



金属早评 20170210

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

锌	周四沪锌主力期价日内震荡偏弱走势，隔夜主力开盘后震荡，后随多头增仓，直线拉高，随着部分多头高位获利平仓离场，直线下挫。欧美时段，伦锌重心小幅上抬，后继续震荡冲高后回落。昨日上海市场 0#锌主流成交价 23040-23120 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 50-贴水 10 元/吨。特朗普昨日表示在“接下来两到三周”宣布“税务方面的大新闻”，美元盘中上涨触及 100.60，另外美国当周初请失业金人数明显减少，美国就业情况良好，美元强势归来，基金金属多承压收跌。今日关注中国贸易帐、中国 1 月进出口年率、中国 1 月社会融资规模等，中国数据预期向好，或支撑大宗商品。另外需关注特朗普与安倍的会晤发言，将左右美元走势。SMM 数据显示，1 月精炼锌产量 43.5 万吨，环比下降 6.5%，同比增加 1.2%。盘面看，沪锌下方 5、10 日均线逐步趋于粘连支撑锌价走势，沪锌主力日间或运行于 23000-23500 元/吨。
铅	周四沪铅主力 1703 期价窄幅震荡走低，隔夜主力先扬后抑，欧美时段美元指数短线上扬，伦铅大跌，收于 2327 美元/吨。昨日上海市场驰宏铅报价 19360 元/吨附近，对 1703 合约平水。贸易商正常报价，下游接货积极性无明显改善，散单成交一般。春节期间绝大多数原生铅炼厂、再生铅大厂均维持正常生产，积累了一定的铅锭隐性库存。下游节后开工相对缓慢，预计到正月十五过后可以恢复正常开工，导致节后市场散单成交有限，市场铅锭供应短期来看相对充裕。市场预期随着下游特别是一些中小型电池厂陆续开工，前期积累的铅锭或将被迅速消耗，再次形成铅锭短缺的局面。我们认为后期仍需观察市场交易恢复后的实际消费情况以及库存的变化，尚存很大不确定性。盘面看，主力大涨后后续上涨动力稍显不足，下方又有多路均线支撑价格，短期内或继续整理于万九关口之上。

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	47,410	47,530	-250	-0.52%	321,496	483,040	元/吨
LME 铜	5,848		-20	-0.33%	153,936	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	266		-0.8	-0.28%	96,786	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,735	13,785	40	0.29%	344,320	697,246	元/吨
LME 铝	1,852		4	0.19%	278,054	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,980	23,075	35	0.15%	591,754	386,174	元/吨
LME 锌	2,829		-8	-0.26%	105,708	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,245	19,425	35	0.18%	83,204	75,454	元/吨
LME 铅	2,327		-64	-2.71%	31,757	#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	1242.7	1246.2	1226.1	1229.4	-14	234620
Comex Silver	17.78	17.845	17.615	17.64	-0.14	65367
NYMEX Platinum	1019.6	1032.1	1016.2	1017.2	-3	14060
NYMEX Palladium	770.6	778.8	768	769.5	-2	3745
SHFE Gold	278.7	279.2	278.05	278.2	1.45	148408
SHFE Silver	4182	4207	4165	4170	7.00	423838
SHGF AU+TD	275.5	276.99	275.3	276.29	1.75	77922000
SHGF AG+TD	4078	4107	4075	4081	13	3921628000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/10	2017/1/9	2017/2/7	2017/2/8	2017/2/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1517.96	1767.91	1800.70	1805.98	1806.04	0.06
SPDR 黄金持仓	702.03	805.00	826.95	832.58	832.58	0.00
ETF 白银总持仓	18539.11	20086.29	20086.40	20072.90	20071.13	-1.78
ishare 白银持仓	9754.25	10612.50	10410.74	10410.74	10410.74	0.00
VIX	13.63	12.48	11.29	11.45	10.88	-0.57

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	251525	2237500	384175	188825
日变动	(3200)	(7900)	(1050)	(75)
注册仓单占比%	44.21	26.08	28.99	35.26

	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
2017/2/9	8983447	47862	0.54%	182067.16	1190.00	0.66%

2017/2/8	8935585	-741	-0.01%	180877.16	619.61	0.34%
2017/2/7	8936326	-11341	-0.12%	180257.55	23.41	0.01%
2017/1/10	9089596	-106149	-1.17%	181894.67	172.49	0.09%
2016/2/11	6566356	2417091	36.81%	157272.5	24794.66	15.77%

二、财经资讯

亚洲

沪指再度上扬，券商板块午后异动，新疆板块掀起涨停潮。

国债期货持续拉升，十年期主力合约大涨 0.72%。

港股涨势如虹！百亿资金狂扫蓝筹 H 股。

连续第五天暂停公开市场逆回购，央行为何如此谨慎？

特朗普致信习近平并送上节日祝福，外交部：中方高度赞赏。

加息之后，房贷利率也开始上涨。

证监会再度部署券商专项检查，剑指并购、债券、ABS 与新三板挂牌。

RQFII A 股基金获持续净申购，外资回流人民币资产。

美债“失宠”日债“上位”，中国已成日本债券最大持有国。

北美

白宫：未来几周将出台里根时代以来最大规模税改。

特朗普称将帮助美国航空公司竞争，航空股创两周最大涨幅。

打击犯罪、毒品和恐怖主义，特朗普签署三项行政令。

特朗普也无法救 Twitter：财报惨淡，股价盘前大跌 12%。

英伟达财报预计未来芯片销量或不及预期，股价盘后一度大跌 8%。

美联储高官再提缩表，称今年利率还会在低位，美元走强影响或被夸大。

特朗普的好消息：上周美国首次申请失业救济人数几创 43 年新低。

欧洲

希腊退欧担忧四起，国债收益率飙升至英国退欧后最高水平。

又给特朗普留了个“把柄”：德国 2016 年贸易顺差创纪录新高。

德国副财长还击美国：我们更希望欧元走强、利率更高。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 13.20.14 点，涨幅 0.58%，报 2307.87 点。道琼斯工业平均指数收涨 117.99 点，涨幅 0.59%，报 20172.33 点。纳斯达克综合指数收涨 32.73 点，涨幅 0.58%，报 5715.18 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.86%，报 1446.55 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.86%，报 11642.86 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.25%，报 4826.24 点，其中法国兴业银行在财报好于预期之后收涨 2.29%。英国富时 100 指数收涨 0.57%，报 7229.50 点。

沪指收报 3183.18 点，涨 0.51%，成交额 2097.2 亿。深成指收报 10182.73 点，涨 0.52%，成交额 2489.4 亿。创业板收报 1914.08 点，涨 0.55%，成交额 666 亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 2.70 美元，跌幅 0.2%，报 1236.80 美元/盎司，结束五连阳并脱离 2016 年 11 月 10 日以来收盘最高位。

WTI 3 月原油期货收涨 0.66 美元，涨幅 1.26%，报 53.00 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收涨 0.51 美元，涨幅 0.93%，报 55.63 美元/桶。

三、金属要闻

智利 Escondida 铜矿工人罢工正式开始

菲律宾环境部长称支持暂缓或关闭矿山生产的决定

挪威海德鲁：今年中国原铝产量料增长 7-9%

SMM 中国基本金属 1 月产量数据发布

购置税优惠减半后 中国 1 月乘用车销量近一年来首次同比下滑

力拓对印尼 Grasberg 铜矿兴趣消退

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 9 日 07: 50	日本 12 月核心机械订单月率 (%)	-5.1	3.1	6.7
2 月 9 日 07: 50	日本 12 月核心机械订单年率 (%)	10.4	4.5	6.7
2 月 9 日 15: 00	德国 12 月末季调贸易帐 (亿欧元)	227	205	187
2 月 9 日 15: 00	德国 12 月季调后进口月率 (%)	3.5	-1.1	0
2 月 9 日 15: 00	德国 12 月季调后出口月率 (%)	3.9	-1.3	-3.3
2 月 9 日 21: 30	美国当周初请失业金人数 (万)	24.6	24.9	23.4
2 月 9 日 21: 30	美国上上周续请失业金人数 (万)	206.4	206.5	207.8
2 月 9 日 22: 45	美国上周彭博消费者信心指数	46.5	--	47.2
2 月 9 日 23: 00	美国 12 月批发库存月率 (%)	1	1	1

2月9日 23:00	美国12月批发销售月率(%)	0.4	--	2.6
------------	----------------	-----	----	-----

今日财经数据:

发布日期(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
2月10日 10:00	中国1月贸易帐(按人民币计)(亿元)	2754.18	2953.5
2月10日 10:00	中国1月出口年率(按人民币计)(%)	0.6	6.5
2月10日 10:00	中国1月进口年率(按人民币计)(%)	10.8	15.2
2月10日 10:30	中国1月贸易帐(按美元计)	407.1	488.5
2月10日 10:30	中国1月进口年率(按美元计价)(%)	3.9	-1.3
2月10日 10:30	中国1月出口年率(按美元计)(%)	-6.2	3
2月10日 16:00	中国1月社会融资规模(亿人民币)	16260	30000
2月10日 16:00	中国1月M2货币供应年率(%)	11.3	11.3
2月10日 17:30	英国12月工业产出年率(%)	2.0	3.2
2月10日 21:30	英国12月季调后商品贸易帐(亿英镑)	121.63	-114.5
2月10日 21:30	加拿大1月失业率(%)	6.9	6.9
2月10日 22:45	美国1月出口物价指数年率(%)	1.1	--
2月10日 23:00	美国2月密歇根大学消费者信心指数初值(%)	98.5	97.8

五、行情观点

沪锌

周四沪锌主力期价日内震荡偏弱走势,最终收于22980元/吨,成交量降至40.84万手,移仓换月加快,持仓量减少4184手至14.66万手。隔夜主力开盘后震荡,后随多头增仓,直线拉高至23280元/吨附近,高位触及23310元/吨,随着部分多头高位获利平仓离场,直线下挫至23130元/吨附近,收盘于23055元/吨。欧美时段,伦锌重心小幅上抬至2860美元/吨附近,后继续震荡冲高2879美元/吨后回落至2830美元/吨附近,收盘于2828.5美元/吨,持仓量增加1100手至29.5万手。

昨日上海市场0#锌主流成交价23040-23120元/吨,对沪锌主力1703约贴水50-贴水10元/吨,1#锌成交于23000-23080元/吨。炼厂出货积极,贸易商保值盘被套出货较前一日减少,贸易商收货交单较活跃,市场品牌逐渐增多,下游刚需备货,采购未有明显改善。天津市场0#锌锭主流成交于22920-23510元/吨,0#普遍品牌主流成交于22920-23020元/吨,对沪贴水100元/吨附近。炼厂逢高积极出货,中间商正常报价出货,部分下游仍未复产,预计于正月十五附近全面复工,整体成交平平。广东市场0#锌主流成交于22950-23000元/吨,对3月贴140至贴130元/吨,对沪贴90元/吨附近。炼厂正常出货,中间商积极报价出货,下游已陆续复工,但采购意愿不强,市场成交有限。

特朗普昨日表示在“接下来两到三周”宣布“税务方面的大新闻”,美元盘中上涨触及100.60,另外美国当周初请失业金人数明显减少,美国就业情况良好,美元强势归来,基金属多承压收跌。今日关注中国贸易帐、中国1月进出口年率、中国1月社会融资规模等,中

国数据预期向好,或支撑大宗商品。另外需关注特朗普与安倍的会晤发言,将左右美元走势。SMM 数据显示,1 月精炼锌产量 43.5 万吨,环比下降 6.5%,同比增加 1.2%。盘面看,沪锌下方 5、10 日均线逐步趋于粘连支撑锌价走势,沪锌主力日间或运行于 23000-23500 元/吨。

沪铅

周四沪铅主力 1703 期价窄幅震荡走低,最终收于 19245 元/吨,成交量大幅减少至 66112 手,持仓量增加 212 手至 42292 手。隔夜主力先扬后抑,摸高 19525 元/吨后跟随外盘下跌,低点 19190 元/吨。欧美时段美元指数短线上扬,伦铅大跌,收于 2327 美元/吨,持仓量减少 1478 手至 108466 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 19360 元/吨附近,对 1703 合约平水,极少量成交。恒邦 19160 元/吨,白银 18980 元/吨,对 SMM 均价贴水 40 元/吨附近,少量成交。贸易商正常报价,下游接货积极性无明显改善,散单成交一般。河南地区主流交割品牌报价 19100 元/吨附近,对 SMM 均价升水 50-75 元/吨附近少量成交。小厂报价 18950 元/吨,对 SMM 均价贴水 75 元/吨附近,少量成交。市场交投相对清淡,下游多提长单,散单成交少。广东市场驰宏、YY 铅报价 19160-19230 元/吨,对 1703 合约贴水 130-200 元/吨。贸易商正常报价,下游询价不积极,成交一般。

春节期间绝大多数原生铅炼厂、再生铅大厂均维持正常生产,积累了一定的铅锭隐性库存。下游节后开工相对缓慢,预计到正月十五过后可以恢复正常开工,导致节后市场散单成交有限,市场铅锭供应短期来看相对充裕。市场预期随着下游特别是一些中小型电池厂陆续开工,前期积累的铅锭或将被迅速消耗,再次形成铅锭短缺的局面。我们认为后期仍需观察市场交易恢复后的实际消费情况以及库存的变化,尚存很大不确定性。盘面看,主力大涨后后续上涨动力稍显不足,下方又有多路均线支撑价格,短期内或继续整理于万九关口之上。

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。