

## 第一部分：金瑞看市

### 我们的团队：

符 彬：0755-83005884

[fubin@jrqh.com.cn](mailto:fubin@jrqh.com.cn)

龙丽质：0755-83005862

[longlz@jrqh.com.cn](mailto:longlz@jrqh.com.cn)

柴 静：0755-83005819

[chaij@jrqh.com.cn](mailto:chaij@jrqh.com.cn)

陈帝喜：0755-83005862

[chendx@jrqh.com.cn](mailto:chendx@jrqh.com.cn)

杨小光：0755-83002743

[yangxg@jrqh.com.cn](mailto:yangxg@jrqh.com.cn)

叶羽钢：0755-83005875

[yeyg@jrqh.com.cn](mailto:yeyg@jrqh.com.cn)

王晓伟：0755-83679661

[wxx@jrqh.com.cn](mailto:wxx@jrqh.com.cn)

### 一、铜

#### 市场乐观情绪有所消退 铜价回调风险正在积累

昨日沪铜震荡运行收于60620元/吨，伦铜冲高乏力后走低，最低跌至8287美元/吨，收于8341美元/吨。春节期间LME铜因美国QE3预期以及对国内需求的乐观情绪影响继续节前上涨势头，然而春节过后的两个交易日国内铜价并不跟涨，沪伦铜比价低至7.2下方。另外春节期间强欧元弱美元的汇率走势在昨日发生较大的转变，欧元兑美元最高冲至1.32的上方之后掉头向下，在1.305至1.31附近整固。未来几个交易日市场的焦点将落在希腊债务协议上，但目前希腊谈判仅有承诺并无成果进一步增添了市场的忧虑情绪，加之欧元区各国失业率的高企，欧元有进一步走软的空间。此前市场的乐观情绪在昨日美国一系列低于预期的经济数据打压之下有所消退，加之国内现货商出货意愿较强，现货交投清淡，铜价回调风险正在积累。建议前期多单部分止盈，以较低的仓位关注最近几日市场的变动。

金瑞期货 陈帝喜

### 二、黄金

周二国际黄金价格克服美元上涨的压力而小幅走高。从基本面来看，美国公布1月份消费者信心指数、采购经理人指数以及12月份的房价数据低于预期令风险资产承压，美元则受避险需求推动而走强，黄金价格回吐早盘部分涨幅，但受全球经济前景担忧和美联储可能进一步采取政策刺激的预期提振而表现相对良好。从走势图来看，金价仍在窄幅波动中释放前期积累的获利回吐压力，且前期高点1760美元和1800美元仍将形成较大的上行阻力，但多头走势仍未改变，建议多单继续持有，止盈位提高至1725美元，未入场投资者保持以观望为主。

金瑞期货 叶羽钢

### 三、钢材

#### 沪钢偏空思路

在节后第一天，沪钢创出此轮反弹的新高4347后，就面临调整，表明沪钢已在1月30日形成阶段性顶部。短期看，沪钢或将继续向下调整，昨日早盘沪钢有一波放量急跌行情，收盘虽收加部分跌幅，但从技术上看，KDJ指标形成死叉，回调或将延续。一季度国内经济增速回落已成事实，房地产、工程机械、汽车等用钢行业增速放缓，节后市场需求仍呈低迷状态，未见启动的迹象。操作上，建议偏空思路操作。

金瑞期货 王晓伟

## 第二部分：交易数据

### 一、国内市场

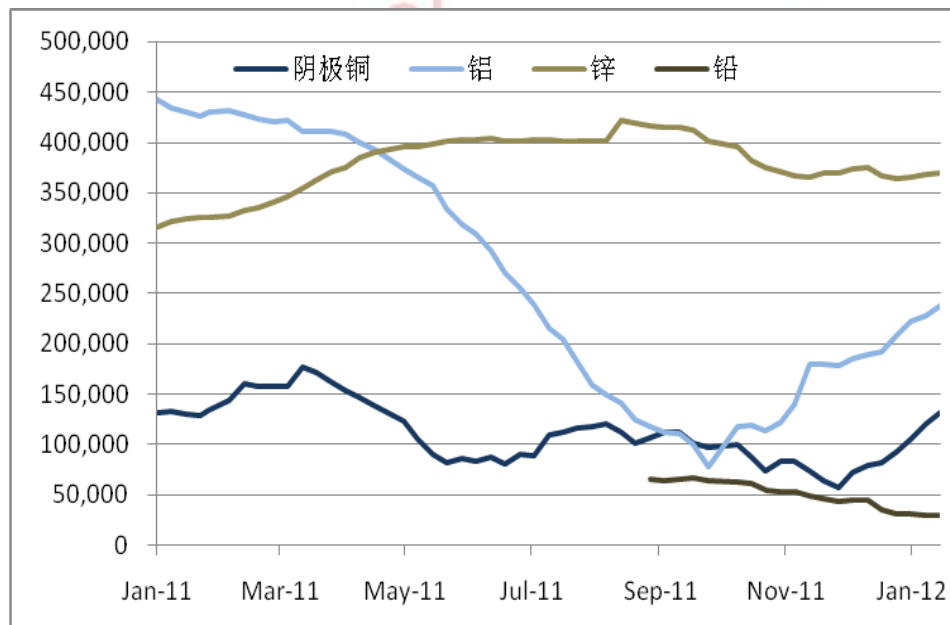
#### 国内主力合约成交情况

金属	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量
铜	60560	60750	60130	60620	371994	204694
铝	16325	16350	16275	16305	9406	59280
锌	16015	16100	15930	16065	189260	157006
铅	16110	16200	16060	16160	276	1892
黄金	354.2	355.7	354	355.02	53104	74434
螺纹钢	4320	4326	4258	4297	410132	507670

#### 上海现货市场价格

品种	地区	价格（元/吨）
铜1#	旺旺上冶江铜	59300-59600
铝A00	进口兆丰青铜峡	15960-16000
铅1#	久隆白银株冶	15900-16100
锌0#	云南双燕胡锌牌	15650-16400
锌1#	进口甘肃陕西	15600-15700
镍1#	四川尼科新疆金川	145500-147500

#### 上海期货交易所库存



## 二、国外市场

### 国外合约成交情况

金属	收盘	昨盘	成交量	持仓	增减	库存(增减)	升贴水
LME综合铜	8341	8422	20642	272002	939	330825-2300	-20.50
LME综合铝	2248	2274.3	15594	881672	-6152	4994425-2050	-36.50
LME综合锌	2105	2111.3	11635	273683	3826	844300-2775	-18.25
LME综合铅	2205	2264.3	5931	107461	2518	363150+18050	-28.00
COMEX黄金	1740.4	1734.4	146076	230626	16629		

### LME基本金属持仓情况

日期	铜		铝		锌	
	持仓分布	增减	持仓分布	增减	持仓分布	增减
CASH /15FEB	40641	-2081	136671	-5648	30921	-2093
16FEB/21MAR	71332	-813	192392	1500	80551	-1038
21MAR /18APR	47126	261	145222	-5145	51151	1407
22MAR /3MTH	16825	3084	22530	4812	20211	1142
REST OF APR	2775	-141	3097	-1918	3778	1846
01 MAY/63MAR	93303	629	381760	247	87071	2562

### CFTC基金铜持仓表

日期	非商业持仓量			商业持仓量		投机
	多头	空头	跨期	多头	空头	净多
2011-12-13	27040	30396	10752	67361	59408	-3356
2012-1-3	29629	31177	11918	68300	60466	-1548
2012-1-10	31413	33123	14467	68689	61854	-1710
2012-1-17	34047	31736	17572	67784	65652	2311
2012-1-24	36031	31508	22434	70960	70786	4523

## 第三部分：相关信息

### 一、宏观经济信息

#### 美国 2012 财年联邦预算赤字料为 1.1 万亿美元

美国国会预算办公室 31 日预测,美国联邦预算赤字规模可能将连续第四年超过一万亿美元,因为经济走势仍较为疲软。

#### 希腊债务净现值可能减记 70%以上

希腊财政部长埃万盖洛斯·维尼泽洛斯 31 日表示,与私人债权人就债务减记的谈判

可能涉及将希腊债务净现值减记 70%以上。他向议会经济委员会表示, 谈判涉及的是将债券的名义价值减记 50%, 将债券净现值减记 70%以上。希腊即将就通过债务减记进行债务置换与私人债权人达成协议。而达成置换协议是希腊获得 1,300 亿欧元的第二笔救助资金的前提条件。

### 欧盟：欧洲经济出现“暂时稳定”迹象

据欧盟 30 日布鲁塞尔峰会的决议草案显示, 欧盟领导人将表示, 欧洲经济表现出“暂时稳定”的迹象, 但金融市场紧张将继续对经济构成压力。

所署日期为 1 月 24 日的草案称, 过去数月有迹象表明经济暂时稳定, 但金融市场的紧张状况继续拖累经济活动, 并且不确定性依然很大。

草案称, 各国政府正在采取强有力措施纠正预算失衡的状况, 但仍需进一步努力来促进经济增长并扩大就业, 这些问题没有快速解决之道。

## 二、金属行业信息

### 江西省铜冶炼2011年淘汰落后产能19.69万吨

1月30日, 江西省淘汰落后产能工作协调小组将江西省2011年淘汰落后产能企业完成情况发布公告, 江西省铜冶炼2011年淘汰落后产能19.69万吨。

### “十二五”将淘汰全部落后电解铝产能

工信部印发的《铝工业“十二五”发展专项规划》称, “十二五”期间我国经济仍将平稳较快发展, 铝需求仍将保持稳定增长, 但随着再生铝产量的增加, 电解铝需求增速将会逐步放缓。预计到2015年我国电解铝消费量将达到2400万吨左右, 年均增长约8.6%, 电解铝产量2400万吨左右, 年均增长8.8%。

## 第四部分：行情报道

### LME铜市况报道

LME基本金属周二大多收低, 逆转稍早升势, 因美国经济数据令人大失所望且欧元下滑。

成交增加, 因厌恶风险的投资者继续对铜今年意外强劲的开局锁定获利, 上周期铜创下四个月高位。在周三中国公布制造业数据前, 投资者也表现谨慎。全球近四成铜需求靠中国, 而中国铜需求很大程度上要靠制造业。

但期铜在1月仍大涨了10%, 为三个月最大升幅, 受强劲的技术性动能和受中国需求乐观情绪及对希腊能同债权人达成协议避免无序违约希望所带动的投资热情提振。

伦敦时间1月31日17:00(北京时间2月1日1:00), LME三个月期铜收低109美元或1.3%, 报每吨8,320美元, 远低于日内高位每吨8,524.75美元。进一步远离上周触及的四个月高位每吨8,679.50美元。

期锡表现最佳，收高1.5%，报每吨24,340美元，因天气因素导致印尼锡产出遭遇破坏。

投资者的风险胃纳周二遭遇重创，因美国1月谘商会消费者信心指数远低于预期，且该国1月份采购经理人数据表现不甚理想，显示出制造业活动降温同时就业增长迟滞。美国公布的这两项经济数据打击欧盟领导人就欧洲稳定机制(ESM)达成一致，而且25个成员国签署了更严格的财政规定所带来的乐观人气。令投资者对美国经济复苏的疑虑增加后，期铜的获利了结跌势加剧。

美国谘商会(Conference Board)周二公布的数据显示，继此前两个月大幅上升后，美国1月谘商会消费者信心指数有所回落，导致劳动力市场前景蒙上阴影。

数据显示，美国1月谘商会消费者信心指数回落至61.1，预期为68.0；12月份修正后数据为64.8，初值为64.5。

美国供应管理协会芝加哥分会(ISM-芝加哥 Inc.)周二发布报告称，该国1月份采购经理人数据表现不甚理想，显示出制造业活动降温同时就业增长迟滞。

同时公布的数据显示，美国1月芝加哥采购经理人指数(PMI)为60.2，低于预期水平的63.0，也低于12月修正后的62.2。

数据高于50意味着制造业处于扩张状态，低于50则制造业出现萎缩。

基本金属不但广泛应用于工业中，而且他们亦以美元定价。这意味着当美元兑其他货币上涨时，基本金属走势将挣扎。

德国商业银行分析师Daniel Briesemann相信，经济数据趋疲可能令美国推出第三轮量化宽松政策的可能性增加。

投行高盛(Goldman Sachs)周二称，2012年全球铜市温和供应短缺将支撑“价格进一步上档的潜力”，直至2012年三季度，但市场亦将开始关注恐导致2012年四季度、2013年及2014年价格疲软的供应过剩。

2012年全球铜市供应短缺将从2011年的25.5万吨缩窄至7万吨；2013和2014两年可能将进入供应过剩时期，累计过剩或达40万吨，因中国需求增长放缓以及全球供应增速加快。

期铜跟随欧元跌势，因对希腊达成债务重组协议的预期消散。

供应方面，LME铜库存减少2,300吨，至330,825吨，此为2009年9月以来最低水平。

## COMEX铜市况报道

纽约商品交易所(COMEX)期铜31日收低，因美国经济数据疲软和欧元回撤打击了投资者对高风险资产的买需求。

美国大型企业联合会(Conference Board)31日公布数据显示，美国1月消费者信心指数由12月份修正后的64.8，下滑至61.1，远低于68.0的分析师预期中值。

铜价因此数据而走低，因铜广泛用于手机、电视和汽车等消费品，当消费者对支出缺乏信心时，这样的产品的需求通常会下滑。

欧元疲软，兑美元回吐了早些时候的涨幅，亦打压铜价。欧元兑美元最近下跌0.5%，

报于 1.3074。铜以美元计价，当他们的货币下滑时，似乎对使用其他货币的投资者更昂贵。

铜价遭受进一步打击，此前高盛集团(Goldman Sachs)表示，其对看多铜价的押注获利了结，因该金属价格突破了高盛的 3 个月目标价。高盛称铜价的涨幅过大，升势过快，且指出最近数月铜的供求平衡并未收紧。

高盛称，“中国的住宅建设、家电和汽车领域仍然疲软。” 高盛还指出，上海期货交易铜价涨幅落后于其他交易所。

31 日早些时候，铜价攀高，因欧盟就设立规模为 5,000 亿欧元的永久性援助基金达成共识。

投资者还受到希腊与其债权人的刺激，因有官员表示，他们预计将在“未来数日”达成债务重组协议。

交投最活跃的 COMEX 3 月期铜下跌 3.65 美分，跌幅 1%，报收于 3.7900 美元/磅，盘中交易区间介于 3.7650 美元/磅至 3.8760 美元/磅。

## COMEX黄金市况报道

纽约商品期货交易所 (COMEX) 黄金期货 31 日收盘小幅走高，盘中时段公布的疲软的美国经济数据和欧元下跌抑制了金价早些时候的涨势。

纽约商品交易所 Comex 分部，四月黄金期货合约结算价涨 6 美元，至每盎司 1,740.40 美元，涨幅 0.4%，创近八周来最高结算价水平。

欧盟(European Union)30 日晚间就建立更紧密的财政联盟达成协议并且就规模为 5,000 亿欧元的永久性救助基金方案的细节签署了草案。与此同时，希腊政府官员向市场保证称与私人部门债权人之间的债务重组计划将于本周末前签署协议。

然而，日内盘中时段公布的一系列美国经济数据表现疲软，抑制了金价涨势。美国消费者信心指数和芝加哥采购经理人指数 (PMI) 均不及经济学家的预期，引发经济复苏势头或不及此前预期的担忧。

此外，欧元兑美元此前触及 1.3213 美元高位，但随后快速回落至 1.31 水平下方，这也导致金价回吐涨幅。

然而欧元计价的黄金仍涨至四个月高位，最新报每盎司 1,325.00 欧元，为 2011 年 9 月份以来最高水平。

中国黄金协会(The China Gold Association)31 日公布，2011 年中国黄金产量较上年增长 5.9%，达到创纪录的 360.96 吨，连续五年为全球最大的黄金生产国。

三月白银期货合约跌 26.5 美分，至每盎司 33.262 美元。

联系方式:

金瑞期货有限公司

公司地址: 广东省深圳市福田区福虹路9号世界贸易广场A座2302-2304室、2401-2408、38楼 邮编: 518033

公司电话: 0755-83662122 0755-83662199 传真: 0755-83679900

研究所:

地址: 广东省深圳市福田区福虹路9号世贸广场A座24层 邮编: 518033

电话: 0755-83679108 传真: 0755-83679900

佛山营业部

地址: 广东省佛山市禅城区城门头西路1号1203-1204室 邮编: 528000 传真: 0757-82363953

上海营业部

地址: 上海市浦东新区东方路16号保利广场D座6楼 邮编: 200120 传真: 021-50311931

常州 江苏省常州市天王堂新寓3-乙-901 邮编: 213000

大连营业部 地址: 大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2201号

邮编: 116023 传真: 0411-84803892

南昌营业部 地址: 江西省南昌市八一大道366号省建行大厦附楼三楼 邮编: 330006 传真: 0791-6846116

郑州营业部 地址: 郑州市未来路69号未来公寓1405、1507号、1605号、1616号 邮编: 450008

传真(电话): 0371-65613233

北京金融街营业部 地址: 北京西城区金融大街5号新盛大厦B座1102室 邮编: 100033 传真: 010-66555674

青岛营业部 地址: 青岛市东海西路5号甲华银大厦1904室 邮编: 266071 传真: 0532-80901910

深圳南山营业部 地址: 深圳市南山商业文化中心区海岸大厦(西座1701) 邮编: 518054 传真: 0755-86616220

赣州营业部 地址: 赣州市章贡区黄屋坪路1号星光华城3楼 邮编: 341000 传真: 0797-8469066

香港分公司 地址: 香港湾仔告士打道128号祥丰大厦23楼D室 传真: 00852 -2598- 7708

重要声明: 本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对本报告中信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归金瑞期货有限公司所有。未获得金瑞期货有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。