



金属早评 20170214

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

| | |
|---|---|
| 铜 | <p>周一由于智利铜矿罢工事件的影响，沪期铜主力 1704 合约高开高走，增仓上行，几近涨停。现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 100 元/吨，隔月价差扩大至 350 元/吨左右，持货商心态各异，好铜多捂货惜售，下游回归首日未见明显入市，存在畏高情绪，成交以投机商为主。市场预期美国减税将会刺激企业获利，昨日美股再创新高，美元指数反弹至近三周高位，离岸人民币再度走贬。全球最大的两个铜矿出货都受到干扰是提振铜价飙升的直接原因。昨日沪期铜领涨大宗商品，料后市仍以强势上涨为主。数据方面，今日需关注中国 1 月 CPI 和 PPI、德国 GDP 以及 1 月 CPI、美国 1 月 PPI 和核心 PPI 年月率等。消息面关注美联储主席耶伦今明两日在国会听证会上的发言，这可能为 3 月份行动与否提供更清晰的意见分布，并可能利用该听证会重新设定市场对 2017 年的加息预期。</p> |
| 锌 | <p>周一沪锌主力换月至 1704 合约，日内开盘后期价快速上拉，午后下行后震荡，隔夜主力开盘后震荡，盘尾随部分多头获利平仓离场走低，伦锌开盘冲高后维稳运行于 2970 美元/吨附近，后重心小幅回落。昨日上海市场 0# 锌主流成交于 24020-24140 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 80-贴水 50 元/吨较上周五贴水扩大 30 元/吨附近。受助于美国减税将会刺激企业获利和投资的希望，以及对美联储是否会加快加息步伐的押注，美元走高，隔夜基金金属多回调。今日关注中国 1 月 CPI 和 PPI、德国 GDP 以及 1 月 CPI、美国 1 月 PPI 和核心 PPI 年月率等。其中欧美数据预期同于前值，中国数据预期向好，或对大宗商品仍有支撑。此外，美联储主席耶伦今明两日将在国会听证会上的发言，或重新设定市场对 2017 年的加息预期。美元短期在良好市场预期下料将延续强势，预计沪锌短期继续小幅修正，震荡运行于 23500-24200 元/吨。</p> |
| 铅 | <p>周一沪铅主力 1703 开盘后期价快速上行，隔夜主力开盘冲高后震荡回落。欧美时段伦铅摸高至 2458.5 美元/吨，尾盘回吐涨幅。昨日上海市场驰宏铅报价 19850 元/吨附近，对 1703 合约平水报价，极少量成交。下游观望情绪较重，以提长单为主，炼厂交仓欲望较强，散单成交不佳。隔夜美元走强，基金金属多回吐日内涨幅。</p> |

基本面看，下游节后陆续复工，但铅价大幅上涨，市场观望情绪较浓，多以长单为主，成交一般。不过，近期消息称中国因治理雾霾，将进一步去除金属煤炭产能，对基金属有利好支撑。盘面看，沪铅主力在万二关口受到一定抛压阻力，回落至 5 日均线附近，但短期内偏强走势预计仍将维持。

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 | 50,120 | 49,550 | 2,300 | 4.81% | 1,107,284 | 597,682 | 元/吨 |
| LME 铜 | 6,127 | | 40 | 0.65% | 209,327 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 278 | | #N/A | #N/A | 124,577 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 14,035 | 14,005 | 275 | 2.00% | 560,546 | 705,610 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,871 | | -5 | -0.27% | 263,558 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 23,955 | 23,880 | 540 | 2.31% | 919,576 | 418,972 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,914 | | -12 | -0.41% | 145,637 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 19,915 | 19,775 | 540 | 2.78% | 117,280 | 84,150 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,421 | | 19 | 0.79% | 53,378 | #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 | 1234.2 | 1234.4 | 1220.3 | 1226.1 | -9 | 170671 |
| Comex Silver | 17.94 | 18.015 | 17.755 | 17.815 | -0.14 | 58170 |
| NYMEX Platinum | 1012 | 1014.2 | 995.5 | 1000.8 | -13 | 10653 |
| NYMEX Palladium | 784.6 | 787.8 | 772.65 | 776.05 | -9 | 5078 |
| SHFE Gold | 275.6 | 277.3 | 275.3 | 276.4 | 1.15 | 197398 |
| SHFE Silver | 4152 | 4247 | 4150 | 4229 | 79.00 | 870748 |
| SHGF AU+TD | 273.51 | 275.15 | 273.2 | 274.47 | 1.63 | 77382000 |
| SHGF AG+TD | 4060 | 4148 | 4054 | 4137 | 83 | 4294967295 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2016/2/12 | 2017/1/11 | 2017/2/9 | 2017/2/10 | 2017/2/13 | 较昨日增减 |
|-------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-------|
| ETF 黄金总持仓 | 1538.90 | 1769.29 | 1806.04 | 1811.83 | 1817.67 | 5.84 |
| SPDR 黄金持仓 | 710.95 | 805.00 | 832.58 | 836.72 | 840.87 | 4.15 |
| ETF 白银总持仓 | 18541.29 | 20072.90 | 20071.13 | 20086.32 | 20088.04 | 1.71 |
| ishare 白银持仓 | 9692.03 | 10612.50 | 10410.74 | 10410.74 | 10410.74 | 0.00 |
| VIX | 13.65 | 11.54 | 10.85 | 10.85 | 11.07 | 0.22 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|----|----|----|----|----|
|----|----|----|----|----|

| | | | | |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 247825 | 2225850 | 383650 | 188575 |
| 日变动 | (375) | (5450) | 225 | (50) |
| 注册仓单占比% | 43.72 | 25.93 | 28.37 | 37.37 |

| | 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 |
|-----------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2017/2/13 | 8911108 | -72339 | -0.81% | 181738.42 | 0.00 | 0.00% |
| 2017/2/10 | 8983447 | 0 | 0.00% | 181738.42 | -328.74 | -0.18% |
| 2017/2/9 | 8983447 | 47862 | 0.53% | 182067.16 | 1190.00 | 0.66% |
| 2017/1/12 | 8958378 | -47270 | -0.53% | 180785.55 | 952.87 | 0.53% |
| 2016/2/16 | 6566637 | 2344471 | 35.70% | 157865.98 | 23872.44 | 15.12% |

二、财经资讯

亚洲

春季躁动终于出现？沪指四连阳站上 3200 点，恒指年内涨近 8%。

时隔六天央行重启逆回购操作，但仍净回笼 900 亿元。

中国基金业协会：禁投 16 个城市房产项目。

媒体：中国治霾将有大动作，金属煤炭进一步去产能。

“一带一路”为什么突然这么红？你想知道的都在这里。

动”与两会效应，“一带一路”热度难减。

外管局局长潘功胜：中国不会重回资本管制的老路。

加速布局欧洲？媒体称万达考虑接盘德国邮政银行，万达否认。

日本经济连续第四个季度扩张，为三年来首次。

北美

美联储：通胀预期创 2015 年夏季以来新高。

时隔两年再度雄起，苹果股价盘中升破历史最高收盘位。

美股再创新高！标普市值史上首次突破 20 万亿美元。

针对边境税，欧盟开始准备向世贸组织起诉美国。

欧洲

德国支持希腊留在欧元区，IMF 称不开特例但有不减记可能。

德国批发者物价指数大涨 4%，创下逾五年新高。

法国或面临紧缩财政，以不破坏欧盟预算规则。

“亲俄派”当选德国新总统，默克尔遭遇最强威胁。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 12.15 点，涨幅 0.52%，报 2328.25 点。道琼斯工业平均指数收涨 142.79 点，涨幅 0.70%，报 20412.16 点。纳斯达克综合指数收涨 29.83 点，涨幅 0.52%，报 5763.96 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.87%，报 1461.31 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.92%，报 11774.43 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.24%，报 4888.19 点。英国富时 100 指数收涨 0.28%，报 7278.92 点。

沪指收报 3216.84 点，涨 0.63%，成交额 2361.6 亿。深成指收报 10270.83 点，涨 0.83%，成交额 2483.9 亿。创业板收报 1913.68 点，涨 0.47%，成交额 612 亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 10.10 美元，跌幅 0.8%，创 1 月 25 日以来最大单日跌幅，报 1225.80 美元/盎司，惨遭连续第三个交易日下跌。WTI 3 月原油期货收跌 0.93 美元，跌幅 1.73%，报 52.93 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收跌 1.11 美元，跌幅 1.96%，报 55.59 美元/桶。

三、金属要闻

智利 Escondida 铜矿罢工进入第五天 何时解决遥遥无期

印尼财政部：1.7%以下镍矿将征收 10%出口关税

Antam 拥有 500 万吨低品位镍矿石可用于出口

嘉能可旗下部门发现伪造仓储收据 引发信用紧缩

摩根士丹利：金属大涨或再现 特朗普税改设想令市场预期升温

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 13 日 7: 50 | 日本第四季度季调后实际 GDP 季率初值 (%) | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| 2 月 13 日 23: 00 | 加拿大截至当周全国经济信心指数 (%) | 57.3 | -- | 57.3 |

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 14 日 09: 30 | 中国 1 月 CPI 年率 (%) | 2.1 | 2.4 |
| 2 月 14 日 09: 30 | 中国 1 月 PPI 年率 (%) | 5.5 | 6.6 |
| 2 月 14 日 15: 00 | 德国第四季度季调后 GDP 季率初值 (%) | 0.2 | 0.5 |
| 2 月 14 日 15: 00 | 德国第四季度未季调 GDP 年率初值 (%) | 1.5 | 1.4 |
| 2 月 14 日 15: 00 | 德国 1 月 CPI 年率终值 (%) | 1.9 | 1.9 |
| 2 月 14 日 17: 30 | 英国 1 月 CPI 年率 (%) | 16260 | 30850 |

| | | | |
|-------------|-------------------|-------|------|
| 2月14日 17:30 | 英国1月核心CPI年率(%) | 1.6 | 1.7 |
| 2月14日 18:00 | 欧元区2月ZEW经济景气指数(%) | 23.2 | -- |
| 2月14日 18:00 | 欧元区2月ZEW经济现况指数 | -0.4 | -- |
| 2月14日 18:00 | 德国2月ZEW经济景气指数 | 24.6 | 24.9 |
| 2月14日 19:00 | 美国1月NFIB小型企业信心指数 | 105.8 | 105 |
| 2月14日 21:30 | 美国1月PPI年率(%) | 1.6 | 1.5 |
| 2月14日 21:30 | 美国1月核心PPI年率(%) | 1.6 | 1.1 |
| 2月14日 21:30 | 美国1月PPI月率(%) | 0.3 | 0.3 |
| 2月14日 21:30 | 美国1月核心PPI月率(%) | 0.2 | 0.2 |

五、行情观点

沪铜

周一由于智利铜矿罢工事件的影响，沪期铜主力1704合约高开高走，多头持续增仓涌入，沪铜飙涨突破50000元/吨整数关口，而后在50250元/吨一线附近徘徊，盘中摸高至50620元/吨，午后少量多头平仓出局，铜价重心下移至50050元/吨，以50120元/吨收于大阳线，涨2550元/吨，涨幅5.36%，增仓67870手至24.6万手，成交量增加40.3万手至61.6万手，沪铜指数增仓86460手至597682手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水100元/吨，平水铜成交价格49400元/吨-49740元/吨，升水铜成交价格49440元/吨-49800元/吨。沪期铜几近涨停，隔月价差扩大至350元/吨左右，持货商心态各异，好铜多捂货惜售，平水铜对1703合约报价，报价水平在贴水370元/吨-贴水320元/吨，好铜报贴水250元/吨附近，湿法对1702合约当月报价贴水150元/吨-贴水100元/吨，市场供应货源以平水铜居多，报价较为紊乱，铜价大涨近5万元后，下游回归首日未见明显入市，存在畏高情绪，成交以投机商为主，铜价短期涨势未止，低库存者可择机适时入市。下午时段盘面高位徘徊，成交价格略有下移，市场报价多，收货者多仅针对好铜，仍难见下游入市。

市场预期美国减税将会刺激企业获利，昨日美股再创新高，美元指数反弹至近三周高位，离岸人民币再度走贬。全球最大的两个铜矿出货都受到干扰是提振铜价飙升的直接原因：必和必拓在智利北部的全球最大铜矿Escondida工人罢工周一进入第五日，没有短期内得到解决的迹象。美国自由港麦克默伦铜金矿公司因尚未与印尼政府就新的采矿许可达成协议可能减产。昨日沪期铜增仓上行，领涨大宗商品，1702合约盘中一度触及涨停，料后市仍以强势上涨为主。数据方面，今日需关注中国1月CPI和PPI、德国GDP以及1月CPI、美国1月PPI和核心PPI年率等。消息面关注美联储主席耶伦今明两日在国会听证会上的发言，这可能为3月份行动与否提供更清晰的意见分布，并可能利用该听证会重新设定市场对2017年的加息预期。

沪锌

周一沪锌主力换月至 1704 合约，日内开盘后期价快速上拉，最高触及 24390 元/吨，午后下行后震荡，最终收于 24000 元/吨，成交量增至 31.14 万手，持仓量增至 16.29 万手。隔夜主力开盘后震荡运行于 23900 元/吨附近，盘尾随部分多头获利平仓离场，期价震荡走低，收盘于 23740 元/吨。伦锌开盘冲高后维稳运行于 2970 美元/吨附近，后重心小幅回落至 2960 美元/吨附近盘整，盘尾回吐部分涨幅，持仓量增加 4000 手至 30.1 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交于 24020-24140 元/吨，对沪锌主力 1703 约贴水 80-贴水 50 元/吨较上周五贴水扩大 30 元/吨附近，1#锌成交于 23970-24080 元/吨。锌价大幅拉高，炼厂出货意愿较强，贸易商亦正常出货，但下游畏高情绪浓郁拿货较少，市场出货困难，整体成交无明显改善。天津市场 0#锌锭主流成交于 23900-24530 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 23900-24000 元/吨，对 3 月贴 200 至贴 170 元/吨附近，对沪贴水 100 元/吨。炼厂正常出货，部分以交长单为主，部分中间商积极调价出货，下游以消化库存为主。广东市场 0#锌主流成交于 23980-24020 元/吨，对 3 月贴 150 至贴 130 元/吨，对沪贴 80 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商积极报价出货，锌价处于高位一定程度抑制下游采购需求，市场成交平平。

受助于美国减税将会刺激企业获利和投资的希望，以及对美联储是否会加快加息步伐的押注，美元走高，隔夜基金属多回调。今日关注中国 1 月 CPI 和 PPI、德国 GDP 以及 1 月 CPI、美国 1 月 PPI 和核心 PPI 年月率等。其中欧美数据预期同于前值，中国数据预期向好，或对大宗商品仍有支撑。此外，美联储主席耶伦今明两日将在国会听证会上的发言，或重新设定市场对 2017 年的加息预期。美元短期在良好市场预期下料将延续强势，预计沪锌短期继续小幅修正，震荡运行于 23500-24200 元/吨。

沪铅

周一沪铅主力 1703 开盘后期价快速上行，日内最高触及 20070 元/吨，最终收于 19915 元/吨，成交量增至 80550 手，持仓量减少 78 手至 42480 手。隔夜主力开盘冲高至 20015 元/吨后震荡回落，尾盘收于 19745 元/吨。欧美时段伦铅摸高至 2458.5 美元/吨，尾盘回吐涨幅，收于 2421 美元/吨。持仓量增加 341 手至 108077 手。

昨日上海市场驰宏铅报价 19850 元/吨附近，对 1703 合约平水报价，极少量成交。水口山现货 19700 元/吨，蒙自 19650 元/吨，恒邦 19610 元/吨少量成交，白银 19475 元/吨，对 SMM 均价平水少量成交。期盘先扬后抑，下游观望情绪较重，以提长单为主，炼厂交仓欲望较强，散单成交不佳。广东市场驰宏铅报价 19600 元/吨，对 1703 合约贴水 300 元/吨，市场供需两淡，成交暂无明显改善。河南地区主流交割品牌报价 19470-19670 元/吨，对 SMM 均价平水至 200 元/吨报价，暂无成交。其他小厂暂无报价。炼厂出货积极性不高，以交仓为主，下游多提长单，散单成交不佳。

隔夜美元走强，基金属多回吐日内涨幅。基本面看，下游节后陆续复工，但铅价大幅上涨，市场观望情绪较浓，多以长单为主，成交一般。不过，近期消息称中国因治理雾霾，将

进一步去除金属煤炭产能，对基金属有利好支撑。盘面看，沪铅主力在万二关口受到一定抛压阻力，回落至 5 日均线附近，但短期内偏强走势预计仍将维持。

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。