



## 金属早评 20161230

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1703 合约增仓上行，人民币贬值托涨铜价，夜盘期间震荡回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 180 元/吨，年末市场基本进入休整状态。美国上周初请失业金人数小幅回落，续请失业救济者增幅创七年新高，11 月贸易逆差创 2015 年 3 月最大，美元指数大幅下挫；欧美股市下跌，黄金大涨 1.5%；中国调整 CFETS 人民币指数货币篮子，下调美元权重；中国 10 年期国债期货昨日先抑后扬，收涨 1.18%。从隔夜内外盘铜价走势看，年末效应令市场交投清淡，且气氛转弱，但下方支撑仍存，预计铜价今日将保持震荡。今日为 2016 年最后交易日，数据面关注意大利 11 月 PPI 年率及美国 12 月芝加哥 PMI 数据。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1703 期价窄幅震荡，夜盘维持震荡走势，LME 锌重回跌势，跌破 60 日均线。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 21150-21350 元/吨，对沪锌主力 1702 合约升水 200-300 元/吨。冶炼厂出货仍然不多，贸易商正常出货，但下游前几日已补部分货源，加之价格高位升水坚挺，日内拿货少，市场整体成交较差。今日为 2016 年最后交易日，数据面关注意大利 11 月 PPI 年率及美国 12 月芝加哥 PMI 数据。从隔夜内外盘基金属走势看，年末效应令市场交投清淡，且气氛似有转弱。从基本面的角度看，前期支撑市场的主要逻辑锌精矿供应紧张依旧存在，随着新年临近，部分炼厂有减产计划，对锌价部分支撑。但下游进入消费淡季且叠加环保影响，需求疲弱。短期看，期价或维持窄幅震荡，节前观望为宜。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1702 期价窄幅震荡，夜盘震荡，LME 铅探底回升，最低下探至 1959 美元/吨。昨日上海市场驰宏铅报 18000 元/吨，对 1702 合约升水 400 元/吨，少量成交。市场整体货源不多，下游少量刚需备货，整体成交一般。本月因部分厂家逐渐开始检修、河南地区炼厂因环保部分厂家意外限产、云南地区政府要求炼厂拆除鼓风炉等因素，原生铅供应仍有趋紧趋势。另外，年关临近，各地再生铅小厂开工积极性逐渐降低。但目前终端电池经销商货源相对充裕，且蓄电池企业年底减产增多，拿货减少，下游需求转弱，市场整体供需两淡。外盘延续大幅下跌，拖累沪铅走势，今日为节前最后交易日，预计市场交投维持清淡，建议观望。</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	45,810	<b>45,570</b>	190	<b>0.42%</b>	379,108	<b>497,916</b>	元/吨
LME 铜	5,495		-21	<b>-0.37%</b>	74,725	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	249		-1.9	<b>-0.76%</b>	45,606	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,720	<b>12,645</b>	70	<b>0.55%</b>	326,160	<b>696,836</b>	元/吨
LME 铝	1,684		-20	<b>-1.17%</b>	227,953	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,050	<b>20,935</b>	450	<b>2.18%</b>	828,712	<b>420,602</b>	元/吨
LME 锌	2,524		-58	<b>-2.23%</b>	98,373	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,775	<b>17,685</b>	450	<b>2.56%</b>	141,054	<b>83,054</b>	元/吨
LME 铅	1,991		-30	<b>-1.43%</b>	36,071	#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	1143.1	1160.6	1142.6	1159	<b>17</b>	152760
Comex Silver	16.08	16.31	16.04	16.2	<b>0.15</b>	40817
NYMEX Platinum	901.6	910.2	899.8	902.7	<b>2</b>	15728
NYMEX Palladium	668.9	676.5	667.5	674.25	<b>7</b>	2022
SHFE Gold	266.5	269.15	266	268.75	<b>1.45</b>	217154
SHFE Silver	4035	4102	4030	4087	<b>45.00</b>	572730
SHGF AU+TD	261.3	262.62	260.89	262.53	<b>0.81</b>	62706000
SHGF AG+TD	3920	3978	3920	3970	<b>40</b>	4173718000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/30	2016/11/28	2016/12/27	2016/12/28	2016/12/29	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1413.06	1887.04	1778.03	1777.87	1778.32	<b>0.45</b>
SPDR 黄金持仓	642.37	885.04	823.36	823.36	823.36	0.00
ETF 白银总持仓	18934.29	20292.82	20296.24	20292.35	20292.34	<b>0.00</b>
ishare 白银持仓	9897.43	11148.59	10581.73	10617.12	10617.12	0.00
VIX	13.95	12.22	11.99	12.95	13.37	<b>0.42</b>

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	328350	2183675	427850	195750
日变动	<b>(2750)</b>	6875	<b>(475)</b>	<b>(50)</b>
注册仓单占比%	35.34	29.45	24.81	22.58

	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
2016/12/29	9106641	<b>67318</b>	<b>0.74%</b>	183465.59	<b>-60.19</b>	<b>-0.03%</b>

2016/12/28	9039323	-17081	-0.19%	183525.78	-53.08	-0.03%
2016/12/27	9056404	28968	0.29%	183578.86	0.00	0.00%
2016/11/29	9986549	-879908	-8.81%	178854.91	4610.68	2.58%
2015/12/31	6352529	2754112	43.35%	159799.77	23665.82	14.81%

## 二、财经资讯

### 亚洲

保监会将全面修订股权管理办法，险资单一股东持股比例上限由 51%降至 1/3。

中国调整 CFETS 人民币指数货币篮子，下调美元权重。

峰回路转！中国 10 年期国债期货收涨 1.18%。

资金面大幅波动：上交所回购利率早盘冲至 27%，收盘降至不到 1%。

李克强总理发话了！扩大对外开放，积极引入外资。

财政部部长肖捷：2017 年将继续实施积极的财政政策，适度扩大支出规模。

北京代市长：加大住房供应，确保明年房价环比不增长。

### 北美

强势美元惹的祸，美国贸易逆差创 2015 年 3 月最大。

美国续请失业救济者增幅创七年新高，特朗普避而不谈的衰退风险信号？

索罗斯罕见公开谈论特朗普，警告西方遭遇“民主危机”。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 0.66 点，跌幅 0.03%，报 2249.26 点。道琼斯工业平均指数收跌 13.90 点，跌幅 0.07%，报 19819.78 点。纳斯达克综合指数收跌 6.47 点，跌幅 0.12%，报 5432.09 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.32%，报 1424.91 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.21%，报 11451.05 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.20%，报 4838.47 点。英国富时 100 指数收涨 0.20%，报 7120.26 点。

上证综指收报 3096.10 点，下跌 0.2%，成交额 1499.2 亿元。深成指收报 10159.45 点，下跌 0.27%，成交额 1924.8 亿元。创业板收报 1959.24 点，上涨 0.11%，成交额 507.2 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收涨 16.80 美元，涨幅 1.5%，报 1157.70 美元/盎司，创 12 月 13 日以来收盘新高。WTI 原油期货收跌 0.29 美元，跌幅 0.54%，报 53.77 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.08 美元，跌幅 0.14%，报 56.14 美元/桶。

### 三、金属要闻

期铜由升转跌，受累于油价走低  
 明年去产能目标浮现：煤钢或增一成 水泥 玻璃 电解铝和船舶或入围  
 智利 11 月铜产量同比下滑 1.3%  
 决策层 1 个月 5 次表态 控房价成第一要务  
 汽车市场高速增长：专家警示车市产能过剩危机

### 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 29 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-415	-150	420
12 月 29 日 17: 00	欧元区 11 月 M3 年率 (%)	4.4	4.4	4.8
12 月 29 日 21: 30	美国上周初请失业金 (万人)	27.5	26.5	26.5
12 月 29 日 21: 30	美国上上周续请失业金 (万人)	203.9	202.7	210.2
12 月 29 日 21: 30	美国 11 月批发库存月率 (%)	-0.4	0.2	0.9
12 月 29 日 22: 45	美国上周彭博消费者信心指数	46.7	-	46
12 月 29 日 23: 00	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	225.6	-126.67	61.4

#### 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 30 日 17: 00	意大利 11 月 PPI 年率 (%)	-0.6	-
12 月 30 日 22: 45	美国 12 月芝加哥 PMI	57.6	56.5

### 五、行情观点

#### 沪铜

周四沪期铜主力 1703 合约开盘初多空博弈激烈，铜价绕日均线 45500 元/吨盘整，随着人民币大幅贬值至 6.9868，多头大举入市，将铜价拉升至 45970 元/吨，空头选择在 46000 元/吨附近入市，铜价回调，以 45810 元/吨收以大阳线，涨 280 元/吨，增仓 12584 手至 19.2 万手，成交量增加 4878 手至 21.3 万手。沪铜指数减仓 596 手至 49.8 万手，成交量减少 67596 手至 37.9 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 180 元/吨，平水铜成交价格 44980 元/吨-45150 元/吨，升水铜成交价格 45020 元/吨 45180 元/吨。沪期铜盘整整理，年末市场基本进入休整状态，部分企业少量出货，品牌价价差明显，报价较为紊乱，供应尚可，下游延续零星刚需入市，令部分供应商报价较为坚挺，平水铜贴水较昨日明显收窄，持货商换现意愿趋弱，成交淡静。下午时段盘面拉升，市场报价者减少，下游有零星询价者，寻觅低价好铜货源，但持货商报价坚挺维稳。

美国上周初请失业金人数小幅回落，续请失业救济者增幅创七年新高，11 月贸易逆差创 2015 年 3 月最大，美元指数大幅下挫；欧美股市下跌，黄金大涨 1.5%；中国调整 CFETS 人民币指数货币篮子，下调美元权重；中国 10 年期国债期货昨日先抑后扬，收涨 1.18%。从隔夜内外盘基本金属走势看，年末效应令市场交投清淡，且气氛转弱，但下方支撑仍存，预计铜价今日将保持震荡。今日为 2016 年最后交易日，数据面关注意大利 11 月 PPI 年率及美国 12 月芝加哥 PMI 数据。

## 沪锌

周四沪锌主力 1703 期价窄幅震荡，收于 21095 元/吨，成交量略降至 28.59 万手，持仓量增至 17 万手。夜盘维持震荡走势，收于 20725 元/吨。LME 锌重回跌势，跌破 60 日均线，收于 2523.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 21150-21350 元/吨，对沪锌主力 1702 合约升水 200-300 元/吨。冶炼厂出货仍然不多，贸易商正常出货，但下游前几日已补部分货源，加之价格高位升水坚挺，日内拿货少，市场整体成交较差。天津市场 0#锌锭主流成交于 21080-21670 元/吨，0#普通主流成交于 21080-21130 元/吨。对 2 月升 100 元/吨附近。由于沪市现货升水居高不下，天津对沪贴水维持 100 元/吨附近。下游方面，由于下游前期备库已足，成交维持低位。广东地区 0#锌主流成交于 20840-20900 元/吨，对 2 月贴 160 元/吨贴 130 元/吨，由于沪市升水居高不下，粤市对沪贴水未进一步扩大，约在 330 元/吨附近。炼厂当地出货不少，贸易商多出少接，下游需求偏淡，成交平平。

今日为 2016 年最后交易日，数据面关注意大利 11 月 PPI 年率及美国 12 月芝加哥 PMI 数据。从隔夜内外盘基本金属走势看，年末效应令市场交投清淡，且气氛似有转弱。从基本面的角度看，前期支撑市场的主要逻辑锌精矿供应紧张依旧存在，随着新年临近，部分炼厂有减产计划，对锌价部分支撑。但下游进入消费淡季且叠加环保影响，需求疲弱。短期看，期价或维持窄幅震荡，节前观望为宜。

## 沪铅

周四沪铅主力 1702 期价窄幅震荡，收于 17775 元/吨，成交量降至 12.23 万手，持仓量略降至 41884 手。夜盘震荡收于 17430 元/吨。LME 铅探底回升，最低下探至 1959 美元/吨，收于 1990.5 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅报 18000 元/吨，对 1702 合约升水 400 元/吨，少量成交。日内期

盘维稳，持货商积极报价，市场整体货源不多，下游少量刚需备货，整体成交一般。广东市场厂提 YY 铅报价 17820 元/吨，对 SMM 均价平水报价。年末临近，持货商报价减少，下游买兴不佳，市场整体供需两淡，活跃度不佳。河南地区部分交割品牌铅报价继续对 SMM 均价升水 50 元/吨至平水附近，少量成交，年底炼厂出货意愿一般，价格相对维稳，下游采购多为满足刚需，市场整体成交依然偏淡。

本月因部分厂家逐渐开始检修、河南地区炼厂因环保部分厂家意外限产、云南地区政府要求炼厂拆除鼓风机等因素，原生铅供应仍有趋紧趋势。另外，年关临近，各地再生铅小厂开工积极性逐渐降低。但目前终端电池经销商货源相对充裕，且蓄电池企业年底减产增多，拿货减少，下游需求转弱，市场整体供需两淡。外盘延续大幅下跌，拖累沪铅走势，今日为节前最后交易日，预计市场交投维持清淡，建议观望。

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。