



金属早评 20170126

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 合约高位盘整，伦铜偏强，但国内面临春节长假，谨慎观望，避险操作是主基调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 300 元/吨-贴水 120 元/吨，大多企业进入休假状态，成交极少。昨日道指历史上首次突破 2 万点，黄金大跌，比索大涨；特朗普扬言调查“选民欺诈”，签署行政命令在美墨边境造墙，计划大幅淡化美国在联合国中角色，美元多头持续平仓，昨日美元指数跌破 100 整数关口，目前尚无明显企稳迹象，或将继续探底。市场担心 Escondida 铜矿可能出现的罢工将影响供应，且必和必拓调降铜产量预估也支撑铜价。央行维稳春节前后流动性意图不变，国内资金面维稳，在岸人民币贬值至 6.88 附近，支撑铜价维持高位。春节假期来临之际投资纷纷离场，维持观望谨慎交投心态。今日为节前最后一个交易日，预计铜价将会继续保持稳健。
锌	周三沪锌主力期价日内冲高回落，尾盘回升，隔夜主力呈 V 型走势，伦锌欧美时段，在空头抛压下，伦锌重心下移至 2785 美元/吨一线。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22730-22920 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 80-30 元/吨，1# 锌几无报价。现货市场，节前气氛浓厚，贸易商及下游参与度减弱，市场成交稀少。特朗普在推特宣布将对选民欺诈事件展开调查后，美元指数跌破 100 整数关口，目前尚无明显企稳迹象，或将继续探底。央行维稳春节前后流动性意图不变，资金面维稳。今日宏观关注中国 12 月规模以上工业企业利润年率、英国第四季度 GDP 年率初值、美国上周初请失业金人数和上上周续请失业金人数、美国 1 月 Markit 综合 PMI 初值、美国 12 月季调后新屋销售年化月率和美国 12 月谘商会领先指标月率。今日为节前最后一个交易日，投资纷纷离场，多数短线获利平仓，金属节前企稳，维持观望谨慎交投心态。
铅	周三沪铅主力 1703 期价日内偏弱震荡，隔日主力盘中一度冲高至 19070 元/吨，后回吐涨幅。伦铅亚洲时段重心维稳运行，欧美时段震幅小幅增加，尾盘一度摸高至 2400 美元/吨，收于 2379.5 美元/吨。昨日上海市场贸易商基本已经处于春节放假状态，无报价，未听闻散单成交。广东市场无报价，节前市场交投气氛清淡，无

成交。河南地区今日暂无散单报价，春节临近，市场交易气氛极为清淡，成交寥寥。美元指数持续走弱，终于失守 100 关口。今日为春节长假前最后一个交易日，市场成交趋淡，价格或维稳运行，无夜盘。

一、财经资讯

亚洲

“加息”阴霾笼罩，国债期货大跌，十年期国开债收益率突破 4%。

国债逆回购利率尾盘飙升，GC001 最高至 27%。

迈出“国际化”第一步，中国债券纳入全球指数“破局”。

关于人民币、外储和汇率操纵国，央行副行长作出了回应。

发改委：预计 2016 年钢企扭亏为盈，煤企利润翻番。

中国央行、外管局澄清：未限制符合规定的跨境资金流动。

银监会：规范银行业跨境业务合规风险。

中国驻美大使喊话：中美合作是唯一正确选择，“贸易战”两败俱伤。

中石油预警 2016 年净利润或暴跌 80%。

中国去产能下一个目标——铝！

中国发布未来 15 年人口发展纲领性文件：人口将在 2030 年前后达到峰值。

北美

特朗普兑现竞选承诺：美墨高墙将在“数月内”开工。

媒体：特朗普拟大幅淡化美国在联合国等国际组织角色。

特朗普扬言调查“选民欺诈”，美元指数跌至十周新低。

欧洲

梅姨“妥协”了，英国政府将于周四公布脱欧法案。

3 月底启动！英国最高法院裁决难改脱欧时间表。

裁定选举法修正后生效，意大利宪法法院为今年提前大选开绿灯。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 18.30 点，涨幅 0.80%，报 2298.37 点。道琼斯工业平均指数收涨 155.80 点，涨幅 0.78%，报 20068.51 点。纳斯达克综合指数收涨 55.38 点，涨幅 0.99%，报 5656.34 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.37%，报 1448.94 点，其中银行业指数涨 2.99%。德国 DAX 30 指数收涨 1.82%，报 11806.05 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.99%，报 4877.67 点。英国富时 100 指数收涨 0.20%，报 7164.43 点。

沪指收报 3149.55 点，涨 0.22%，成交额 1267.7 亿。深成指收报 9977.96 点，涨 0.37%，成交额 1566.1 亿。创业板收报 1870.7 点，涨 0.51%，成交额 438.9 亿。

COMEX 2 月黄金期货收跌 13.00 美元，跌幅 1.1%，报 1197.80 美元/盎司，创 1 月 13 日以来收盘新低。WTI 原油期货收平，报 53.18 美元/桶。

二、金属要闻

智利矿企 Antofagasta 维持 2017 年铜产量目标不变

智利 Antofagasta 认为铜价支撑位在 2.40-2.70 美元

世界银行：2017 年能源和工业大宗商品料大涨

法国兴业银行：上调 2017 年铜价预估 因罢工或威胁产量

2016 年我国金条和金币消费大幅增加 2017-01-26

中国去产能下一个目标——铝！

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 25 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-504.3	272.4	293
1 月 25 日 7: 50	日本 12 月未季调商品贸易帐 (亿日元)	1508	2811	6414
1 月 25 日 7: 50	日本 12 月季调后商品贸易帐 (亿日元)	5361	2099	3567.04
1 月 25 日 17: 00	德国 1 月 IFO 商业景气指数	111	111.3	109.8
1 月 25 日 17: 00	德国 1 月 IFO 商业预期指数	105.6	105.8	103.2
1 月 25 日 17: 00	德国 1 月 IFO 商业现况指数	116.6	117	116.9
1 月 25 日 17: 30	意大利 11 月季调后工业订单月率 (%)	1	1	1.5
1 月 25 日 17: 30	意大利 11 月季调后工业销售月率 (%)	0.8	--	2.4
1 月 25 日 19: 00	英国 1 月 CBI 工业订单差值 (%)	0	2	5
1 月 25 日 20: 00	美国上周 30 年期 MBA 抵押贷款利率 (%)	4.27	--	4.35
1 月 25 日 22: 00	美国 11 月 FHFA 房价指数月率 (%)	0.4	0.4	0.5
1 月 25 日 22: 00	美国 11 月 FHFA 房价指数年率 (%)	6.2	--	6.1
1 月 25 日 23: 30	美国当周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-96.8	-55.56	7.6

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26日 9:30	中国12月规模以上工业企业利润年率(%)	14.5	--
1月26日 15:00	德国2月Gfk消费者信心指数	9.9	10
1月26日 17:00	意大利11月季调后零售销售月率(%)	1.2	0
1月26日 17:00	意大利11月零售销售年率(%)	-0.2	0.3
1月26日 17:30	英国第四季度GDP年率初值(%)	2.2	2.1
1月26日 21:30	美国上周初请失业金人数(万)	23.4	24.7
1月26日 21:30	美国上上周续请失业金人数(%)	204.6	204
1月26日 17:30	美国12月批发库存月率初值(%)	1	0.3
1月26日 17:30	美国12月芝加哥联储全国活动指数	-0.27	--
1月26日 22:45	美国上周彭博消费者信心指数	45.2	--
1月26日 22:45	美国1月Markit服务业PMI初值(%)	53.9	54.6
1月26日 22:45	美国1月Markit综合PMI初值(%)	54.1	--
1月26日 23:00	美国12月季调后新屋销售年化总数(万)	59.2	58.6
1月26日 23:00	美国12月季调后新屋销售年化月率(%)	5.2	-1.0
1月26日 23:00	美国12月谘商会领先指标月率(%)	0	0.5

四、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1703合约开盘后空头短线操作，铜价在高位47750元/吨运行，而后随着美元指数走强，最高至100.41，沪铜多头大幅平仓，沪铜回落至日均线47615元/吨附近运行，以47650元/吨收于小阳线，仓减9326手至16.6万手，成交量增加9856手至19.7万手。沪铜指数增仓8364手至44.8万手，成交量增加43176手至32.5万手，远期合约增仓显著，其中沪铜1704合约增仓7872手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水300元/吨-贴水120元/吨，平水铜成交价格47200元/吨-46450元/吨，升水铜成交价格47250元/吨-47500元/吨。沪期铜跳涨近1000元/吨，春节前倒数第二个交易日市场参与度大幅下降，零星企业尚有关关注，报价低，或有成交可能。大多企业进入休假状态，下游接货更为零星散货，成交极少，已显有价无市状态。下午时段市场已经全面进入新年模式，下午几无报价，成交陷入停滞，SMM报价维稳上午情况。

昨日道指历史上首次突破2万点，黄金大跌，比索大涨；特朗普扬言调查“选民欺诈”，签署行政命令在美墨边境造墙，计划大幅淡化美国在联合国中角色，美元多头持续平仓，昨日美元指数跌破100整数关口，目前尚无明显企稳迹象，或将继续探底。市场担心Escondida铜矿可能出现的罢工将影响供应，且必和必拓调降铜产量预估也支撑铜价。央行维稳春节前后流动性意图不变，国内资金面维稳，在岸人民币贬值至6.88附近，支撑铜价维持高位。春节假期来临之际投资纷纷离场，维持观望谨慎交投心态。今日为节前最后一个交易日，预计铜价将会继续保持稳健。数据面今天主要关注中国12月规模以上工业企业利润年率、英国第四季度GDP年率初值、美国上周初请失业金人数和上上周续请失业金人数、美国1月

Markit 综合 PMI 初值、美国 12 月季调后新屋销售年化月率和美国 12 月谘商会领先指标月率。

沪锌

周三沪锌主力期价日内冲高回落，尾盘回升，最终收于 22825 元/吨，成交量大幅减少至 36.88 万手，持仓量降至 16.61 万手。隔夜主力呈 V 型走势，盘中一度打压至 22570 元/吨，探低后快速拉升至 22800 元/吨附近，收盘于 22825 元/吨。伦锌开盘于 2823 美元/吨后，交投于 2815 美元/吨附近，上下波幅 10 美元/吨附近。进入欧美时段，在空头抛压下，伦锌重心下移至 2785 美元/吨一线，持仓量小增 890 手至 29.8 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22730-22920 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 80-30 元/吨，1# 锌几无报价。现货市场，节前气氛浓厚，贸易商及下游参与度减弱，市场成交稀少。天津市场现锌无报价，市场参与度极低，现锌成交陷入停滞。广东地区 0# 锌少量成交于 22760-22780 元/吨，对 3 月贴 170 元/吨。市场少闻报价，仅少量高贴水货源流出，中间商略有接货，由于参与者较少，市场及其冷清。

特朗普在推特宣布将对选民欺诈事件展开调查后，美元指数跌破 100 整数关口，目前尚无明显企稳迹象，或将继续探底。央行维稳春节前后流动性意图不变，资金面维稳。今日宏观关注中国 12 月规模以上工业企业利润年率、英国第四季度 GDP 年率初值、美国上周初请失业金人数和上上周续请失业金人数、美国 1 月 Markit 综合 PMI 初值、美国 12 月季调后新屋销售年化月率和美国 12 月谘商会领先指标月率。今日为节前最后一个交易日，投资纷纷离场，多数短线获利平仓，金属节前企稳，维持观望谨慎交投心态。

沪铅

周三沪铅主力 1703 期价日内偏弱震荡，最终收于 18750 元/吨，成交量降至 63992 手，持仓量略降至 35702 手。隔日主力盘中一度冲高至 19070 元/吨，后回吐涨幅，收于 18875 元/吨。伦铅亚洲时段重心维稳运行，欧美时段震幅小幅增加，尾盘一度摸高至 2400 美元/吨，收于 2379.5 美元/吨，持仓量减少 505 手至 104153 手。

昨日上海市场贸易商基本已经处于春节放假状态，无报价，未听闻散单成交。广东市场无报价，节前市场交投气氛清淡，无成交。河南地区今日暂无散单报价，春节临近，市场交易气氛极为清淡，成交寥寥。美元指数持续走弱，终于失守 100 关口。今日为春节长假前最后一个交易日，市场成交趋淡，价格或维稳运行，无夜盘。

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。