

## 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

[longlzlz@jrqh.com.cn](mailto:longlzlz@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

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

### 一、铜

#### 不确定因素较高，铜价存在回调风险

昨日沪铜低开低走收于59500元/吨，伦铜在8300美元一线仍有较强的支撑，在触及8280的底部后出现反弹，收于8449美元/吨。昨日中、美、德公布较为强劲的制造业数据缓解市场的忧虑情绪，加之市场对希腊债务谈判稍乐观的预期，带动伦铜出现反弹。沪伦铜比价的持续低位运行将削弱中国进口铜的积极性，到岸升水有所回落。国内现货虽较前两日有所好转，但实际成交依旧有限，贴水幅度在250元/吨附近。铜价在8300至8500元之间，虽宏观数据较为乐观，但市场反应依旧有限，显示投资者信心略显不足。鉴于中国买兴的削弱以及欧债问题近期的不确定因素仍较高，铜价近期存在回调风险，建议前期多单在沪铜高开后止盈离场，等待希腊债务谈判的最终结果。

金瑞期货 陈帝喜

### 二、黄金

受美元走软提振，国际黄金价格延续小幅走高，收盘创下近两个月来的高位。从基本面来看，受全球公布的一系列利好制造业数据影响，风险资产纷纷上扬，美元大幅走软，黄金作为美元的替代资产获得投资者青睐。从走势图来看，金价继续在窄幅震荡中重心小幅上移，前期形成的高点1760美元和1800美元仍将形成较大的上行阻力，导致了金价上涨动能略显不足，但目前仍维持多头思路不变，建议多单继续持有，止盈位提高至1730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

#### 沪钢短线偏空操作

受美国强劲制造业数据提振，昨晚外盘大宗商品均表现为上涨，预计今日国内螺纹钢高开概率大。春节过后，国内楼市交易极为惨淡，钢材的下游需求未见启动迹象，而钢材库存持续增加，去库存化压力大，螺纹钢上行压力不减。操作上，今日可在沪钢冲高之际轻仓短线做空。

金瑞期货 王晓伟

### 四、铅

昨日沪铅主力 1203 低开后受 A 股市场疲弱影响走低，报收于 15995 元。

1#铅现货均价下跌 100 元至 15900 元。伦铅先抑后扬，报收于 2230 美元。中国、美国、德国公布的制造业数据均有好转，欧元走高，市场信心得到提振，LME 基本金属大多出现反弹。

基本面方面，下游需求企业节后库存较少，但入货谨慎，以观望为主，冶炼厂出货意愿也不强，成交清淡。鉴于下游消费企业入货兴致不高以及中国 PMI 回升或将降低国内短期银根松动的预期，前期多单持有需谨慎，等待希腊债务谈判结果。

金瑞期货 龙丽质

以  
诚  
为  
节

信  
用  
守  
恒

金瑞期货研究所

## 第二部分：交易数据

### 一、国内市场

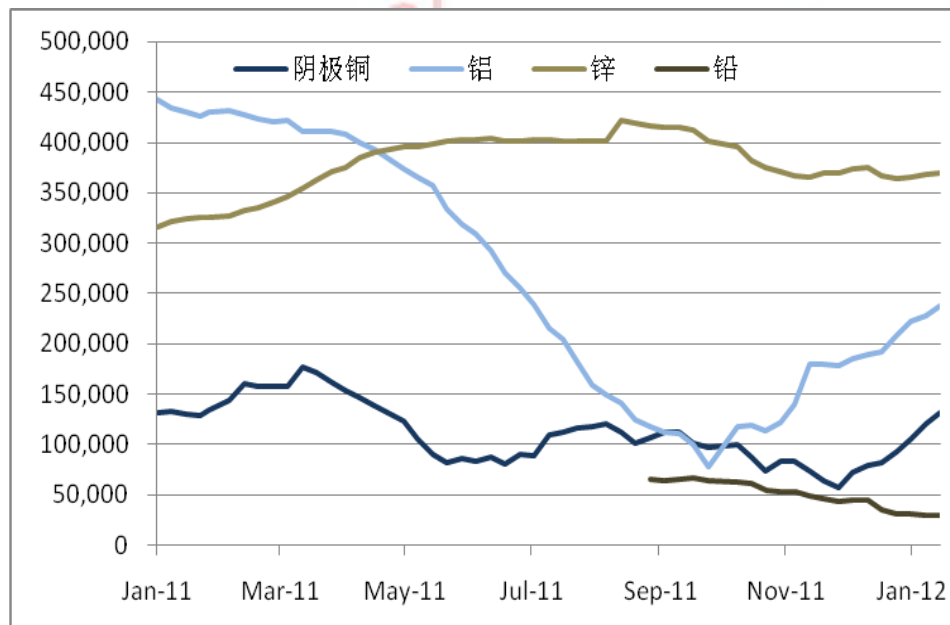
#### 国内主力合约成交情况

金属	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量
铜	60100	60180	59420	59500	363820	210128
铝	16245	16290	16210	16215	9116	58454
锌	15985	16050	15725	15775	227054	159868
铅	16100	16130	15960	15995	312	1842
黄金	354.88	355.82	353.96	354.07	55802	77492
螺纹钢	4288	4302	4284	4285	299214	508090

#### 上海现货市场价格

品种	地区	价格（元/吨）
铜1#	旺旺上冶江铜	58700-59200
铝A00	进口兆丰青铜峡	15930-15980
铅1#	久隆白银株冶	15800-16000
锌0#	云南双燕胡锌牌	15550-16250
锌1#	进口甘肃陕西	15500-15650
镍1#	四川尼科新疆金川	143000-145000

#### 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	8449.8	8341	19501	269200	-2802	329300-1525	-21.75
LME综合铝	2271	2248	10335	867405	-14267	4996275+1850	-36.50
LME综合锌	2117.5	2105	11530	276902	3219	842500-1800	-18.00
LME综合铅	2230	2205	6308	107554	93	366225+3075	-29.75
COMEX黄金	1749.5	1740.4	114977	231072	446		

### 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	34564	-6077	126422	-10249	29173	-1748
16FEB/21MAR	71779	447	196324	3932	82083	1532
21MAR /18APR	47737	611	136779	-8443	51790	639
22MAR /3MTH	16743	-82	21704	-826	20087	-124
REST OF APR	4678	1903	6426	3329	4826	1048
01 MAY/63MAR	93699	396	379750	-2010	88943	1872

### 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

#### 第一季度欧元区银行业将进一步收紧信贷

欧洲央行周三称，随着主权债务危机的深化，今年第一季度欧元区银行业的信贷状况预计将在去年第四季度急剧紧缩的基础上进一步收紧，与此同时，得益于欧洲央行采取的非常规举措，预计欧元区银行的批发融资状况将有所好转。

#### 美股走高 受就业和制造业数据提振

美国股市周三收盘走高，结束了连续四个交易日下挫的势头，因全球范围内公布的

向好制造业数据令投资者感到鼓舞。

道琼斯工业股票平均价格指数涨 83.55 点，至 12716.46 点，涨幅 0.66%，该指数此前实现 1997 以来最大的 1 月份涨幅。道指盘中一度飙升 152 点，离数年高点仅差 26 点。

## 二、金属行业信息

### 俄诺里尔斯克镍业料今年铜及贵金属产量小幅下滑

全球最大镍生产商--俄罗斯诺里尔斯克镍业周一称，预计今年钯金、铂金和铜产量或出现小幅下滑。2012年，公司位于俄罗斯境内项目预计共生产铜35.5-36万吨，而海外项目料产铜9,000-10,000吨。诺里尔斯克镍业去年的铜产量为37.8万吨，较2010年减少3%。

### 锌锭进口同比增长 国内外锌价比值下行

根据近日海关公布的数据，2011年中国累计进口精炼锌及锌合金49.85万吨，较去年同期增长6.3%。其中，精炼锌进口总量为34.80万吨，同比增7.5%，锌合金进口1.23万吨，同比减2.7%。

### 《矿业权交易规则》3月1日起试行

为规范矿业权交易机构和矿业权人交易行为，保障我国矿业权市场交易公开、公平、公正，维护国家权益和矿业权人合法权益，国土资源部近日出台《矿业权交易规则（试行）》，3月1日起实施。

## 第四部分：行情报道

### LME铜市况报道

伦敦金属交易所(LME)基金属1日收盘大多走高，因希腊换债谈判可能很快将达成协议，及美国、中国和德国的制造业数据令人鼓舞，提振了投资者的风险偏好。

期铜1日收高逾1%，为四个交易日来的首次，升向200日移动均线，此前数据显示，美国1月制造业增长速度为6月以来最快，因新订单走强。

德国制造业出现4个月来的首次成长以及中国1月制造业意外扩张，为铜价上涨之势增加了额外动力，同时推高了欧美股市。

VTB Capital分析师Andrey Kryuchenkov称，“1月制造业数据略好于12月，这是金属价格上涨的主要原因。由于铜价在近期高位下方盘整，我预计将守住8,300美元/吨至8,600美元/吨区间。”

LME 3个月期铜上涨119.0美元，涨幅1.4%，报收8,439.0美元/吨。

交投最活跃的纽约商品交易所(COMEX) 3月期铜上涨5.20美分，涨幅1.4%，报收于3.8420美元/磅，盘中交易区间介于3.7630美元/磅至3.8480美元/磅。

中国宏观经济先行指标--2012年1月官方制造业采购经理人指数(PMI)为50.5,连续第二个月回升,高于此前分析师预期中值49.5,显示宏观经济增速回落过程趋缓。

中国财政部部长谢旭人撰文指出,2012年中国经济增长存在下行压力,出口面临的困难加大。当前及今后一个时期将充分发挥积极财政政策的作用,努力保持经济平稳较快发展和物价总水平基本稳定。

经验丰富的商品投资者Dennis Gartman称,中国经济数据“略微不太乐观”,但如果中国经济增长显示出更多放缓迹象,预计中国将推出新一轮刺激措施。本月稍早这位投资者刚刚做多了期铜。

期铜在汇市获得更多支撑,欧元/美元升至日高,因人们乐观地认为希腊将与其债权人达成协议。

期铜库存减少的利多趋势提供了更多支撑。据最新数据,LME仓库的铜库存减少1,525吨,至329,300吨,为2009年9月18日以来的最低位。

铜价亦可能得到Teck Resources Ltd旗下智利Quebrada Blanca铜矿一工会工人即将进行罢工的支撑。一工会领袖31稍晚表示,在与资方的合同谈判破裂后,工人已批准举行罢工。

瑞信在研究报告中称,“尽管今年全球产量可能上升,但铜矿依然易受供应中断的影响。”

必和必拓1日表示,将在Nickel West位于澳洲的分支裁员并减少开采活动,以回应镍价疲弱及澳元走强的影响。

期铅上涨21.5美元,报收于2,234.5美元/吨。期锌上涨25.0美元,报收于2,131.0美元/吨。期铝上涨28.0美元,报收于2,265.0美元/吨。期镍上涨125.0美元,报收于20,975.0美元/吨。期锡下跌190.0美元,报收于24,150.0美元/吨。

## COMEX铜市况报道

纽约商品交易所(COMEX)期铜1日收高,因一轮强劲的美国经济数据燃点了投资者对经济增长反应敏感的资产的兴趣。

期铜扩大涨幅,此前有数据显示美国1月份制造业活动继续扩张。美国供应管理协会(ISM)公布,美国1月份ISM制造业指数由12月份修正后的53.1,升至54.1。指数高于50表明制造业在扩张,反之则暗示萎缩。

铜广泛用于制造业,因其具有易导电和水中防腐的特性。

1日早些时候,铜价小幅走高,因数据显示美国1月份私营企业就业人数增加。美国薪资服务公司Automatic Data Processing Inc.报告,美国1月份私营企业就业人数增加17.0万人,符合市场预期。

目前市场焦点转向将于3日发布的美国1月非农就业报告。铜交易商通常密切关注就业数据作为衡量经济健康与否的指标,因经济增长时铜需求通常高于衰退时。

全球第一大铜消费国中国的制造业数据不甚振奋人心。中国物流与采购协会(China Federation of Logistics and Purchasing)1日表示,中国1月份官方制造业采购经

理人指数由 12 月份的 50.3，升至 50.5。

与此同时，汇丰银行(HSBC)制造业采购经理人指数连续第三个月处于萎缩领域，由 12 月的 48.7 微升至 48.8。指数高于 50 表明制造业活动在扩张，反之则暗示萎缩。

标准银行(Standard Bank)金属分析师 Marc Ground 表示，“中国对基金属的实际需求仍似乎疲软，且预计 2012 年第一季度仍会如此。”

交投最活跃的 COMEX 3 月期铜上涨 5.20 美分，涨幅 1.4%，报收于 3.8420 美元/磅，盘中交易区间介于 3.7630 美元/磅至 3.8480 美元/磅。

## COMEX黄金市况报道

纽约商品期货交易所(COMEX)黄金期货 1 日收盘升至近两个月来最高水平，由于一系列全球经济数据表现乐观，黄金作为美元替代资产吸引了投资者。

纽约商品交易所 Comex 分部，四月黄金期货合约结算价涨 9.10 美元，至每盎司 1,749.50 美元，涨幅 0.5%，为 2011 年 12 月 2 日以来最高结算价。

日内公布的中国和欧洲公布的制造业数据以及美国私人部门新增就业人数数据表现较为强劲，投资者因此纷纷抛售美元，美元因此走低，ICE 美元指数触及 2011 年 12 月 9 日以来最低水平。

为支持经济增长，欧美各国央行推行低利率的政策，金价的涨势从一定程度上来说是受此影响。据道琼斯通讯社报道，汇丰(HSBC)分析师 James Steel 在一份报告中称，人为压低利率可能会推动金价 2012 年继续走高。

德国商业银行(Commerzbank)1 日指出，三巨头和希腊有关债务重组的谈判并未取得进展，拉锯战仍在持续。主权债务危机仍将会在相当长一段时间内主导市场走势并为金价提供支撑。

三月白银期货结算价涨 54.5 美分，至每盎司 33.807 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。