



金属早评 20170208

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1703 合约运行于 5、20 日均线间，多头短线增仓抬涨铜价重心，但仍维持均线间纠缠之势。现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 30 元/吨，市场供应压力依然。近日英国脱欧进程持续推进、意大利或提前大选以及法国大选均打压欧系货币，再加上美国 1 月非农就业数据表现强劲，美联储哈克等官员讲话措辞乐观，美元指数周二重回 100 上方，美元走强盖过智利 Escondida 铜矿供应中断的忧虑，压制铜价走势。LME 周二发布交易商持仓报告显示，截至上周五，基金持有的期铜净多仓从之前一周的 68,796 手增加至 69,543 手。智利央行周二公布的数据显示，智利 1 月铜矿出口总值为 23.19 亿美元，去年同期为 20.34 亿美元。美 12 月铜进出口量均环比下降。昨日虽然人民币兑美元汇率大跌，但沪期铜走势依然弱于伦铜，可见节后资金偏紧状态下多头并不积极，而节后下游需求尚未归位，预计短期铜价难有大的突破，今日沪期铜主力合约仍将在现有区间震荡运行。</p>
锌	<p>周二沪锌主力期价先抑后扬走势，隔夜主力开盘后随多头增仓带动，直线拉高，后重心小幅回落。欧美时段，伦锌维稳运行于 2775 美元/吨附近，后美指盘间小幅回落，伦锌走高至 2800 美元/吨附近，盘尾维持强势，收盘于 2799 美元/吨。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22550-22680 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 10 元/吨-升水 30 元/吨较昨日持平，市场交投活跃稍有增加，主要以贸易商之间长单交易为主，大部分下游仍未回归市场，拿货不多。近日英国脱欧进程持续推进、意大利或提前大选以及法国大选均打压欧系货币，兼之美国 1 月非农就业数据表现强劲，美联储哈克等官员讲话措辞乐观，美指周二收复 100 大关，创逾一周新高 100.72。中国 1 月外汇储备跌破 3 万亿美元，连续 7 个月下降并创 6 年新低，导致离岸人民币大跌。早间受公布的 API 库存数据大增影响，油价下跌逾 2%，拖累多数金属走势。日间关注美国 EIA 公布月度短期能源展望报告及美指走势。盘面看，沪锌主力多单增持，突破上方均线压制，短期或震荡偏强走势。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1703 期价日内窄幅震荡，隔夜主力开盘后跟随外盘上扬，盘中摸</p>

高至 18960 元/吨,尾盘回吐涨幅。伦铅欧美时段重心一度回落至 2320 美元/吨附近,尾盘收复跌幅。昨日上海市场驰宏铅 18840 元/吨,对 1704 合约平水报价,暂无成交。水口山现货对 1703 合约平水报价,贸易商积极报价,期盘小幅上行,下游仍以提长单为主,散单成交有限。隔夜美元指数重回 100 关口之上,加之美国 API 原油库存增量意外创上次高,美油盘后急跌 1%至两周低位。基本金属普遍承压,铅价走势相对平稳,突破上方均线压制,短期仍以震荡整理为主。

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	46,850	46,810	250	0.54%	231,016	458,328	元/吨
LME 铜	5,807		-39	-0.66%	125,725	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	264		-1.6	-0.60%	94,952	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,600	13,620	-30	-0.22%	298,396	683,832	元/吨
LME 铝	1,831		-4	-0.19%	149,830	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,675	22,610	255	1.14%	445,538	372,340	元/吨
LME 锌	2,799		5	0.18%	71,651	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,825	18,795	255	1.37%	56,344	66,134	元/吨
LME 铅	2,336		-5	-0.19%	26,596	#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	1236.9	1237.5	1229.2	1235.5	-2	194561
Comex Silver	17.74	17.795	17.56	17.7	-0.04	54729
NYMEX Platinum	1018	1018	1006.2	1008.2	-10	9758
NYMEX Palladium	772.9	774.1	754.8	764.35	-8	3883
SHFE Gold	275.15	276.7	274.6	276.5	2.20	160366
SHFE Silver	4159	4173	4142	4162	12.00	369010
SHGF AU+TD	272.25	274.54	272.2	274.15	2.46	99944000
SHGF AG+TD	4057	4080	4051	4068	20	3812338000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/8	2017/1/5	2017/2/3	2017/2/6	2017/2/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1509.99	1772.09	1785.01	1790.66	1800.70	10.03
SPDR 黄金持仓	703.52	813.59	814.50	818.65	826.95	8.30
ETF 白银总持仓	18557.03	20100.37	20094.80	20086.29	20086.40	0.11
ishare 白银持仓	9795.73	10612.50	10410.74	10410.74	10410.74	0.00
VIX	14.19	11.23	10.97	11.37	11.29	-0.08

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	253450	2254650	386675	189325
日变动	(275)	5525	(2800)	0
注册仓单占比%	42.82	26.56	29.38	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
2017/2/7	8936326	-11341	-0.13%	180257.55	23.41	0.01%
2017/2/6	8947667	936	0.01%	180234.14	1224.45	0.68%
2017/2/3	8946731	18573	0.20%	179009.69	716.86	0.40%
2017/1/6	9109848	-173522	-1.90%	180685.36	-427.81	-0.24%
2016/2/9	6562149	2374177	36.18%	156059.28	24198.27	15.51%

二、财经资讯

亚洲

中国 1 月外储降至 29982 亿美元，为 2011 年 2 月来新低。

外管局谈外储低于 3 万亿美元：无需特别看重所谓的“整数关口”

报道：中国 1 月新增人民币贷款或创历史新高

债灾 2.0 进行时：资金成本不断走高，债市收益率丧心病狂。

央行研究局：逆回购中标利率上行不是加息 主要由市场决定

“加息”之后 央行连续第三天暂停逆回购！周二净回笼 1200 亿

媒体：央行出手对部分银行窗口指导 要求收缩放贷规模

北美

暴跌 50%！外汇经纪巨头福汇股价开盘腰斩。

美联储 Kashkari：美联储应继续维持适度宽松政策。

特朗普敏感数据出炉：美国 2016 年贸易逆差四年来最大。

杠上了！特朗普暗示将移民禁令贯彻到底。

美国 12 月 JOLTS 职位空缺 550.1 万，预期 558 万，前值 552.2 万修正为 550.5 万。

欧洲

英国首相赢得下议院脱欧修正案投票支持，英镑刷新日高。

默克尔支持率被反超！德国图片报发问：“德国厌倦默克尔了吗？”

德国央行行长：美国关于德国的汇率指控“非常荒谬”。

默克尔：与美国建立良好关系，欧洲有着“与生俱来”的兴趣。

IMF 援助生变数，希腊国债收益率创 7 个月新高。

制造业拖累，德国 12 月工业产出意外创八年最大降幅。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 0.52 点，涨幅 0.02%，报 2293.08 点。道琼斯工业平均指数收涨 37.87 点，涨幅 0.19%，报 20090.29 点。纳斯达克综合指数收涨 10.67 点，涨幅 0.19%，报 5674.22 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.29%，报 1431.93 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.34%，报 11549.44 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.49%，报 4754.47 点。英国富时 100 指数收涨 0.20%，报 7186.22 点。

沪指收报 3153.09 点，跌 0.12%，成交额 1525.6 亿。深成指收报 10055.57 点，跌 0.23%，成交额 1985.8 亿。创业板收报 1889.13 点，跌 0.6%，成交额 517 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 4.00 美元，涨幅 0.3%，报 1236.10 美元/盎司，创 2016 年 11 月 10 日以来收盘新高。

WTI 3 月原油期货收跌 0.84 美元，跌幅 1.58%，报 52.17 美元/桶，创 1 月 19 日以来收盘新低。布伦特 4 月原油期货收跌 0.67 美元，跌幅 1.20%，报 55.05 美元/桶，也创 1 月 19 日以来收盘新低。

三、金属要闻

国家税务总局：矿产资源税最高减征 50%

得益于铜价走高 赞比亚部分铜矿起死回生

世界最大铜矿薪资谈判关键一周 迎抉择时刻

1 月镍生铁产量环比下降 5.8%

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 15: 00	德国 12 月季调后工业产出月率 (%)	0.5	-0.3	-3
2 月 7 日 15:00	德国 12 月工作日调整后工业产出年率(%)	2.3	2.5	-0.7
2 月 7 日 15: 45	法国 12 月贸易帐 (亿欧元)	-43.77	-35	-34.21
2 月 7 日 21: 30	中国 1 月外汇储备 (亿美元)	30105.2	30000	29982
2 月 7 日 21: 30	美国 12 月贸易帐 (亿美元)	-452	-450	-443

2月7日 23:00	美国12月JOLTs职位空缺(万)	552.2	556.9	550.1
------------	-------------------	-------	-------	-------

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
2月8日 5:30	美国上周API原油库存变动(万桶)	583	--
2月8日 15:30	法国1月BOF商业信心指数	102	102
2月8日 20:00	美国上周30年期MBA抵押贷款利率(%)	4.39	--
2月8日 23:30	美国当周EIA原油库存变动(万桶)	646.6	--

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1703合约上午时段在日均线上方平稳运行,午后跌落日均线探低46730元/吨,随后多头入市铜价向上冲击20日均线,并录得高位47060元/吨,部分多头获利平仓,尾盘铜价回落,收于46850元/吨,涨250元/吨,成交量减15896手至129254手,仓减818手至149890手。沪铜指数增仓3404手至458328手,成交量减40524手至231016手。主力合约即将换月,1704合约增仓5742手142738手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水140元/吨-贴水30元/吨,平水铜成交价格46500元/吨-46580元/吨,升水铜成交价格46560元/吨-46660元/吨。沪期铜窄幅整理,市场供应压力依然,品牌间价差较大,好铜虽有挺价意愿,无奈平水铜率先积极调降贴水出货以求成交,因部分山东货源逐步进入上海市场且有进口低端平水铜冲击,令好铜无奈跟随扩大贴水出货,湿法铜亦贴水扩大明显。午后盘面小幅拉涨,持货商继续扩贴水,但由于缺乏

近日英国脱欧进程持续推进、意大利或提前大选以及法国大选均打压欧系货币,再加上美国1月非农就业数据表现强劲,美联储哈克等官员讲话措辞乐观,美元指数周二重回100上方,道指纳指收创新高,欧元区国债价格大涨。美国API原油库存增量意外创上次新高,美油盘后急跌1%。中国1月外汇储备跌破3万亿美元,自2011年2月以来首次低于3万亿美元,连续7个月下降并创6年新低,导致离岸人民币大跌。行业方面:因政府调解进展不佳,必和必拓旗下智利Escondida铜矿可能罢工。LME周二发布交易商持仓报告显示,截至上周五,基金持有的期铜净多仓从之前一周的68,796手增加至69,543手。智利央行周二公布的数据显示,智利1月铜矿出口总值为23.19亿美元,去年同期为20.34亿美元。美12月铜进出口量均环比下降。昨日虽然人民币兑美元汇率大跌,但沪期铜走势依然弱于伦铜,可见节后资金偏紧状态下多头并不积极,而节后下游需求尚未归位,预计短期铜价难有大的突破,今日沪期铜主力合约仍将在现有区间震荡运行。

沪锌

周二沪锌主力期价先抑后扬走势,日内窄幅震荡,最终收于22675元/吨,成交量小幅

回落至 31.94 万手，受移仓换月影响，持仓量继续减少 6992 手至 14.69 万手。隔夜主力开盘后随多头增仓带动，直线拉高至 22900 元/吨附近，后重心小幅回落至 22870 元/吨附近盘整，收盘于 22835 元/吨。亚盘时段，伦锌震荡运行于 2780 美元/吨附近，欧美时段，伦锌维稳运行于 2775 美元/吨附近，后美指盘间小幅回落，伦锌走高至 2800 美元/吨附近，盘尾维持强势，收盘于 2799 美元/吨，持仓量增加 1953 手至 29.4 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22550-22680 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 10 元/吨-升水 30 元/吨较昨日持平，1# 锌少量成交于 22500-22600 元/吨。锌价持续下跌，炼厂略惜售，贸易商正常出货，市场交投活跃稍有增加，主要以贸易商之间长单交易为主，大部分下游仍未回归市场，拿货不多，市场成交较前一日稍有好转。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22500-23060 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 22500-22600 元/吨，对沪贴水 70 元/吨附近。炼厂长单出货为主，中间商报价略有增加，但下游多未复产，整体成交仍显低迷。广东市场 0# 锌主流成交于 22500-22550 元/吨，对 3 月贴 110 至贴 90 元/吨，对沪贴 100 元/吨。中间商陆续回归市场，市场报价活跃，以出货为主，下游需求偏弱，整体成交维持清淡。

近日英国脱欧进程持续推进、意大利或提前大选以及法国大选均打压欧系货币，兼之美国 1 月非农就业数据表现强劲，美联储哈克等官员讲话措辞乐观，美指周二收复 100 大关，创逾一周新高 100.72。中国 1 月外汇储备跌破 3 万亿美元，连续 7 个月下降并创 6 年新低，导致离岸人民币大跌。早间受公布的 API 库存数据大增影响，油价下跌逾 2%，拖累多数金属走势。日间关注美国 EIA 公布月度短期能源展望报告及美指走势。盘面看，沪锌主力多单增持，突破上方均线压制，短期或震荡偏强走势。

沪铅

周二沪铅主力 1703 期价日内窄幅震荡，盘中低位触及 18635 元/吨，最终收于 18825 元/吨，成交量降至 45978 手，持仓量增加 2308 手至 37632 手。隔夜主力开盘后跟随外盘上扬，盘中摸高至 18960 元/吨，尾盘回吐涨幅，收于 18780 元/吨。伦铅亚洲时段尾盘小幅波动，触底 2314 美元/吨后反弹至 2337 美元/吨附近，至欧美时段重心一度回落至 2320 美元/吨附近，尾盘收复跌幅，收于 2335.5 美元/吨，持仓量增加 1 手至 108653 手。

昨日上海市场驰宏铅 18840 元/吨，对 1704 合约平水报价，暂无成交。水口山现货对 1703 合约平水报价，暂无成交，恒邦报价 18700-18730 元/吨少量成交，白银报价 18575 元/吨附近，对 SMM 均价平水少量成交。贸易商积极报价，期盘小幅上行，下游节后陆续开工，仍以提长单为主，散单成交有限。广东市场驰宏、祥云飞龙铅报价 18620 元/吨，对 SMM 均价平水，暂无成交。市场供需两淡，贸易商报价积极性较低，下游买兴不佳，交投清淡。河南地区主流交割品牌报价 18625-18700 元/吨，对 SMM 均价平水至升水 50 元/吨，暂无成交。节后市场活跃度一般。

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。隔夜美元指数重回 100 关口之上，加之美国 API 原油库存增量意外创史上次高，美油盘后急跌 1% 至两周低位。基本金属普遍承压，铅价走势相对平稳，

突破上方均线压制，短期仍以震荡整理为主。

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。