



金属早评 20170207

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪期铜主力 1703 合约小幅回落。夜盘期间，伦铜因投资者担忧智利和印尼的供应面而上涨，沪期铜跟涨但涨幅有限。现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 10 元/吨，年后市场逐步恢复交易，供大于求格局明显。特朗普旅行禁令风波持续；法国总统候选人勒庞表示将带领法国脱欧；政治、经济不稳定性的增加令市场风险厌恶情绪上升，昨日美股原油下跌，黄金上涨。必和必拓发布公报显示，集团 2017 年铜的生产目标下调至约 162 万吨，比原定生产目标下降 2%。欧洲最大铜冶炼商 Aurubis 称，今年全球现货铜精矿的加工精炼费开局强劲，且这一趋势料将持续。昨晚公布的美国 12 月就业市场状况指数（LMCI）录得+1.3，远好于前值的-0.3；但薪资数据增长疲软，且特朗普财政刺激计划缺乏相关进展，拖累美元表现；受空头回补提振，美元指数震荡回升至 100 关口附近。基本金属现货市场有所回暖，铜价收涨但成交偏清淡。本周二需重点关注中国 1 月外汇储备、美国 12 月贸易帐以及美国 12 月 JOLTs 职位空缺数据。节后资金偏紧状态下铜价难有大的突破，预计今日沪期铜主力合约将在 47000 一线窄幅震荡。
锌	周一沪锌主力期价先扬后抑走势，隔夜主力开盘后单边上扬，一路震荡走高。伦锌开盘后重心盘整于 2790 美元/吨附近，后直线拉低探低 2743 美元/吨，后随美指盘间下挫，伦锌震荡走高至日均线上方。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22660-22760 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 10 元/吨-升水 30 元/吨，节后炼厂出货较为积极，贸易商陆续回归市场，但下游复工相对较晚，仍处于放假阶段，拿货较少，市场整体成交仍显清淡。美国 12 月就业市场状况指数远好于前值，美国就业市场保持乐观。同时受空头回补提振，美元指数震荡回升至 100 关口附近。中国 1 月财新服务业 PMI 为 53.1，走势与官方服务业 PMI 环比上升 0.3 个百分点相背离。表明中国经济继续回暖，但增长速度已经有所放缓。今日关注法国 12 月贸易帐、中国 1 月外汇储备、美国 12 月贸易帐以及美国 12 月 JOLTs 职位空缺。目前基本金属现货市场逐渐回暖，暂无重大数据和消息面刺激，各金属料将延续分化。盘面看，沪锌主力下方 20、40 日均线形成死叉或继续对锌价有所支撑，预计短期区间

	22400-23000 元/吨运行。
铅	周一沪铅主力 1703 期价日内偏强震荡，隔夜主力开盘后跟随外盘上涨，但幅度有限，高点 18920 元/吨，收于 18810 元/吨。伦铅开盘后重心平稳运行于 2325 美元/吨附近，欧美时段初期重心回落，一度探底至 2295.5 美元/吨，后逐步反弹。昨日上海市场驰宏铅报价 18820-18930 元/吨，对 1703 合约升 100 至 200 元/吨附近，上海市场贸易商积极报价，期盘震荡上行，市场报价相对混乱，下游节后陆续开工，但仍处于观望阶段，以提长单为主，散单拿货积极性有限。2016 年，全国铅产量 467 万吨，同比增长 5.7%，另外铅精矿产量 223 万吨。海关数据显示，2016 年 12 月份铅蓄电池出口量为 1742.50 万只，环比上升 11.75%，同比下滑 21.03%。2016 年以来，如孟加拉国等国家陆续提高关税，并积极引进外资企业在地办厂，减少对进口的需求，另外随着我国人工成本逐步上升，加之消费税的实施，铅蓄电池出口的价格竞争优势下降。整体看，基本面未有太大变化，现货市场观望情绪较浓，成交市场尚不活跃，短期期价或围绕 18800 附近盘整。

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	46,600	-180	-0.38%	271,540	454,924	元/吨
LME 铜	5,846		80	1.39%	128,663	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	265		#N/A	#N/A	78,296	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,630	13,760	-130	-0.94%	425,294	667,762	元/吨
LME 铝	1,834		-6	-0.33%	172,791	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,420	22,615	-225	-0.99%	457,570	376,706	元/吨
LME 锌	2,794		9	0.32%	109,337	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,680	18,655	-225	-1.22%	60,458	62,844	元/吨
LME 铅	2,340		18	0.78%	29,888	#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	1221.9	1237.5	1220.8	1237.3	16	191464
Comex Silver	17.52	17.76	17.46	17.74	0.22	45823
NYMEX Platinum	1005.7	1018.6	1004.6	1017.9	12	11482
NYMEX Palladium	749	775	745.4	772.8	23	3956
SHFE Gold	271.3	274.4	270.25	274.3	2.70	190770
SHFE Silver	4091	4152	4082	4150	55.00	514068
SHGF AU+TD	268.7	272	268.03	271.69	2.51	85692000
SHGF AG+TD	4006	4058	3991	4048	41	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/4	2017/1/3	2017/2/1	2017/2/2	2017/2/3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1494.38	1772.51	1778.60	1780.55	1785.01	4.46
SPDR 黄金持仓	698.46	813.87	811.22	814.50	818.65	4.15
ETF 白银总持仓	18556.31	20116.80	20100.37	20094.80	20086.29	-8.51
ishare 白银持仓	9840.17	10617.12	10414.99	10410.74	10410.74	0.00
VIX	13.12	11.23	10.97	10.97	11.37	0.40

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	253725	2249125	389475	189325
日变动	(3425)	(6875)	(3150)	100
注册仓单占比%	41.93	26.94	29.89	35.38

	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
2017/2/6	8947667	936	0.01%	180234.14	1224.45	0.68%
2017/2/3	8946731	18573	0.21%	179009.69	716.86	0.40%
2017/2/2	8928158	-44207	-0.48%	178292.83	-1344.59	-0.74%
2017/1/5	9117886	-170219	-1.87%	181730.3	-1496.16	-0.82%
2016/2/8	6514324	2433343	37.35%	155759.81	24474.33	15.71%

二、财经资讯

亚洲

习近平：党政主要负责同志要亲力亲为抓改革，扑下身子抓落实。

深圳法院判决钜盛华、前海人寿等增持万科无效。

1 月重卡销量暴涨 1.2 倍，创近六年来同期销量新高。

进一步收紧监管！保监会要求险企按月报送中短存续期业务。

外资持有中国国债 1 月减少 19 亿元，逾一年来首次环比下降。

中国 1 月财新服务业 PMI 53.1，服务业活动继续扩张但增速放缓。

央行连续第二天暂停公开市场操作，今日净回笼 1500 亿。

除了“加息”，节后逾 2 万亿资金回笼才是更大压力。

日本央行打响“反击战”：两交易日购债规模创纪录。

北美

德拉吉：特朗普去监管恐为全球危机埋祸根。

先别庆祝！特朗普放松金融监管文件少了重要条款。。。

美国 1 月就业市场状况指数(LMCI) 1.3，前值-0.3。

欧洲

打脸缩减 QE 猜测，德拉吉称欧央行仍准备需要时加码 QE。

默克尔支持率大跌，德国违约风险升至 Brexit 以来最高。

增长、就业、信心指数全超预期，欧洲经济正悄然回暖。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 4.86 点，跌幅 0.21%，报 292.56 点。道琼斯工业平均指数收跌 19.04 点，跌幅 0.09%，报 20052.42 点。纳斯达克综合指数收跌 3.21 点，跌幅 0.06%，报 5663.55 点。富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.60%，报 1427.78 点。德国 DAX 30 指数收跌 1.22%，报 11509.84 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.98%，报 4778.08 点。英国富时 100 指数收跌 0.22%，报 7172.15 点。

沪指收报 3156.98 点，涨 0.54%，成交额 1500.7 亿。深成指收报 10078.73 点，涨 0.74%，成交额 1791.3 亿。创业板收报 1900.45 点，涨 1.26%，成交额 508 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 11.30 美元，涨幅 0.9%，报 1232.10 美元/盎司，创 2016 年 11 月 10 日以来收盘新高。

WTI 原油期货收跌 0.82 美元，跌幅 1.52%，报 53.01 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.09 美元，跌幅 1.92%，报 55.72 美元/桶。

三、金属要闻

必和必拓将原定铜生产目标下调 2%

2016 年铅蓄电池出口量同比降 8.10%

荷兰 Metalcorp 矿业公司计划在几内亚开采铝土矿并建设氧化铝厂

2016 年哈萨克斯坦锌业公司锌产量增长 0.3% 铜产量增长 9.6%

世界黄金协会：去年全球黄金需求创 3 年来新高

Freeport 等候印尼发放出口许可 警告可能减产

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
2 月 7 日 9:45	中国 1 月财新服务业 PMI	53.4	--	53.1
2 月 7 日 15:00	德国 12 月季调后制造业订单月率(%)	-3.6	0.7	5.2

2月7日 15:00	德国12月工作日调整后制造业订单年率(%)	2	4.2	8.1
2月7日 17:30	欧元区2月Sentix投资者信心指数	18.2	16.8	17.4
2月7日 23:00	美国1月就业市场状况指数LMCI	-0.3	--	1.3

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
2月7日 15:45	法国12月贸易帐(亿欧元)	43.77	--
2月7日 21:30	中国1月外汇储备(亿美元)	30105.2	30000
2月7日 21:30	美国12月贸易帐(亿美元)	-452	-450
2月7日 23:00	美国12月JOLTs职位空缺(万)	552.2	556.9

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1703合约开盘后部分空头获利盘流出，铜价缓步上扬至日均线上方，摸高46720元/吨后部分短线多头趁机平仓，午后沪铜高位回落，收于46600元/吨，跌320元/吨，成交量增25304手至145450手，仓减2440手至150708手。沪铜指数仓增9484手至454924手，成交量增加51310手至271540手。主力合约逐步移仓，1704合约增仓11136手136996手。夜盘期间，伦铜因投资者担忧智利和印尼的供应面而上涨，沪期铜跟涨但涨幅有限。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水120元/吨-贴水10元/吨，平水铜成交价格46360元/吨-46480元/吨，升水铜成交价格46420元/吨46540元/吨。沪期铜小幅回落，年后市场逐步恢复交易，少量企业仍在休假中，但整体铜供应已显现一定压力，持货商多在进入第二交易时段后开始逐步扩大贴水报价，市场现铜品牌多样，早间有部分小型下游入市，但在盘面小幅返升后，市场成交随之受抑，供大于求格局明显，少量成交依然多以贸易商为主。午后盘面稍有回落，但询价者寥寥，持货商继续扩贴水以求成交，大贴水吸引少量投机贸易商。

特朗普旅行禁令风波持续；法国总统候选人勒庞表示将带领法国脱欧；政治、经济不稳定性的增加令市场风险厌恶情绪上升，昨日美股原油下跌，黄金上涨。必和必拓发布公报显示，集团2017年石油、铁矿和煤炭的全年生产目标保持不变，但铜的生产目标下调至约162万吨，比原定生产目标下降2%。全球最大的上市铜矿商——美国自由港迈克墨伦公司上周五表示，如果到2月中旬以前不能获得一项新的出口许可，其在印尼的运作将会裁员、削减支出及产量，进一步放大上周发出的警告。欧洲最大铜冶炼商Aurubis称，今年全球现货铜精矿的加工精炼费开局强劲，且这一趋势料将持续。昨晚公布的美国12月就业市场状况指数(LMCI)录得+1.3，远好于前值的-0.3；但薪资数据增长疲软，且特朗普财政刺激计划缺乏相关进展，拖累美元表现；受空头回补提振，美元指数震荡回升至100关口附近。基本金属

现货市场有所回暖，铜价收涨但成交偏清淡。本周二需重点关注中国 1 月外汇储备、美国 12 月贸易帐以及美国 12 月 JOLTs 职位空缺数据。节后资金偏紧状态下铜价难有大的突破，预计今日沪期铜主力合约将在 47000 一线窄幅震荡。

沪锌

周一沪锌主力期价先扬后抑走势，早盘短暂下跌后上行，随后 22700 附近震荡运行，午后快速走跌，最终收于 22420 元/吨，成交量回升至 32.43 万手，受移仓换月影响，持仓量减少 2528 手至 15.39 万手。隔夜主力开盘后单边上扬，一路震荡走高，盘尾维持强势，高位触及 22750 元/吨，收盘于 22745 元/吨。伦锌开盘后重心盘整于 2790 美元/吨附近，后直线拉低探低 2743 美元/吨，后随美指盘间下挫，伦锌震荡走高至日均线上方，收盘于 2794 美元/吨，持仓量减少 1054 手至 29.2 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22660-22760 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 10 元/吨-升水 30 元/吨，1# 锌少量成交于 22620-22700 元/吨，进口锌报价近无。节后炼厂出货较为积极，贸易商陆续回归市场，但下游复工相对较晚，仍处于放假阶段，拿货较少，市场整体成交仍显清淡。天津市场 0# 锌锭少量成交于 22600-23060 元/吨，0# 红焊等少量成交于 22600 元/吨，炼厂无出货意愿，部分中间商暂未回归市场，整体参与度仍偏低。广东市场 0# 锌主流成交于 22580-22600 元/吨，对 3 月贴 100 元/吨，对沪贴 80 元/吨。中间商陆续回归市场，多出少接，下游多数未回归市场，整体成交清淡。

美国 12 月就业市场状况指数远好于前值，美国就业市场保持乐观。同时受空头回补提振，美元指数震荡回升至 100 关口附近。中国 1 月财新服务业 PMI 为 53.1，走势与官方服务业 PMI 环比上升 0.3 个百分点相背离。表明中国经济继续回暖，但增长速度已经有所放缓。今日关注法国 12 月贸易帐、中国 1 月外汇储备、美国 12 月贸易帐以及美国 12 月 JOLTs 职位空缺。目前基本金属现货市场逐渐回暖，暂无重大数据和消息面刺激，各金属料将延续分化。盘面看，沪锌主力下方 20、40 日均线形成死叉或继续对锌价有所支撑，预计短期区间 22400-23000 元/吨运行。

沪铅

周一沪铅主力 1703 期价日内偏强震荡，最终收于 18680 元/吨，成交量回升至 52748 手，持仓量减少 606 手至 35324 手。隔夜主力开盘后跟随外盘上涨，但幅度有限，高点 18920 元/吨，收于 18810 元/吨。伦铅开盘后重心平稳运行于 2325 美元/吨附近，欧美时段初期重心回落，一度探底至 2295.5 美元/吨，后逐步反弹，收于 2340 美元/吨，持仓量增加 527 手至 108652 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 18820-18930 元/吨，对 1703 合约升 100 至 200 元/吨附近，暂无成交。恒邦报价 18660-18700 元/吨附近，少量成交。上海市场贸易商积极报价，期盘震荡上行，市场报价相对混乱，下游节后陆续开工，但仍处于观望阶段，以提长单为主，散单拿货积极性有限。广东市场驰宏铅报价 18570 元/吨，对 SMM 均价平水附近报价，暂无成

交。YY 铅报价 18660 元/吨，祥云飞龙铅报价 18550 元/吨，暂无成交。贸易商积极报价，下游仍处于节后陆续开工阶段，买兴一般，成交清淡。河南地区主流交割品牌报价 18675-18700 元/吨，对 SMM 均价升水 100-120 元/吨，少量成交。小厂暂未听闻报价。节后市场整体成交一般。

节后铅蓄电池多数企业已基本复工，而生产线开工率仍不高，铅采购需求亦尚显一般，另经销商开始对电池进行补库。2016 年，全国铅产量 467 万吨，同比增长 5.7%，另外铅精矿产量 223 万吨。海关数据显示，2016 年 12 月份铅蓄电池出口量为 1742.50 万只，环比上升 11.75%，同比下滑 21.03%。2016 年以来，如孟加拉国等国家陆续提高关税，并积极引进外资企业在当地办厂，减少对进口的需求，另外随着我国人工成本逐步上升，加之消费税的实施，铅蓄电池出口的价格竞争优势下降。整体看，基本面未有太大变化，现货市场观望情绪较浓，成交市场尚不活跃，短期期价或围绕 18800 附近盘整。

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。