



## 金属早评 20170216

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1704 合约围绕日均线运行，多空均以平仓为主，铜矿罢工利好的强刺激在减弱。夜盘期间，美元冲高回落对铜价有所提振。现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 250 元/吨，沪期铜高位回落，下游入市拿货者明显增多，市场成交有所改善。当月合约最后交易日，隔月基差仍维持在 300 元/吨。昨日全球股市普涨，美股连续五日创新高，在美联储主席耶伦进行第二日国会证词陈述后，耶伦并未提供关于美联储下次加息的新线索，连续多日的上涨行情之中的美元从高位回落。行业方面：智利 Escondida 铜矿新一轮谈判时间推迟，可能最早会在周六开始。世界金属统计局 (WBMS) 官网报告显示，2016 年全球铜市场供应过剩 5.8 万吨。由于今年铜矿进入薪资谈判周期，这是看涨的主要依据。昨日沪期铜背靠日均线运行，多空均以平仓为主，铜矿罢工利好的强刺激在减弱，央行持续进行净回笼的效应下，资金面出现偏紧的状态，预计短期内铜价继续震荡。今日数据面关注美国当周初请失业金人数、美国上上周续请失业金人数及美国 1 月新屋开工年化月率和新屋开工年化总数、美国 1 月营建许可总数等。若数据预期同于或好于预期，美指重返升势，或另金属走势将再度承压。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1704 期价日内窄幅运行，隔夜主力开盘后围绕 23530 元/吨附近震荡，伦锌顺延日均线下方一路震荡走低。昨日上海市场 0# 锌主流成交于 23520-23620 元/吨，对 1703 约贴水 130-贴水 100 元/吨，小幅扩大，1# 锌成交于 23480-23580 元/吨。炼厂正常出货，多品牌货源流入沪市，市场货源充足致使贴水小幅扩大，贸易商积极出货，下游悉数回归市场，逢低略采。美数据整体向好，美元升至 4 周高点，随着多头获利了结而小幅回落。基本金属在美元高压之下，多弱势运行。消息面，国际铅锌研究小组公布，2016 年 12 月全球锌市供需平衡，11 月修正后为短缺 4.54 万吨。2016 年全年，全球锌市短缺 28.6 万吨，2015 年为过剩 18.9 万吨。盘面看，期价维持回调之势，跌破 5 日均线，但在美元指数涨势渐收下，期价有望企稳重回 5 日均线上方。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1703 期价小幅震荡回落，隔夜主力开盘后重心企稳并小幅震荡反</p>

弹，伦铅震荡走低，跌幅 1.84%。昨日上海市场驰宏铅报价 19380 元/吨附近，对 1703 合约贴水 75 元/吨报价，期盘回落，下游询价增加，但听闻终端消费未有好转，下游仍有一定观望情绪。隔夜美元指数盘中升至 4 周高点后回落，伦铅跌破 20 日均线，沪铅探底回升，走势强于外盘。国际铅锌研究小组公布，2016 年 12 月全球铅市供应短缺缩窄至 0.6 万吨，11 月修正为供应短缺 1.6 万吨。2016 年全年，全球铅市供应过剩 1.1 万吨，2015 年为短缺 2.3 万吨。盘面看，沪铅主力多头平仓获利了结，导致价格连续回调，短期内再度上行动力稍显不足，但下方均线系统支撑显著，日内或围绕 10 日均线震荡运行。

## 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	48,740	<b>49,120</b>	-1,370	<b>-2.73%</b>	768,962	<b>564,448</b>	元/吨
LME 铜	6,053		6	<b>0.09%</b>	191,450	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	276		-0.3	<b>-0.09%</b>	134,287	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,345	<b>14,355</b>	-70	<b>-0.49%</b>	714,828	<b>737,240</b>	元/吨
LME 铝	1,915		28	<b>1.48%</b>	321,826	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,655	<b>23,615</b>	-200	<b>-0.84%</b>	746,804	<b>399,132</b>	元/吨
LME 锌	2,871		-29	<b>-1.00%</b>	94,184	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,335	<b>19,460</b>	-200	<b>-1.01%</b>	94,060	<b>82,720</b>	元/吨
LME 铅	2,322		-44	<b>-1.81%</b>	63,562	#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	1226.1	1236	1222.7	1229.2	<b>3</b>	225219
Comex Silver	17.81	18.09	17.73	17.955	<b>0.14</b>	77056
NYMEX Platinum	1001.1	1011.9	998.7	1003.7	<b>3</b>	11692
NYMEX Palladium	775	784.9	773.65	781.05	<b>5</b>	3648
SHFE Gold	276	276.2	274.05	276	<b>-0.40</b>	163040
SHFE Silver	4228	4238	4203	4233	<b>4.00</b>	482742
SHGF AU+TD	274.41	274.41	272.51	273.86	<b>-0.61</b>	61304000
SHGF AG+TD	4140	4146	4114	4133	<b>-4</b>	3437928000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/17	2017/1/13	2017/2/13	2017/2/14	2017/2/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1556.73	1771.66	1817.67	1817.93	1823.00	<b>5.07</b>
SPDR 黄金持仓	710.95	807.96	840.87	840.87	843.54	<b>2.67</b>
ETF 白银总持仓	18581.81	20086.32	20088.04	20086.38	20086.04	<b>-0.34</b>
ishare 白银持仓	9662.41	10524.05	10410.74	10410.74	10410.74	0.00

VIX	14.08	11.07	11.07	10.74	11.97	1.23
-----	-------	-------	-------	-------	-------	------

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	235825	2212000	395725	189150
日变动	(7525)	(8775)	14425	(25)
注册仓单占比%	45.39	27.09	26.57	37.25

	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
2017/2/15	8914194	0	0.00%	183601.52	536.97	0.29%
2017/2/14	8914194	3086	0.03%	183064.55	1326.13	0.73%
2017/2/13	8911108	-72339	-0.81%	181738.42	0.00	0.00%
2017/1/17	8938528	-24334	-0.27%	180980.8	2620.72	1.45%
2016/2/18	6669447.5	2244747	33.66%	157109.22	26492.30	16.86%

## 二、财经资讯

### 亚洲

对冲流动性大量回笼，中国央行开展 3935 亿元 MLF 操作。

易纲年内首次回应货币政策：中性态势就是不紧不松。

中国央行工作论文：应由市场决定谁加杠杆、谁去杠杆。

游资巨头吹响集结号：次新银行股强势爆发，妖股本色显露。

发改委：严厉打击违法产销“地条钢”，严防投机资本操纵市场。

媒体：发改委考虑在供暖季结束后恢复煤炭限制措施。

新一轮去产能拉开帷幕？中煤协拟 2 月 21 日召集部分大型煤企开会。

万家文化回复上交所问询：龙薇传媒融资方案因金额较大未获银行批准。

基建推动工程机械复苏，中国 1 月挖掘机销量增五成，部分厂家机型断货。

止不住的港股热！恒生指数突破 24000 点。

日本人松了一口气！安倍晋三：已取得特朗普理解，日本并非汇率操纵。

### 北美

美国 1 月零售销售环比增长 0.4%，远超预期。

通胀来袭！美国 1 月 CPI 创逾四年以来新高。

美国工业产出环比下降 0.3%，创下 10 个月最大降幅。

耶伦为美联储政策辩护：新增 1600 万就业，失业率降至 4.8%。

特朗普称将大幅简化税收政策，美股涨幅扩大。

Verizon 或接近达成修改后收购协议，雅虎股价涨逾 2%。

## 欧洲

法国“特朗普”支持率飙升，CDS 暴涨至四年新高。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 11.67 点，涨幅 0.50%，报 2349.25 点。道琼斯工业平均指数收涨 107.45 点，涨幅 0.52%，报 20611.86 点。纳斯达克综合指数收涨 36.87 点，涨幅 0.64%，报 5819.44 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.41%，报 1465.05 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.19%，报 11793.93 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.59%，报 4924.86 点。英国富时 100 指数收涨 0.47%，报 7302.41 点。

沪指收报 3212.99 点，跌 0.15%，成交额 2579.7 亿。深成指收报 10177.25 点，跌 0.85%，成交额 2617.9 亿。创业板收报 1892.36 点，跌 0.89%，成交额 700 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 7.70 美元，涨幅 0.6%，报 1233.10 美元/盎司，之前四个交易日累跌逾 1%。WTI 原油期货收跌 0.09 美元，跌幅 0.17%，报 53.11 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.22 美元，跌幅 0.39%，报 55.75 美元/桶。

## 三、金属要闻

WBMS：2016 年全球铜市供应过剩 5.8 万吨

WBMS：2016 年全球原铝市场供应短缺 98.5 万吨

WBMS：2016 年全球锌市供应短缺 17.7 万吨

WBMS：2016 年全球铅市场供应短缺 16.7 万吨

Escondida 铜矿新一轮谈判延迟 因工会领导人造访圣地亚哥

智利新劳工法或助长 Escondida 铜矿工人罢工士气

瑞银：铜价将维持涨势 预计 2017 年铜市供应短缺 50 万吨

刚果（金）2018 大选或威胁铜钴供应

低速电动车标准出台倒计时：或致销量减少三分之二

## 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15日 05:30	美国当周 API 原油库存变动 (万桶)	1422.7	317.5	994
2月15日 17:30	英国 12月 ILO 失业率 (%)	4.8	4.8	4.8
2月15日 17:30	英国 1月失业率 (%)	2.3	2.3	2.1
2月15日 18:00	欧元区 12月季调后贸易帐 (亿欧元)	227	225	245
2月15日 21:30	美国 1月零售销售月率 (%)	1.0	0.1	0.4
2月15日 21:30	美国 1月核心零售销售月率 (%)	0.4	0.4	0.8
2月15日 21:30	美国 2月纽约联储制造业指数	6.5	7	18.7
2月15日 18:00	美国 1月未季调 CPI 年率 (%)	2.1	2.4	2.5
2月15日 21:15	美国 1月工业产出月率 (%)	0.8	0	-0.3
2月15日 23:00	美国 2月 NAHB 房产市场指数	67	68	65
2月15日 23:30	美国当周 EIA 原油库存变动 (万桶)	1383	353.75	952.7

### 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16日 08:30	澳大利亚 1月季调后失业率 (万桶)	5.8	5.8
2月16日 16:00	澳大利亚 1月就业人口 (万人)	1.35	1
2月16日 21:30	美国 1月新屋开工总数年化 (万户)	122.6	123
2月16日 21:30	美国 1月新屋开工年化月率 (%)	11.3	0.3
2月16日 21:30	美国 2月费城联储制造业指数	23.6	17.5
2月16日 21:30	美国 1月营建许可总数 (万户)	122.8	123
2月16日 21:30	美国当周初请失业金人数 (万)	23.4	--
2月16日 21:30	美国上上周续请失业金人数 (%)	207.8	--
2月16日 22:45	美国当周彭博消费者信心指数	47.2	--

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力 1704 合约开盘后空头回补，铜价一路被抬升至日均线下方 48975 元/吨附近，随后多空陆续平仓，沪铜承压于日均线反复盘整测试，盘中摸高至 49130 元/吨，尾盘在多头平仓盘大幅流出，铜价回落，以 48740 元/吨收于大阴线，跌 1200 元/吨，跌幅 2.4%，仓减 36802 手至 22.9 万手，成交量增加 16.5 万手至 51.3 万手。沪铜指数减仓 48860 手至 56.4 万手，成交量增加 20.8 万手至 76.9 万手。沪铜 1702 合约完成交割，当月价格收于 48300 元/吨，结算价格为 48493 元/吨，交割量为 58475 吨。夜盘期间，美元冲高回落对铜价有所提振。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 250 元/吨，平水铜成交价格 48480 元/吨-48680 元/吨，升水铜成交价格 48580 元/吨 48800 元/吨。沪期铜高位回落，当月合约最后交易日，隔月基差仍维持在 300 元/吨，持货商心态各异，现铜主流报价仍对 1703 合约出货，平水铜报贴水 220 元/吨-贴水 180 元/吨，升水铜报贴水 80 元/吨-

贴水 40 元/吨，投机商择机操作，依然青睐升水铜，令升水铜与平水铜价差拉开至接近 200 元/吨，市场供应依然以平水铜居多，货多价廉，预计换月后现铜将维持贴水状态，但好铜与平水铜价差或现收窄。下午时段沪期铜进入盘整状态，市场交易减少，大家多等交割后操作，于盘面回调，下游入市拿货者明显增多，市场成交有所改善。

昨日全球股市普涨，美股连续五日创新高，在美联储主席耶伦进行第二日国会证词陈述后，耶伦并未提供关于美联储下次加息的新线索，连续多日的上涨行情之中的美元从高位回落。美国 1 月零售销售远超预期，CPI 创逾四年新高；特朗普再提减税降监管。国内发改委考虑在供暖季结束后恢复煤炭限制措施。易纲年内首次回应货币政策：中性态势就是不紧不松。行业方面：全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿新一轮谈判时间推迟，可能最早会在周六开始。世界金属统计局(WBMS)官网报告显示，2016 年全球铜市场供应过剩 5.8 万吨，2015 年供应过剩 14.1 万吨。2016 年全球矿山铜产量为 2,066 万吨，较 2015 年增加 6.9%。2016 年全球精炼铜产量增至 2,346 万吨，较之前一年增加 2.1%，因中国(+47.6 万吨)和西班牙(+1.4 万吨)产量大增。瑞银预计 2017 年铜市供应短缺 50 万吨。由于今年铜矿进入薪资谈判周期，后期在铜矿罢工的时间窗口下，这仍然是看涨的主要依据。昨日沪期铜背靠日均线运行，多空均以平仓为主，铜矿罢工利好的强刺激在减弱，央行持续进行净回笼的效应下，资金面出现偏紧的状态，预计短期内铜价继续震荡。今日数据面关注美国当周初请失业金人数、美国上上周续请失业金人数及美国 1 月新屋开工年化月率和新屋开工年化总数、美国 1 月营建许可总数等。若数据预期同于或好于预期，美指重返升势，或另金属走势将再度承压。

## 沪锌

周三沪锌主力 1704 期价日内窄幅运行，最终收于 23655 元/吨，成交量增至 39.52 万手，持仓量减少 2886 手至 16.23 万手。隔夜主力开盘后围绕 23530 元/吨附近震荡，收盘于 23500 元/吨。欧美时段，伦锌顺延日均线下方一路震荡走低至 2870 美元/吨附近，收盘于 2871 美元/吨，持仓量减少 5724 手至 29.2 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交于 23520-23620 元/吨，对 1703 约贴水 130-贴水 100 元/吨，小幅扩大，1#锌成交于 23480-23580 元/吨。炼厂正常出货，多品牌货源流入沪市，市场货源充足致使贴水小幅扩大，贸易商积极出货，下游悉数回归市场，逢低略采，成交稍好于前几日。天津市场 0#锌锭主流成交于 23450-24140 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 23450-23500 元/吨，对 3 月贴 200 元/吨附近，对沪贴水 120 元/吨附近。炼厂长单正常出货，中间商维持高贴水出货，锌价小幅调整，刺激下游采购情绪，成交有所回暖。广东市场 0#锌主流成交于 23500-23550 元/吨，对 3 月贴 130 至贴 120 元/吨，对沪贴水收窄至贴 50 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商进一步扩大贴水意愿不强，贴水基本持平，锌价继续小幅回落，下游平稳采购，需求平平。

美数据整体向好，美元升至 4 周高点，随着多头获利了结而小幅回落。基本金属在美元高压之下，多弱势运行。消息面，国际铅锌研究小组公布，2016 年 12 月全球锌市供需平衡，11 月修正后为短缺 4.54 万吨。2016 年全年，全球锌市短缺 28.6 万吨，2015 年为过剩 18.9

万吨。盘面看，期价维持回调之势，跌破5日均线，但在美元指数涨势渐收下，期价有望企稳重回5日均线上方。今日关注美国1月新屋开工年化月率和新屋开工年化总数、美国1月营建许可总数、美国当周初请失业金人数以及美国上上周续请失业金人数等，若数据预期同于或好于预期，美指重返升势，则金属走势将再度承压。

## 沪铅

周三沪铅主力1703期价小幅震荡回落，最终收于19335元/吨，成交量降至63144手，移仓步伐加快，持仓量减少3114手至35934手。隔夜主力开盘后重心企稳并小幅震荡反弹，收于19265元/吨。欧美时段伦铅震荡走低，低点2320美元/吨，收于2321.5美元/吨，跌幅1.84%，持仓量减少1987手至107410手。

昨日上海市场驰宏铅报价19380元/吨附近，对1703合约贴水75元/吨报价，暂无成交，恒邦19280元/吨，对1703合约贴170元/吨，少量成交。期盘回落，下游询价增加，但听闻终端消费未有好转，下游仍有一定观望情绪，散单成交稍有增加。广东市场听闻厂提驰宏铅报价19270元/吨，对1703合约贴水150元/吨附近暂无成交，厂提金海铅19120元/吨，对SMM均价贴水100元/吨暂无成交。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19270元/吨，对SMM均价平水至升水50元/吨报价，暂无成交。其他小厂报价19150元/吨附近，对SMM均价贴水70元/吨，炼厂出货积极性提高，但下游拿货较少，散单成交清淡。

隔夜美元指数盘中升至4周高点后回落，伦铅跌破20日均线，沪铅探底回升，走势强于外盘。国际铅锌研究小组公布，2016年12月全球铅市供应短缺缩窄至0.6万吨，11月修正为供应短缺1.6万吨。2016年全年，全球铅市供应过剩1.1万吨，2015年为短缺2.3万吨。盘面看，沪铅主力多头平仓获利了结，导致价格连续回调，短期内再度上行动力稍显不足，但下方均线系统支撑显著，日内或围绕10日均线震荡运行。

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。