



金属早评 20170125

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1703 合约受美元走软支撑而震荡走高，夜盘期间，伦铜大幅走强，沪期铜跳空高开震荡上行。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 220 元/吨-贴水 120 元/吨，市场节日氛围日渐趋重，成交清淡。民主党向特朗普献计 1 万亿基建计划提振基本金属价格走势。但数据显示美国 12 月成屋销售降幅大于预期后，美元指数下滑。英国高院裁定退欧必须经过议会批准，首相梅将提出简明法案继续推动退欧。欧元区 1 月制造业 PMI 初值创 69 个月新高。中国央行开展 2455 亿 MLF，利率上浮 10 个 BP。行业方面，智利大型 Escondida 铜矿劳工冲突或一触即发，如罢工将导致全球铜产量约 5% 供应中断，这也提振了铜价的走势。预计近期美元将延续弱势，而目前铜价下有支撑上有阻力，再加上春节长假将至，或将继续呈震荡偏强的走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力期价日内窄幅震荡，隔夜主力高开上行，摸高 23065 元/吨后回落，最低下跌至 22735 元/吨，随后止跌上行。欧美盘初，伦锌突破日均线，继续上测 2800 美元/吨关口阻力。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22640-22800 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 60 元/吨-贴水 20 元/吨。特朗普以及美国财长美元过强言论削弱美元，美元熊风仍存，基本金属受振。另外，在德法强劲的制造业 PMI 下，欧元区 1 月制造业 PMI 初值创 69 月新高，欧元区制造业复苏迹象初显，也支撑基本金属上扬。今日关注美国上周 API 原油库存变动和当周 EIA 原油库存变动、日本 12 月商品贸易帐、德国 1 月 IFO 各商业指数、意大利 11 月工业订单和销售月率以及英国 1 月 CBI 工业订单差值。临近假期，成交量大幅走跌，交投谨慎，盘面看，主力技术形态良好，预计今日偏强震荡，注意仓位风险控制。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1703 期价早盘窄幅震荡，午后期价快速拉跌，随后 V 型反转，隔夜主力开盘后价格跟随外盘震荡上行，伦铅亚洲时段至欧美时段初期重心平稳运行，后逐步拉升摸高，收于 2382 美元/吨。昨日上海市场驰宏铅报价 18850 元/吨，对 1703 合约升水 200 元/吨，无成交。昨日美国公布 12 月成屋销售总数年化数据低于预期，美元指数延续颓势，弱势运行于 100 关口附近，伦铅趁势继续大涨，拉涨沪</p>

铅。临近春节假期，市场交投清淡，成交量大幅走低。盘面看，主力期价仍承压于 40 日均线，预计节前沪铅仍将以震荡为主。

一、财经资讯

亚洲

央行开展 2455 亿 MLF，利率上浮 10 个 BP，国债期货暴跌。
加息！近六年以来政策利率首次上调，债券市场进入技术性熊市。
保监会：严禁险企与非保险一致行动人共同收购上市公司。
财新：保监会约谈 15 家险企，要求降低负债端成本。
出境人数或突破 600 万历史记录！中国春节成“全球黄金周”。
阿里巴巴财报超预期，营收同比大增 54%。
土耳其央行维持基准回购利率不变，里拉又崩了……

北美

特朗普签署行政命令，推动 Keystone XL、达科他输油管线建设。
1 万亿！民主党向特朗普献计基建计划。
美国 12 月成屋销售总数年化 549 万户。
美国国会预算办公室：2017 财年财务赤字预计小幅下滑至 5590 亿美元。

欧洲

英国高院：退欧必须经过议会批准。
英国首相梅将提出简明法案，以继续推动退欧。
德法强劲复苏！欧元区 1 月制造业 PMI 初值创 69 个月新高。

全球金融市场回顾：

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.27%，报 1429.32 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.43%，报 11594.94 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.18%，报 4830.03 点。英国富时 100 指数收跌 0.01%，报 7150.34 点。

沪指收报 3142.55 点，涨 0.18%，成交额 1345.5 亿。深成指收报 9941.55 点，跌 0.35%，成交额 1715.2 亿。创业板收报 1861.21 点，跌 1.38%，成交额 461 亿。

COMEX 2 月黄金期货收跌 4.80 美元，跌幅 0.4%，报 1210.80 美元/盎司。WTI 原油期货收涨 0.43 美元，涨幅 0.82%，报 53.18 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.21 美元，涨幅 0.38%，报 55.44 美元/桶。

二、金属要闻

必和必拓下调本财年铜产量预期 因 Olympic Dam 矿供应中断

2016 年 1-11 月俄罗斯黄金产量为 267.65 吨

全球最大铜矿的工人不满薪资提议 罢工或一触即发

五矿资源第四季电解铜产量按年增 6%

中铝兵工战略合作 央企实现强强联合

有色金属涨价 豫光金铅 2016 年预增约 11-15 倍

印尼将不会与 Freeport 就矿业新规展开谈判

三、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 24 日 16: 00	法国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 (%)	53.5	53.4	53.4
1 月 24 日 16: 00	法国 1 月 Markit 综合 PMI 初值 (%)	53.1	53.2	53.9
1 月 24 日 16: 30	德国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 (%)	55.6	55.4	53.2
1 月 24 日 16: 30	德国 1 月 Markit 综合 PMI 初值 (%)	55.2	55.3	54.7
1 月 24 日 17: 00	欧元区 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 (%)	54.9	54.8	55.1
1 月 24 日 17: 00	欧元区 1 月 Markit 综合 PMI 初值 (%)	54.4	54.5	54.3
1 月 24 日 22: 45	美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 (%)	54.3	54.5	55.1
1 月 24 日 23: 00	美国 1 月里士满联储制造业指数 (%)	8	7	12
1 月 24 日 23: 00	美国 12 月成屋销售年化总数 (万户)	561	550	549

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 25 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-504.3	--
1 月 25 日 7: 50	日本 12 月未季调商品贸易帐 (亿日元)	1508	2700
1 月 25 日 7: 50	日本 12 月季调后商品贸易帐 (亿日元)	5361	2225
1 月 25 日 17: 00	德国 1 月 IFO 商业景气指数	111	111.3
1 月 25 日 17: 00	德国 1 月 IFO 商业预期指数	105.6	105.8
1 月 25 日 17: 00	德国 1 月 IFO 商业现况指数	116.6	117
1 月 25 日 17: 30	意大利 11 月季调后工业订单月率 (%)	0.9	1
1 月 25 日 17: 30	英国 12 月季调后核心零售销售年率 (%)	6.6	7.5
1 月 25 日 17: 00	意大利 11 月未季调工业订单年率 (%)	-3.2	--
1 月 25 日 17: 30	意大利 11 月季调后工业销售月率 (%)	0.8	--
1 月 25 日 19: 00	英国 1 月 CBI 工业订单差值 (%)	0	2
1 月 25 日 20: 00	美国上周 30 年期 MBA 抵押贷款利率 (%)	4.27	--
1 月 25 日 22: 00	美国 11 月 FHFA 房价指数月率 (%)	0.4	0.4

1月25日 22:00	美国11月FHFA房价指数年率(%)	6.2	--
1月25日 23:30	美国当周EIA原油库存变动(万桶)	234.7	--

四、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1703合约开盘后多头入场，由于美元的持续走弱，铜价大幅走高，最高触及47210元/吨，但大涨之后多头纷纷回撤，铜价震荡回落，回踩日均线获支撑后空头回补，尾盘上翘，以47070元/吨收于小阳线，仓减3312手至17.5万手，成交量减少52852手至18.7万手。夜盘期间，伦铜大幅走强，沪期铜跳空高开震荡上行。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水220元/吨-贴水120元/吨，平水铜成交价格46600元/吨-46840元/吨，升水铜成交价格46640元/吨-46900元/吨。沪期铜盘整整理，市场节日氛围日渐趋重，部分贸易商零星出货，主动积极调降现铜贴水，以求成交，企业大半进入节假日状态，下游少有入市，成交清淡。下午时段盘面宽幅震荡，持货商继续试探性下扩贴水，市场愈发淡静。

民主党向特朗普献计1万亿基建计划提振基本金属价格走势。但数据显示美国12月成屋销售降幅大于预期后，美元指数下滑。英国高院裁定脱欧必须经过议会批准，首相梅将提出简明法案继续推动脱欧。欧元区1月制造业PMI初值创69个月新高。中国央行开展2455亿MLF，利率上浮10个BP。行业方面，智利大型Escondida铜矿劳工冲突或一触即发，如罢工将导致全球铜产量约5%供应中断，这也提振了铜价的走势。预计近期美元将延续弱势，而目前铜价下有支撑上有阻力，再加上春节长假将至，或将继续呈震荡偏强的走势。

沪锌

周二沪锌主力期价日内窄幅震荡，最终收于22760元/吨，成交量大幅减少至42.35万手，持仓量降至17.81万手。隔夜主力高开上行，摸高23065元/吨后回落，最低下跌至22735元/吨，随后止跌上行，最终收于22965元/吨。伦锌开盘于2792.5美元/吨，盘初短暂摸高2800美元/吨后，承压日均线缓步下行，午后重心暂稳2790美元/吨，欧美盘初，伦锌突破日均线，继续上测2800美元/吨关口阻力。持仓量增503手至29.7万手。

昨日上海市场0#锌主流成交价22640-22800元/吨，对沪锌主力1703约贴水60元/吨-贴水20元/吨，1#锌成交于22600-22740元/吨，0#进口锌对3月贴水50元/吨-贴水40元/吨附近。临近春节假期，市场报价、询价较少，贸易商及下游大部分已放假，市场成交差。天津市场现锌几无报价，市场参与度极低，现锌成交基本陷入停滞。广东地区0#锌少量报价于22700-22720元/吨，对3月贴100元/吨附近。粤市对沪贴水维持贴50元/吨附近。市场报价寥寥，参与者基本进入放假状态，成交极少。

特朗普以及美国财长美元过强言论削弱美元，美元熊风仍存，基本金属受振，偏强运行。另外，在德法强劲的制造业PMI下，欧元区1月制造业PMI初值创69月新高，欧元区制造业复苏迹象初显，支撑基本金属上扬。今日关注美国上周API原油库存变动和当周EIA原油

库存变动、日本 12 月商品贸易帐、德国 1 月 IFO 各商业指数、意大利 11 月工业订单和销售月率以及英国 1 月 CBI 工业订单差值。临近假期，成交量大幅走跌，交投谨慎，盘面看，主力技术形态良好，预计今日偏强震荡，注意仓位风险控制。

沪铅

周二沪铅主力 1703 期价早盘窄幅震荡，午后期价快速拉跌，随后 V 型反转，最终收于 18580 元/吨，成交量降至 70230 手，持仓量略增至 36010 手。隔夜主力开盘后价格跟随外盘震荡上行，尾盘重心抬升至 18850 元/吨附近，收于 18870 元/吨。伦铅亚洲时段至欧美时段初期重心平稳运行，后逐步拉升摸高至 2394 美元/吨，收于 2382 美元/吨，持仓量增加 253 手至 104658 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 18850 元/吨，对 1703 合约升水 200 元/吨，无成交。白银报价 18500 元/吨，对 SMM 均价平水附近无成交。春节临近，上下游报价询价均大幅减少，市场交投极为清淡，成交寥寥。广东市场供需两淡，上下游询价报价积极性较低，厂提金海铅报价 SMM 均价，暂无成交，节前市场交投气氛清淡，几无成交。河南地区暂无散单报价，春节临近，市场交易气氛极为清淡，成交寥寥。

昨日美国公布 12 月成屋销售总数年化数据低于预期，美元指数延续颓势，弱势运行于 100 关口附近，伦铅趁势继续大涨，拉涨沪铅。临近春节假期，市场交投清淡，成交量大幅走低。盘面看，主力期价仍承压于 40 日均线，预计节前沪铅仍将以震荡为主。

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。