



## 金属早评 20161214

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜

周二沪期铜主力 1702 合约受沪深两市双双低开影响跳空低开低走。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 120 元/吨，临近交割隔，月基差扩大至 200-250 元/吨，令投机商入市收货。昨日道指再新高，美元指数维持窄幅整理；意大利最大银行重组计划推动欧股升至 11 个月新高。中国公布一系列数据，11 月工业增加值回升、社会消费品零售 11 月增速创今年新高、1-11 月城镇固定资产投资平稳增长，但地产销售大跌，房地产投资同比增速 4 个月来首次放缓。市场整体仍以利好解读，对大宗品市场的提振作用转瞬即逝。昨日中国 10 年期国债期货继续下跌，Shibor 再现全面上涨，央行零净投放净回笼，资金方面继续呈现紧缺的态势。昨日基本金属走势均呈现先扬后抑，但外强内弱的格局表现的尤为明显，国内资金面紧张是主要原因。预计今日铜价仍以震荡为主，等待美联储加息落地。

## 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	46,920	<b>46,930</b>	-310	<b>-0.66%</b>	461,058	<b>526,256</b>	元/吨
LME 铜	5,721		-40	<b>-0.69%</b>	139,470	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	260		-0.9	<b>-0.36%</b>	74,932	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,300	<b>13,360</b>	-145	<b>-1.08%</b>	344,290	<b>673,024</b>	元/吨
LME 铝	1,740		7	<b>0.40%</b>	189,656	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,600	<b>22,490</b>	230	<b>1.03%</b>	692,560	<b>452,048</b>	元/吨
LME 锌	2,717		-28	<b>-1.02%</b>	116,427	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,545	<b>20,585</b>	230	<b>1.13%</b>	130,718	<b>104,786</b>	元/吨
LME 铅	2,343		-7	<b>-0.30%</b>	32,670	#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	1164.5	1167	1156.3	1160.1	-4	136951
Comex Silver	17.13	17.23	16.83	16.965	-0.18	44864
NYMEX Platinum	933.5	939.9	924.3	935.8	4	11534
NYMEX Palladium	722.55	734.95	722.55	730	8	2636
SHFE Gold	267.7	269.35	267.25	268.2	0.25	173102
SHFE Silver	4246	4298	4231	4275	31.00	869156
SHGF AU+TD	265.55	265.55	263.67	264.98	0.70	43466000
SHGF AG+TD	4098	4139	4085	4119	31	4294967295

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/11	2016/11/9	2016/12/8	2016/12/9	2016/12/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1411.19	2003.40	1839.44	1835.19	1831.71	-3.47
SPDR 黄金持仓	634.63	941.68	857.45	856.26	856.26	0.00
ETF 白银总持仓	18985.67	20421.53	20425.53	20422.84	20423.70	0.86
ishare 白银持仓	9867.78	11218.19	10761.66	10761.66	10664.32	-97.34
VIX	15.42	12.42	11.75	12.64	12.72	0.08

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	258175	2069975	435875	187275
日变动	16625	(22150)	(1250)	0
注册仓单占比%	37.88	33.19	22.87	25.51

	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
--	------------	--------	-----	------------	--------	------

2016/12/13	9395740	-32014	-0.34%	179766.47	38.47	0.02%
2016/12/12	9427754	-114116	-1.20%	179728	269.98	0.15%
2016/12/9	9541870	-114381	-1.09%	179458.02	-638.48	-0.36%
2016/11/11	10511554	-1115814	-10.62%	175287.66	4478.81	2.56%
2015/12/15	6329225.5	3066515	48.45%	158423.5	21342.97	13.47%

## 二、财经资讯

### 亚洲

沪指收盘翻红，债市跌幅扩大。

分析师眼中的 11 月经济数据：喜忧参半，分化明显。

11 月财政支出增速创 5 个月新高，推动财政赤字扩大。

楼市降温：房地产累计投资增速 4 个月来首次放缓。

社会消费品零售 11 月增速创今年新高，消费升级类商品增势较好。

11 月工业增加值回升，原煤产量创 3 月以来新高。

1-11 月城镇固定资产投资平稳增长，民间投资增速连续三个月回升。

项俊波：从严从重监管，切实加强保险资金运用监管。

保监会副主席陈文辉：将降低保险资金入市比例。

保监会将对举牌实行备案制，明年初将组织全行业检查。

谁入股了郑州银行？宝能系“离职高管”背后的神秘关系网。

### 北美

特朗普正式宣布：提名埃克森美孚 CEO Tillerson 为国务卿。

特朗普的又一场胜利：卡塔尔主权财富基金拟向美国基建项目投资 100 亿美元。

### 欧洲

意大利最大银行“祭出”重组计划，拟筹资 130 亿欧元、裁员 1.4 万人。

英国 CPI 创两年新高，央行加息压力大。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 14.76 点，涨幅 0.65%，报 2271.62 点。道琼斯工业平均指数收涨 114.78 点，涨幅 0.58%，报 19911.21 点。纳斯达克综合指数收涨 51.29 点，涨幅 0.95%，报 5463.83 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.05%，报 1413.27 点、创 1 月 5 日以来收盘新高，其中银行业指数涨 1.14%、金融指数涨 0.99%。德国 DAX 30 指数收涨 0.84%，报 11284.65 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.91%，报 4803.87 点。英国富时 100 指数收涨 1.13%，报 6968.57 点。富时意大利综合股价银行指数收涨 5.83%，报 9544.06 点，创英国 6 月 23 日公投决定脱欧以来收盘新高。

上证综指收报 3155.04 点，上涨 0.07%，成交额 2031.8 亿元。深成指收报 10332.28 点，上涨 0.29%，成交额 2548.1 亿元。创业板收报 1985.04 点，上涨 0.03%，成交额 654 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收跌 6.80 美元，跌幅 0.6%，报 1159.00 美元/盎司，创 2 月初以来收盘新低。WTI 1 月原油期货收涨 0.15 美元，涨幅 0.28%，报 52.98 美元/桶。布伦特 2 月原油期货收涨 0.03 美元，涨幅 0.05%，报 55.72 美元/桶。

### 三、金属要闻

必和必拓：看好中长期铜市

Codelco：2017 年平均铜价料为 2.40 美元/磅

OPEC 减产协议威力：半年全球原油过剩供应或削减一半

房地产开发三指标同步放缓 拐点已至

新能源车国补将调整：预计 12 月中旬发布

西澳 Iron Hill 矿最终获批，将在明年上半年投产

中国 11 月粗钢产量创逾两年来最快增速

赞比亚明年铜产量料增至 800,000 吨

### 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 13 日 10: 00	中国 11 月规模以上工业增加值年率 (%)	6.1	6.1	6.2
12 月 13 日 10: 00	中国前 11 月规模以上工业增加值年率 (%)	6.0	6.0	6.0
12 月 13 日 10: 00	中国 11 月社会消费品零售总额年率 (%)	10.0	10.2	10.8
12 月 13 日 10: 00	中国前 11 月社会消费品零售总额年率 (%)	10.3	10.3	10.4
12 月 13 日 10: 00	中国 1-11 月固定资产投资年率 (%)	8.3	8.3	8.3
12 月 13 日 15: 00	德国 11 月 CPI 年率终值 (%)	0.8	0.8	0.8
12 月 13 日 17: 00	意大利 10 月工业产出月率 (%)	-0.8	0.2	0
12 月 13 日 17: 00	意大利 10 月工业产出年率 (%)	1.8	1.5	1.3
12 月 13 日 17: 30	英国 11 月 CPI 年率 (%)	0.9	1.1	1.2

12月13日 17:30	英国11月核心CPI年率(%)	1.2	1.3	1.4
12月13日 18:00	欧元区12月ZEW经济景气指数	15.8	-	18.1
12月13日 18:00	欧元区12月ZEW经济现况指数	-9.3	-	-8.3
12月13日 18:00	德国12月ZEW经济景气指数	13.8	-	13.8
12月13日 18:00	德国12月ZEW经济现况指数	58.8	-	63.5
12月13日 19:00	美国11月NFIB小型企业信心指数	94.9	96.7	98.4
12月13日 21:30	美国11月进口物价指数年率(%)	-0.2	0	-0.1
12月13日 21:30	美国11月出口物价指数年率(%)	-1.1		-0.3

### 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14日 5:30	美国上周API原油库存(万桶)	-220	468
12月14日 12:30	日本10月工业产出月率(%)	0.1	-
12月14日 12:30	日本10月工业产出年率(%)	-1.3	-
12月14日 15:45	法国11月CPI年率终值(%)	0.5	0.5
12月14日 17:00	意大利11月CPI年率终值	0.1	-
12月14日 17:30	英国10月ILO三个月失业率(%)	4.8	4.8
12月14日 17:30	英国11月失业率(%)	2.3	2.3
12月14日 18:00	欧元区10月工业产出月率(%)	-0.8	0.1
12月14日 18:00	欧元区10月工业产出年率(%)	1.2	0.8
12月14日 20:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.27	-
12月14日 21:30	美国11月PPI年率(%)	0.8	0.9
12月14日 21:30	美国11月核心PPI年率(%)	1.2	1.3
12月14日 21:30	美国11月零售销售月率(%)	0.8	0.3
12月14日 21:30	美国11月核心零售销售月率(%)	0.8	0.4
12月14日 22:15	美国11月工业产出月率(%)	0.0	-0.2
12月14日 22:15	美国11月产能利用率(%)	75.3	75.1
12月14日 23:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	-238.9	-111.09

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪期铜主力1702合约受沪深两市双双低开影响跳空低开，而后继续下挫至46670元/吨附近，随后中国公布一系列数据整体回暖，铜价企稳回升，摸高至47100元/吨而后回落探低至47300元/吨，测试20日均线支撑，确认支撑后返升，以46920元/吨收于小阴线，跌780元/吨，仓减8672手至23.6万手，成交量减少40160手至29.2万手。昨日沪铜指数减仓14134手至52.6万手，成交量减少42008手至46.1万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水20元/吨-升水120元/吨，平水铜成交价格46560元/吨-46740元/吨，升水铜成交价格46620元/吨46820元/吨。沪期铜受阻

回落，近交割隔月基差扩大至 200-250 元/吨，令投机商蠢蠢欲动，入市收货，持货商普遍视基差变动报价，日内主流报价较为紊乱，尤其平水铜品牌间价差扩大，湿法铜与平水铜价差进一步收窄，因铜价回落后部分下游按需接货，近午间市场难觅升水铜货源，平水铜因此受益，成交较前一日明显改善。下午时段盘面下跌，升水铜升水拉涨，下游乏人问津。随着交割临近，隔月价差即使维持较大水平，但现铜升水再推空间有限。

昨日道指再新高，美元指数维持窄幅整理；意大利最大银行重组计划推动欧股升至 11 个月新高。中国公布一系列数据，11 月工业增加值回升、社会消费品零售 11 月增速创今年新高、1-11 月城镇固定资产投资平稳增长，但地产销售大跌，房地产投资同比增速 4 个月来首次放缓。市场整体仍以利好解读，对大宗品市场的提振作用转瞬即逝。昨日中国 10 年期国债期货继续下跌，Shibor 再现全面上涨，央行零净投放净回笼，资金方面继续呈现紧缺的态势。昨日基本金属走势均呈现先扬后抑，但外强内弱的格局表现的尤为明显，国内资金面紧张是主要原因。预计今日铜价仍以震荡为主，等待美联储加息落地。

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。