



金属早评 20170120

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 1703 合约窄幅震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 40 元/吨，下游接货热情已逐渐降温，持货商们年前清库存状态也渐入尾声，市场初显供需拉锯状态。料后期铜价以清淡盘整为主。昨日欧洲央行公布利率决议，维持利率政策及 QE 计划不变，同时表示不排除扩大宽松的可能，欧元兑美元当时短线反应平淡；但随后公布的美国 12 月房市及上周初请失业金数据良好，美元指数冲高令欧元承压下挫。新总统即将上任，市场观望气氛升温将抵消美元由靓丽美数据带来的上行动力，美元指数再度回落。临近春节多空以平仓离场为主，预计铜价将延续震荡走势。今天关注中国将公布的第四季度 GDP 年率、12 月规模以上工业增加值年和 12 月社会消费品零售总额等数据；而特朗普的就职典礼将在周五举行，是否会有增加基础设施支出的细节将会扰动市场。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1703 午后快速下探，随后 V 型反弹，隔夜开盘后震荡，盘尾小幅回落伦锌重心小幅回落，后走高至 2770 美元/吨附近。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22370-22500 元/吨，对沪锌主力前一日贴水收窄 20 元/吨左右。美国就业情况保持持续乐观，美楼市形势颇佳，加上上周彭博消费者信心指数小幅抬升，整体数据靓丽助推美元收复日内跌幅。欧洲央行昨日公布利率决议，维持利率政策及 QE 计划不变，同时表示不排除扩大宽松的可能。今日重点关注中国第四季度 GDP 年率、中国 12 月规模以上工业增加值年月率和中国 12 月社会消费品零售总额年率等，预期基本符合前值，或支撑金属走势；另外，关注特朗普就职发言情况，美联储主席耶伦在斯坦福大学就经济前景和货币政策行为发表讲话以及费城联储主席就经济前景发表讲话是否透露出新的加息动向。总统上任，市场观望气氛升温将抵消美元由靓丽美数据带来的上行动力。整体看，节前消费趋淡，市场避险情绪较为浓郁，预计沪锌维持震荡运行于 22200-22500 元/吨。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1703 期价小幅震荡走跌，隔夜随着外盘走低。伦铅尾盘回吐涨幅，收于 2275 美元/吨。隔夜美元受美国数据向好的提振，收复日内跌幅。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</p>

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。世界金属统计局数据显示，2016年1-11月全球铅市供应短缺6.6万吨，2015年全年短缺1.4万吨，全球整体维持紧平衡状态。盘面看，春节临近，短期铅价将继续承压5日均线偏弱运行。

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	46,730	46,610	130	0.28%	299,478	454,514	元/吨
LME 铜	5,740		-19	-0.33%	98,118	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	261		-0.4	-0.15%	62,056	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,355	13,355	20	0.15%	315,522	664,762	元/吨
LME 铝	1,818		1	0.03%	192,494	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,300	22,400	-95	-0.42%	687,372	376,028	元/吨
LME 锌	2,756		-19	-0.68%	79,552	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,375	18,420	-95	-0.51%	86,846	69,326	元/吨
LME 铅	2,275		-32	-1.39%	39,928	#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	1203.1	1206.4	1195.4	1204.3	1	242278
Comex Silver	17.075	17.125	16.745	17.03	-0.04	76199
NYMEX Platinum	966.3	970.5	951.2	962	-5	14544
NYMEX Palladium	749.35	755.5	744.35	754.05	5	3096
SHFE Gold	273.15	273.6	270.2	270.7	-2.80	176830
SHFE Silver	4138	4162	4093	4103	-36.00	572116
SHGF AU+TD	271.01	271.1	267.82	268.12	-2.86	102928000
SHGF AG+TD	4041	4058	4005	4011	-28	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/1/20	2016/12/15	2017/1/17	2017/1/18	2017/1/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1443.96	1805.78	1773.22	1773.53	1775.77	2.24
SPDR 黄金持仓	660.30	842.33	807.96	807.96	807.96	0.00
ETF 白银总持仓	18715.65	20223.56	20212.45	20214.43	20209.78	-4.65
ishare 白银持仓	9918.51	10608.28	10524.05	10524.05	10524.05	0.00
VIX	14.41	12.95	11.87	12.48	12.78	0.30

4、库存变化

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

昨日总库存	274100	2300375	416850	193025
日变动	(1950)	(175)	(2775)	(425)
注册仓单占比%	26.48	27.32	30.12	14.05

	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
2017/1/19	8980971	-1307	-0.01%	180219.56	-1386.02	-0.76%
2017/1/18	8982278	43750	0.49%	181605.58	624.78	0.35%
2017/1/17	8938528	-40187	-0.44%	180980.8	172.28	0.09%
2016/12/16	9215232	-234261	-2.54%	182099.34	-1879.78	-1.03%
2016/1/21	6402184.5	2578787	40.28%	155394.19	24825.37	15.98%

二、财经资讯

亚洲

证监会方星海：中国并不急于加入 MSCI 指数。

港交所李小加：上半年将推出中国国债期货，3月下旬出人民币货币期权。

乐视发公告澄清“把股价做到100元”，贾跃亭致歉。

乐视再度停牌之后，这些爆料又来刺激贾老板的“玻璃心”。

中国12月银行代客结售汇逆差再次扩大，创年内次高。

“萝卜章”大结局：国海证券与24家机构达成协议。

央行调查组进驻之后：三大比特币交易所称停止配资业务。

北美

美国候任财长 Mnuchin：长期强势美元很重要，尽快提高债务上限。

美国12月新屋开工环比11.3%，好于预期。

欧洲

欧央行按兵不动，重申4月起每月QE规模削减至600亿欧元。

德拉吉称通胀回升尚无说服力显鸽派倾向，欧元迅速走低。

公布退欧路线后，英国首相高呼推动自由贸易。

欧洲官员强硬警告：要零关税却不承担义务？英国挑三拣四的日子结束了！

全球金融市场回顾：

标普500指数收跌8.20点，跌幅0.36%，报2263.69点。道琼斯工业平均指数收跌72.32点，跌幅0.37%，报19732.40点。纳斯达克综合指数收跌15.57点，跌幅0.28%，报5540.08点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.12%，报 1432.23 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.02%，报 11596.89 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.25%，报 4841.14 点。英国富时 100 指数收跌 0.54%，报 7208.44 点。

沪指收报 3101.3 点，跌 0.38%，成交额 1392.8 亿。深成指收报 9768.57 点，跌 0.37%，成交额 1586.1 亿。创业板收报 1844.14 点，跌 0.09%，成交额 430 亿。

COMEX 2 月黄金期货收跌 10.60 美元，跌幅 0.9%，报 1201.50 美元/盎司。

WTI 原油期货收涨 0.29 美元，涨幅 0.57%，报 51.37 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.24 美元，涨幅 0.45%，报 54.16 美元/桶。

三、金属要闻

力拓和中铝矿业国际将结束合资探勘事业

WBMS：2016 年 1-11 月全球镍市供应短缺 8.46 万吨

WBMS：2016 年 1-11 月全球铜市供应过剩 1.7 万吨

WBMS：2016 年 1-11 月全球铝市供应短缺 97 万吨

WBMS：2016 年 1-11 月全球铅市供应短缺 6.6 万吨

WBMS：2016 年 1-11 月全球锌市供应短缺 19 万吨

WBMS：2016 年 1-11 月全球锡市供应短缺 3.5 万吨

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 19 日 5:30	美国上周 API 原油库存变动(万桶)	153.3	-96	-504.2
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	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	800
1 月 19 日 8:30	澳大利亚 12 月季调后失业率(%)	5.7	5.7	5.8
1 月 19 日 21:30	美国 12 月营建许可总数(万户)	121.2	122.5	121
1 月 19 日 21:30	美国 12 月营建许可月率(%)	-3.8	1.1	-0.2
1 月 19 日 21:30	美国 1 月费城联储制造业指数	19.7	15.1	23.6
1 月 19 日 21:30	美国 1 月费城联储制造业就业指数	6.4	--	12.8
1 月 19 日 21:30	美国上周初请失业金人数(万)	24.7	25.1	23.4
1 月 19 日 21:30	美国上上周续请失业金人数(万)	209.3	207.5	204.6
1 月 19 日 21:30	美国 12 月新屋开工总数(万户)	109	118.4	122.6
1 月 19 日 21:30	美国 12 月新屋开工年化月率(%)	-18.7	8.6	11.3

1月19日 22:45	美国上周彭博消费者信心指数	45.1	--	45.2
1月19日 24:00	美国当周 EIA 原油库存变动 (万桶)	409.7	3.12	234.7

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20日 10:00	中国12月规模以上工业增加值年率 (%)	6.2	6.1
1月20日 10:00	中国12月规模以上工业增加值月率 (%)	0.51	--
1月20日 10:00	中国第四季度 GDP 年率 (%)	6.7	6.7
1月20日 10:00	中国12月社会消费品零售总额年率 (%)	10.8	10.7
1月20日 10:00	中国12月社会消费品零售总额月率 (%)	0.97	--
1月20日 15:00	德国12月 PPI 年率 (%)	0.1	1
1月20日 17:30	英国12月季调后零售销售月率 (%)	0.2	0.1
1月20日 17:30	英国12月季调后核心零售销售年率 (%)	6.6	7.5
1月20日 17:30	英国12月季调后零售销售年率 (%)	5.9	7.2
1月20日 17:30	英国12月季调后核心零售销售月率 (%)	0.5	-0.4
1月20日 21:30	加拿大12月 CPI 年率 (%)	1.2	1.7
1月20日 21:30	加拿大12月核心 CPI 年率 (%)	1.5	--

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1703合约开盘后空头纷纷平仓，并伴随多头增仓涌入，铜价大幅上扬至46880元/吨，下午时段多头平仓而出，铜价回调，以46730元/吨收于小阳线，仓减4318手至19.3万手，成交量减少99952手至20.8万手。沪铜指数减仓884手至45.5万手，成交量减少18.8万手至29.9万手。

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40元/吨，平水铜成交价格46430元/吨-46550元/吨，升水铜成交价格46470元/吨-46630元/吨。沪期铜强势整理，下游接货热情已逐渐降温，持货商们年前清库存状态也渐入尾声，市场报价者减少，好铜货源依然稀少，贴水小幅收窄，平水铜品牌间价差依然较大，下游入市量减少，接货量稳中趋降，市场初显供需拉锯状态。下午时段市场成交进一步减少，持货商已难持坚，好铜贴水下扩至100元/吨-60元/吨，而平水铜相对坚挺。

昨日欧洲央行公布利率决议，维持利率政策及QE计划不变，同时表示不排除扩大宽松的可能，欧元兑美元当时短线反应平淡；但随后公布的美国12月房市及上周初请失业金数据良好，美元指数冲高令欧元承压下挫。新总统即将上任，市场观望气氛升温将抵消美元由靓丽数据带来的上行动力，美元指数再度回落。临近春节多空以平仓离场为主，预计铜价将延续震荡走势。今天关注中国将公布的第四季度GDP年率、12月规模以上工业增加值年和12月社会消费品零售总额等数据；而特朗普的就职典礼将在周五举行，是否会有增加基础设施支出的细节将会扰动市场。

沪锌

周四沪锌主力 1703 开盘后震荡，午后快速下探至 22155 元/吨，随后 V 型反弹，最终收于 22300 元/吨，成交量大幅减少至 59.22 万手，持仓量减少 6016 手至 19.43 万手。隔夜主力开盘后围绕 22430 元/吨附近震荡，盘尾小幅回落，收盘于 22445 元/吨。欧美时段，伦锌重心小幅回落至 2745 美元/吨附近，后走高至 2770 美元/吨附近，收于 2756 美元/吨，持仓量增加 486 手至 29.3 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22370-22500 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 30 元/吨-升水 50 元/吨较前一日贴水收窄 20 元/吨左右，1# 锌成交于 22320-22400 元/吨，少量 0# 进口锌对 3 月贴水 20 元/吨-平水附近。炼厂正常出货，贸易商积极出货，但下游陆续着手放假，加之锌价高位，拿货不多，整体成交不及前一日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22200-22700 元/吨，0# 普通主流成交于 22200-22250 元/吨，对 3 月贴 200 元/吨附近，对沪贴 150 元/吨。炼厂长单出货，市场报价较少，部分下游提前已提前放假，现锌需求续弱。广东地区 0# 锌主流成交于 22310-22340 元/吨，对 2 月贴 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，贸易商出货为主，交投清淡，下游备库饱和，成交维持低迷。

美国就业情况保持持续乐观，美楼市形势颇佳，加上上周彭博消费者信心指数小幅抬升，整体数据靓丽助推美元收复日内跌幅。欧洲央行昨日公布利率决议，维持利率政策及 QE 计划不变，同时表示不排除扩大宽松的可能。今日重点关注中国第四季度 GDP 年率、中国 12 月规模以上工业增加值年月率和中国 12 月社会消费品零售总额年率等，预期基本符合前值，或支撑金属走势；另外，关注特朗普就职发言情况，美联储主席耶伦在斯坦福大学就经济前景和货币政策行为发表讲话以及费城联储主席就经济前景发表讲话是否透露出新的加息动向。总统上任，市场观望气氛升温将抵消美元由靓丽美数据带来的上行动力。整体看，节前消费趋淡，市场避险情绪较为浓郁，预计沪锌维持震荡运行于 22200-22500 元/吨。

沪铅

周四沪铅主力 1703 期价小幅震荡下跌，最终收于 18375 元/吨，成交量略降至 61182 手，持仓量增加 2560 手至 36830 手。隔夜主力开盘下探后一度反弹至 18500 元/吨，后随着外盘走低，震荡探底至 18330 元/吨，收于 18390 元/吨。伦铅欧美时段一度摸高至 2320 美元/吨，尾盘回吐涨幅，收于 2275 美元/吨，持仓量减少 2187 手至 103248 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 18550 元/吨，对 1702 合约升水 150 元/吨，暂无成交。水口山 18540 元/吨少量成交，恒邦 18490 元/吨，对 1702 合约升水 100 元/吨附近，白银 18400 元/吨，对 SMM 均价平水少量成交。期盘趋稳，春节临近，下游按需少采，市场整体成交较少，交投清淡。广东市场祥云飞龙 18400 元/吨对 SMM 均价平水附近少量成交，金海铅 18300 元/吨，对 SMM 均价贴 100 元/吨附近少量成交，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，听闻部分炼厂选择交仓，散单出货意愿一般，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，收复日内跌幅。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。世界金属统计局数据显示，2016年1-11月全球铅市供应短缺6.6万吨，2015年全年短缺1.4万吨。1-11月全球精炼铅产量为988.62万吨，较2015年同期增加5.6%。1-11月全球铅需求量增加58万吨。1-11月中国铅表观消费量合计394.03万吨，较2015年同期增加43.4万吨，占到全球需求量的40%以上。全球整体维持紧平衡状态。盘面看，春节临近，短期铅价将继续承压5日均线偏弱运行。

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。