



金属早评 20161216

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 1702 合约两次冲高回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 160 元/吨，部分下游乘换月前加大接货量，成交一度活跃，下午时段盘面回落，持货商抓紧交割前的最后交易机会，放弃挺价，贴水下扩，接货稀少。美联储加息落地，但发表声明偏鹰派，美元指数继续高歌猛进，强势突破 103 高点，欧美股市涨，金银大跌，中国债市重挫，人民币在今天早晨八点左右贬值至 6.94。大宗商品市场加剧了盘间的波动性。因人民币贬值幅度再度加大，支撑国内金属略强于外盘的格局。尽管隔夜基金属走势整体较为动荡，但从夜盘期间铜止跌返升可以看到，今日铜价仍将维持震荡的格局，即使继续上行仍面临诸多压力，也不宜过分铜价。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1702 期价日内震荡上行，尾盘回落，夜盘维持震荡运行。LME 锌探底回升，收于十字星。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22850-23000 元/吨，对沪锌主力 1702 合约贴水 60-20 元/吨。美联储加息落地后，美元指数继续高歌猛进，强势突破 103 高点，基金属走势纠结，盘中波动性剧烈。此外美元走强，人民币贬值幅度再度加大，支撑金属内盘走势强于外盘。今日关注美国 11 月新屋开工、营建许可表现及欧元区 11 月 CPI 终值年率。国际铅锌研究小组周三公布，10 月全球锌市供应短缺量缩窄至 17000 吨，9 月为短缺 20000 吨。前 10 个月，全球锌市短缺 27.7 万吨，去年同期为过剩 20.1 万吨。国家统计局数据显示，11 月锌产量为 56.2 万吨，较去年同期增加 7.7%；1-11 月锌产量为 573.9 万吨，同比增加 1.2%。供应端的减少是今年以来支撑锌价走强的最关键因素，但需求端表现也好于预期，据国际锌协会预计，印度和中国汽车行业的锌需求可能从目前的每年约 15 万吨增至 40 万吨左右。短期来看，受美元强势打压，及锌消费淡季的影响，期价或维持震荡运行，关注 20 日均线支撑。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1702 期价盘中快速拉涨，尾盘回落。夜盘低开下行，盘中跌破 20 日均线，LME 铅横盘整理。昨日上海市场听闻散货驰宏铅报价 21300 元/吨，对 1701 合约升水 500 元/吨，暂未听闻成交。期盘偏强震荡，现货升水持续收窄，下</p>

游买涨情绪稍有释放，询价增多，成交一般。国际铅锌研究小组周三公布，10月全球铅市供应过剩11000吨，9月修正为短缺2000吨。前10个月，全球铅市供应过剩3.5万吨，去年同期为短缺4.7万吨。国家统计局数据显示，中国11月铅产量为36.2万吨，同比减少10.6%；1-11月产量为395.2万吨，同比增5.1%。据SMM了解，近半个月来，铅价高位回落，下游因买涨不买跌的心态终结了囤货操作，接货意愿较低导致需求减少，而再生铅冶炼厂在目前价格依然是高位的情况下，抓紧进行了一波抛售。目前人民币随着美元大涨而贬值，给到沪铅一定支撑，但下游需求转淡，加之年末市场资金相对紧张，短期内沪铅主力合约价格或仍以震荡偏弱为主。

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	46,680	46,630	280	0.60%	416,490	511,470	元/吨
LME 铜	5,746		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,955	12,890	-35	-0.27%	547,664	718,724	元/吨
LME 铝	1,740		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,800	22,680	415	1.85%	798,970	473,044	元/吨
LME 锌	2,819		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,695	20,695	415	2.01%	129,276	102,308	元/吨
LME 铅	2,365		0	0.00%	#N/A	#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	1159.8	1168	1140	1144.6	-16	206599
Comex Silver	16.965	17.29	16.805	16.89	-0.07	61674
NYMEX Platinum	936.6	948.5	922.3	924.9	-11	17076
NYMEX Palladium	730.4	734.2	721.55	721.8	-8	2770
SHFE Gold	268.15	269.9	267.65	269.65	1.45	247566
SHFE Silver	4276	4300	4222	4273	-2.00	908220
SHGF AU+TD	264.38	265.68	264	265.49	0.51	58254000
SHGF AG+TD	4115	4145	4080	4119	0	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/15	2016/11/11	2016/12/12	2016/12/13	2016/12/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1410.47	1971.17	1831.71	1830.63	1818.34	-12.29
SPDR 黄金持仓	630.17	928.93	856.26	849.44	842.33	-7.11
ETF 白银总持仓	19049.29	20422.84	20367.66	20400.67	20368.33	-32.34
ishare 白银持仓	9867.78	11218.19	10761.66	10761.66	10664.32	-97.34
VIX	16.16	12.43	12.72	13.19	12.79	-0.40

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	295300	2089425	432775	187125
日变动	17175	(2750)	(2200)	(100)
注册仓单占比%	31.32	32.32	22.30	25.50

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

2016/12/15	9331944	-96745	-1.03%	181505.58	1159.49	0.64%
2016/12/14	9428689	32949	0.35%	180346.09	579.62	0.32%
2016/12/13	9395740	-32014	-0.31%	179766.47	38.47	0.02%
2016/11/15	10265060	-933116	-9.09%	177082.84	4422.74	2.50%
2015/12/17	6401525.5	2930419	45.78%	158905.66	22599.92	14.22%

二、财经资讯

亚洲

中国再现股债汇“三杀”！

中国债市惊魂：还原 2013 年钱荒以来最黑暗的一天。

新华社连发六文评论美联储加息，美国需考虑货币政策的溢出效应。

新华社：资本应对实体经济报以敬意。

陈文辉接受新华社采访：考虑将保险公司单一股东持股比例上限降至 1/3 以下。

国海证券澄清“债券负责人失联”：张杨已离职郭亮自首，印章纯属伪造。

曲线救国！董小姐以个人身份携手万达、刘强东等入股珠海银隆。

应对暴跌，铝业巨头联手“挺价”：增库存，控制出货量。

北美

美国 11 月 CPI 同比增 1.7%，创逾两年新高。

中国连续六个月减持美债，日本反超成美国海外最大“债主”。

雅虎再爆“泄露门”，Verizon 或考虑退出收购。

墨西哥央行加息幅度超预期，比索上涨。

欧洲

英国央行按兵不动，预计未来 6 个月内通胀达到 2%。

德法强劲复苏，带动欧元区 12 月 PMI 初值创 68 个月新高。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 8.75 点，涨幅 0.39%，报 2262.03 点。道琼斯工业平均指数收涨 59.71 点，涨幅 0.30%，报 19852.24 点。纳斯达克综合指数收涨 20.18 点，涨幅 0.37%，报 5456.85 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.97%，报 1420.37 点，其中银行业指数涨 2.5%。德国 DAX 30 指数收涨 1.08%，报 11366.40 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.05%，报 4819.23 点。英国富时 100 指数收涨 0.72%，报 6999.01 点。

上证综指收报 3117.68 点，创近一个半月新低；下跌 0.73%，成交额 2128.6 亿元。深成指收报 10256.11 点，上涨 0.23%，成交额 2456.2 亿元。创业板收报 1975.85 点，上涨 0.65%，成交额 598.8 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收跌 33.90 美元，跌幅 2.9%，报 1129.80 美元/盎司，创 2 月份初期以来收盘新低，美联储加息以来累跌逾 30 美元。WTI 原油期货收跌 0.14 美元，跌幅 0.27%，报 50.90 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.12 美元，涨幅 0.22%，报 54.02 美元/桶。

三、金属要闻

智利调整巨型铜矿建设计划

15 家铝业巨头联手应对铝价暴跌：增库存控制出货量

美元大涨拖累油价 美油破 50 美元抹去减产协议后涨幅

顺德供电局投 11.5 亿元建设顺德高新区配套电网

汽车购置税优惠延长一年 但优惠力度减半

菲律宾取消三座矿场的环境合规证书，其中两座为镍矿 2016-12-15

江苏超过 60 家小钢厂被取缔

印度国家铝业公司 (Nalco) 预测氧化铝和铝产量将增长 3.5%

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 15 日 8: 30	澳大利亚 11 月失业率 (%)	5.6	5.6	5.7
12 月 15 日 8: 30	日本 12 月制造业 PMI 初值	51.3	-	51.9
12 月 15 日 16: 00	法国 12 月制造业 PMI 初值	51.7	51.8	53.5
12 月 15 日 16: 30	德国 12 月制造业 PMI 初值	54.3	54.5	55.5
12 月 15 日 17: 00	欧元区 12 月制造业 PMI 初值	53.7	53.7	54.9
12 月 15 日 17: 00	欧元区 12 月综合 PMI 初值	53.9	53.9	53.9
12 月 15 日 17: 30	英国 11 月零售销售月率 (%)	1.9	0.0	0.2
12 月 15 日 17: 30	英国 11 月核心零售销售月率 (%)	2.0	0.0	0.5
12 月 15 日 21: 30	美国 12 月纽约联储制造业指数	1.5	4.0	4.0
12 月 15 日 21: 30	美国 12 月纽约联储制造业就业指数	-10.9	-	12.2
12 月 15 日 21: 30	美国上周初请失业金人数 (万人)	25.8	25.5	25.4
12 月 15 日 21: 30	美国上上周续请失业金人数 (万人)	200.5	200.3	201.8
12 月 15 日 21: 30	美国 12 月费城联储制造业指数	7.6	9.1	21.5

12月15日 21:30	美国12月费城联储制造业就业指数	-2.6	-	6.4
12月15日 21:30	美国11月CPI年率(%)	1.6	1.7	1.7
12月15日 21:30	美国11月核心CPI年率(%)	2.1	2.2	2.1
12月15日 22:45	美国12月制造业PMI初值	54.1	54.5	54.2
12月15日 23:00	美国12月NAHB房地产市场指数	63.0	63.0	70

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16日 17:00	意大利10月贸易帐(亿欧元)	36.7	-
12月16日 18:00	欧元区11月CPI终值年率(%)	0.5	0.6
12月16日 18:00	欧元区11月核心CPI终值年率(%)	0.8	0.8
12月16日 18:00	欧元区10月贸易帐(亿欧元)	249	245
12月16日 19:00	英国12月CBI工业订单差值	-3	-5
12月16日 21:30	美国11月新屋开工(万幢)	132.3	123.0
12月16日 21:30	美国11月新屋开工月率(%)	25.5	-7.0
12月16日 21:30	美国11月营建许可总数(万幢)	126.0	124.0
12月16日 21:30	美国11月营建许可月率(%)	2.9	-1.6

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1702合约开盘后由于人民币贬值，沪铜多头踊跃增仓，拉升铜价至47130元/吨，之后多头高位平仓，铜价高位回落，回吐半数涨幅，随后沪铜缓步上行至47080元/吨后，大量空头盘涌入，多头顺势平仓，铜价缓慢回落，以46790元/吨收于十字线，仓减4476手至22.4万手，成交量减18734手至27万手，沪铜指数减仓8122手至51.8万手，成交量减19978手至44.1万手。昨日沪铜1612合约为最后交易日，当月价格收于46450元/吨，结算价46500元/吨，交割量为18675吨。

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160元/吨，平水铜成交价格46520元/吨-46750元/吨，升水铜成交价格46600元/吨-46820元/吨。沪期铜低位返升，早间隔月价差依然维持在250元/吨附近，部分下游乘换月前加大接货量，成交一度活跃，但在进入第二交易时段后，隔月价差波动剧烈，市场成交随之受阻，持货商挺价心态减弱，开始逐渐调降报价，昨日为换月前当月最后交易日，市场普遍主流报价开始对1701合约报价，升水铜报价贴水80元/吨-贴水40元/吨，平水铜贴水200元/吨-贴水140元/吨，湿法铜贴水250元/吨-贴水220元/吨，下游接货量增加，成交先扬后抑。下午时段盘面回落，但隔夜价差扩大至230元/吨，持货商抓紧交割前的最后交易机会，放弃挺价，贴水下扩，但出货者多，接货稀少，市场成交清淡。换月后，以目前持货商急切的换现意愿来看，现货欲重推升水有困难。

美联储加息落地，但发表声明偏鹰派，美元指数继续高歌猛进，强势突破103高点，欧

美股市涨，金银大跌，中国债市重挫，人民币在今天早晨八点左右贬值至 6.94。大宗商品市场加剧了盘间的波动性。因人民币贬值幅度再度加大，构成国内金属略强于外盘的格局。尽管隔夜基金属走势整体较为动荡，但从夜盘期间铜止跌返升可以看到，今日铜价仍将维持震荡的格局，即使继续上行仍面临诸多压力，也不宜过分铜价。今日关注美国 11 月新屋开工、营建许可表现及欧元区 11 月 CPI 终值年率。

沪锌

周四沪锌主力 1702 期价日内震荡上行，尾盘回落。夜盘维持震荡运行，收于 22960 元/吨。LME 锌探底回升，收于十字星，期价最终收于 2804 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22850-23000 元/吨，对沪锌主力 1702 合约贴水 60-20 元/吨。0#进口锌对 2 月贴水 70 元/吨附近，1#锌市场主流成交于 22820-22950 元/吨。沪现货市场，锌价走高，冶炼厂积极出货，贸易商正常出货，下游畏高观望，采购意愿不强，成交一般，整体差于前一日。广东地区 0#锌主流成交于 22680-22720 元/吨，对 1 月贴 160 元/吨贴 140 元/吨，对沪贴水接近 200 元/吨。持货商积极出货换现，下游按需采购，成交平平。炼厂长单正常出货，贸易商多出少接，环保检查影响持续，下游成交平平。天津市场 0#锌锭主流成交于 22900-24130 元/吨，0#普通主流成交于 22900-22940 元/吨。对沪升水维持升 20 元/吨附近。持货商积极出货换现，下游按需采购，成交平平。

美联储加息落地后，美元指数继续高歌猛进，强势突破 103 高点，基金属走势纠结，盘中波动性剧烈。此外美元走强，人民币贬值幅度再度加大，支撑金属内盘走势强于外盘。今日关注美国 11 月新屋开工、营建许可表现及欧元区 11 月 CPI 终值年率。国际铅锌研究小组周三公布，10 月全球锌市供应短缺量缩窄至 17000 吨，9 月为短缺 20000 吨。前 10 个月，全球锌市短缺 27.7 万吨，去年同期为过剩 20.1 万吨。国家统计局数据显示，11 月锌产量为 56.2 万吨，较去年同期增加 7.7%；1-11 月锌产量为 573.9 万吨，同比增加 1.2%。供应端的减少是今年以来支撑锌价走强的最关键因素，但需求端表现也好于预期，据国际锌协会预计，印度和中国汽车行业的锌需求可能从目前的每年约 15 万吨增至 40 万吨左右。短期来看，受美元强势打压，及锌消费淡季的影响，期价或维持震荡运行，关注 20 日均线支撑。

沪铅

周四沪铅主力 1702 期价盘中快速拉涨，尾盘回落。夜盘低开下行，盘中跌破 20 日均线，收于 20285 元/吨。LME 铅横盘整理，最终收于 2321 美元/吨。

昨日上海市场听闻散货驰宏铅报价 21300 元/吨，对 1701 合约升水 500 元/吨，暂未听闻成交。双燕报价 20800 元/吨，对 1702 合约平水附近，厂提水口山报 20725 元/吨，对 SMM 均价平水有成交，白银报价 20770 元/吨，对 SMM 均价升水 50 元/吨附近，少量成交。另有秦原对 1702 合约贴水 200 元/吨报价，暂未听闻成交。期盘偏强震荡，现货升水持续收窄，下游买涨情绪稍有释放，询价增多，成交一般。广东市场听闻 YY 铅报价 20900 元/吨，对 1702 合约升水 100 元/吨附近，其他个旧货源报价 20800 元/吨附近，飞蝶铅报价 20450 元/

吨，暂未听闻成交。下游询价稍有增加，市场整体活跃度稍有提高。河南地区听闻部分交割品牌报价对 SMM 均价升水 150 元/吨附近，少量成交，小厂报价对 SMM 均价平水至升水 100 元/吨附近，现货升水持续收窄，下游需求较弱，整体成交一般。

国际铅锌研究小组周三公布，10 月全球铅市供应过剩 11000 吨，9 月修正为短缺 2000 吨。前 10 个月，全球铅市供应过剩 3.5 万吨，去年同期为短缺 4.7 万吨。国家统计局数据显示，中国 11 月铅产量为 36.2 万吨，同比减少 10.6%；1-11 月产量为 395.2 万吨，同比增 5.1%。据 SMM 了解，近半个月来，铅价高位回落，下游因买涨不买跌的心态终结了囤货操作，接货意愿较低导致需求减少，而再生铅冶炼厂在目前价格依然是高位的情况下，抓紧进行了一波抛售。目前人民币随着美元大涨而贬值，给到沪铅一定支撑，但下游需求转淡，加之年末市场资金相对紧张，短期内沪铅主力合约价格或仍以震荡偏弱为主。

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。