



金属早评 20170222

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜主力 1704 合约先扬后抑，美元走强压制铜价走势。现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 300 元/吨-贴水 110 元/吨，市场持货商多逢高积极换现，现铜贴水一路扩大，下游观望情绪增加。智利政府对 Escondida 铜矿罢工者与必和必拓的调解失败，未来双方也没有继续对话的计划。而另一方面，自由港麦克莫伦铜金公司警告称，可能对与印尼政府的纠纷提请仲裁，并要求赔偿。但市场已经消化了不少供应受扰因素，只要事件平息，买兴就会减退。虽然美国 2 月 Markit 制造业 PMI 的略不及预期，但费城联储主席哈克有关“不排除 3 月份加息可能性”的乐观言论提振美元强势突破 101 高点之上。在强势美元的压制下，随着对铜罢工事件炒作的热情减退，内外盘基本金属也从周日的集体上涨切换回调。沪铜整体来说处于上升通道中，下跌空间不大，预计今天沪期铜将继续在 49000 一线震荡。
锌	周二沪锌主力 1704 期价日内冲高回落后震荡，隔夜主力开盘后高位震荡走低，伦锌重心升至 2880 美元/吨附近震荡，盘尾回落。昨日上海市场 0#锌主流成交于 23280-23470 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 100 元/吨，贴水扩大 20 元/吨附近，炼厂积极出货，贸易商之间交投较为活跃，但下游已补部分货源，日内多观望为主。美国 2 月 Markit 制造业 PMI 的略不及预期，但费城联储主席有关“不排除 3 月份加息可能性”的乐观言论充当了美元的助推剂，美元强势突破 101 高点之上，加之对铜罢工事件炒作的热情减退，内外盘基本金属集体切换到下跌走势。今日关注美国 1 月成屋销售情况、欧元区 1 月 CPI 年率及德国 2 月 IFO 商业景气指数，欧元区数据预期同于前值，美国成屋预期较前值向好，或继续支撑美指站稳 101 关口，对大宗商品冲高有所施压。盘面看，主力均线胶着，短期无更多炒作题材的情况下，预计区间 23000-23700 盘整。
铅	周二沪铅主力 1704 开盘延续涨势，午后快速回落，隔夜开盘摸高 19140 元/吨后震荡回落，伦铅亚洲时段在黑色系走低带动下重心小幅下降，收于 2265 美元/吨。昨日上海市场驰宏铅 19180 元/吨，对 1704 合约贴水 50 元/吨，少量成交。铅价上

涨，持货商报价积极，下游有一定观望情绪，拿货量略有减少，但期盘尾盘下跌，成交或有改善。因投资者寄望特朗普税改细节，加之美联储官员对3月加息言论乐观，美元指数强势站至101之上，基金属承压。铅基本面看，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，沪铅主力多条均线粘连，短期或延续横盘震荡运行。

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	48,920	49,050	150	0.31%	464,456	544,616	元/吨
LME 铜	6,056		-14	-0.23%	85,566	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	276		#N/A	#N/A	169,295	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,225	14,265	80	0.57%	461,324	707,294	元/吨
LME 铝	1,883		-19	-0.97%	89,947	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,440	23,435	435	1.89%	628,632	384,558	元/吨
LME 锌	2,869		-11	-0.38%	100,900	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,150	19,140	435	2.32%	74,902	71,722	元/吨
LME 铅	2,265		-51	-2.26%	26,258	#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	1236.4	1240.2	1226.8	1236.7	1	248475
Comex Silver	18.06	18.145	17.885	18.03	-0.02	45451
NYMEX Platinum	1006.5	1008.8	990.5	1005.7	-1	18020
NYMEX Palladium	779.7	783.15	764.4	782.8	4	6359
SHFE Gold	277.15	277.65	276.6	277.5	0.65	99214
SHFE Silver	4212	4246	4210	4228	19.00	516520
SHGF AU+TD	275.68	275.75	274.95	275.49	0.16	52276000
SHGF AG+TD	4127	4154	4119	4140	17	3542874000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/22	2017/1/19	2017/2/16	2017/2/17	2017/2/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1611.82	1775.77	1825.21	1820.10	1824.49	4.38
SPDR 黄金持仓	752.29	807.96	843.54	841.17	841.17	0.00
ETF 白银总持仓	18710.91	20086.04	20084.16	20103.42	20103.82	0.40
ishare 白银持仓	9626.86	10524.05	10410.74	10410.74	10410.74	0.00
VIX	20.50	11.88	11.49	11.49	11.57	0.08

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	221425	2195375	387050	189800
日变动	(2600)	275	(1750)	50
注册仓单占比%	43.06	30.19	33.33	37.01

	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
2017/2/21	8941217	-7031	-0.08%	184088.02	-143.93	-0.08%
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%
2017/1/20	8980971	-39754	-0.44%	180131.22	3956.80	2.20%
2016/2/23	6672850	2268367	33.99%	155195.86	28892.16	18.62%

二、财经资讯

亚洲

监管层考虑史上最严去杠杆：统一杠杆率、消除多层嵌套。

政治局：继续实施积极财政政策和稳健货币政策。

财政部：坚决制止地方政府违法违规融资担保行为。

今年煤炭需求预计继续下降，中煤协呼吁大企业带头稳价。

同业存单单周发行量创历史新高，中小银行扩表冲动不减。

商务部：若美国出台关税措施，中国将予以评估并做出回应。

继券商之后，下一个加大对外开放的是保险牌照？

黑色系普涨，铁矿石大涨 4.5%刷新历史新高。

养老金入市倒计时：归集方案已出台，首批 7 省市实现委托投资。

创新层上再推“精选层”！新三板有望引入竞价交易。

北美

特朗普政府再出严打重拳，千万美国非法移民面临大驱逐。

特朗普怒斥媒体发“假新闻”，但他却想“篡改”统计数据。

收购联合利华遭拒后，这家巴菲特最推崇的私募基金要一统全球食品业？

欧洲

欧元区 2 月制造业 PMI 初值升至 56，创近 6 年新高。

四季度巨亏超 40 亿美元，汇丰股价大跌逾 6%。

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 14.22 点, 涨幅 0.60%, 报 2365.38 点。道琼斯工业平均指数收涨 118.95 点, 涨幅 0.58%, 报 20743.00 点。纳斯达克综合指数收涨 27.37 点, 涨幅 0.47%, 报 5865.95 点。

富时泛欧绩优 30 指数收涨 0.62%, 报 1471.87 点。德国 DAX 30 指数收涨 1.18%, 报 11967.49 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.49%, 报 4888.76 点。英国富时 100 指数收跌 0.34%, 报 7274.83 点。

沪指收报 3253.32 点, 涨 0.41%, 成交额 2335.5 亿。深成指收报 10405.75 点, 涨 0.74%, 成交额 2654.4 亿。创业板收报 1921.08 点, 涨 1.38%, 成交额 714 亿。

COMEX 4 月黄金期货跌 0.20 美元, 跌幅不到 0.1%, 报 1238.90 美元/盎司。

WTI 原油期货盘收涨 0.66 美元, 涨幅 1.24%, 报 54.06 美元/桶。

三、金属要闻

秘鲁 2016 年 12 月铜产量同比增长 13%

2016 年全国十种有色金属产量同比增长 2.5%

菲律宾关闭矿场决定的重审或需花费三个月时间

Escondida 铜矿劳资谈判再度破裂 未来无对话打算

若无法获得许可 英美资源将停止智利 El Soldado 铜矿生产

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 21 日 15: 45	法国 1 月 CPI 终值年率 (%)	1.4	1.4	1.3
2 月 21 日 15: 45	法国 1 月调和 CPI 终值年率 (%)	1.6	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	52.3
2 月 21 日 16: 30	德国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值	56.4	56.0	57
2 月 21 日 17: 00	欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI 初值	55.2	55.0	55.5
2 月 21 日 22: 45	美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值	55	55.3	54.3
2 月 21 日 22: 45	美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值	55.6	55.8	53.9

2月21日 22:45	美国2月Markit综合PMI初值	55.8	-	54.3
-------------	-------------------	------	---	------

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
2月22日 17:00	德国2月IFO商业景气指数	109.8	109.6
2月22日 17:00	意大利1月调和CPI终值年率(%)	0.7	0.7
2月22日 17:30	英国第四季度GDP年率修正值(%)	2.2	2.2
2月22日 17:30	欧元区1月末季调CPI年率终值(%)	1.1	1.8
2月22日 17:30	欧元区1月末季调核心CPI年率终值(%)	0.9	0.9
2月22日 23:00	美国1月成屋销售年化总数(万幢)	549	554
2月22日 23:00	美国1月成屋销售年化月率(%)	-2.8	0.9

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1704合约多头受到鼓舞后增仓涌入，在铜矿罢工的影响下，铜价受益反弹至49280元/吨高位盘整，盘中摸高至49350元/吨，中午尾盘，随着黑色系的暴跌，沪铜多头纷纷平仓获利了结，铜价回调，以48920元/吨收于十字星，涨500元/吨，减仓3542手至22.7万手，成交量减少26152手至29.6万手，沪铜指数仓减2012手至54.5万手，成交量减少5468手至46.4万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水300元/吨-贴水110元/吨，平水铜成交价格48480元/吨-48820元/吨，升水铜成交价格48580元/吨-48960元/吨。沪期铜延续反弹，市场持货商心态各异，多逢高积极换现，现铜贴水一路扩大，升水铜贴水扩大至150元/吨左右，平水铜扩大至贴水300元/吨左右，湿法铜品牌近午间贴水报价超400元/吨，市场成交有限，直至近午间期铜高位回落，成交略有改善，投机商压价吸收好铜，铜价反弹后，下游观望情绪增加。下午时段盘面继续下跌，现货贴水有所收窄。

智利政府对Escondida铜矿罢工者与必和必拓的调解失败，未来双方也没有继续对话的计划。而另一方面，自由港麦克莫伦铜金公司(Freeport-McMoRan)警告称，可能与印尼政府的纠纷提请仲裁，并要求赔偿。但市场已经消化了不少供应受扰因素，只要事件平息，买兴就会减退。虽然美国2月Markit制造业PMI的略不及预期，但费城联储主席哈克有关“不排除3月份加息可能性”的乐观言论提振美元强势突破101高点之上。在强势美元的压制下，随着对铜罢工事件炒作的热情减退，内外盘基本金属也从周日的集体上涨切换回调。沪铜整体来说处于上升通道中，下跌空间不大，预计今天沪期铜将继续在49000一线震荡。

沪锌

周二沪锌主力1704期价日内冲高回落后震荡，最高至23630元/吨，最终收于23440元/吨，成交量略降至49.4万手，持仓量增加3266手至16.99万手。隔夜主力开盘后高位震荡走低至23380元/吨附近，后重心继续小幅回落，收于23345元/吨。欧美时段，伦锌重

心升至 2880 美元/吨附近震荡，盘尾回落至 2870 美元/吨一线，收于 2869 美元/吨，持仓量增加 1305 手至 28.7 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交于 23280-23470 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 100 元/吨，贴水扩大 20 元/吨附近，1#锌成交于 23250-23400 元/吨。锌价偏强运行，炼厂积极出货，贸易商之间交投较为活跃，但下游已补部分货源，日内多观望为主，市场整体成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 23300-24110 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 23300-23350 元/吨，由于沪市现锌贴水扩大，天津地区对沪贴水收窄至贴 80 元/吨。炼厂较昨日增加出货，中间商正常报价出货，锌价重返高位，下游已逢低备库，昨日仅维持按需采购。广东市场 0#锌主流成交于 23350-23400 元/吨，对 4 月贴 160 至贴 140 元/吨。对沪贴水维持贴 30 元/吨附近。持货积极出货，锌价回升，由于下游采购力度放缓，贴水再度放大。

美国 2 月 Markit 制造业 PMI 的略不及预期，但费城联储主席有关“不排除 3 月份加息可能性”的乐观言论充当了美元的助推剂，美元强势突破 101 高点之上，加之对铜罢工事件炒作的热情减退，内外盘基本金属集体切换到下跌走势。今日关注美国 1 月成屋销售情况、欧元区 1 月 CPI 年率及德国 2 月 IFO 商业景气指数，欧元区数据预期同于前值，美国成屋预期较前值向好，或继续支撑美指站稳 101 关口，对大宗商品冲高有所施压。盘面看，主力均线胶着，短期无更多炒作题材的情况下，预计区间 23000-23700 盘整。

沪铅

周二沪铅主力 1704 开盘延续涨势，午后快速回落，最终收于 19150 元/吨，成交量大幅增至 39954 手，持仓量增加 3426 手至 32372 手。隔夜主力开盘摸高 19140 元/吨后震荡回落，收于 18885 元/吨。伦铅亚洲时段在黑色系走低带动下重心小幅下降至 2305 美元/吨附近，欧美时段价格震荡走低，收于 2265 美元/吨，持仓量减少 790 手至 105778 手。

昨日上海市场驰宏铅 19180 元/吨，对 1704 合约贴水 50 元/吨，少量成交。铅价上涨，持货商报价积极，下游有一定观望情绪，拿货量略有减少，但期盘尾盘下跌，成交或有改善。广东市场驰宏铅报价 19000 元/吨附近，对 1704 合约贴水 170 元/吨报价。另有 YY、YT 报价 19200 元/吨，对 1704 合约平水附近，无成交。贸易商正常报价，下游买兴一般，成交偏淡。河南地区主流交割品牌报价 19100 元/吨，对 SMM 均价平水附近报价，暂无成交。其他小厂报 19000 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。

因投资者寄望特朗普税改细节，加之美联储官员对 3 月加息言论偏乐观，美元指数强势站至 101 之上，基金属承压。铅基本面看，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，沪铅主力多条均线粘连，短期或延续横盘震荡运行。

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。