



## 金属早评 20161227

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1702 合约破位下行，收长下影线，夜盘期间继续弱势震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 220 元/吨-贴水 140 元/吨，基本维持上周贴水状态水平报价，年末企业进入结算状态，成交持续下降。周一欧美市场因圣诞节翌日而休市，央行净回笼 700 亿元，在年末资金面紧张+央行净回笼+金融去杠杆的大背景下，昨日各类资产全线下挫，有色黑色系全线大跌，沪市金属早盘集体走弱，沪期锌、沪期镍等品种出现多合约跌停的迹象，但在各品种纷纷创出新低后，逢低买盘的入场及技术性修正需求又令各品种集体出现止跌迹象，但反抽的乏力仍令各品种难以摆脱弱势。预计近期铜价将继续保持震荡走势。周二 LME 金融市场继续休市，数据面关注中国 11 月规模以上工业企业利润、美国 12 月谘商会消费者信心指数及 12 月里士满联储制造业指数。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1702 期价破位大跌，盘中跌停，夜盘止跌震荡，外盘因圣诞节休市。昨日上海市场 0#锌主流成交价 19900-20100 元/吨，对沪锌主力 1702 合约升水 180-250 元/吨，0#进口锌对 2 月升水 150-170 元/吨附近。锌价大跌冶炼厂惜售，市场货源依旧偏紧，下游逢低采购积极性增加，贸易商接货也较热情，整体成交较好，好于上周五。SMM 报价 1 月锌国产矿 3800-4200 跌 50 元/金属吨，进口 35-50 跌 17.5 美元/干吨，创 2008 年以来新低。国产锌精矿加工费跌势较前七个月跌势暂缓，因锌价快速下跌，炼厂“28 共享”利润收窄，挺价所致。此外，消息称近期嘉能可锌精矿 TC 报价略有松动，报价上调 10 美元/干吨左右，进口 TC 下调空间有限。不过随着北方矿山陆续减停，国内矿供应将继续收紧，进口矿近月增加难弥补国内缺口，加工费将继续下调。盘面看，沪锌主力破位急跌，存在技术修整需求，短期或万二附近运行，暂时观望或短多。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1702 破位下跌，盘中几近跌停，夜盘止跌震荡，外盘因圣诞节休市。昨日上海市场豫光、火炬铅对 1701 合约升水 600 元/吨报价，暂无成交，驰宏铅报价 17600 元/吨，对 1702 合约升水 500 元/吨附近，少量成交。期盘大跌，持货商积极报价，但下游观望情绪增加，拿货意愿不强，整体成交清淡。据 SMM 调研，</p>

本月因部分厂家逐渐开始检修、河南地区炼厂因环保部分厂家意外限产、云南地区政府要求炼厂拆除鼓风机等因素，原生铅供应仍有趋紧趋势。另外，年关临近，各地再生铅小厂开工积极性逐渐降低。但目前终端电池经销商货源相对充裕，且蓄电池企业年底减产增多，拿货减少，下游需求转弱。市场整体供需两淡，成交情况不佳。盘面看，主力期价破位下行后有止跌迹象，短期或震荡修整，观望或短多。

## 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	44,070	<b>44,210</b>	-1,000	<b>-2.22%</b>	493,314	<b>512,600</b>	元/吨
LME 铜	5,470		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	<b>#N/A</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美分/磅
SHFE 铝	12,640	<b>12,600</b>	-60	<b>-0.47%</b>	407,370	<b>689,216</b>	元/吨
LME 铝	1,715		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 锌	19,805	<b>20,375</b>	-1,455	<b>-6.84%</b>	899,538	<b>417,886</b>	元/吨
LME 锌	2,577		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 铅	17,385	<b>17,820</b>	-1,455	<b>-7.97%</b>	192,434	<b>83,102</b>	元/吨
LME 铅	2,067		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	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	1130	1137.3	1129.5	1135.2	<b>5</b>	74795
Comex Silver	15.855	15.9	15.735	15.785	<b>-0.04</b>	25171
NYMEX Platinum	909.5	913.4	894	894.6	<b>-14</b>	6147
NYMEX Palladium	656.5	660.35	653.7	659	<b>3</b>	2351
SHFE Gold	263.75	265.1	263.3	264.75	<b>1.20</b>	127840
SHFE Silver	3999	4017	3950	3979	<b>-16.00</b>	486620
SHGF AU+TD	259.88	260.9	259.35	260.83	<b>0.95</b>	36632000
SHGF AG+TD	3904	3908	3866	3879	<b>-24</b>	3108578000

### 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	<b>-3.92</b>
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	<b>-3.94</b>
ishare 白银持仓	9867.78	11235.90	10761.66	10664.32	10534.54	<b>-129.78</b>
VIX	13.72	13.33	11.45	11.27	11.43	<b>0.16</b>

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	334525	2150025	428675	196000
日变动	0	0	0	0
注册仓单占比%	35.19	30.17	24.36	22.55

	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
2016/12/23	9027436	20897	0.23%	183578.86	783.28	0.43%
2016/12/22	9006539	15270	0.17%	182795.58	-359.98	-0.20%
2016/12/21	8991269	-145451	-1.47%	183155.56	228.75	0.13%
2016/11/23	9902498	-875062	-8.84%	178332.7	5246.16	2.94%
2015/12/25	6357203.5	2670233	42.00%	159581.34	23997.52	15.04%

## 二、财经资讯

### 亚洲

中国股债收盘均翻红，内盘商品期货重挫，仅部分农产品上涨。

提醒：北京时间 09:30 将公布中国 11 月规模以上工业企业利润。

李克强：绝不能让落后产能挤占先进产能。

国务院首次正式启动 PPP 项目资产证券化，证监会将为其建立“绿色通道”。

媒体报道称，监管部门拟将风险准备金制度向基金母公司专户业务实现覆盖。

银监会主席尚福林：要研究推出信托直接融资工具，帮助企业降低融资成本。

媒体称侨兴债再违约，两笔侨兴私募债合计本息逾 11 亿元。

### 欧洲

欧洲央行认为西雅那银行需要增资 88 亿欧元

### 全球金融市场回顾：

上证综指收报 3122.57 点，上涨 0.4%，成交额 1705.6 亿元。深成指收报 10233.42 点，上涨 0.33%，成交额 2077 亿元。创业板收报 1974.01 点，上涨 0.48%，成交额 551 亿元。

## 三、金属要闻

梧州：年产 30 万吨冷轧不锈钢板带项目落户再生园区

国内七成不锈钢产品标准太钢有了话语权

咸宁高新区建国内最大饮料铝罐厂

汽车用铝潜能将爆发 自主由易到难逐步深入  
 中国天然资源有限公司宣布收购玻利维亚铜冶炼厂  
 工信部：新能源汽车产销量继续保持全球领先

#### 四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

##### 隔夜重要财经数据：

无

##### 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27日 7:30	日本11月CPI年率(%)	0.1	0.5
12月27日 7:30	日本11月全国核心CPI年率(%)	-0.4	-0.3
12月27日 7:30	日本11月失业率(%)	3.0	3.0
12月27日 9:30	中国11月规模以上工业企业利润年率(%)	9.8	-
12月27日 22:00	美国10月20座大城市房价指数年率(%)	5.08	5.00
12月27日 23:00	美国12月里士满联储制造业指数	4	5
12月27日 23:00	美国12月谘商会消费者信心指数	107.1	108.5

#### 五、行情观点

##### 沪铜

周一沪期铜主力1702合约开盘后在缺乏外盘指引的情况下，多头大幅平仓，空头增仓涌入，铜价大幅下泄，逐渐远离日均线，探低至43380元/吨，午后随着股债翻红，空头获利盘流出，铜价低位返升，但上方日均线压力明显，最终以44070元/吨收于大阴线，跌730元/吨，仓减17842手至18.2万手，成交量增加13022手至24.9万手。沪铜1703合约今日增仓16908手至170352手，远期合约多空分歧加大各自增仓都很明显，近弱远强格局持续，并且近远月价差恐将扩大。关注近期持仓主力或将率先完成换月。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水220元/吨-贴水140元/吨，平水铜成交价格43500元/吨-43860元/吨，升水铜成交价格43540元/吨-43900元/吨。沪期铜缺乏外盘指引大幅减仓下跌，大半企业已进入年末结算状态，票据需求逐渐淡出市场，当月票与明年下月票价差严重缩至10元/吨左右，市场活跃度明显下降，供需两淡，现铜基本维持上周贴水状态水平报价，部分下游刚需接货，令湿法铜贴水出现收窄，年末氛围渐浓。下午时段盘面小幅回升，报价者更为稀少，急于换现者主动下扩贴水以求成交，市场接货氛围偏淡，询价者也减少，年末企业进入结算状态，成交持续下降。

周一欧美市场因圣诞节翌日而休市，央行净回笼700亿元，在年末资金面紧张+央行净回笼+金融去杠杆的大背景下，各类资产全线下挫，有色黑色系全线大跌，沪市金属早盘集体走弱，沪期锌、沪期镍等品种出现多合约跌停的迹象，但在各品种纷纷创出新低后，逢低

买盘的入场及技术性修正需求又令各品种集体出现止跌迹象，但反抽的乏力仍令各品种难以摆脱弱势。预计近期铜价将继续保持震荡走势。周二 LME 金融市场继续休市，数据面关注中国 11 月规模以上工业企业利润、美国 12 月谘商会消费者信心指数及 12 月里士满联储制造业指数。

## 沪锌

周一沪锌主力 1702 期价破位大跌，盘中跌停，最终收于 19805 元/吨，成交量攀升至 61.51 万手，持仓量略降至 16.83 万手。夜盘止跌震荡，收于 19860 元/吨。外盘因圣诞节休市。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 19900-20100 元/吨，对沪锌主力 1702 合约升水 180-250 元/吨，0# 进口锌对 2 月升水 150-170 元/吨附近。锌价大跌冶炼厂惜售，市场货源依旧偏紧，下游逢低采购积极性增加，贸易商接货也较热情，整体成交较好，好于上周五。天津市场 0# 锌锭主流成交于 19850-20350 元/吨，0# 普通主流成交于 19850-19900 元/吨。对沪贴水收窄至平水附近。冶炼厂总体较为惜售，中间商正常报价出货，锌价大幅下挫，刺激下游补库情绪，部分下游入市积极询价接货，成交较上周五好转。广东地区 0# 锌主流成交于 19550-19600 元/吨，对 2 月贴 140 元/吨贴 120 元/吨，炼厂维持长单出货，几无散单流出，中间商积极交投，下游逢低补库，成交好转。

周一欧美市场因圣诞节翌日而休市，沪市金属早盘集体走弱。随着逢低买盘的入场及技术性修正需求，沪锌打开跌停板修整。今日 LME 金融市场继续休市，关注中国 11 月规模以上工业企业利润、美国 12 月谘商会消费者信心指数及 12 月里士满联储制造业指数。SMM 报价 1 月锌国产矿 3800-4200 跌 50 元/金属吨，进口 35-50 跌 17.5 美元/干吨，创 2008 年以来新低。国产锌精矿加工费跌势较前七个月跌势暂缓，因锌价快速下跌，炼厂“28 共享”利润收窄，挺价所致。此外，消息称近期嘉能可锌精矿 TC 报价略有松动，报价上调 10 美元/干吨左右，进口 TC 下调空间有限。不过随着北方矿山陆续减停，国内矿供应将继续收紧，进口矿近月增加难弥补国内缺口，加工费将继续下调。盘面看，沪锌主力破位急跌，存在技术修整需求，短期或万二附近运行，暂时观望或短多。

## 沪铅

周一沪铅主力 1702 破位下跌，盘中几近跌停，最终收于 17385 元/吨，成交量略降至 16.88 万手，持仓量降至 42732 手。夜盘止跌震荡，收至 17470 元/吨。外盘因圣诞节休市。

昨日上海市场豫光、火炬铅对 1701 合约升水 600 元/吨报价，暂无成交，驰宏铅报价 17600 元/吨，对 1702 合约升水 500 元/吨附近，少量成交。期盘大跌，持货商积极报价，但下游观望情绪增加，拿货意愿不强，整体成交清淡。广东市场宇腾仓单、南方铅对 1701 合约升水 600 元/吨报价，金贵对 1701 合约升水 500 元/吨报价，西科铅对 1702 合约贴水 50 元/吨少量成交，期盘走低，市场整体供需两淡，活跃度较差。河南地区部分交割品牌铅报价对 SMM 均价升水 50 元/吨至平水附近，暂未听闻成交，炼厂年底出货意愿不强，同时下

游需求依然偏弱，市场整体成交清淡。

据 SMM 调研，本月因部分厂家逐渐开始检修、河南地区炼厂因环保部分厂家意外限产、云南地区政府要求炼厂拆除鼓风机等因素，原生铅供应仍有趋紧趋势。另外，年关临近，各地再生铅小厂开工积极性逐渐降低。但目前终端电池经销商货源相对充裕，且蓄电池企业年底减产增多，拿货减少，下游需求转弱。市场整体供需两淡，成交情况不佳。盘面看，主力期价破位下行后有止跌迹象，短期或震荡修整，观望或短多。

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。