

第一部分：金瑞看市

我们的团队：

符 彬：0755-83005884

fubin@jrqh.com.cn

龙丽质：0755-83005862

longlz@jrqh.com.cn

柴 静：0755-83005819

chaij@jrqh.com.cn

陈帝喜：0755-83005862

chendx@jrqh.com.cn

杨小光：0755-83002743

yangxg@jrqh.com.cn

叶羽钢：0755-83005875

yeyg@jrqh.com.cn

王晓伟：0755-83679661

wxxw@jrqh.com.cn

一、铜

希腊债务谈判仍未达成协议 铜价下行风险加大

昨日沪铜高开低走，午后受股市走强提振有所反弹收于59880元/吨，昨晚伦铜走势较前两日偏弱运行，收于8330美元/吨。希腊与债券持有人在协商削减希腊债务负担方面仍未达成协议，美联储主席贝南克的言论令市场失望，市场在美国月度就业数据即将出炉之际保持观望者居多。中国现货市场依旧疲软，沪伦铜比价下探至7.1附近，中国贸易商进口铜的积极性进一步削弱，国际市场前期对中国买家的乐观预期有所消退。在技术上看，伦铜在8300美元附近的走势对后期价格有一定的指引，价格跌破8300美元之后下行风险将进一步加大。鉴于希腊债务谈判仍未有成果，中国现货市场依旧疲软，若铜价跌破8300美元之后下行风险将加大，建议昨日止盈离场的投资者在希腊债务达成协议之前保持观望。

金瑞期货 陈帝喜

二、黄金

受贝南克周四在国会发表证词时的暗示提振，国际黄金价格强劲上扬，收盘价再创近两个多月来的最高水平。从基本面来看，贝南克对美国经济复苏速度仍令人沮丧的言论被市场解读为美联储进一步推行宽松货币政策的支持证据，这将进一步利好黄金，但希腊与债权人之间的谈判进展似乎仍让投资者保持相对谨慎，因对欧债可能引发的流动性恐慌担忧风险并未完全解除。从走势图来看，金价开始测试前期高点1760美元的阻力，技术性卖压或令金价面临震荡整固的需要，但多头思路仍不变，建议多单继续持有，止盈位提高至1740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

沪钢偏空操作

昨日国内螺纹钢期价出现小幅上涨行情，但成交量并未有效放大。今年1月份，铁矿石价格小幅攀升，拉高钢材的生产成本，期钢有一定的上涨。目前铁矿石价格持稳，主导钢材价格走势的还是下游需求状况，从需求形势来看，当前北方遭遇寒冬，房地产等建筑行业基本处于停滞状态，而春节期间南方大部分地区雨雪天气对钢材销售也产生不利影响，需求依旧处于低迷态势。需求低迷难以支撑钢材价格走高，维持对螺纹钢看空思路不变。

金瑞期货 王晓伟

第二部分：交易数据

一、国内市场

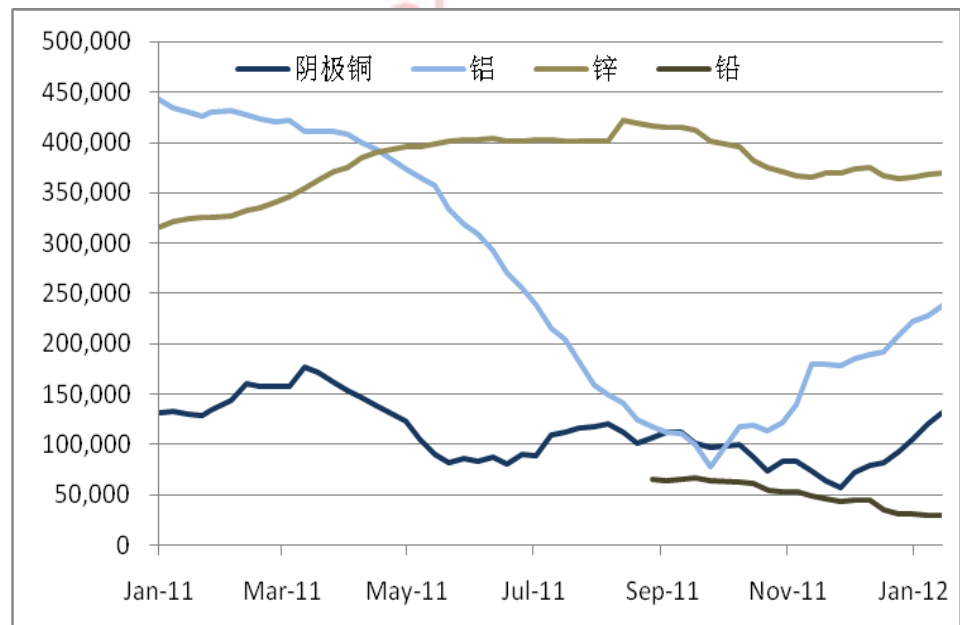
国内主力合约成交情况

金属	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量
铜	60000	60150	59520	59880	395988	206408
铝	16260	16290	16210	16270	8988	57622
锌	15905	15970	15775	15945	271734	167558
铅	16130	16140	16025	16125	98	1858
黄金	357.06	357.88	356.08	356.84	60382	80660
螺纹钢	4294	4320	4291	4318	349826	544700

上海现货市场价格

品种	地区	价格（元/吨）
铜1#	旺旺上冶江铜	58700-59100
铝A00	进口兆丰青铜峡	15920-15970
铅1#	久隆白银株冶	15800-16000
锌0#	云南双燕胡锌牌	15500-16200
锌1#	进口甘肃陕西	15450-15600
镍1#	四川尼科新疆金川	142500-144500

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	8330	8449.8	19962	272307	3107	328675-625	-22.75
LME综合铝	2210	2271	12399	839634	-27771	4992500-3775	-36.25
LME综合锌	2086.8	2117.5	10277	277247	345	841050-1450	-16.25
LME综合铅	2158	2230	5641	107832	278	370000+3775	-31.00
COMEX黄金	1759.3	1749.5	132638	237961	6889		

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

标准普尔：欧元区或于2012年底摆脱衰退

标准普尔2日称，欧元区应会在今年下半年及进入2013年之际逐渐摆脱经济中度衰退的态势，但经济恶化的风险依然存在。

希腊债务协议迟迟未定 德国和IMF存分歧

外界期待已久的针对私人债权人所持2,000多亿欧元希腊国债的重组协议迟迟没有达成，这在一定程度上是因为希腊的两大公共债权人国际货币基金组织(IMF)和德国存在

重大分歧。

德国总理默克尔：在 G20 框架下解决欧债问题

德国总理默克尔 2 日在中国社会科学院发表演讲。她表示，德国愿与中国共同推进能源等多领域合作，应加强两国中小企业合作，呼吁在 G20 框架下解决欧债问题。

二、金属行业信息

澳矿业投资将增4千亿 西澳和昆州各占一半

德勤投资监管机构最新公布的数据显示，有935个投资项目正在筹划或进行，每个价值至少2000万元。总值同比上涨16%，在过去3个月里上涨7.5%，超过8940亿元。

西澳和昆州占了一半的投资，领头羊项目包括，皮尔巴拉海岸外价值290亿元的Chevron Wheatstone LNG项目、连接价值200亿元的澳太煤层气到Roma与Gladstone之间的LNG项目。

天山铝业一期46万吨电解铝项目顺利投产

天山铝业公司一期工程46万吨电解铝已于节前顺利投产。

该项目采用了目前最先进的大型46万安培预焙电解槽工艺，单条系列产能46万吨。与电解铝配套的两台35万千瓦火电机组也已进入紧张的安装阶段，预计将与2012年10月份投产。

墨西哥Namiquipa项目再发现铅锌银矿化带

墨西哥奇瓦瓦州Namiquipa银矿项目目前已完成60个钻孔，总长达22,633米，核心钻探目前已在地表下垂直距离达350米的地方发现矿化带，且矿化带仍继续朝深处发展。NAM-047内的高品位矿化带与NAM-018内的矿化带相关，且朝深处继续发展。

第四部分：行情报道

LME铜市况报道

伦敦时间2月2日17:00(北京时间2月3日1:00)，LME三个月期铜收跌95美元，或1.1%，报每吨8,345美元，从上周触及的四个月高位8,679.50美元回落的幅度达到约4%。

一位伦敦交易商称：“今日交投非常非常清淡，铜价仍陷于区间内交投。”不过今日稍晚美国联邦储备理事会主席贝南克的温和评价给市场带来些许鼓舞。他指出商业部门是经济复苏中“相对的亮点”，正看到有迹象显示一直在打压美国企业投资的忧虑正有所缓和。但是，家庭支出持续受到打压，消费者信心有所改善但低于历史标准。但铜价未能从中得到支持。

贝南克称美国经济增长非常缓慢令财政复苏困难，不过他称美联储预计2012年经济增速或将快于2011年水平。

反而，投资者对期铜年初开始的强劲升势继续锁定利润，此轮升势使铜价从低位至高位累计攀升14%，触及四个月高点。周五关键的美国月度就业数据出炉前的谨慎情绪，增加了获利了结动能。

LOGIC Advisors合作伙伴Bill O' Neill称：“市场有点过了头。利多趋势完整，市场只是失去一些动能，需要一些整固。”

“尽管迹象显示全球情况改善，但铜价很大程度上已经反映了这一因素。我认为需要一些新消息推动铜价升至4美元(每吨8, 818美元)。”

在迹象显示中国消费者不愿意在目前铜价水准买入后，铜价延续本周的跌势。

Natixis商品研究部主管Nic Brown表示：“最近的铜价走势是因投资者预期中国在农历新年后将会买入。我认为短期风险是人们可能将会失望。”

“中国实货铜溢价下跌。这对我来说中国保税仓库铜库存增加的明确迹象，这意味着目前中国的绝对需求水平并不良好。”

瑞信在研究报告表示：“铜价要从目前水平进一步上升，依我们看，诸如实货溢价或库存等需为情况改善提供显而易见的凭证。”

和汇率有关的卖压亦打压铜价。欧元兑美元回吐稍早升幅，因投资者持续担忧希腊债务危机未得到解决。

市场参与者目前正密切关注将于周五公布的美国非农就业数据。该数据被广泛视为美国经济成长状况的晴雨表，投资者关注商品市场来寻求未来需求信号。

LME铜库存继续减少，伦敦金属交易所(LME)周四公布基金属库存数据显示，铜库存减少625吨，至328, 675吨，为2009年9月以来最低水平。不过有迹象显示中国对铜的需求迟滞，部分分析师仍担忧这一点。

行业消息方面，澳洲矿业公司Xstrata周四表示，已收到嘉能可的提议，商洽进行全数以股权等价交换的合并。

“Xstrata证实已经收到嘉能可的提议，并正与嘉能可讨论有关全数以股权等价交换的交易，而这有可能导致由嘉能可向Xstrata提出收购要约，也有可能不会。”

“目前尚不确定会不会提出要约。”

在这份简短声明发布之前，彭博曾报导指出，两家公司接近达成协议，而这起交易可能让两家合并后公司的总值达到520亿英镑(824. 6亿美元)。

此消息周四几乎未给金属价格带来影响，不过在一定程度上支撑了矿业股。

三个月期镍收报每吨20, 850美元，周三收报20, 975美元。

三个月期铝收报每吨2, 195美元，周三收2, 265报美元。

三个月期锌收报每吨2, 095美元，周三收报2, 131美元。

三个月期铅收报每吨2, 164美元，周三收报2, 235美元。

三个月期锡收报每吨24, 150美元，周三收报24, 155美元。

COMEX铜市况报道

纽约商品交易所(COMEX)期铜收盘下挫 1. 6%，受累于美联储(Fed)主席伯南克(Ben

Bernanke) 严厉的措辞和即将公布的美国非农就业报告促使一些投资者离场观望。

因伯南克向众议院金融预算委员会的证词，期铜扩大跌势。他对经济复苏步伐放缓感到沮丧，告诉议员货币政策并非“灵丹妙药”，并敦促他们积极解决经济增长滞缓和公共债务负担沉重的双重挑战。

目前市场焦点可能转向美国 1 月非农就业数据，这份报告被视为衡量经济健康的一个指标。

Country Hedging 分析师史密斯(Sterling Smith)表示，“3 日将公布重要的月度非农就业数据，这通常令市场感到略微紧张，令交易商处于观望态势。”

铜价对就业市场的转变反应敏感，因已就业的消费者可能更多收入用于含铜的商品，比如手机、汽车和空调。

在 3 日美国非农数据公布前，一些投资者选择对近期升势获利了结。铜价单单在 1 月份就上扬 10%，若就业数据令市场失望，很多市场人士的丰厚收益可能遭到侵蚀。

美元走强打压铜价走低。铜以美元计价，当美元走强时，通常会令其对使用其他货币的投资者更昂贵。

交投最活跃的 COMEX 3 月期铜下跌 6.10 美分，跌幅 1.6%，报收于 3.7810 美元/磅，盘中交易区间介于 3.7670 美元/磅至 3.8510 美元/磅。

COMEX黄金市况报道

纽约商品期货交易所 (COMEX) 黄金期货 2 日收盘走高，实现在过去七个交易日中六个交易日上涨良好局面，结算价触及 11 周来最高水平，因美国联邦储备委员会 (Federal Reserve, 简称 Fed) 主席伯南克 (Ben Bernanke) 敦促国会应对美国面临的财政挑战。

纽约商品交易所 Comex 分部，交投最活跃的四月黄金期货合约结算价涨 9.80 美元，至每盎司 1,759.30 美元，涨幅 0.6%，为 2011 年 11 月 16 日以来最高结算价。2012 年迄今为止，现货黄金已上涨近 12%。

伯南克 2 日在国会发表证词时强调了解决美国债务问题的重要性，他在谈到这个问题时引述了欧洲的主权债务危机。伯南克还称，美国经济复苏的速度缓慢，令人感到沮丧。他的这些言论被看作是对美联储推行的宽松货币政策的支持。

据道琼斯通讯社报道，Linn Group 旗下分支机构主管 Ira Epstein 称，交易员们仍在关注欧债危机的进展。然而他警告指出，黄金市场的上涨动能可能会下降，因为全球金融系统仍存在很大的不确定性。

经济数据方面，美国劳工部 2 日公布的数据显示，上周美国初请失业金人数继续走低，续请失业金人数创 2008 年 9 月 6 日当周以来的新低。数据显示，美国 1 月 28 日当周初请失业金人数下降 1.2 万人，至 36.7 万人，预期为 37.5 万。数据公布后黄金止跌为升并连创日内新高，投资者将密切关注美国 1 月非农就业数据。

全球最大的黄金上市交易基金 (ETF) -- SPDRGoldTrust 截至 2 月 2 日的黄金持维持在 1,271.09 吨的水平不变。全球最大的白银 ETF -- iSharesSilverTrust 截至 1 月 31 日的白银持仓量大增 98.25 吨，至 9,608.95 吨的水平。

以
誠
為
節

信
用
守
恒

金瑞期货研究所

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。