1/13	8978715	20337	0.22%	180808.52	22.97	0.01%
2016/12/15	9331944	-349666	-3.75%	181505.58	100.00	0.06%
2016/1/20	6406243	2576035	40.21%	156459.86	25145.72	16.07%

二、财经资讯

亚洲

在岸人民币盘中升破 6.84 创两个月新高；后美元大涨，人民币走低。

比特币价格大跌！央行称三大交易平台开展违规业务。

12 月楼市全线降温！京沪深一手房房价环比齐跌。

新华社：“天量”再融资叠加野蛮减持是 A 股两大“出血点”。

节前资金再遇紧，18 日银行间大额支付系统延迟关闭。

中国证券网：今年赤字率仍保持 3%，地方债规模适度扩大。

建立负面清单！国资委发文划定央企投资红线。

方星海：IPO 不该排这么长队。

北美

美国 12 月 CPI 同比增 2.1%，创逾两年半最高水平。

美联储主席耶伦：经济在接近美联储目标，支持渐进加息。

特朗普当选月，中国减持美债幅度创近五年新高。

美联储褐皮书：制造业好转，劳动力紧俏。

净利润同比暴增逾两倍！固收业务提振高盛四季度财报全面超预期。

特朗普团队警告加拿大和墨西哥：将重启北美自由贸易谈判。

欧洲

再生变数！法国大选半路杀出一匹黑马。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数涨 4.00 点，涨幅 0.18%，报 2271.89 点。道琼斯工业平均指数收跌 22.05 点，跌幅 0.11%，报 19804.72 点。纳斯达克综合指数收涨 16.93 点，涨幅 0.31%，报 5555.65 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.21%，报 1433.96 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.51%，报 11599.39 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.13%，报 4853.40 点。英国富时 100 指数收涨 0.38%，报 7247.61 点。

沪指收报 3113.01 点，涨 0.14%，成交额 1445.5 亿。深成指收报 9804.76 点，跌 0.22%，成交额 1721.5 亿。创业板收报 1845.79 点，跌 1.18%，成交额 471 亿。

COMEX 2 月黄金期货收跌 0.80 美分，跌幅不到 0.1%，报 1212.10 美元/盎司。

WTI 2 月原油期货收跌 1.40 美元，跌幅 2.67%，报 51.08 美元/桶。

三、金属要闻

INSG：2016 年 11 月全球镍市转向小幅供应短缺

力拓：2016 年铜矿产量同比增 3.7% 2017 年预增

汽车行业再获简政放权红利

2016 年 1~11 月我国铅酸蓄电池产量同比增长 5.81%

力拓 2016 年铝土矿 氧化铝及铝产量均超预期

特斯拉超级电池或致全球锂价格飙升

湖塘对印染、化工、电镀行业开展大检查

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 18 日 15:00	德国 12 月 CPI 年率终值 (%)	1.7	1.7	1.7
1 月 18 日 17:30	英国至 11 月三个月 ILO 失业率 (%)	4.8	4.8	4.8
1 月 18 日 17:30	英国 12 月失业率 (%)	2.3	2.3	2.3
1 月 18 日 18:00	欧元区 12 月未季调 CPI 年率终值 (%)	1.1	1.1	1.1
1 月 18 日 18:00	欧元区 12 月未季调核心 CPI 年率终值 (%)	0.9	0.9	0.9
1 月 18 日 20:00	美国上周 30 年期 MBA 抵押贷款利率 (%)	4.32	--	4.27
1 月 18 日 21:30	美国 12 月未季调 CPI 年率 (%)	1.7	2.1	2.1
1 月 18 日 21:30	美国 12 月未季调核心 CPI 年率 (%)	2.1	2.1	2.2
1 月 18 日 22:15	美国 12 月工业产出月率 (%)	-0.4	0.6	0.8
1 月 18 日 23:00	美国 1 月 NAHB 房产市场指数 (%)	70	69	67
1 月 18 日 23:00	加拿大 1 月央行基准利率	0.5	0.5	0.5

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
1月19日 5:30	美国上周 API 原油库存变动(万桶)	153.3	-96
1月19日 20:45	欧元区1月欧洲央行主要再融资利率(%)	0.0	0.0
1月19日 20:45	欧元区1月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	800	800
1月19日 8:30	澳大利亚12月季调后失业率(%)	5.7	5.7
1月19日 20:45	欧元区1月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0
1月19日 20:45	欧元区1月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	800	800
1月19日 21:30	美国12月营建许可总数(万户)	121.2	122.5
1月19日 21:30	美国12月营建许可月率(%)	-3.8	1.1
1月19日 21:30	美国1月费城联储制造业指数	19.7	15.1
1月19日 21:30	美国12月核心零售销售月率(%)	0.2	0.5
1月19日 21:30	美国1月费城联储制造业就业指数	6.4	--
1月19日 21:30	美国上周初请失业金人数(万)	24.7	25.1
1月19日 21:30	美国上上周续请失业金人数(万)	208.7	--
1月19日 21:30	美国12月新屋开工总数(万户)	109	118.4
1月19日 21:30	美国12月新屋开工年化月率(%)	-18.7	8.6
1月19日 22:45	美国上周彭博消费者信心指数	45.1	--
1月19日 24:00	美国当周 EIA 原油库存变动(万桶)	409.7	3.12

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1703合约开盘后空头平仓盘不断流出,将铜价逐步推升至日均线附近,而后多头加入平仓队伍,铜价开始绕日均线46560元/吨附近震荡,以46600元/吨收于带长下影线的小阴线,跌720元/吨,仓减7148手至19.7万手,成交量增加4460手至30.8万手,沪铜指数仓减15134手至45.5万手,成交量增加61192手至48.8万手。

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50元/吨,平水铜成交价格46050元/吨-46270元/吨,升水铜成交价格46100元/吨-46330元/吨。沪期铜再度回落近千元,基于昨日下午收货量明显增加,持货商纷纷挺价出货,现铜贴水出现收窄,好铜占比较少,收窄尤其明显,但湿法铜品牌乏人问津,依然未见收窄迹象,与平水铜拉开价差,平水铜品牌间报价差距较大,当月货源与下月货源维持20-30元/吨价差,投机商操作减少,下游逢低入市,接货量出现增加,成交改善。下午时段铜价低位返升,下游入市买量有所减少,好铜报价率先下扩至贴水100元/吨-贴水70元/吨,但平水铜成交仍然维持在上午的活跃状态,报价相对平稳,成交价格较上午上抬至46250元/吨-46400元/吨。

美国12月CPI同比增2.1%,创逾两年半最高;12月工业产出月率则转负为正明显高于前值;耶伦称,经济在接近美联储目标,支持渐进加息;数据整体向好提振美元。受美国页岩油产量将要增加的预期影响,原油下跌;昨日美股涨跌不一。周三LME铜库存再度减少1,335吨,从12月中触及的峰值已下降了69,425吨或20%。巴克莱将2017年铜价预估上修至每吨5,458美元(每磅248美分),将铁矿石价格预估上调至每吨62.5美元。该机构同样

将今年全球铜需求增长预估从 2%上调至 3%。目前需关注智利 Escondida 矿薪资谈判，可能令铜供应中断，工会将在 1 月 24 日对新的薪资提案进行投票。数据显示中国 12 月房价增速放缓。预计今日铜价将继续维持震荡。消息面今日主要关注欧洲央行公布利率决议、欧洲央行行长德拉基出席新闻发布会发言以及美国候任总统特朗普将举行的新闻发布会。周五中国将公布一系列经济数据，包括 GDP、工业生产、零售销售及固定资产投资数据。

沪锌

周三沪锌主力 1703 日内期价窄幅震荡，最终收于 22395 元/吨，成交量略增至 71.54 万手，持仓量减少 9458 手至 20.03 万手。隔夜主力开盘后多空势力相当，宽幅震荡，上下波幅 90 元/吨，盘尾快速拉高，高位触及 22560 元/吨，收盘于 22515 元/吨。伦锌开盘直线拉高至 2755 美元/吨附近盘整，临近欧美时段，重心回落，小幅探低 2725 美元/吨后震荡走高，盘尾拉高，收于 2775 美元/吨，持仓量减少至 29.2 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22350-22600 元/吨，对沪锌主力 1703 贴水 50 元/吨-升水 30 元/吨较前一日贴水收窄 10 元/吨附近，1#锌成交于 22300-22520 元/吨，0#进口锌对 3 月贴水 40-30 元/吨附近。锌价上涨炼厂正常出货，贴水收窄贸易商以出货为主，近几日下午陆续放假，采货积极性减弱，且低位已有陆续补货，昨日市场成交清淡不及前一日。天津市场 0#锌锭主流成交于 22400-22780 元/吨，0#普通主流成交于 22400-22600 元/吨，对沪小幅升水 20 元/吨附近。炼厂少量出货，中间商消极报价，由于镀锌企业陆续放假，现锌成交维持弱势。广东地区 0#锌主流成交于 22400-22450 元/吨，对 2 月贴 80 元/吨贴 70 元/吨，对 3 月贴 100 元/吨附近，粤市对沪贴水维持贴 80 元/吨附近。炼厂维持长单出货，贸易商多出少收，下游备库饱和，成交不复前一日活跃。

昨日美数据向好短线提振美元，而美国拉达联储卡普兰和美联储主席耶伦在讲话中透露出加息意向再次助推美元上行，基本金属承压运行。今日关注美国上周初请失业金人数及美国 12 月新屋开工年化月率等以及 1 月欧洲央行资产购买规模。短期锌基本面表现偏弱，炼厂减产幅度不如预期，原材料价格高企，下游陆续放假，采货积极性减弱，现货贴水收窄。盘面看，主力期价站上 10 日均线，预计日间偏强震荡，或回踩上方 5 日均线。

沪铅

周三沪铅主力 1703 期价日内窄幅运行，最终收于 18530 元/吨，成交量增至 64946 手，持仓量增加 1602 手至 34270 手。隔夜主力开盘冲高至 18605 元/吨后价格震荡回落，尾盘收复部分跌幅，收于 18440 元/吨。伦铅亚洲时段重心运行于 2292 美元/吨附近，欧美时段波动加剧，摸高 2313 美元/吨后震荡下行，尾盘收复跌幅，收于 2306.5 美元/吨，持仓量减少 6941 手至 105435 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 18650 元/吨，对 1703 合约升水 100 元/吨，暂无成交。水口山 18630 元/吨，恒邦 18560 元/吨少量成交，白银铅 18470 元/吨，对 SMM 均价平水附近少量成交。期盘维稳，春节临近，下游按需少采，市场整体成交较少，交投清淡。广东市场厂

提金海铅 18470 元/吨，对 SMM 均价平水附近暂无成交，YT 铅厂提报价 18200 元/吨，对 SMM 均价贴水 270 元/吨附近暂无成交。节前市场交投气氛清淡，有价无市，成交寥寥。河南地区货源偏紧，炼厂出货意愿一般，交割品牌对 SMM 均价升水 50 元/吨至平水附近报价，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。

隔夜美元受美国数据向好的提振，重返强势，压制基金属走势。铅近期供需矛盾得到一部分缓解，下游蓄电池企业陆续休假，原料需求转淡，加之本周末物流也将停运，备库情况在下周预计停止。临近春节现货交易市场逐渐转为清淡，不利于价格抬升。据国家统计局数据显示，2016 年 1~11 月全国铅酸蓄电池行业累计产量同比增长 5.81%。其中，11 月份铅酸蓄电池产量同比增长 1.56%。显示去年铅下游需求稳中增长。短期主力仍以小幅震荡为主。

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。