



金属早评 20161221

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

锌	<p>周一沪锌主力 1702 期价日内弱势震荡，夜盘止跌企稳，LME 锌探底回升，收于 2642.5 美元/吨。昨日上海市场 0#锌主流成交价 21030-21200 元/吨，对沪锌主力 1702 合约平水-升 50 元/吨，现货价格下跌，冶炼厂惜售，市场货源偏紧，部分下游逢低拿货，但前一日已补部分货源，成交较好，但不及前一日。隔夜内外盘基本金属止跌企稳迹象隐现，但力度仍稍显疲弱。昨日日央行 12 月利率决议如预期维持按兵不动，并在利率声明中表达了对日本经济的信心。今日关注美国上周两大原油库存变化、美国 11 月成屋销售情况及欧元区 12 月消费者信心指数。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，主力形态偏空，短期或在 40 均线附近震荡走势，暂时观望。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1702 期价延续弱势运行，夜盘止跌企稳，LME 铅先抑后扬，收于 2190 美元/吨。昨日上海市场听闻散货驰宏铅报价 18600 元/吨，对 1702 合约升水 500 元/吨附近，期盘连续大跌，持货商积极出货，下游多观望普遍减少拿货，市场成交依旧清淡。目前铅下游汽车蓄电池更换市场处于淡季，经销商库存普遍偏高，加之铅价大幅下跌，市场买涨不买跌情绪较浓，1 电池订单萎缩。河北等地受环保影响，当地涉铅企业全部被通知减停产，现工厂已处于停产状态，对原料铅亦暂停采购，整体看市场需求不佳拖累铅价。盘面看，主力期价暂时止跌企稳，短期或维持 40 日均线附近弱势运行。</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	44,890	44,970	-740	-1.62%	501,370	490,316	元/吨
LME 铜	5,515		10	0.18%	178,718	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	250		0.1	0.04%	47,436	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,665	12,635	35	0.28%	384,810	730,306	元/吨
LME 铝	1,725		16	0.94%	270,277	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,990	21,110	-560	-2.60%	826,408	427,702	元/吨
LME 锌	2,643		31	1.17%	124,848	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,055	18,020	-560	-2.99%	228,484	89,200	元/吨
LME 铅	2,190		7	0.31%	37,583	#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	1139.8	1141.7	1127.3	1133.9	-6	138566
Comex Silver	16.015	16.165	15.675	16.14	0.12	57056
NYMEX Platinum	917.3	924.4	901.3	922.9	6	21358
NYMEX Palladium	677.1	680.8	663.45	666.25	-12	5193
SHFE Gold	266.45	266.9	264.55	265.25	-1.35	157024
SHFE Silver	4110	4115	3997	4003	-113.00	780436
SHGF AU+TD	262.45	262.96	261.4	261.83	-0.84	45578000
SHGF AG+TD	3987	3995	3872	3895	-98	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/21	2016/11/17	2016/12/16	2016/12/19	2016/12/20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1417.71	1940.62	1798.39	1789.01	1787.30	-1.71
SPDR 黄金持仓	645.94	920.63	836.99	828.10	828.10	0.00
ETF 白银总持仓	19039.67	20368.33	20285.74	20322.24	20322.80	0.56
ishare 白银持仓	9867.78	11235.90	10761.66	10664.32	10534.54	-129.78
VIX	14.85	13.15	12.20	11.71	11.45	-0.26

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	344025	2109450	429075	184225
日变动	(1450)	(2825)	(575)	(2300)
注册仓单占比%	34.62	31.26	22.09	24.17

	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
2016/12/20	9136720	-45869	-0.50%	182926.81	538.45	0.30%

2016/12/19	9182589	-32643	-0.35%	182388.36	289.02	0.16%
2016/12/16	9215232	-116712	-1.18%	182099.34	593.76	0.33%
2016/11/18	9865052	-728332	-7.38%	178248.89	4677.92	2.62%
2015/12/22	6395641.5	2741079	42.86%	158556.69	24370.12	15.37%

二、财经资讯

亚洲

中央农村工作会议：深入推进农业供给侧结构性改革。

媒体：中国央行今日要求部分银行通过 X-REPO 提供流动性。

债市动荡之际，中国财政部缩减周三发债规模。

债市大逆转！国债期货开盘跳水，尾盘翻红。

媒体：央行部分地方分支机构调查债券代持。

煤炭产能加速释放，11 月产量环比增长 9.3%。

黑田东彦：目前讨论升息细节还太早，日元并未过分疲软。

欧洲

柏林“恐袭”阴影下：欧元跌至十四年新低，欧股迈向年内最高点。

报道称美国司法部开出最高 70 亿美元巨额罚单，瑞信：还想再谈谈。

英国首相首次宣布：希望通过英国退欧的过渡性协议。

美国法官称，大众汽车达成协议。

意大利西雅那银行日内在债转股置换计划中筹得 5 亿欧元。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 8.23 点，涨幅 0.36%，报 2270.76 点。道琼斯工业平均指数收涨 91.56 点，涨幅 0.46%，报 19974.62 点，为“大选日”以来第 17 个交易日创收盘纪录新高。纳斯达克综合指数收涨 26.50 点，涨幅 0.49%，报 5483.94 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.49%，报 1429.66 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.33%，报 11464.74 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.56%，报 4849.89 点。英国富时 100 指数收涨 0.38%，报 7043.96 点。

上证综指收报 3102.88 点，下跌 0.49%，成交额 1716.1 亿元。深成指收报 10245.33 点，下跌 0.37%，成交额 2127.7 亿元。创业板收报 1982.3 点，上涨 0.1%，成交额 508 亿元。

COMEX 黄金期货收跌 9.10 美元，跌幅 0.8%，报 1133.60 美元/盎司。

WTI 原油期货收涨 0.11 美元，涨幅 0.21%，报 52.23 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.43 美元，涨幅 0.78%，报 55.35 美元/桶。

三、金属要闻

11 月全球日均原铝产量增至 70400 吨

IAI：11 月全球日均原铝产量增至 70,400 吨

国务院：钢铁、电解铝等过剩行业不得以任何方式备案新增产能

菲律宾镍矿整顿风暴难息

哈萨克斯坦 1-9 月精炼铜产量同比增长 3.7%

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 20 日 15: 00	德国 11 月 PPI 年率 (%)	-0.4	-0.2	0.1
12 月 20 日 17: 00	欧元区 10 月季调后经常帐 (亿欧元)	253	-	284

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 21 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	468	-415
12 月 21 日 15: 45	法国 11 月 PPI 年率 (%)	-0.9	-
12 月 21 日 20: 00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.28	-
12 月 21 日 23: 00	美国 11 月成屋销售月率 (%)	2.0	-1.8
12 月 21 日 23: 00	美国 11 月成屋销售总数年化 (万户)	560	550
12 月 21 日 23: 00	欧元区 12 月消费者信心指数初值	-6.1	-6.0
12 月 21 日 23: 30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-256.3	-

五、行情观点

沪锌

周一沪锌主力 1702 期价日内弱势震荡，最终收于 20990 元/吨，跌幅达 5.43%，成交量略增至 61.88 万手，持仓量继续减少 16046 手至 19.55 万手。夜盘止跌企稳，收于 21300 元/吨。LME 锌探底回升，收于 2642.5 美元/吨。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 21030-21200 元/吨，对沪锌主力 1702 合约平水-升 50

元/吨，0#进口锌对2月贴水30-贴水10元/吨附近。现货价格下跌，冶炼厂惜售，市场货源偏紧，部分下游逢低拿货，但前一日已补部分货源，成交较好，但不及前一日。天津市场0#锌锭主流成交于21080-21950元/吨，对沪维持平水至50元/吨。炼厂转惜售，出货较少，中间商正常出货，河北地区陷入重度雾霾，下游仍面临较大环保压力，整体开工受限，市场成交较平平。广东地区0#锌主流成交于20920-20960元/吨，对2月贴180元/吨贴130元/吨，对沪贴水收窄至200元/吨以下。炼厂出货较少，中间商积极出货，市场报价略显分歧，部分下游逢低入市采购，成交持稳。

隔夜内外盘基本金属止跌企稳迹象隐现，但力度仍稍显疲弱。昨日央行12月利率决议如预期维持按兵不动，并在利率声明中表达了对日本经济的信心。今日关注美国上周两大原油库存变化、美国11月成屋销售情况及欧元区12月消费者信心指数。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，主力形态偏空，短期或在40均线附近震荡走势，暂时观望。

沪铅

周二沪铅主力1702期价延续弱势运行，收于18055元/吨，成交量攀升至19.29万手，持仓量减少1826手至45364手。夜盘止跌企稳，收至18440元/吨。LME铅先抑后扬，收于2190美元/吨。

昨日上海市场听闻散货驰宏铅报价18600元/吨，对1702合约升水500元/吨附近，暂未听闻成交，蒙自铅18500元/吨，对1702合约升400元/吨，白银18400元/吨附近，另有秦原铅对1702合约贴200元/吨。期盘连续大跌，持货商积极出货，下游多观望普遍减少拿货，市场成交依旧清淡。广东市场听闻YY铅对SMM均价贴水300元/吨少量出货，西科铅对1702合约贴水100元/吨附近，暂未听闻成交。期盘连续下跌，广东市场整体供需两淡，市场散单成交相对清淡，整体活跃度较低。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，但下游需求依然偏弱，市场整体成交减少。

目前铅下游汽车蓄电池更换市场处于淡季，经销商库存普遍偏高，加之铅价大幅下跌，市场买涨不买跌情绪较浓，1电池订单萎缩。河北等地受环保影响，当地涉铅企业全部被通知减产，现工厂已处于停产状态，对原料铅亦暂停采购，整体看市场需求不佳拖累铅价。盘面看，主力期价暂时止跌企稳，短期或维持40日均线附近弱势运行。

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。