



金属早评 20161222

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1702 合约止跌回升，日均线支撑表现良好预计晚间铜价运行于 45150-45500 元/吨。昨日市场传闻，有国有银行向基金公司提供数十亿美元的流动性支持，国债风波暂缓。昨日央行公开市场净投放 900 亿元，在央行连续净投放的呵护下，资金面紧张的局面稍得缓解，5 年期、10 年期国债期货上涨，隔夜 shibor 暂时终结涨势，加之美元高位回落，市场信心明显受振，内外盘基本金属大多企稳返升，债市、股市也纷纷受振，市场情绪重现乐观。从隔夜基金金属市场转瞬即逝的企稳回升后重返弱势看，市场的承压因素依然显著，预计今日市场仍将保持疲弱基调。今日数据面再被美国主导，可关注美国第三季度实际 GDP 年化季率、上周初请失业金人数、11 月耐用品订单月率、11 月核心 PCE 物价指数年率及美国 11 月个人收支情况。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1702 期价 40 日均线下方弱势震荡，夜盘窄幅弱势运行，LME 锌窄幅震荡收于 2619.5 美元/吨。因市场传闻称，至少有一家国有银行通过回购交易，向基金公司提供流动性支持，资金面紧张情绪的缓和，加之美元高位回落，市场信心明显受振，内外盘基本金属大多企稳返升。外盘受圣诞节影响，资金持续离场，晚间金属多返跌势。今日关注美国第三季度实际 GDP 年化季率、上周初请失业金人数、11 月耐用品订单月率、11 月核心 PCE 物价指数年率及美国 11 月个人收支情况。基本面看，当前处于消费淡季，加之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，使得下游需求不佳，拖累锌价。另外今年春节较往年早，且原料锌矿短缺，部分炼厂或提前减产。技术上维持偏空，短期期价或维持 40 日均线附近弱势运行。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1702 日内期价重心略有上移，夜盘回吐日内涨幅，LME 铅 60 日均线上方震荡。昨日上海市场散货驰宏铅报价 18950 元/吨，对 1702 合约升水 400 元/吨附近，期盘连续大跌后稍有维稳，持货商积极出货，下游询价稍有增多，市场成交情况稍好于前一日。市场传言资金紧张的情况将得以缓解，加之美元指数高位回落，金属暂时止跌，但隔夜多重返跌势。据 SMM 报道，由于严重雾霾天气原因，</p>

河南紧急限制当地企业开工，以原生铅冶炼企业影响为主，另外短期下游消费偏弱，因此短期市场对炼厂减产仍持关注态度。目前沪铅主力技术形态维持偏空，短期期价或维持 40 至 60 日均线区间运行。

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	45,330	45,140	440	0.98%	295,458	494,108	元/吨
LME 铜	5,505		-10	-0.18%	134,637	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	249		-1.0	-0.40%	44,917	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,880	12,775	215	1.70%	371,992	701,560	元/吨
LME 铝	1,727		2	0.12%	253,875	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,320	21,295	330	1.57%	538,266	432,634	元/吨
LME 锌	2,620		-23	-0.87%	123,558	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,405	18,020	330	1.83%	176,272	88,284	元/吨
LME 铅	2,171		-20	-0.87%	39,768	#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	1134	1138.8	1131	1133.2	-1	109812
Comex Silver	16.15	16.24	15.95	15.975	-0.17	43705
NYMEX Platinum	924	924.5	912	918.5	-7	7589
NYMEX Palladium	665.9	668.2	655.8	658.35	-8	3734
SHFE Gold	263.8	265.45	262.1	264.85	-0.40	208540
SHFE Silver	3960	4059	3943	4041	38.00	827464
SHGF AU+TD	261.6	261.79	258.24	260.86	-0.97	113588000
SHGF AG+TD	3891	3943	3816	3926	31	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/22	2016/11/18	2016/12/19	2016/12/20	2016/12/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1417.03	1932.53	1789.01	1787.30	1783.25	-4.05
SPDR 黄金持仓	645.94	915.29	828.10	828.10	824.54	-3.56
ETF 白银总持仓	19038.48	20285.74	20322.24	20322.80	20296.88	-25.92
ishare 白银持仓	9867.78	11235.90	10761.66	10664.32	10534.54	-129.78
VIX	13.84	12.90	11.71	11.45	11.27	-0.18

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	339625	2134550	429050	184250
日变动	(4400)	25100	(25)	25

注册仓单占比%	35.96	30.38	22.11	24.12
---------	-------	-------	-------	-------

	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
2016/12/21	8991269	-145451	-1.59%	183155.56	228.75	0.13%
2016/12/20	9136720	-45869	-0.50%	182926.81	538.45	0.30%
2016/12/19	9182589	-32643	-0.33%	182388.36	289.02	0.16%
2016/11/21	9905681	-914412	-9.23%	178188.08	4967.48	2.79%
2015/12/23	6400831	2590438	40.47%	159525.53	23630.03	14.81%

二、财经资讯

亚洲

习近平主持召开财经领导小组会议，要求抑制房地产泡沫。
 恐慌退潮，中国 10 年期国债期货创纪录最高涨幅。
 媒体称国有大行向基金提供数十亿流动性，国债急速拉升。
 证监会连夜召集会议协调“萝卜章”事件：没谈出结果“大家都别走”。
 媒体：股指期货即将松绑。
 连增 4 个月！中国 11 月铁路货运量同比增长 13.9%。
 京沪网约车细则正式落地，仍坚持“京籍京牌”“沪籍沪牌”。

北美

美国成屋销售创近十年新高。

欧洲

意大利 200 亿欧元救助计划难填“黑洞”，欧洲银行业大屠杀蔓延到西班牙。
 国有化不可避免，意大利政府计划买入西雅那银行 50%-70% 股份。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 5.58 点，跌幅 0.25%，报 2265.18 点。道琼斯工业平均指数收跌 32.66 点，跌幅 0.16%，报 19941.96 点。纳斯达克综合指数收跌 12.51 点，跌幅 0.23%，报 5471.43 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.23%，报 1426.37 点，其中银行业指数跌 0.27%。欧洲 STOXX 600 指数收跌 0.21%，报 360.56 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.03%，报 11468.64 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.33%，报 4833.82 点。

上证综指收报 3137.43 点，上涨 1.11%，成交额 2042.5 亿元。深成指收报 10313.57 点，上涨 0.67%，成交额 2253.5 亿元。创业板收报 1991.7 点，上涨 0.47%，成交额 541.4 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收跌 0.40 美元，跌幅不到 0.1%，报 1333.20 美元/盎司。

WTI 原油期货收跌 0.81 美元，跌幅 1.52%，报 52.49 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.80 美元，跌幅 1.61%，报 54.46 美元/桶。

三、金属要闻

赞比亚取消征收铜精矿进口关税计划

美国铝业公司称澳大利亚铝冶炼厂产能利用率为 30%

矿业部：2017 年印尼铜产量将升至 71 万吨

ICSG：9 月全球精炼铜供应短缺 1.5 万吨

河北明年将压减 1714 万吨铁 1986 万吨钢产能

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 21 日 5: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	468	-242.5	-415
12 月 21 日 15: 45	法国 11 月 PPI 年率 (%)	-0.8	-	-0.2
12 月 21 日 20: 00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.28	-	4.41
12 月 21 日 23: 00	美国 11 月成屋销售月率 (%)	2.0	-1.8	0.7
12 月 21 日 23: 00	美国 11 月成屋销售总数年化 (万户)	560	550	561
12 月 21 日 23: 00	欧元区 12 月消费者信心指数初值	-6.1	-6.0	-5.1
12 月 21 日 23: 30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-256.3	-243.25	225.6

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 22 日 8: 00	英国 12 月 Gfk 消费者信心指数	-8	-8
12 月 22 日 15: 00	德国 11 月进口物价指数年率 (%)	-0.6	-0.2
12 月 22 日 17: 00	意大利 10 月工业订单月率 (%)	-6.8	0.5
12 月 22 日 17: 00	意大利 10 月工业订单年率 (%)	2.6	2.9
12 月 22 日 18: 00	意大利 10 月零售销售月率 (%)	-0.6	0.3
12 月 22 日 18: 00	意大利 10 月零售销售年率 (%)	-1.4	-1.0
12 月 22 日 21: 30	美国 11 月芝加哥联储全国活动指数	-0.08	-0.15
12 月 22 日 21: 30	美国第三季度实际 GDP 年化季率终值 (%)	3.2	3.3

12月22日 21:30	美国11月耐用品订单月率(%)	4.6	-4.7
12月22日 21:30	美国11月耐用品订单(除运输外)月率(%)	0.8	0.2
12月22日 21:30	美国上周初请失业金(万人)	25.4	25.9
12月22日 21:30	美国上上周续请失业金(万人)	201.8	201.0
12月22日 22:00	美国10月FHFA房价指数月率(%)	0.6	0.4
12月22日 22:45	美国12月彭博经济景气预期指数	44.0	-
12月22日 23:00	美国11月PCE物价指数年率(%)	1.4	1.5
12月22日 23:00	美国11月核心PCE物价指数年率(%)	1.7	1.7
12月22日 23:00	美国11月个人收入月率(%)	0.6	0.3
12月22日 23:00	美国11月个人消费支出月率(%)	0.3	0.3
12月22日 23:00	美国11月谘商会领先指标月率(%)	0.1	0.2

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1702合约开盘后空头大量回补，推升铜价至45420元/吨的高位，但大涨之后多头迅速回撤，沪铜回落，午后铜价震荡返升，以45330元/吨收于大阳线，涨360元/吨，仓减3930手至19.9万手，成交量减少13.9万手至15.8万手，沪铜指数增仓3792手至49.4万手，成交量减少20.6万手至29.5万手，1703合约增仓6942手，仓量继续后移。

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130元/吨，平水铜成交价格44820元/吨-45050元/吨，升水铜成交价格44880元/吨-45120元/吨。沪期铜止跌反弹，吸引部分下游逢低入市买货，一定程度上收窄了现铜贴水幅度。持货商依然有换现意愿，但受制于年末投机买盘少，降价亦难出，关帐公司渐增，故甩货力度逐渐减弱，市场再现供需拉锯状态。下午时段，市场出货减少，报价也相应减少，现货贴水收窄，下游采购少有起色，市场供需拉锯行情继续。预计年末特征还将继续发酵。

因市场传闻称，至少有一家国有银行通过回购交易，向基金公司提供流动性支持，金额高达数十亿美元，国债风波暂缓。昨日央行公开市场净投放900亿元，在央行连续净投放的呵护下，资金面紧张的局面稍得缓解，5年期、10年期国债期货上涨，隔夜shibor暂时终结涨势，加之美元高位回落，市场信心明显受振，内外盘基本金属大多企稳返升，债市、股市也纷纷受振，市场情绪重现乐观。从隔夜基金金属市场转瞬即逝的企稳回升后重返弱势看，市场的承压因素依然显著，预计今日市场仍将保持疲弱基调。今日数据面再被美国主导，可关注美国第三季度实际GDP年化季率、上周初请失业金人数、11月耐用品订单月率、11月核心PCE物价指数年率及美国11月个人收支情况。

沪锌

周三沪锌主力1702期价40日均线下方弱势震荡，收于21320元/吨，成交量大幅降低

至 40.25 万手，持仓量略降至 19.42 万手。夜盘窄幅弱势运行，收于 21180 元/吨。LME 锌窄幅震荡收于 2619.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 21280-21480 元/吨，对沪锌主力 1702 合约升水小幅增加至 20-80 元/吨，现货市场货源趋紧，贸易商手头库存不多，年底亦少备货以换现为主，下游拿货积极性不及前一日，但成交尚可。天津市场 0#锌锭主流成交于 21300-22150 元/吨，0#普通主流成交于 21300-21380 元/吨，对沪转贴水 20 元/吨。炼厂出货意愿不强，中间商出货受阻，华北地区受重度雾霾影响，下游镀锌企业仍面临较大环保压力，整体开工受限，市场成交清淡。广东地区 0#锌主流成交于 21200-21250 元/吨，对 2 月贴 150 元/吨贴 130 元/吨，贴水继续收窄 30 元/吨，对沪贴水收窄至 180 元/吨附近。炼厂长单出货为主，中间商出货节奏放缓，市场交投偏淡，下游成交较昨日继续回落。

因市场传闻称，至少有一家国有银行通过回购交易，向基金公司提供流动性支持，资金面紧张情绪的缓和，加之美元高位回落，市场信心明显受振，内外盘基本金属大多企稳回升。外盘受圣诞节影响，资金持续离场，晚间金属多返跌势。今日关注美国第三季度实际 GDP 年化季率、上周初请失业金人数、11 月耐用品订单月率、11 月核心 PCE 物价指数年率及美国 11 月个人收支情况。基本面看，当前处于消费淡季，加之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，使得下游需求不佳，拖累锌价。另外今年春节较往年早，且原料锌矿短缺，部分炼厂或提前减产。技术上维持偏空，短期期价或维持 40 日均线附近弱势运行。

沪铅

周三沪铅主力 1702 日内期价重心略有上移，收于 18405 元/吨，成交量降至 15.87 万手，持仓量略增至 45686 手。夜盘回吐日内涨幅，收至 18150 元/吨。LME 铅 60 日均线上方震荡，收于 2170.5 美元/吨。

昨日上海市场散货驰宏铅报价 18950 元/吨，对 1702 合约升水 400 元/吨附近，期盘连续大跌后稍有维稳，持货商积极出货，下游询价稍有增多，市场成交情况稍好于前一日。广东市场云锡铅对 1701 合约升水 100 元/吨，市场整体供需两淡，市场散单成交相对清淡，整体活跃度一般。河南地区部分交割品牌报价对 SMM 均价升水 50 元/吨至平水附近，暂未听闻成交，河南环保对炼厂产量产生一定影响，炼厂出货减少，但下游需求依然偏弱，市场整体成交偏淡。

市场传言资金紧张的情况将得以缓解，加之美元指数高位回落，金属暂时止跌，但隔夜多重返跌势。据 SMM 报道，由于严重雾霾天气原因，河南紧急限制当地企业开工，以原生铅冶炼企业影响为主，另外短期下游消费偏弱，因此短期市场对炼厂减产仍持关注态度。目前沪铅主力技术形态维持偏空，短期期价或维持 40 至 60 日均线区间运行。

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。