



金属早评 20170224

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪期铜主力 1704 合约小幅回调，夜盘期间，LME 期铜大幅下跌 3.0%，沪期铜跟随大幅下挫。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 260 元/吨-贴水 100 元/吨，沪期铜重心下移，市场交投依然未见起色，供大于求格局仍明显，下游未见明显入市。美联储会议纪要降低 3 月加息预期，再加上晚间新任财长的讲话打压美元，美元延续周三跌势重心继续下移，虽仍勉强维持在 101 点上下，美元、美债收益率持续走低，黄金冲高 1250 美元。内外盘基本金属并未因美元的下挫而受到提振，中国住建部稳定楼市的表态引发投资者担心中国的铜需求资金面上来看，昨日央行已转换为净回笼，且 shibor 已连续第 7 天全线上涨，资金偏紧的情况下，基本金属及黑色金属普遍减仓离市下跌。昨日沪期铜延续回调，目前沪期铜多头排列已被打破，但短期下跌幅度较大，料继续下跌动能已有限，在 47000 一线有支撑。
锌	周四沪锌主力 1704 期价震荡走跌，隔夜主力开盘后空头势力强劲，最终震荡下挫至 22520 元/吨附近盘整。隔夜伦锌跟随伦铜走势，直线下挫至 2780 美元/吨附近。昨日上海市场 0#锌主流成交于 23100-23200 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 100 元/吨较前一日持平，临近月底资金结算，部分持货商迫于资金压力，出货增加，下游刚需备库。昨日晨间公布的美联储会议纪要和晚间新任财长的讲话打压美元，美元延续跌势重心继续下移。内外基金属并未因美元的下挫而受到提振，反而因投资者担心铜最大的消费国中国的需求放缓，铜价大跌，锌价受此拖累跟跌。今日关注美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值和美国 1 月新屋销售月率。盘面看，沪锌主力大跌至 40、60 日均线支撑位，随着市场恐慌情绪的集中释放，料期价继续下跌概率较小，有技术性修正需求，预计短期震荡运行于 22400-22900 元/吨。
铅	周四沪铅主力 1704 探底回升走势，日内最低下探至 18605 元/吨，尾盘小幅回升，隔夜主力开盘后行情单边震荡走低。伦铅盘中短暂急速拉涨后重心不断下移，触及低点 2224 美元/吨，收于 2233.5 美元/吨。昨日上海市场驰宏铅 18920 元/吨，对 1704 合约贴 30 元/吨报价，持货商正常报价，下游按需采购。昨日基本金属全线受挫，因中国官员暗示可能出台楼市调控举措，市场对中国市场需求的担忧重现。

从技术面上看，沪铅主力重心不断下移，已偏离布林通道中轨，但下方 40 日内均线暂时仍为有效支撑，随着昨日市场空头情绪集中释放，预计今日或震荡修整走势，关注下方 18500 一线表现。

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	48,390	48,570	-270	-0.55%	430,502	540,832	元/吨
LME 铜	4,809		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,840	13,945	-115	-0.82%	497,458	706,236	元/吨
LME 铝	1,641		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,985	23,205	-185	-0.80%	636,284	397,912	元/吨
LME 锌	2,281		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,720	18,930	-185	-0.98%	75,236	72,140	元/吨
LME 铅	1,796		0	0.00%	#N/A	#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	1238.3	1252.2	1236.4	1250.7	13	254137
Comex Silver	18.07	18.28	17.995	18.245	0.18	56834
NYMEX Platinum	1004.8	1020.6	997.4	1012.2	6	16443
NYMEX Palladium	771.1	780.8	763.3	773.65	3	7580
SHFE Gold	277.65	278.15	276.5	277.75	0.55	153238
SHFE Silver	4229	4258	4213	4221	-3.00	559492
SHGF AU+TD	275.96	276.22	275	275.99	0.40	60936000
SHGF AG+TD	4138	4161	4128	4134	-2	3684898000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/24	2017/1/23	2017/2/21	2017/2/22	2017/2/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1622.80	1775.84	1824.49	1825.65	1828.51	2.86
SPDR 黄金持仓	760.32	807.07	841.17	841.17	841.17	0.00
ETF 白银总持仓	18642.23	20103.42	20103.82	20101.10	20099.93	-1.17
ishare 白银持仓	9622.82	10524.05	10410.74	10428.42	10428.42	0.00
VIX	19.37	11.81	11.57	11.74	11.71	-0.03

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	214025	2186475	383150	189800
日变动	(5400)	(4975)	(2775)	0

注册仓单占比%	41.18	37.04	43.53	37.04
---------	-------	-------	-------	-------

	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
2017/2/23	8910287	31893	0.36%	184045.22	578.99	0.32%
2017/2/22	8878394	-62823	-0.70%	183466.23	-621.79	-0.34%
2017/2/21	8941217	-7031	-0.08%	184088.02	-143.93	-0.08%
2017/1/24	8975988	-65701	-0.73%	181613.66	2431.56	1.34%
2016/2/25	6783382	2126905	31.35%	155262.05	28783.17	18.54%

二、财经资讯

亚洲

上证报：银监会将举行重要会议，多地银监局局长赴京参会。

财政部“史上最严”问责处理建议：地方政府违规举债担保一律问责到人。

住建部：加快房地产税立法，2017 年要防止房价大起大落。

央行马骏：正进一步推进债市开放，今年货币政策料将维持稳健中性。

银监会发布指引确保网贷机构“见钱不摸钱”，设六个月整改期。

发改委：国企混改要加快剥离辅业，混改资金不得用于扩大副业和圈地。

北美

美财长：目标 8 月完成大规模税改，4 月汇率报告前不将中国定为汇率操纵国。

取消债务上限有难度？美财长称严肃考虑推出超长期国债。

特朗普或推迟基建方案，基建股下跌。

一改模糊态度，特朗普表态支持边境税，暗示重启核武竞赛。

欧洲

勒庞劲敌马克龙同意与中间派结盟，法债大涨。

又一项民调显示：如果德国大选现在举行，默克尔连任计划要泡汤。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 0.99 点，涨幅 0.04%，报 2363.81 点。道琼斯工业平均指数收涨 34.72 点，涨幅 0.17%，报 20810.32 点。纳斯达克综合指数收跌 25.12 点，跌幅 0.43%，报 5835.51 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.20%，报 1469.83 点，其中基础材料类股跌 1.09%。德国 DAX 30 指数收跌 0.42%，报 11947.83 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.09%，报 4891.29 点。英国富时 100 指数收跌 0.42%，报 7271.37 点。

沪指终止三连涨，收报 3251.38 点，跌 0.3%，成交额 2348.2 亿。深成指收报 10432.64 点，跌 0.11%，成交额 2813 亿。创业板收报 1925.95 点，涨 0.31%，成交额 672 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 18.10 美元，涨幅 1.5%，报 1251.40 美元/盎司，创三个月收盘新高。

WTI 原油期货收涨 0.86 美元，涨幅 1.60%，报 54.45 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.74 美元，涨幅 1.33%，报 56.58 美元/桶。

三、金属要闻

寻新矿计划失败 西澳 Kambalda 矿面临无镍可出！

El Brocal 矿场 2016 年第四季度铜和锌产量增加

能源局再发红色警戒：新疆等六省区不得核准新建风电项目

明苏公司秘鲁 2016 年精锡产量下降

沪大部分品牌新能源车停售 地方补贴新政“难产中”

2016 年 KAZ Minerals 获利增加 受助于铜产量增长

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 23 日 5:30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	994	332.5	-88.4
2 月 23 日 15:00	德国第四季度 GDP 终值年率 (%)	1.2	1.2	1.2
2 月 23 日 15:00	德国 3 月 GfK 消费者信心指数	10.2	10.1	10
2 月 23 日 21:30	美国上周初请失业金 (万人)	23.8	24.0	24.4
2 月 23 日 21:30	美国上上周续请失业金 (万人)	207.6	206.8	206
2 月 23 日 21:30	美国 1 月芝加哥联储全国活动指数	0.14	-0.03	-0.05
2 月 23 日 22:00	美国 12 月 FHFA 房价指数月率 (%)	0.5	0.5	0.4
2 月 24 日 00:00	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	952.7	325	56.4

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24日 00:00	美国2月堪萨斯联储制造业产出指数	20	11
2月24日 15:00	德国1月进口物价指数年率(%)	3.5	5.6
2月24日 15:45	法国2月消费者综合信心指数	100	100
2月24日 18:00	意大利2月Istat消费者信心指数	108.8	108.8
2月24日 23:00	美国2月密歇根大学消费者信心指数终值	95.7	96.0
2月24日 23:00	美国1月新屋销售年化总数(万幢)	53.6	57.0
2月24日 23:00	美国1月新屋销售年化月率(%)	-10.4	6.3

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1704合约开盘后多头盘不断流出，铜价阶梯式下行，午后随着黑色系的大跌，一波空头盘涌入进一步拉低铜价，尾盘在48330元/吨附近低位盘整，以48390元/吨收于小阴线，仓减3564手至21.8万手，成交量增加17370手至21.8万手。沪铜指数减少3100手至54.1万手，成交量增加24978手至43.1万手。夜盘期间，LME期铜收跌3.0%，创2015年3月以来最大单日跌幅，报5859美元/吨，沪期铜跟随大幅下挫。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水260元/吨-贴水100元/吨，平水铜成交价格48120元/吨-48360元/吨，升水铜成交价格48200元/吨-48480元/吨。沪期铜重心下移，市场交投依然未见起色，现铜贴水报价基本维持昨日水平，好铜品牌相对抗跌，部分持货商较为坚挺，市场供应品牌多样，平水铜品牌间分化依然严重，有部分交割仓单货源流出，较受欢迎，供大于求格局仍明显，下游未见明显入市。下午时段盘面继续下泄，但下游成交并未改善，市场货源压力较大的情况下，持货商难以收窄贴水，拉锯凸显，询价减少，平水铜价格维持在贴水260元/吨-贴水220元/吨。

美联储会议纪要降低3月加息预期，再加上晚间新任财长的讲话打压美元，美元延续周三跌势重心继续下移，虽仍勉强维持在101点上下，美元、美债收益率持续走低，黄金冲高1250美元。内外盘基本金属并未因美元的下挫而受到提振，中国住建部稳定楼市的表态引发投资者担心中国的铜需求资金面上来看，昨日央行已转换为净回笼，且shibor已连续第7天全线上涨，资金偏紧的情况下，基本金属及黑色金属普遍减仓离市下跌。昨日沪期铜延续回调，目前沪期铜多头排列已被打破，但短期下跌幅度较大，料继续下跌动能已有限，在47000一线有支撑。

沪锌

周四沪锌主力1704期价震荡走跌，午后加速下行，尾盘收复部分跌幅，最终收于22985元/吨，成交量增至47.78万手，持仓量增加2118手至17.67万手。隔夜主力开盘后空头势力强劲，最终震荡下挫至22520元/吨附近盘整，收于22500元/吨。隔夜伦锌重心小幅下移至2830美元/吨附近，后跟随伦铜走势，伦锌直线下挫至2780美元/吨附近，收于2781.5

美元/吨，持仓量增加 680 手至 29.1 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交于 23100-23200 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 100 元/吨较前一日持平，1# 锌成交于 23080-23150 元/吨。炼厂维持正常出货，临近月底资金结算，部分持货商迫于资金压力，出货增加，贸易市场交投较活跃，下游刚需备库，畏高少采，成交略好。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23000-23840 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 23000-23100 元/吨，对沪贴水 100 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商正常报价出货，下游维持刚需采购，成交平平。广东市场 0# 锌主流成交于 23090-23110 元/吨，对 4 月贴 170 至贴 160 元/吨。对沪贴水维持贴 30 元/吨附近。炼厂正常出货，少量高贴水货源流出，部分中间商入市收货，下游维持平稳采购。

昨日晨间公布的美联储会议纪要和晚间新任财长的讲话打压美元，美元延续跌势重心继续下移。内外基金属并未因美元的下挫而受到提振，反而因投资者担心铜最大的消费国中国的需求放缓，铜价大跌，锌价受此拖累跟跌。今日关注美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值和美国 1 月新屋销售月率。盘面看，沪锌主力大跌至 40、60 日均线支撑位，随着市场恐慌情绪的集中释放，料期价继续下跌概率较小，有技术性修正需求，预计短期震荡运行于 22400-22900 元/吨。

沪铅

周四沪铅主力 1704 探底回升走势，日内最低下探至 18605 元/吨，尾盘小幅回升收于 18720 元/吨，成交量大幅增至 56996 手，持仓量增加 2828 手至 38170 手。隔夜主力开盘后行情单边震荡走低，收于 18525 元/吨。隔夜伦铅盘中短暂急速拉涨后重心不断下移，触及低点 2224 美元/吨，收于 2233.5 美元/吨，持仓量减 1969 手至 105584 手。

昨日上海市场驰宏铅 18920 元/吨，对 1704 合约贴 30 元/吨报价，少量成交，祥云飞龙、白银铅 18750 元/吨，少量成交。秦原 18650 元/吨暂无成交。期盘维稳运行，持货商正常报价，下游按需采购，市场成交与前一日暂无差异。广东市场厂提驰宏铅报价 18880 元/吨附近，对 1704 合约贴水 70 元/吨报价，少量成交。厂提金海铅 18900 元/吨，对 SMM 均价贴 50 元/吨，暂无成交。祥云飞龙铅报价 18950 元/吨，暂无成交。持货商正常报价，下游正常采购，市场成交企稳。河南地区主流交割品牌报价 18950 元/吨，对 SMM 均价平水附近报价，暂无成交。其他小厂报 18750 元/吨，对 SMM 均价贴水 200 元/吨附近，少量成交，炼厂正常报价，下游买兴一般，散单成交无改善。

昨日基本金属全线受挫，因中国官员暗示可能出台楼市调控举措，市场对中国市场需求的担忧重现。从技术面上看，沪铅主力重心不断下移，已偏离布林通道中轨，但下方 40 日内均线暂时仍为有效支撑，随着昨日市场空头情绪集中释放，预计今日或震荡修整走势，关注下方 18500 一线表现。

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。