



金属早评 20161223

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 合约再次下行，日均线承压明显，资金呈现空头净流入状态。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨-贴水 70 元/吨，整体供应较为充裕，投机商吸收低价货源，下游青睐当月票据货源。昨日欧美股市下跌，中国债市第二天大涨，黑色系重挫。特朗普提名对华强硬人士任贸易顾问，加剧市场对美“贸易保护主义”即将推行的猜测，有媒体称特朗普考虑实施 5%进口关税，更加剧市场担忧情绪。尽管美元延续弱势，但内外盘基本金属依然大幅走弱，节前效应继续发酵，隔夜基金属市场虽集体转强，但上方的压力及节前的冷清气氛或仍将限制各品种表现，由于圣诞节临近，LME 市场将于今晚 20:30 提前休市，预计在清淡的交投中，铜价将继续维持震荡。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1702 期价震荡走跌，夜盘低开上行，收涨 1.33%，LME 锌探底回升。昨日上海市场 0#锌主流成交价 21100-21300 元/吨，对沪锌主力 1702 合约升水 90-160 元/吨，因市场货紧较前一日扩大 70 元/吨附近。目前冶炼厂惜售，出货少，贸易商手头货不多，加之年底长单即将结束，整体市场货源趋紧，日内下游拿货一般。圣诞节效应继续发酵，尽管美元延续弱势，但内外盘基本金属依然大幅走弱，晚间有色板块集体触底反弹，并录得大多收涨。今日关注英法第三季度 GDP 终值年率、美国 11 月新屋销售情况及美国 12 月密歇根大学消费者信心指数。圣诞节临近，LME 市场将于今晚 20:30 提前休市。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，锌价上行乏力。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。技术上看，主力上方均线压力显著，短期或维持弱势震荡。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1702 日内窄幅震荡，夜盘探底回升，LME 铅跌破 60 日均线。昨日上海市场散货驰宏铅报价 18400-18600 元/吨，对 1702 合约升水 300-500 元/吨附近，少量成交，水口山对 1702 合约升 250 元/吨，白银 18300 元/吨附近，对 1702 合约升水 200 元/吨附近，少量成交，暂未听闻成交。持货商积极出货，但下游买兴依旧偏低，市场整体供需两淡。美元指数延续偏弱运行，叠加圣诞节前效应，隔夜</p>

基金属多走强。基本上，因严重雾霾天气，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。技术形态上维持偏空，上方均线系统压力较大，加之临近外盘圣诞假期，预计期价或维持 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	44,430	44,810	-900	-1.99%	317,626	508,592	元/吨
LME 铜	5,529		24	0.44%	89,051	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	251		1.3	0.50%	57,440	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,800	12,855	-80	-0.62%	338,958	685,054	元/吨
LME 铝	1,724		-3	-0.17%	193,963	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,830	21,075	-490	-2.30%	543,550	439,358	元/吨
LME 锌	2,634		15	0.55%	103,462	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,070	18,180	-490	-2.66%	137,604	88,530	元/吨
LME 铅	2,134		-37	-1.69%	33,492	#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	1133.2	1135.5	1128.6	1130	-3	115609
Comex Silver	16	16.085	15.815	15.83	-0.15	42044
NYMEX Platinum	919.5	922.6	908.1	908.3	-10	7400
NYMEX Palladium	658.1	663.45	652.15	655.8	-3	3398
SHFE Gold	264.45	264.85	262.8	263.3	-1.55	119052
SHFE Silver	4035	4047	3972	3990	-51.00	514436
SHGF AU+TD	260.47	260.9	258.93	259.45	-1.41	51218000
SHGF AG+TD	3912	3933	3866	3888	-38	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/23	2016/11/21	2016/12/20	2016/12/21	2016/12/22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1416.90	1923.10	1787.30	1783.25	1779.33	-3.92
SPDR 黄金持仓	644.75	908.76	828.10	824.54	824.54	0.00
ETF 白银总持仓	18981.00	20322.24	20322.80	20296.88	20292.94	-3.94
ishare 白银持仓	9867.78	11235.90	10761.66	10664.32	10534.54	-129.78
VIX	13.72	13.33	11.45	11.27	11.43	0.16

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	335800	2139575	428875	195950

日变动	(3825)	5025	(175)	11700
注册仓单占比%	35.27	30.52	22.15	22.68

	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
2016/12/22	9006539	15270	0.17%	182795.58	-359.98	-0.20%
2016/12/21	8991269	-145451	-1.59%	183155.56	228.75	0.13%
2016/12/20	9136720	-45869	-0.46%	182926.81	538.45	0.30%
2016/11/22	9905617	-899078	-9.08%	177194.78	5600.80	3.16%
2015/12/24	6387778	2618761	41.00%	159663.41	23132.17	14.49%

二、财经资讯

亚洲

电风扇继续吹：债市凶猛反弹，商品显露颓势。

国海证券公告：涉事债券金额不超过 165 亿元，承担全部信用债风险收益。

侨兴私募债 3 亿逾期：蚂蚁金服、浙商财险和粤交所谁将担责？

又见萝卜章！浙商财险找广发银行反担保，广发称保函为假。

严控“野蛮生长” 保监会收紧保险牌照发放。

媒体：爱奇艺计划明年上市，估值最高约 50 亿美元。

马骏：经济基本面支撑人民币汇率，近期贬值主因市场预期变化。

新华社评：别再错过楼市改革“窗口期”。

亚洲金融危机以来首次，日本削减明年国债发售规模。

北美

美国三季度 GDP 终值 3.5%，创 2014 年三季度以来最高。

美国 11 月耐用品订单初值环比萎缩 4.6%，创 2014 年 8 月以来最大跌幅。

经济放缓信号？美国 11 月消费者收入支出均逊预期。

实施进口关税，特朗普是认真的！

欧洲

德国恐怖袭击后，默克尔面临十一年来最大挑战。

等待国家救助，西雅那银行确认 50 亿欧元私人增资计划失败。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 4.22 点，跌幅 0.19%，报 2260.96 点。道琼斯工业平均指数收跌 23.08 点，跌幅 0.12%，报 19918.88 点。纳斯达克综合指数收跌 24.01 点，跌幅 0.44%，报 5447.42 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.21%，报 1423.33 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.11%，报 11456.10 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.02%，报 4834.63 点。英国富时 100 指数收涨 0.32%，报 7063.68 点。

上证综指收报 3139.56 点，上涨 0.07%，成交额 1859.8 亿元。深成指收报 10306.92 点，下跌 0.06%，成交额 2111.4 亿元。创业板收 1986.27 点，下跌 0.27%，成交额 496.5 亿元。

COMEX 黄金期货收跌 2.50 美元，跌幅 0.2%，报 1130.70 美元/盎司。

WTI 原油期货收涨 0.46 美元，涨幅 0.88%，报 52.95 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.59 美元，涨幅 1.08%，报 55.05 美元/桶。

三、金属要闻

KGHM：中长期内铜价将上涨 2018 年起铜供应料萎缩
 印尼可能允许矿商在运营许可到期前五年进行延期协商
 中国 11 月精炼铜进口环比大增 原铝进口同比大增逾两倍半
 商务部取消锡、锑、铟、镁砂出口配额
 印尼 Aneka Tambang 计划 2017 年生产 24,000 吨镍铁
 黄金 ETF 持仓连降 28 天 创史上最长抛售纪录

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22日 8:00	英国12月Gfk消费者信心指数	-8	-8	-7
12月22日 15:00	德国11月进口物价指数年率(%)	-0.6	-0.2	0.3
12月22日 15:00	德国11月出口物价指数年率(%)	-0.1	-	0.3
12月22日 17:00	意大利10月工业订单月率(%)	-6.8	0.5	0.9
12月22日 17:00	意大利10月工业订单年率(%)	2.6	2.9	-3.2
12月22日 18:00	意大利10月零售销售月率(%)	-0.5	0.3	1.2
12月22日 18:00	意大利10月零售销售年率(%)	-1.3	-1.0	-0.2
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	-0.27
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	3.5
12月22日 21:30	美国11月耐用品订单月率(%)	4.8	-4.8	-4.6
12月22日 21:30	美国11月耐用品订单(除运输外)月率(%)	0.9	0.2	0.5

12月22日 21:30	美国上周初请失业金(万人)	25.4	25.7	27.5
12月22日 21:30	美国上上周续请失业金(万人)	202.1	201.0	203.6
12月22日 22:00	美国10月FHFA房价指数月率(%)	0.6	0.5	0.4
12月22日 22:45	美国12月彭博经济景气预期指数	44.0	-	53.5
12月22日 23:00	美国11月PCE物价指数年率(%)	1.4	1.5	1.4
12月22日 23:00	美国11月核心PCE物价指数年率(%)	1.7	1.7	1.6
12月22日 23:00	美国11月个人收入月率(%)	0.3	0.3	0.2
12月22日 23:00	美国11月个人消费支出月率(%)	0.1	0.2	0.1
12月22日 23:00	美国11月谘商会领先指标月率(%)	0.1	0.2	0

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23日 15:00	德国1月Gfk消费者信心指数	9.8	9.9
12月23日 15:45	法国第三季度GDP年率终值(%)	1.1	1.1
12月23日 15:45	法国11月家庭消费支出年率(%)	1.5	2.4
12月23日 17:00	英国第三季度GDP年率终值(%)	2.3	2.3
12月23日 23:00	美国11月新屋销售(万幢)	56.3	57.5
12月23日 23:00	美国11月新屋销售月率(%)	-1.9	2.1
12月23日 23:00	美国12月密歇根大学消费者信心指数终值	98.0	98.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1702合约开盘初多空博弈剧烈,沪铜上测45330元/吨后受阻于缓慢下行,而后受伦铜拖累,铜价跳水跌破40日均线,重心下移至44500元/吨附近盘整,低位录得44370元/吨,以44430元/吨收于大阴线,增仓5216手至20.5万手,成交量增加13568手至17.2万手,沪铜指数增仓14484手至50.9万手,成交量增加22168手至31.8万手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水200元/吨-贴水70元/吨,平水铜成交价格44580元/吨-44760元/吨,升水铜成交价格44640元/吨-44840元/吨。沪期铜弱势整理,整体供应较为充裕,投机商吸收低价货源,下游青睐当月票据货源,票据因素开始明显影响市场报价,部分贸易商为年内收官前最后补票,令当月票货源吃紧,与下月票货源价差拉大至30-40元/吨。午间尾盘沪期铜直线回落,隔月基差收窄,现铜贴水却难以收窄,其中湿法铜依然乏人问津,与平水铜存在价差,整体成交以中间商补票为主,成交僵持。下午时段盘面下跌,低端好铜及平水铜报价者减少,因此贴水有所收窄,但市场成交不积极。

昨日欧美股市下跌,中国债市第二天大涨,黑色系重挫。美国三季度GDP终值3.5%,创2014年三季度来最高。特朗普提名对华强硬人士任贸易顾问,加剧市场对美“贸易保护主义”即将推行的猜测,有媒体称特朗普考虑实施5%进口关税,更加剧市场担忧情绪。尽管美元延续弱势,但内外盘基本金属依然大幅走弱,节前效应继续发酵,隔夜基金属市场虽

集体转强，但上方的压力及节前的冷清气氛或仍将限制各品种表现，由于圣诞节临近，LME 市场将于今晚 20:30 提前休市，预计在清淡的交投中，铜价将继续维持震荡。

沪锌

周四沪锌主力 1702 期价震荡走跌，最低下探至 20690 元/吨，收于 20830 元/吨，成交量报收 40.67 万手，持仓量略降至 18.94 万手。夜盘低开上行，收涨 1.33%，收于 21355 元/吨。LME 锌探底回升，最低至 2549 美元/吨，收于 2634 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 21100-21300 元/吨，对沪锌主力 1702 合约升水 90-160 元/吨，因市场货紧较前一日扩大 70 元/吨附近。目前冶炼厂惜售，出货少，贸易商手头货不多，加之年底长单即将结束，整体市场货源趋紧，日内下游拿货一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 21000-21850 元/吨，0#普通主流成交于 21000-21100 元/吨。对沪贴水继续扩大至贴 100 至贴 50 元/吨。炼厂出货较少，河北地区受重度雾霾影响持续，下游开工未现复苏迹象，市场需求不振，仅部分生产企业入市逢低补库，贸易商出货不畅，成交维持清淡。广东地区 0#锌主流成交于 20920-20980 元/吨，对 2 月贴 160 元/吨贴 150 元/吨，两地价差扩大，炼厂向沪市发货增加，中间商积极出货换现，下游需求不振，成交平平。

圣诞节效应继续发酵，尽管美元延续弱势，但内外盘基本金属依然大幅走弱，晚间有色板块集体触底反弹，并录得大多收涨。今日关注英法第三季度 GDP 终值年率、美国 11 月新屋销售情况及美国 12 月密歇根大学消费者信心指数。圣诞节临近，LME 市场将于今晚 20:30 提前休市。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，锌价上行乏力。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。技术上看，主力上方均线压力显著，短期或维持弱势震荡。

沪铅

周四沪铅主力 1702 日内窄幅震荡，收于 18070 元/吨，成交量降至 12.31 万手，持仓量略降至 45620 手。夜盘探底回升，上涨 1.57%，收至 18465 元/吨。LME 铅跌破 60 日均线，最终收于 2133.5 美元/吨。

昨日上海市场散货驰宏铅报价 18400-18600 元/吨，对 1702 合约升水 300-500 元/吨附近，少量成交，水口山对 1702 合约升 250 元/吨，白银 18300 元/吨附近，对 1702 合约升水 200 元/吨附近，少量成交，暂未听闻成交。持货商积极出货，但下游买兴依旧偏低，市场整体供需两淡。广东市场云锡铅报价 18470 元/吨附近，对 1701 合约升水 100 元/吨，暂未有成交，其他个旧货源报价 18500 元/吨，暂未有成交，另有西科铅对 1702 合约贴水 150 元/吨，市场整体供需两淡，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。

美元指数延续偏弱运行，叠加圣诞节前效应，隔夜基金属多走强。基本上，因严重雾

霾天气,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。技术形态上维持偏空,上方均线系统压力较大,加之临近外盘圣诞假期,预计期价或维持 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。