



金属早评 20161228

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力换月至 1703 合约。沪期铜小幅反弹，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 280 元/吨-贴水 160 元/吨，年末市场交投疲弱，现铜供应充裕，尤其低端货源调价主动以求成交，昨日欧美股市普涨，纳指收创新高，LME 盘继续休市；油价收创近一年半新高；美国将半个世纪来首次出售战略油储；欧洲央行放宽对德银资本金要求。昨日中国公布 11 月规模以上工业企业利润同比为 14.5%，高于前值 9.8%，增速为今年次高。受工业企业利润大增提振，沪期铜止跌回升，夜盘期间继续上涨，但在 46000 一线承压，临近年末，资金以避险和获利了结为主，预计近期铜价将维持宽幅震荡，运行区间在 44500 元/吨-46000 元/吨之间。周三 LME 市场恢复交易，数据面依然较为清淡，仅需关注美国 11 月未决房屋销售情况及美国 12 月达拉斯联储商业活动指数。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1702 期价企稳震荡，尾盘小幅上扬，夜盘反弹 4.8%，外盘因圣诞节休市。周二商品纷纷进行了突围，大宗品市场一派欢腾。另外中国 11 月工业利润同比增速超预期大幅回升，显示工业企业效益稳步向好，也助涨商品上行。今日 LME 市场恢复交易，数据面仅需关注美国 11 月未决房屋销售情况及美国 12 月达拉斯联储商业活动指数。SMM：2017 年 1 月国产锌矿加工费均值报收 4000 元/金属吨，较 12 月减少 50 元/金属吨；进口矿加工费均值报收 42.5 美元/干吨，较 12 月减少 17.5 美元/干吨。从基本面的角度看，前期支撑市场的主要逻辑锌精矿供应紧张依旧存在，新年临近由矿所引发的冶炼厂减产可能依旧存在，但下游进入消费淡季且叠加环保影响，需求难言提振。短期看，期价有望继续反弹上行，关注上方 40 日均线压力。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1702 期价企稳，重心略有上移，夜盘小幅上行，外盘因圣诞节休市。昨日上海市场金沙铅报 17900 元/吨，对 1702 合约升水 500 元/吨，蒙自对 1702 合约升水 450 元/吨。期盘企稳，市场观望气氛依旧浓郁，下游询价不积极，买兴不佳，整体成交依旧清淡。据 SMM：2017 年 1 月国产铅矿加工费均值报收 1600 元/金属吨，较 12 月增加 300 元/金属吨；进口矿加工费均值报收 40 美元/干吨，较 12</p>

月减少 10 美元/干吨。另外，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，期价跟随大宗商品反弹，短期或将延续，仍需关注上方均线系统压力。

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	44,600	44,340	530	1.20%	335,248	503,292	元/吨
LME 铜	5,470		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	252		#N/A	#N/A	38,307	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,790	12,710	150	1.19%	294,936	685,460	元/吨
LME 铝	1,715		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,265	19,985	460	2.32%	663,096	404,218	元/吨
LME 锌	2,577		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,655	17,470	460	2.65%	136,904	84,618	元/吨
LME 铅	2,067		0	0.00%	#N/A	#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	1135.3	1151.7	1132.8	1139.5	4	103371
Comex Silver	15.805	16.105	15.755	16.02	0.23	30646
NYMEX Platinum	897.1	914.3	896	907	12	7406
NYMEX Palladium	660	678.5	657.55	671.5	13	2752
SHFE Gold	264.85	266.1	264.4	266.1	1.35	132016
SHFE Silver	3978	4045	3975	4039	60.00	374334
SHGF AU+TD	260.83	261.4	260.4	261.17	0.34	55234000
SHGF AG+TD	3882	3929	3871	3922	43	3182544000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/24	2016/11/22	2016/12/21	2016/12/22	2016/12/26	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1415.01	1915.76	1783.25	1779.33	1779.09	-0.24
SPDR 黄金持仓	643.56	891.57	824.54	824.54	823.36	-1.18
ETF 白银总持仓	18948.85	20296.88	20292.94	20292.82	20296.24	3.42
ishare 白银持仓	9897.43	11148.59	10664.32	10534.54	10581.73	47.19
VIX	13.24	12.14	11.44	11.44	11.99	0.55

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
2016/12/27	9056404	28968	0.32%	183578.86	0.00	0.00%
2016/12/23	9027436	20897	0.23%	183578.86	783.28	0.43%
2016/12/22	9006539	15270	0.15%	182795.58	-359.98	-0.20%
2016/11/25	9935081	-878677	-8.84%	178840.22	4738.64	2.65%
2015/12/29	6356174.5	2700230	42.48%	160394.8	23184.06	14.45%

二、财经资讯

亚洲

尾盘暴动：上交所国债隔夜回购利率一度冲高至 33%，债市跌幅扩大。

中国 11 月工业企业利润大增 14.5%，增速今年第二高。

中国航天白皮书：打造天地一体化信息网络，2030 年跻身世界航天强国。

12 月在岸人民币交易量飙升，创逾两年半新高。

媒体：知情人士称土地使用权到期续费是肯定的，很可能与房产税结合。

“输血通道”面临封堵，部分地产类资管可能被叫停。

46 岁的“中国外储操盘手”殷勇升任央行副行长。

中信建投首席经济学家周金涛去世：被誉为周期天王

北美

半个世纪以来首次！美国即将出售战略原油储备。

美国房价再创金融危机以来新高，涨势恐难持续。

美国谘商会消费者信心创 15 年新高。

欧洲

欧洲央行降低对德银资本要求 为发放奖金开绿灯

“挤兑”迹象已现，意大利第三大银行资本缺口比原估计高出 76%。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 5.09 点，涨幅 0.22%，报 2268.88 点。道琼斯工业平均指数收涨 11.23 点，涨幅 0.06%，报 19945.04 点。纳斯达克综合指数收涨 24.75 点，涨幅 0.45%，报 5487.44

点。富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.08%，报 1424.83 点。欧洲 STOXX 600 指数收涨 0.14%，报 360.48 点。

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。

COMEX 2 月黄金期货收涨 5.10 美元，涨幅 0.5%，报 1138.70 美元/盎司，创 12 月 19 日以来收盘新高，上周跌 0.3% 连跌七周、录得 2004 年 5 月以来最长连跌周数。WTI 原油期货收涨 0.88 美元，涨幅 1.66%，报 53.90 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.93 美元，涨幅 1.69%，报 56.09 美元/桶。

三、金属要闻

市场进入年末氛围 铜现货贴水创 8 个月新低

2017 年一季度日本铝升水敲定在 95 美元/吨，较前季提高 27%

监管层严禁资管产品输血热点楼市

国际原油价格上涨逾 1% 布油涨破 56 美元

2016 车市新能源汽车的进攻：销量已接近 40 万台

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 27 日 7: 30	日本 11 月 CPI 年率 (%)	0.1	0.5	0.5
12 月 27 日 7: 30	日本 11 月全国核心 CPI 年率 (%)	-0.4	-0.3	-0.4
12 月 27 日 7: 30	日本 11 月失业率 (%)	3.0	3.0	3.1
12 月 27 日 9: 30	中国 11 月规模以上工业企业利润年率 (%)	9.8	-	14.5
12 月 27 日 22: 00	美国 10 月 20 座大城市房价指数年率 (%)	5.03	5.00	5.1
12 月 27 日 23: 00	美国 12 月里士满联储制造业指数	4	5	8
12 月 27 日 23: 00	美国 12 月谘商会消费者信心指数	107.1	109.0	113.7
12 月 27 日 23: 40	美国 12 月达拉斯联储商业活动指数	10.2	10.2	15.5

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 28 日 7: 50	日本 11 月工业产出月率初值 (%)	0	1.7
12 月 28 日 7: 50	日本 11 月工业产出年率初值 (%)	-1.4	4.9
12 月 28 日 7: 50	日本 11 月零售销售月率 (%)	2.5	-0.5

12月28日 7:50	日本11月零售销售年率(%)	-0.2	0.9
12月28日 17:30	意大利12月消费者信心指数	107.9	107.5
12月28日 20:00	美国上周MBA30年期抵押贷款利率(%)	4.41	-
12月28日 23:00	美国11月未决房屋销售月率(%)	0.1	0.5
12月28日 23:00	美国11月未决房屋销售年率(%)	0.2	-
12月28日 23:30	美国12月达拉斯联储商业活动指数	10.2	10.1

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力换月至1703合约。铜价延续隔夜涨势，缓步上升，午后直线拉涨，突破44500元/吨后增速放缓，高位摸得44770元/吨，以44600元/吨收于大阳线，仓减14570手，成交量减11.2万手。沪铜1703合约高开于44210元/吨，开盘后在偏暖的11月工业利润数据的提振下，沪铜多头纷纷增仓涌入，拉升铜价至44560元/吨后，少量多头盘流出，铜价小幅下探，在日均线上方得到支撑后，在44400元/吨附近企稳，午后空头纷纷平仓，推升铜价阶梯式上行，高位录得44850元/吨，之后多头盘平仓流出，沪铜以44720元/吨收于大阳线，涨440元/吨，仓减882手至16.9万手，成交量减少39288手至13.1万手。沪期铜指数仓减9308手至503292手，成交量减少15.8万手至33.5万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水280元/吨-贴水160元/吨，平水铜成交价格43940元/吨-44060元/吨，升水铜成交价格44000元/吨-44150元/吨。沪期铜小幅反弹，年末市场交投疲弱，现铜供应充裕，尤其低端货源调价主动以求成交，令好铜与平水铜间价差拉大，湿法铜货源稀少，报价坚挺，与平水铜价差有限，大中型企业已进入关账状态，市场参与多为中小型贸易商，实际成交匮乏。下午时段盘面拉升，持货商下扩贴水，部分有刚需的下游入市询价，有买货意愿，虽然有压价空间但因盘面回升幅度较大，仍旧多谨慎观望，等待明日伦铜归来后的指引。

昨日欧美股市普涨，纳指收创新高，LME盘继续休市；油价收创近一年半新高；美国将半个世纪来首次出售战略油储；欧洲央行放宽对德银资本金要求。昨日中国公布11月规模以上工业企业利润同比为14.5%，高于前值9.8%，增速为今年次高。受工业企业利润大增提振，沪期铜止跌回升，夜盘期间继续上涨，但在46000一线承压，临近年末，资金以避险和获利了结为主，预计近期铜价将维持宽幅震荡，运行区间在44500元/吨-46000元/吨之间。周三LME市场恢复交易，数据面依然较为清淡，仅需关注美国11月未决房屋销售情况及美国12月达拉斯联储商业活动指数。

沪锌

周二沪锌主力1702期价企稳震荡，尾盘小幅上扬，收于20265元/吨，成交量降至44.82万手，移仓换月加快，持仓量继续减少至14.48万手。夜盘反弹4.8%，收于20945元/吨。

外盘因圣诞节休市。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 20090-20290 元/吨,对沪锌主力 1702 合约升水 220-350 元/吨, 0#进口锌对 2 月升水 180-190 元/吨附近。锌价低位震荡,冶炼厂出货较少,市场货源继续收紧,贸易商挺高现货升水,下游按需采购拿货较昨日减少,整体成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 20050-20620 元/吨, 0#普通主流成交于 20050-20240 元/吨。由于沪市现货升水稳步走强,天津对沪转至贴水 100 元/吨附近。冶炼厂正常出货,部分中间商报价坚挺,虽北方大部地区重度雾霾有所缓解,环保力度未见明显放松,下游开工仍受制,现货成交一般。广东地区 0#锌主流成交于 19800-19820 元/吨,对 2 月贴 130 元/吨贴 120 元/吨,由于沪市升水稳步走强,粤市对沪贴水继续扩大至 300 元/吨之上。随着两地价差扩大,炼厂转向沪市发货,中间商正常出货,下游补库力度放缓,成交一般。

周二商品纷纷进行了突围,大宗品市场一派欢腾。另外中国 11 月工业利润同比增速超预期大幅回升,显示工业企业效益稳步向好,也助涨商品上行。今日 LME 市场恢复交易,数据面仅需关注美国 11 月未决房屋销售情况及美国 12 月达拉斯联储商业活动指数。SMM:2017 年 1 月国产锌矿加工费均值报收 4000 元/金属吨,较 12 月减少 50 元/金属吨;进口矿加工费均值报收 42.5 美元/干吨,较 12 月减少 17.5 美元/干吨。从基本面的角度看,前期支撑市场的主要逻辑锌精矿供应紧张依旧存在,新年临近由矿所引发的冶炼厂减产可能依旧存在,但下游进入消费淡季且叠加环保影响,需求难言提振。短期看,期价有望继续反弹上行,关注上方 40 日均线压力。

沪铅

周二沪铅主力 1702 期价企稳,重心略有上移,最终收于 17655 元/吨,成交量大幅降至 11.68 万手,持仓量略增至 43752 手。夜盘小幅上行,收至 17995 元/吨。外盘因圣诞节休市。

昨日上海市场金沙铅报 17900 元/吨,对 1702 合约升水 500 元/吨,蒙自对 1702 合约升水 450 元/吨。期盘企稳,市场观望气氛依旧浓郁,下游询价不积极,买兴不佳,整体成交依旧清淡。广东市场水口山报价 17700 元/吨,对 1702 合约升水 300 元/吨附近,西科铅对 1702 合约贴水 80 元/吨,暂无成交。市场供需两淡格局未变,整体活跃度依然较差。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,少量成交,炼厂年底出货意愿一般,下游有询价但需求依然偏弱,市场整体成交清淡。

据 SMM:2017 年 1 月国产铅矿加工费均值报收 1600 元/金属吨,较 12 月增加 300 元/金属吨;进口矿加工费均值报收 40 美元/干吨,较 12 月减少 10 美元/干吨。另外,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,期价跟随大宗商品反弹,短期或将延续,仍需关注上方均线系统压力。

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。