



金属早评 20161207

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1702 合约沪期铜继续反弹，但日内震荡回落。上海现铜报价坚挺，好铜及高性价比平水铜的货源较少，令这部分现铜报价攀至贴水 30-升水 10 元/吨。昨天公布的美国经济数据整体表现良好，但美元指数也仅是止跌企稳，并未受明显提振，欧美股市涨，黄金原油跌；意大利或明年 2 月提前大选，意大利银行板块大涨；央行提前投放 3390 亿 MLF 维稳年末资金面，但资金面上继续偏紧，中国国债期货、现券双双大跌，人民币中间价大幅上调至 6.86 上方。昨天沪期铜高位回调，回吐隔夜大部分涨幅，目前人民币继续贬值，但资金面仍偏紧，铜仓量下降，投机者青睐度将低。从昨日夜盘基铜价止跌企稳来看，短期内市场对通胀和人民币贬值的预期仍难以消退，预计近期铜价走势仍将以偏强震荡为主。</p>
锌	<p>隔夜美国经济数据整体表现良好，美元指数止跌企稳，但并未受明显提振，人民币止贬暂升，遏制大宗商品市场表现。库存方面，12 月 6 日上期所锌期货库存增加 523 吨至 93439 吨，LME 锌库存减 1575 吨至 439800 吨，后期随着进口量增加，库存或维持增加。SMM 听闻京津冀近期开展环保检查，导致大邱庄部分企业提前减停产，持货商出货受阻，下游采购继续回落。考虑到利好基本面支撑，期价维持偏强震荡走势。</p>
铅	<p>受铅矿偏紧及环保检查的影响，持货商挺价惜售，现货维持高升水，对期价强支撑。不过高企的铅价，使得下游小型企业不堪重负，被迫部分减产，上下游矛盾凸显。从隔夜盘面看，主力期价上破 5 日均线压制，成交量大增 34375 手至 82310，持仓量增加 1592 手至 39634，短期关注上方 21000 附近压力。</p>

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	47,690	47,950	330	0.70%	547,898	550,710	元/吨
LME 铜	5,873		-55	-0.93%	142,855	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	267		-2.4	-0.91%	78,761	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,165	13,225	-20	-0.15%	462,494	756,834	元/吨
LME 铝	1,707		-19	-1.10%	161,909	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,905	23,050	195	0.86%	915,716	480,328	元/吨
LME 锌	2,817		47	1.68%	91,070	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,350	20,435	195	0.96%	160,452	99,752	元/吨
LME 铅	2,367		27	1.17%	35,166	#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	1172.8	1177.1	1168.1	1171.4	-1	131103
Comex Silver	16.79	16.955	16.745	16.78	-0.03	45220
NYMEX Platinum	938.3	953	934.1	934.7	-4	16877
NYMEX Palladium	745.9	755	732.6	737.3	-9	4274
SHFE Gold	268.3	269.5	267.1	268.15	-0.60	234960
SHFE Silver	4167	4202	4156	4172	7.00	690058
SHGF AU+TD	263.95	265.8	263.57	264.58	-0.41	86936000
SHGF AG+TD	4020	4053	4015	4034	10	4051968000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/7	2016/11/3	2016/12/2	2016/12/5	2016/12/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1411.79	1993.76	1859.27	1854.20	1852.43	-1.77
SPDR 黄金持仓	634.63	949.69	870.22	869.90	869.90	0.00
ETF 白银总持仓	18936.74	20517.10	20511.47	20512.26	20509.04	-3.23
ishare 白银持仓	9801.05	11395.28	10766.49	10761.66	10761.66	0.00
VIX	13.82	14.48	14.12	12.14	11.79	-0.35

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	229500	2118325	439800	187675
日变动	(3525)	(10875)	(1575)	500
注册仓单占比%	44.02	34.62	20.25	23.75

	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
2016/12/6	9706173	-29417	-0.30%	178778.63	1028.21	0.58%

2016/12/5	9735590	-6430	-0.07%	177750.42	-2.00	0.00%
2016/12/2	9742020	-260893	-2.47%	177752.42	-863.92	-0.50%
2016/11/4	10578665	-872492	-8.25%	174173.25	4605.38	2.64%
2015/12/8	6316783.5	3389390	53.66%	158491.28	20287.35	12.80%

二、财经资讯

亚洲

人民币中间价大幅上调至 6.86 上方，较昨日夜盘高 255 点。

中国国债期货、现券双双大跌。

对冲维稳资金面，央行开展 MLF 操作共 3390 亿元。

发改委等四部门：密切关注部分领域非理性对外投资的倾向。

险资整改风暴突袭！姚振华进京 72 小时后遭监管重拳。

险资整治风暴开启，保监会将派检查组进驻前海、恒大人寿。

前海人寿回应万能险风波：力争月底前完成整改。

新华社：人民币对美元贬值本质是修正前期高估。

乐视跌逾 9%，乐视体育回应传闻：整体裁员 10%。

青岛中院：徐翔、王巍、竺勇操纵证券市场案一审公开开庭审理。

韩联社：韩国总统朴槿惠同意在明年四月辞职。

北美

美国经济加速增长，10 月耐用品订单环比终值 4.6%。

Apple Watch 打翻身仗？机构称上季出货锐减七成，库克说上周销售创纪录。

全美航空业 4 巨头旧格局被打破，阿拉斯加航空并购获批提振航空股。

欧洲

意大利或将于明年 2 月提前大选。

欧盟作出强硬表态：留给英国的谈判时间不到两年。

德国 10 月工厂订单大超预期，欧元借势突破。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 7.52 点，涨幅 0.34%，报 2212.23 点。道琼斯工业平均指数收涨 35.47 点，涨幅 0.18%，报 19251.71 点。纳斯达克综合指数收涨 24.11 点，涨幅 0.45%，报 5333.00 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.91%，报 1359.20 点，其中银行业指数涨 4.2%。德国 DAX 30 指数收涨 0.85%，报 10775.32 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.26%，报 4631.94 点。英国富时 100 指数收涨 0.49%，报 6779.84 点。富时意大利综合股价银行指数收涨 8.97%，报 8606.05 点。

上证综指收报 3199.65 点，下跌 0.16%，成交额 1771.7 亿元。深成指收报 10779.77 点，下跌 0.04%，成交额 2427.6 亿元。创业板收报 2122.26 点，下跌 1.01%，成交额 682.7 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收跌 6.40 美元，跌幅 0.5%，报 1170.10 美元/盎司。WTI 1 月原油期货收跌 0.86 美元，跌幅 1.66%，报 50.93 美元/桶。布伦特 2 月原油期货收跌 1.01 美元，跌幅 1.84%，报 53.93 美元/桶。

三、金属要闻

湖北禁增电解铝 做强电解铜

大宗商品涨势加固 多头终于要甩开多年“熊抱”

11 城 11 月份升级楼市调控 房地产市场有望持续降温

国家电网落实电改：让 21 省工商业用电节省 168 亿元

浙江新能源汽车出口增长超八成

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
12 月 6 日 15: 00	德国 10 月制造业订单月率 (%)	-0.3	0.6	4.9
12 月 6 日 15: 00	德国 10 月制造业订单年率 (%)	2.9	1.6	6.3
12 月 6 日 18: 00	欧元区第三季度 GDP 终值年率 (%)	1.6	1.6	1.7
12 月 6 日 21: 30	美国 10 月贸易帐 (亿美元)	-364.0	-420.0	-426
12 月 6 日 23: 00	美国 12 月 IBD 消费者信心指数	51.4	52	54.8
12 月 6 日 23: 00	美国 10 月耐用品订单月率终值 (%)	4.8	3.4	4.6
12 月 6 日 23: 00	美国 10 月 (除运输外) 耐用品订单月率终值 (%)	1.0	0.5	0.8
12 月 6 日 23: 00	美国 10 月工厂订单月率 (%)	0.3	2.6	2.7

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
12 月 7 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-71.7	-220
12 月 7 日 8: 30	澳大利亚第三季度 GDP 年率 (%)	3.3	2.8
12 月 7 日 15: 00	德国 10 月工业产出月率 (%)	-1.8	0.8

12月7日 15:00	德国10月工业产出年率(%)	1.2	1.6
12月7日 15:45	法国10月贸易帐(亿欧元)	-47.69	-43.5
12月7日 15:45	法国10月进口(亿欧元)	418.95	-
12月7日 15:45	法国10月出口(亿欧元)	371.26	-
12月7日 17:30	英国10月工业产出月率(%)	-0.4	0.2
12月7日 17:30	英国10月工业产出年率(%)	0.3	0.4
12月7日 20:00	美国上周30年期MBA抵押贷款利率(%)	4.23	-
12月7日 23:00	美国10月JOLTs职位空缺(万)	548.6	550
12月7日 23:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	-88.4	-149.23

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1702合约开盘后多头盘源源不断的流出，沪铜承压下泄失守日均线，探低至47480元/吨，午后在日均线下方企稳盘整，以47690元/吨收于小阳线，涨780元/吨，涨幅1.66%，增仓3128手至25.5万手，成交量增加1264手至36.6万手。

现货方面：上海现铜报价坚挺，好铜及高性价比平水铜的货源较少，令这部分现铜报价攀至贴水30-升水10元/吨。湿法铜仍充斥市场，贴水报价不收反扩，报贴水200-贴水170元/吨。下游因此前已然少量备库，故未见大面积追涨情绪。昨日成交较前一日略淡，活跃度主要由逢低买货的投机盘贡献。持货商对后市依然持有偏多信心，现铜报价的升水状态或仍可小幅上抬。下午盘面企稳，市面好铜报价偏少，但下游对升水接受度低，升水铜报贴水20元/吨-平水，性价比高的平水铜受市场青睐，报价亦坚挺。

昨天公布的美国经济数据整体表现良好，但美元指数也仅是止跌企稳，并未受明显提振，欧美股市涨，黄金原油跌；意大利或明年2月提前大选，意大利银行板块大涨；昨天央行提前投放3390亿MLF维稳年末资金面，资金面上继续偏紧，中国国债期货、现券双双大跌，人民币中间价大幅上调至6.86上方。昨天沪期铜高位回调，回吐隔夜大部分涨幅，目前人民币继续贬值，但资金面仍偏紧，铜仓量下降，投机者青睐度将低。从昨日夜盘基铜价止跌企稳来看，短期内市场对通胀和人民币贬值的预期仍难以消退，预计近期铜价走势仍将以偏强震荡为主。

沪锌

周二沪锌1702合约开盘后随多头增仓短暂摸高至23465元/吨后回落至23200元/吨附近宽幅震荡，随着多头减仓，重心继续回落，于22870元/吨附近窄幅盘整，收盘于22905元/吨，涨425元/吨，涨幅1.89%。仓量方面，昨日成交量增加93656手至70万手，持仓量增加13518手至24.2万手。

现货方面：昨日上海市场0#锌主流成交价23050-23200元/吨，对沪锌1701合约升水30-60元/吨，0#进口锌对1月贴水10元/吨-平水附近，1#锌主流成交价23000-23150元/

吨。现货市场，冶炼厂及贸易商正常出货，但下游多观望，拿货较少，主流成交以贸易市场长单交易为主，市场整体成交不及昨日。广东地区 0#锌主流成交于 22900-22950 元/吨，对 1 月贴 130 元/吨贴 110 元/吨，对沪贴水续扩至贴 120 元/吨附近。炼厂维持长单出货，贸易商出货积极性较高，由于下游消费走弱，现锌贴水继续扩大。天津市场 0#锌锭主流成交于 23220-23880 元/吨，0#普通主流成交于 23220-23270 元/吨。对沪升水收窄至升 60-80 元/吨。炼厂逢高出货，SMM 听闻京津冀近期开展环保检查，导致大邱庄部分企业提前减停产，持货商出货受阻，下游采购继续回落。

隔夜美国经济数据整体表现良好，美元指数止跌企稳，但并未受明显提振，人民币止贬暂升，遏制大宗品市场表现。库存方面，12 月 6 日上期所锌期货库存增加 523 吨至 93439 吨，LME 锌库存减 1575 吨至 439800 吨，后期随着进口量增加，库存或维持增加。SMM 听闻京津冀近期开展环保检查，导致大邱庄部分企业提前减停产，持货商出货受阻，下游采购继续回落。考虑到利好基本面支撑，期价维持偏强震荡走势。

沪铅

周二沪铅主力 1701 合约开开盘摸高至 20750 元/吨后回吐涨幅，而后平稳运行于 20320 元/吨，报收于 20350 元/吨，涨 210 元/吨，涨幅 1.04%。仓量方面，成交量减少 40246 手至 101560 手，持仓量减少 568 手至 38042 手。

现货方面：昨日上海市场听闻驰宏铅报价 21000-21100 元/吨，对 1701 升水 800 元/吨，暂未听闻成交，火炬、水口山铅对 1701 合约升 600 元/吨，南方铅对 1701 合约升水 500 元/吨报价，白银对 1701 合约升水 400 元/吨，暂未听闻成交，秦原铅报价 20330 元/吨附近。期盘小幅走弱，持货商挺价惜售，现货对期盘维持高升水，市场观望情绪较浓，整体成交相对清淡。其他市场，河南地区现货依旧相对紧张，听闻部分交割品牌报价对 SMM 均价升水 350-500 元/吨不等，少量成交，炼厂仍以满足长单需求为主，散单出货意愿不强，市场交投暂无改善。广东市场报价减少，听闻云沙报价 20500 元/吨，对 1701 合约升水 200 元/吨左右，暂未听闻成交，下游仍以提长单为主，市场观望气氛较浓，整体活跃度依然不高。

受铅矿偏紧及环保检查的影响，持货商挺价惜售，现货维持高升水，对期价强支撑。不过高企的铅价，使得下游小型企业不堪重负，被迫部分减产，上下游矛盾凸显。从隔夜盘面看，主力期价上破 5 日均线压制，成交量大增 34375 手至 82310，持仓量增加 1592 手至 39634，短期关注上方 21000 附近压力。

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。