



金属早评 20161220

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1702 合约震荡下挫，因伦铜库存录得 15 年来的最大单日升幅，夜盘期间，铜价跌至 45000 元/吨下方。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 270 元/吨-贴水 120 元/吨，近年末持货商加大出货力度，贴水一路扩大，但销售困难。LME 铜库存周一增加 3.84 万吨，为 2001 年 7 月以来的最大单日升幅，库存达到 345475 吨为两个月左右的最高水平，从 12 月初的低位急增了 62%。巴克莱预计，位于中国的铜库存达到 53 万吨，中国的总库存数量已经较 10 月的季节性低点增长逾 8%。尽管上周央行在公开市场转向资金净投放且在上周五再度进行 MLF 流动性操作，但市场资金面紧张的局面延续，叠加国内厂家年末结算等因素，及外国投资者临近圣诞逐步离场带来的清淡交投，周一内外盘基本金属集体陷入单边下行走势。昨日人民币中间价上调 196 点至 6.9312，但沪期铜仍然弱势难抵。不过从铜价夜盘尾出现止跌返升迹象来看，今日可能会有所修正，但高度不宜过分期待。周二市场关注焦点集中于日央行利率决议及日央行行长黑田东彦讲话。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1702 期价跌幅达 5.25%，夜盘破位下跌，最低下探至 20740 元/吨，LME 锌大跌 4.44%。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22100-22300 元/吨，对沪锌主力 1702 合约贴水 30 元/吨-平水，较上周五贴水收窄 30-20 元/吨。冶炼厂出货意愿不强，贸易商保值盘积极出货，但库存较少，市场货源依旧偏紧。上周央行在公开市场转向资金净投放且在上周五再度进行 MLF 流动性操作，但市场资金面紧张的局面延续，另外临近圣诞节，外资交投趋淡，内外盘基本金属集体陷入单边下行走势。今日市场关注焦点集中于日央行利率决议及日央行行长黑田东彦讲话。锌基本面上，近期京津冀及广东等地区加强环保整顿，叠加年末到来企业均面临资金压力，订单减少，下游区域性消费所有走弱。而上周上期所锌库存增加 6819 吨至 15.76 万吨，也拖累锌价下行。技术面看，主力形态走空，短期或在 40 均线下方震荡偏弱走势，短空或观望。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1702 期价延续上周五的跌势，最终封跌停板，夜盘延续大跌，LME 铅盘中跌破 60 日均线。昨日上海市场听闻散货驰宏铅报价 19520 元/吨，对 1702</p>

合约升水 700 元/吨附近，暂未听闻成交，铁皮双燕对 1702 合约报价平水附近，白银对 1702 合约升水 300 元/吨，秦原对 1702 合约贴 200 元/吨，暂未听闻成交，期盘大幅回调，市场观望情绪迅速增加，市场有价无市，成交清淡。昨日美联储主席耶伦表示，美国就业市场乃近十年最强，美元指数小涨，基本金属价格普遍下挫，伦铅一度跌破 60 日均线。另外，恰逢铅下游处于季节性淡季，近半个月来随着铅价高位回落，下游因买涨不买跌的心态终结了囤货操作，市场需求不佳。沪铅主力技术形态走空，短期继续关注下方 60 日均线支撑，短空操作或观望。

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	45,630	46,090	-830	-1.79%	401,666	493,534	元/吨
LME 铜	5,505		-135	-2.39%	95,898	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	250		#N/A	#N/A	69,533	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,630	12,740	-285	-2.21%	434,470	736,432	元/吨
LME 铝	1,709		-7	-0.41%	270,370	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,550	22,195	-1,065	-4.71%	789,554	438,118	元/吨
LME 锌	2,612		-122	-4.44%	94,812	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,760	19,170	-1,065	-5.37%	152,888	93,194	元/吨
LME 铅	2,183		-56	-2.48%	27,299	#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	1136.1	1144.4	1135.5	1139.7	3	112900
Comex Silver	16.12	16.265	15.955	16.02	-0.12	36896
NYMEX Platinum	926.3	931.9	915	916.5	-11	13783
NYMEX Palladium	692.1	698.1	675.8	678.4	-18	4405
SHFE Gold	265.45	266.95	265.1	266.6	1.25	172448
SHFE Silver	4112	4135	4104	4116	4.00	507136
SHGF AU+TD	262.27	263.04	261.71	262.67	0.90	46096000
SHGF AG+TD	3984	4007	3980	3993	12	2780438000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/18	2016/11/16	2016/12/15	2016/12/16	2016/12/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1423.18	1949.11	1805.78	1798.39	1789.01	-9.38
SPDR 黄金持仓	645.94	926.26	842.33	836.99	828.10	-8.89
ETF 白银总持仓	19046.89	20400.67	20368.33	20285.74	20322.24	36.49
ishare 白银持仓	9867.78	11235.90	10761.66	10664.32	10534.54	-129.78

VIX	16.26	12.34	12.20	12.20	11.71	-0.49
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	345475	2112275	429650	186525
日变动	38400	(5225)	(1300)	(550)
注册仓单占比%	31.69	31.44	22.18	25.26

	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
2016/12/19	9182589	-32643	-0.35%	182388.36	289.02	0.16%
2016/12/16	9215232	-116712	-1.25%	182099.34	593.76	0.33%
2016/12/15	9331944	-96745	-0.98%	181505.58	1159.49	0.65%
2016/11/17	9907909	-725320	-7.32%	177960.84	4427.52	2.49%
2015/12/21	6394273	2788316	43.61%	158267.08	24121.28	15.24%

二、财经资讯

亚洲

央行明年一季度正式将表外理财等纳入广义信贷范围。

十三五战略性新兴产业发展规划：增加值占 GDP 比重拟达 15%。

债市大跌！10 年期国债期货收跌逾 1%，现券收益率继续大涨。

终结三连跌！人民币中间价上调 196 点。

一二线城市 11 月房价迅速降温，上海房价由涨转跌。

国海“萝卜章”事件进一步发酵，22 家踩雷机构身份全曝光。

盛松成：2016 年货币政策偏松，明年不具备放松条件。

社科院蓝皮书：尽快实施房产税。

深铁方案泡汤，万科跌逾 6%。

又一个国家拿纸币“开刀”，印尼央行考虑将印尼盾面额削掉三个零。

北美

耶伦：美国就业市场乃近十年最强。

欧洲

法国法院裁定 IMF 总裁拉加德犯有渎职罪。

德银股价盘中跌逾 4%，最快本周与美国司法部达成和解。

又一恐怖袭击，俄罗斯大使在土耳其遭枪杀。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 4.46 点，涨幅 0.20%，报 2262.53 点。道琼斯工业平均指数收涨 39.65 点，涨幅 0.20%，报 19883.06 点。纳斯达克综合指数收涨 20.28 点，涨幅 0.37%，报 5457.44 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.07%，报 1422.65 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.20%，报 11426.70 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.22%，报 4822.77 点。英国富时 100 指数收涨 0.08%，报 7071.16 点。

上证综指收报 3118.08 点，下跌 0.16%，成交额 1745 亿元。深成指收报 10283.16 点，下跌 0.5%，成交额 2251.1 亿元。创业板收报 1980.41 点，下跌 0.89%，成交额 516.8 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收涨 5.30 美元，涨幅 0.5%，报 1142.70 美元/盎司。

WTI 原油期货收涨 0.22 美元，涨幅 0.42%，报 52.12 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.29 美元，跌幅 0.53%，报 54.92 美元/桶。

三、金属要闻

钢铁有色违规产能加速淘汰 部分片区全部停产整改
 独家调研：11 月铅蓄电池企业成品库存下降 1.64 天
 2017 年印尼拟对部分企业放宽未加工镍矿出口
 大冶市 4 家铝材厂被强制停电停产
 福建省严防铅锌铜等矿产资源开发污染土壤
 西南地区首批铝期货交割库在重庆揭牌成立
 秘鲁财政部长称将加快铜生产 以便抓住铜价上涨良机
 Codelco 旗下 Chuquicamata 铜矿达成薪资协议
 INSG：10 月全球镍市场供应过剩 900 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 19 日 7: 50	日本 11 月商品贸易帐 (亿日元)	4960	2274	1525
12 月 19 日 17: 00	德国 12 月 IFO 商业景气指数	110.4	110.6	111
12 月 19 日 17: 00	德国 12 月 IFO 商业现况指数	115.6	115.9	116.6
12 月 19 日 17: 00	德国 12 月 IFO 商业预期指数	105.5	105.6	105.6
12 月 19 日 22: 45	美国 12 月 Markit 服务业 PMI 初值	54.6	55.2	53.4
12 月 19 日 22: 45	美国 12 月 Markit 综合 PMI 初值	54.9	-	53.7

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20日 15:00	德国11月PPI年率(%)	-0.4	-0.2

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1702合约开盘后多空在46010元/吨处僵持不下，沪铜向上触及46170元/吨，午后空头逐渐掌握主动，沪铜重心缓慢下降，尾盘多头纷纷平仓离场，铜价下行加速，录得低位45580元/吨，收于45630元/吨，跌1010元/吨，减仓1744手至215100手，成交量增加10998手至244460手。因伦铜库存录得15年来的最大单日升幅，夜盘期间，铜价跌至45000元/吨下方。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水270元/吨-贴水120元/吨，平水铜成交价格45580元/吨-45780元/吨，升水铜成交价格45680元/吨-45880元/吨。沪期铜延续跌势，近年来持货商加大出货力度，抢跑道积极调价现铜贴水，以求成交，无奈市场响应者寥寥，现铜贴水一路扩大，下午盘面重心下移，持货商抛货意愿愈强，现货贴水继续下扩，平水铜贴水300元/吨~贴水250元/吨，升水铜贴水200元/吨-贴水150元/吨，成交价格45350~45780元/吨。平水铜与好铜以及湿法铜依然各自存在百元以上价差，年末特征日渐趋重，销售愈发困难。

LME铜库存周一增加3.84万吨，为2001年7月以来的最大单日升幅，库存达到345475吨为两个月左右的最高水平，从12月初的低位急增了62%。巴克莱预计，位于中国的铜库存达到53万吨，中国的总库存数量已经较10月的季节性低点增长逾8%。尽管上周央行在公开市场转向资金净投放且在上周五再度进行MLF流动性操作，但市场资金面紧张的局面延续，叠加国内厂家年末结算等因素，及外国投资者临近圣诞逐步离场带来的清淡交投，周一内外盘基本金属集体陷入单边下行走势。昨日人民币中间价上调196点至6.9312，但沪期铜仍然弱势难抵。不过从铜价夜盘尾出现止跌返升迹象来看，今日可能会有所修正，但高度不宜过分期待。周二市场关注焦点集中于日央行利率决议及日央行行长黑田东彦讲话。

沪锌

周一沪锌主力1702期价震荡走低，尾盘加速下行，跌幅达5.25%，最终收于21550元/吨，成交量略增至58.87万手，持仓量减少3716手至21.15万手。夜盘破位下跌，最低下探至20740元/吨，收于21150元/吨。LME锌大跌4.44%，收于2612美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价22100-22300元/吨，对沪锌主力1702合约贴水30元/吨-平水，较上周五贴水收窄30-20元/吨。冶炼厂出货意愿不强，贸易商保值盘积极出货，但库存较少，市场货源依旧偏紧。日间贸易商及下游接货积极性较高，成交好于上周五。天

津市场 0#锌锭主流成交于 22160-23050 元/吨，0#普通主流成交于 22160-22200 元/吨。对沪升水持续收窄至平水。持货商出货兑现意愿较强，而下游镀锌企业因环保检查开工受限，整体需求偏弱，市场成交一般。广东地区 0#锌主流成交于 21950-22000 元/吨，对 2 月贴 260 元/吨贴 240 元/吨，对沪贴水超 200 元/吨。部分炼厂转向沪市发货，在当地出货减少，中间商出货节奏放缓，部分转而收货，当地环保检查影响持续，部分下游维持按需采购，成交平平。

上周央行在公开市场转向资金净投放且在上周五再度进行 MLF 流动性操作，但市场资金面紧张的局面延续，另外临近圣诞节，外资交投趋淡，内外盘基本金属集体陷入单边下行走势。今日市场关注焦点集中于日央行利率决议及日央行行长黑田东彦讲话。锌基本上，近期京津冀及广东等地区加强环保整顿，叠加年末到来企业均面临资金压力，订单减少，下游区域性消费所有走弱。而上周上期所锌库存增加 6819 吨至 15.76 万吨，也拖累锌价下行。技术面看，主力形态走空，短期或在 40 均线下方震荡偏弱走势，短空或观望。

沪铅

周一沪铅主力 1702 期价延续上周五的跌势，低开下行，午后直线下跌，最终封跌停板，收于 18760 元/吨，成交量增至 12.73 万手，持仓量略增至 47190 手。夜盘延续大跌，最终回收至 18005 元/吨。LME 铅盘中跌破 60 日均线，收于 2183 美元/吨。

昨日上海市场听闻散货驰宏铅报价 19520 元/吨，对 1702 合约升水 700 元/吨附近，暂未听闻成交，铁皮双燕对 1702 合约报价平水附近，白银对 1702 合约升水 300 元/吨，秦原对 1702 合约贴 200 元/吨，暂未听闻成交，期盘大幅回调，市场观望情绪迅速增加，市场有价无市，成交清淡。广东市场听闻南华报价 19200 元/吨，对 1702 合约升水 400 元/吨，西科对 1702 贴水 100 元/吨，少量成交。市场再度转入供需两淡行情，下游多观望，市场散单成交极少，市场整体活跃度降低。河南地区听闻部分交割品牌报价对 SMM 均价升水 50-100 元/吨附近，暂未听闻成交，小厂报价对 SMM 均价平水附近，听闻河南环保对炼厂产量产生一定影响，同时下游需求偏弱，市场整体成交减少。

昨日美联储主席耶伦表示，美国就业市场乃近十年最强，美元指数小涨，基本金属价格普遍下挫，伦铅一度跌破 60 日均线。另外，恰逢铅下游处于季节性淡季，近半个月来随着铅价高位回落，下游因买涨不买跌的心态终结了囤货操作，市场需求不佳。沪铅主力技术形态走空，短期继续关注下方 60 日均线支撑，短空操作或观望。

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。