



金属早评 20170221

联系人：李婷、黄蕾  
 电话：021-68555105  
 邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周一沪期铜主力 1704 合约继续反弹，因围绕全球第二大铜矿的政企纠纷恶化，LME 铜价重返 6000 美元之上，沪期铜夜盘期间继续上行。现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 80 元/吨，现铜供应较为充裕，整体成交量一般。尽管美元依然维持高位，但并未影响金属走强。周末英美资源宣布将暂停智利 El Soldado 铜矿运营，铜矿供应忧虑再次笼罩市场，矿业巨头 FreeportMcMoRan 首席执行官表示，由于采矿合同上与印尼政府之间的争端，其印尼子公司已开始裁员，本周将裁减更多合同工，多头备受鼓舞，铜价飙升，伦铜上扬至 6000 美元/吨的高位。当前市场对铜矿供应紧缺的忧虑利多铜价，沪铜整体来说处于上升通道中，预计今天沪期铜将继续反弹，短期有望再次冲击 50000 的整数关口。</p>
<p>锌</p>	<p>周一沪锌主力 1704 期价日内窄幅震荡运行，隔夜主力跳空高开后重心盘整，随多头增仓，空头相继离场而继续走高，伦锌震荡走高。昨日上海市场 0#锌主流成交于 22700-22880 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 110-贴水 80 元/吨，较上周五贴水收窄 20-30 元/吨附近。炼厂出货意愿不强，市场继续消化交割货源，持货商积极出货，虽个别下游畏跌观望，但多数积极逢低采购，整体成交好于上周五。昨日中国央行公开市场净投放 1000 亿元，受此消息面刺激，黑色系全线收涨，受此带动，内外盘基金属多止跌企稳，集体重返升势。今日关注关注法德欧美 2 月 Markit 制造业 PMI 初值以及法国 1 月 CPI 终值年率。基本上，锌下游消费尚未回归需求较弱，且上期所锌库存自一月份以来累计增加了 44632 吨。另外 2 月底至 3 月初华北进行环保检查，而这里恰好又是镀锌企业集中的地区，抑制部分锌下游需求，基本面暂未有更多支撑期价强势上涨的因素。盘面看，主力合约量价齐升，短期在偏多的市场氛围中，预计跟随震荡偏强走势。</p>
<p>铅</p>	<p>周一沪铅主力 1704 开盘快速下探后上行，随后窄幅震荡运行，隔夜主力开盘后震荡上行，伦铅震荡上涨。昨日上海市场驰宏、恒邦、蒙自铅报价 18830 元/吨附近，对 1704 合约平水附近，少量成交，白银 18700 元/吨，对 1704 合约贴水 130 元/吨，持货商积极报价，下游以提长单为主，有一定观望情绪，散单成交偏淡。周一受黑</p>

色系走强带动，尽管美元依然维持高位，但内外盘基金属集体重返升势。基本面看，原料端供给上并无太大的改变，近期受环保检查影响河南省的铅炼企受到较大影响，铅锭产量或出现下滑。下游消费端疲软，加之每年3月后汽车蓄电池更换市场进入传统淡季，导致经销商及零售商库存量不高，节后企业订单回暖有限，部分企业延期开工。盘面看，主力受20日均线支撑止跌，量价齐升，日内或测试10日均线压制。

## 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	48,770	<b>48,420</b>	410	<b>0.85%</b>	469,922	<b>546,626</b>	元/吨
LME 铜	6,070		100	<b>1.68%</b>	82,391	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,145	<b>14,050</b>	80	<b>0.57%</b>	517,334	<b>699,224</b>	元/吨
LME 铝	1,901		17	<b>0.88%</b>	133,787	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,005	<b>22,915</b>	-275	<b>-1.18%</b>	697,708	<b>380,854</b>	元/吨
LME 锌	2,880		69	<b>2.45%</b>	73,488	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,785	<b>18,740</b>	-275	<b>-1.47%</b>	75,262	<b>70,130</b>	元/吨
LME 铅	2,316		63	<b>2.80%</b>	26,102	#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	1240.8	1245.1	1235.3	1236	-4	164405
Comex Silver	18.17	18.17	18.035	18.05	-0.11	18553
NYMEX Platinum	1016.5	1019.1	1003.6	1006.3	-9	10444
NYMEX Palladium	791.7	796	775	778.5	-15	3052
SHFE Gold	278.2	278.6	276.2	276.85	-0.60	148746
SHFE Silver	4223	4235	4197	4209	-18.00	357236
SHGF AU+TD	276.5	276.8	274.7	275.33	-0.61	63628000
SHGF AG+TD	4132	4147	4113	4123	-17	3158600000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/19	2017/1/18	2017/2/15	2017/2/16	2017/2/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1587.42	1773.53	1823.00	1825.21	1820.10	-5.11
SPDR 黄金持仓	732.96	807.96	843.54	843.54	841.17	-2.37
ETF 白银总持仓	18700.28	20086.38	20086.04	20084.16	20103.42	19.26
ishare 白银持仓	9626.86	10524.05	10410.74	10410.74	10410.74	0.00
VIX	20.97	10.58	11.49	11.49	11.49	0.00

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	224025	2195100	388800	189750
日变动	(5050)	(7250)	(2050)	0
注册仓单占比%	43.72	28.97	33.63	37.10

	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
2017/2/17	8948248	2000	0.02%	184231.95	871.00	0.48%
2017/2/16	8946248	32054	0.36%	183360.95	-240.57	-0.13%
2017/2/15	8914194	0	0.00%	183601.52	536.97	0.30%
2017/1/19	8980971	-32723	-0.36%	180219.56	4012.39	2.23%
2016/2/22	6669383	2278865	34.17%	155202.92	29029.03	18.70%

## 二、财经资讯

### 亚洲

气势如虹！港股创 18 个月收盘新高

养老金真的要入市了！首批资金最快本周打款买 A 股

内资第一大会计事务所受罚：瑞华被暂停新证券业务

再融资新政冲击最大的原来是这一条！十余家公司紧急调整方案

“一带一路”再下一城 中国华信入股阿联酋最大油气区块

企业所得税法十年来首次修正 25%税率会下调吗？

人民日报评论：丛林法则不适用于股市

### 北美

华尔街又成赢家？媒体称特朗普有意提名银行业背景美联储高官

餐饮业并购潮持续 汉堡王母公司接近收购美国炸鸡连锁品牌 Popeyes

引爆贸易战？特朗普政府可能修改美国贸易赤字的计算方法

### 欧洲

欧洲红灯警报：勒庞支持率走高 德法国债息差创 5 年新高

1430 亿美元并购案“胎死腹中” 联合利华股价险创十三年最大跌幅

欧元集团主席：希腊谈判下一步必须有 IMF 参与 欧洲大选不会影响希腊

英国想顺利脱欧？欧盟：先把 600 亿欧元“分手费”交了

### 全球金融市场回顾：

总统日美股休市。

富时泛欧绩优 300 指数涨 0.17%，报 1462.84 点。欧元区斯托克 600 指数收涨 0.22%，报 371.04 点，成分股中联合利华跌幅最大，伦敦交易联合利华股票收跌 6.56%。

德国 DAX 30 指数收涨 0.6%，报 11827.62 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.05%，报 4864.99 点。英国富时 100 指数收跌 0.10%，报 7299.86 点。

沪指收报 3239.96 点，涨 1.18%，成交额 2502.8 亿。深成指收报 10329 点，涨 1.29%，成交额 2485.6 亿。创业板收报 1894.96 点，涨 0.64%，成交额 597 亿。沪指收创两个半月新高，并创近三个半月最大单日涨幅。

COMEX 4 月黄金期货收跌 0.05%，收报 1238.50 美元/盎司。

WTI 3 月原油期货涨 0.54%，报 53.69 美元/桶。

### 三、金属要闻

IAI：1 月全球原铝日均产量下降

主要铜生产国 2016 年铜矿产量汇总及 2017 年预测

Grasberg 停摆 面对“印尼刁难”力拓欲脱手！

上海现行新能源车政策 2017 年继续有效 调整方案正研究

Escondida 铜矿罢工新进展 资方提出满足条件才谈判

2016 年我国铝及其制品出口增速转负 铜出口增速由负转正

印尼发布许可允许自由港出口 110 万吨铜精矿

### 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 20 日 15:00	德国 1 月 PPI 年率 (%)	1.0	2.0	2.4
2 月 20 日 23:00	欧元区 2 月消费者信心指数初值	-4.7	-4.9	-6.2

#### 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 21 日 15:45	法国 1 月 CPI 终值年率 (%)	1.4	1.4
2 月 21 日 15:45	法国 1 月调和 CPI 终值年率 (%)	1.6	1.6

2月21日 16:00	法国2月Markit制造业PMI初值	53.6	53.5
2月21日 16:30	德国2月Markit制造业PMI初值	56.4	56.0
2月21日 17:00	欧元区2月Markit制造业PMI初值	55.2	55.0
2月21日 22:45	美国2月Markit制造业PMI初值	55	55.3
2月21日 22:45	美国2月Markit服务业PMI初值	55.6	55.8
2月21日 22:45	美国2月Markit综合PMI初值	55.8	-

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪期铜主力1704合约开盘后多头增仓，将铜价拉升至48550元/吨附近盘整，午后多头发出更猛烈的攻击，铜价重心上移至48760元/吨反复盘整，盘中摸高至48850元/吨，以48770元/吨收于大阳线，增仓3476手至23.1万手，成交量减少53160手至32.2万手。沪铜指数增仓4162手至54.7万手，成交量减少70502手至47万手。因围绕全球第二大铜矿的政企纠纷恶化，LME铜价重返6,000美元之上，沪期铜夜盘期间继续上行。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水250元/吨-贴水80元/吨，平水铜成交价格48030元/吨-48250元/吨，升水铜成交价格48130元/吨-48370元/吨。沪期铜平盘整理，持货商维持上周后报价水平，现铜供应较为充裕，第二交易时段后，现铜贴水报价更为松动，出现下滑，近午间时段，期铜小幅回测，市场逢低消费稍有改善，接货量较早间增加，整体成交量一般，以中间商居多。下午时段盘面重心上移，持货商顺势下调报价，市场成交进一步减少。

尽管美元依然维持高位，但并未影响金属走强。周末英美资源宣布将暂停智利E1 Soldado铜矿运营，铜矿供应忧虑再次笼罩市场，矿业巨头FreeportMcMoRan首席执行官表示，由于采矿合同上与印尼政府之间的争端，其印尼子公司已开始裁员，大约10%的外籍员工已于上周五被裁减，本周将裁减更多合同工，多头备受鼓舞，铜价飙升，伦铜上扬至6000美元/吨的高位。当前市场对铜矿供应紧缺的忧虑利多铜价，沪铜整体来说处于上升通道中，预计今天沪期铜将继续反弹，短期有望再次冲击50000的整数关口。

### 沪锌

周一沪锌主力1704期价日内窄幅震荡运行，最终收于2300元/吨，成交量大幅增加至51.84万手，持仓量减少2214手至16.67万手。隔夜主力跳空高开于23250元/吨，后重心盘整，随多头增仓，空头相继离场而继续走高，收于23555元/吨。亚盘时段，伦锌围绕2795美元/吨盘整，进入欧美时段，伦锌顺延日均线上方一路震荡走高，收回全部跌幅，收盘于2880美元/吨，持仓量增加185手至28.6万手。

昨日上海市场0#锌主流成交于22700-22880元/吨，对沪锌主力1704合约贴水110-贴水80元/吨，较上周五贴水收窄20-30元/吨附近，1#锌成交于22660-22840元/吨。期锌偏弱震荡，炼厂出货意愿不强，市场继续消化交割货源，持货商积极出货，虽个别下游畏跌观

望，但多数积极逢低采购，整体成交好于上周五。天津市场 0#锌锭主流成交于 22550-23440 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 22550-22600 元/吨，对沪贴水持续扩大至 200 元/吨。炼厂较为惜售，中间商持续积极出货，虽锌价大幅回落，但贴水较上一交易日继续扩大，贸易商对主力月维持高贴水报价。锌价回落，部分下游逢低入市补库，成交尚可。广东市场 0#锌主流成交于 22700-22730 元/吨，对 4 月贴 140 至贴 120 元/吨。对沪贴水收窄至贴 30 元/吨附近。中间商早盘报价较为坚挺，对 4 月贴 120 元/吨附近，随后陆续调价出货，贴水扩至对 4 月贴 140 元/吨。锌价回落，下游采购积极性有所回升。

昨日中国央行公开市场净投放 1000 亿元，受此消息面刺激，黑色系全线收涨，受此带动，内外盘基金属多止跌企稳，集体重返升势。今日关注关注法德欧美 2 月 Markit 制造业 PMI 初值以及法国 1 月 CPI 终值年率。基本上，锌下游消费尚未回归需求较弱，且上期所锌库存自一月份以来累计增加了 44632 吨。另外 2 月底至 3 月初华北进行环保检查，而这里恰好又是镀锌企业集中的地区，抑制部分锌下游需求，基本面暂未有更多支撑期价强势上涨的因素。盘面看，主力合约量价齐升，短期在偏多的市场氛围中，预计跟随震荡偏强走势。

## 沪铅

周一沪铅主力 1704 开盘快速下探后上行，随后窄幅震荡运行，最终收于 18870 元/吨，成交量降至 26060 手，持仓量增加 216 手至 28946 手。隔夜主力开盘后震荡上行，高点 19270 元/吨，收于 19185 元/吨。伦铅震荡上涨，高点 2324.5 美元/吨，收 2316 美元/吨，涨幅 2.80%，持仓量减 635 手至 106568 手。

昨日上海市场驰宏、恒邦、蒙自铅报价 18830 元/吨附近，对 1704 合约平水附近，少量成交，白银 18700 元/吨，对 1704 合约贴水 130 元/吨，少量成交，另有老货双燕报价 18650 元/吨，少量成交。持货商积极报价，下游以提长单为主，有一定观望情绪，散单成交偏淡。广东市场驰宏铅报价 18770 元/吨附近，对 1703 合约平水报价，暂无成交。另有 YY、YT 报价 18850 元/吨，对 SMM 均价平水，暂无成交。贸易商积极报价出货，下游买兴不佳，成交清淡。河南地区主流交割品牌报价 18850-18900 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 18750 元/吨，对 SMM 均价贴水 100 元/吨附近，暂无成交，炼厂正常报价，下游买兴一般，散单成交无改善。

周一受黑色系走强带动，尽管美元依然维持高位，但内外盘基金属集体重返升势。基本面看，原料端供给上并无太大的改变，近期受环保检查影响河南省的铅炼企受到较大影响，铅锭产量或出现下滑。下游消费端疲软，加之每年 3 月后汽车蓄电池更换市场进入传统淡季，导致经销商及零售商库存量不高，节后企业订单回暖有限，部分企业延期开工。盘面看，主力受 20 日均线支撑止跌，量价齐升，日内或测试 10 日均线压制。

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。