



## 金属早评 20151223

联系人：李婷、陆苇文、黄蕾

电话：021-68559999-263

邮箱：li.t@jqqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力合约震荡上行。目前持货商逢高换现意愿较高，报价大幅下调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 50 元/吨。IMF 认为，新兴市场经济体最糟糕的日子或已过去，新兴市场是工业金属的主要消费者，有色金属价格企稳甚至回升，显示投资者对新兴市场并没有那么担心。目前市场不看好明年进口铜需求，人民币贬值预期仍在，据业内人士称，中国一些精炼铜进口商已下调了 2016 年合约订单规模。我们认为目前金属的基本面已经发生了变化，预计沪期铜将保持震荡偏强的格局，近期运行区间将在 35000-38000 元/吨之间。</p>
锌	<p>周二沪锌主力合约 1602 期价 40 日均线承压，夜盘小幅下跌。近期，国内现货锌价积极跟涨，上海地区贸易商主流报价在 12770-12860 元/吨，较主力合约贴水 80-升水 40 元/吨，0#锌锭出厂价 13570 元/吨，进口锌报在 1602 合约贴 40-贴 120 元。国内现货市场炼厂出货多维持常量，贸易商交投积极，多数压价积极甩货，然下游需求疲弱，成交意愿不强。中国海关总署数据，11 月进口精炼锌 69628 吨，同比大增 268.23%。沪锌主力期价目前仍处于箱体区间运行，供给侧改革、大型锌企自救及美元短期高位回调仍对锌价形成支撑，但鉴于需求迟迟不能打开疲软现状，短期难以扭转震荡局面。操作上，建议区间 12400-13000 震荡思路操作。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1602 期价高位震荡。昨日国内现货铅价较上一交易日涨 100 元/吨，持货商积极涨价出货，市场货源较少，下游买兴较高，看涨情绪依旧较重，成交一般。中国海关总署数据，11 月进口精炼铅 204 吨，同比大增 916.75%。沪铅主力期价均线走势向好，但期价再度触及阶段性高位，短期无更多利好刺激期价继续强势上行。操作上，建议暂时观望，激进者可介入少量多单，12950 附近止损。</p>
贵金属	<p>周二，贵金属冲高回落。美国三季度 GDP 终值 2.0%，好于预期的 1.9%，但较初值 2.1% 有所下修；美国 11 月成屋销售意外环比大跌 10.5%，创逾五年来最大单月降幅。上周美联储加息靴子落地后，美元指数继续调整。随着圣诞假期的来临，投资者纷纷离市观望，短期预计贵金属整体仍将以震荡走势为主。COMEX 黄金近期运行区间在 1050-1100 美元/盎司之间。</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	36,350	<b>36,350</b>	110	<b>0.30%</b>	852,240	<b>772,336</b>	元/吨
LME 铜	4,680		-66	<b>-1.38%</b>	103,554	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	211		-2.8	<b>-1.33%</b>	32,066	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,805	<b>10,815</b>	-25	<b>-0.23%</b>	410,960	<b>764,632</b>	元/吨
LME 铝	1,507		-9	<b>-0.56%</b>	155,805	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,815	<b>12,850</b>	-50	<b>-0.39%</b>	571,034	<b>405,736</b>	元/吨
LME 锌	1,519		-16	<b>-1.01%</b>	71,043	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	13,005	<b>13,070</b>	-50	<b>-0.38%</b>	14,662	<b>33,906</b>	元/吨
LME 铅	1,700		-24	<b>-1.43%</b>	37,056	#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	1078	1080.3	1071.2	1071.8	-6	74764
Comex Silver	14.24	14.4	14.215	14.25	0.01	30262
NYMEX Platinum	874	880.3	870.9	873.1	-1	8224
NYMEX Palladium	550.7	559.1	550	555.7	4	1354
SHFE Gold	226.95	229.4	226.55	228.75	1.50	275796
SHFE Silver	3295	3328	3290	3314	6.00	650614
SHGF AU+TD	224.2	225.46	223.15	224.98	1.34	68796000
SHGF AG+TD	3226	3239	3207	3227	11	2443628000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-12-22	2015-11-19	2015-12-18	2015-12-21	2015-12-22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1610.81	1504.54	1476.57	1471.10	1470.42	-0.68
SPDR 黄金持仓	712.90	661.94	648.91	645.94	645.94	0.00
ETF 白银总持仓	19660.80	19039.67	19038.48	18981.00	18976.07	-4.92
ishare 白银持仓	10737.66	9867.78	10062.26	10017.80	10017.80	0.00
VIX	13.67	16.13	20.70	18.70	16.60	-2.10

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	232350	2925825	479650	191950
日变动	175	(5900)	(5375)	125
注册仓单占比%	11.41	38.86	15.26	50.04

	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
2015-12-22	6395641.5	1369	0.02%	159525.53	968.84	0.61%
2015-12-21	6394273	-6430	-0.10%	158556.69	289.61	0.18%
2015-12-18	6400703	-823	-0.01%	158267.08	-330.75	-0.21%
2015-11-20	6436403	-40762	-0.63%	160278.56	-753.03	-0.47%
2014-12-23	7961280	-1565639	-19.67%	175296.7	-15771.17	-9.00%

## 二、财经资讯

### 亚洲

六大统筹！中央城市工作会议举行。

高盛评中央经济工作会议：宽松以促“供给侧改革”。

人民币夜盘启动在即，周三起测试。

万科和宝能大戏，安邦、惠理也要“抢戏”。

有色反弹至一个月高位，周期股昙花一现还是逆袭临近？

### 北美

美国三季度 GDP 终值下修，但好于预期。

美国 11 月成屋销售意外环比大跌 10.5%，创逾五年来最大单月降幅。

### 欧洲

德国 12 月 Gfk 消费者信心指数 9.4，预期 9.2，11 月为 9.3。

万万没想到，俄罗斯今年原油产出创历史新高。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 17.82 点，涨幅 0.88%，报 2038.97 点。道琼斯工业平均指数收涨 165.65 点，涨幅 0.96%，报 17417.27 点。纳斯达克综合指数收涨 32.19 点，涨幅 0.65%，报 5001.11 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.04%，报 1402.86 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.09%，报 10488.75 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.55%，报 4567.60 点。英国富时 100 指数收涨 0.80%，报 6083.10 点。

上证综指收报 3651.77 点，上涨 0.26%，成交额 3608.5 亿元。深证成指收报 13139.13 点，上涨 0.85%，成交额 5134.9 亿元。创业板收报 2839.85 点，上涨 0.35%，成交额 1144.5 亿元。

### 三、金属要闻

2015 年精炼铜进口出乎意料 2016 年长协订单下调

墨西哥 10 月铜产量同比增长 10.9%，白银产量同比下降 2.3%

部分日本铝买家同意将铝升水敲定在 110 美元/吨

世界银行：金属价格今年整体或下跌 16% 持续低迷

日本 11 月压延铜产量同比下降 6.3%至 62,860 吨

### 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	公布值
12 月 22 日 8: 05	英国 12 月 Gfk 消费者信心指数	1	1	2
12 月 22 日 15: 00	德国 1 月 Gfk 消费者信心指数	9.3	9.3	9.4
12 月 22 日 21: 30	美国第三季度 PCE 物价指数终值年率 (%)	1.3	1.3	1.3
12 月 22 日 21: 30	美国第三季度核心 PCE 物价指数终值年率 (%)	1.3	1.3	1.4
12 月 22 日 21: 30	美国第三季度 GDP (亿美元)	164178	-	164140
12 月 22 日 21: 30	美国第三季度 GDP 终值年率 (%)	2.1	1.9	2
12 月 22 日 22: 00	美国 10 月 FHFA 房价指数月率 (%)	0.8	0.5	0.5
12 月 22 日 22: 00	美国 10 月 FHFA 房价指数年率 (%)	6.1	-	6.1
12 月 22 日 23: 00	美国 11 月成屋销售 (万幢)	536	535	476
12 月 22 日 23: 00	美国 11 月成屋销售月率 (%)	-3.4	-0.0	-10.5
12 月 22 日 23: 00	美国 12 月里士满联储制造业指数	-3	-1	6

#### 今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
12 月 23 日 5:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	230	-360
12 月 23 日 15:45	法国第三季度 GDP 终值年率 (%)	1.2	1.2
12 月 23 日 17:30	英国第三季度 GDP 终值年率 (%)	2.3	2.3
12 月 23 日 21:30	美国 11 月 PCE 物价指数年率 (%)	0.2	0.4
12 月 23 日 21:30	美国 11 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	1.3	1.3
12 月 23 日 21:30	美国 11 月耐用品订单月率 (%)	2.9	-0.6
12 月 23 日 23:00	美国 11 月新屋销售月率 (%)	10.7	2.0
12 月 23 日 23:00	美国 11 月新屋销售总数年化 (万幢)	49.5	50.5
12 月 23 日 23:00	美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值	91.8	92.0
12 月 23 日 23:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	480.1	-

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪期铜主力合约震荡上行至 36590 元/吨受阻回落，尾盘在空头平仓的拉动下收回落幅，报收 36250 元/吨，涨 330 元/吨。仓量方面，沪期铜主力合约仓量齐降，以空头平仓为主，沪铜 1602 合约持仓减 7542 手至 291976 手，成交 53 万手；沪铜 1603 合约持仓猛增 25704 手至 206826 手，多头开仓为主。

现货方面，持货商逢高换现意愿较高，报价大幅下调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 50 元/吨，平水铜成交价格 36080 元/吨-36420 元/吨，升水铜成交价格 36140 元/吨-36480 元/吨。

美三季度 GDP 终值 2%超预期，但较初值 2.1%下修，美元维持弱势整理。IMF 认为，新兴市场经济体最糟糕的日子或已过去，部分新兴市场经济体甚至可看到资金流入的情形。最近原油暴跌之下，有色金属价格企稳甚至回升，这种分化或体现了市场对新兴市场和发达市场的看法。新兴市场是工业金属的主要消费者，发达市场则是原油的主要消费者，投资者对新兴市场并没有那么担心。目前市场不看好明年进口铜需求，人民币贬值预期仍在，据业内人士称，中国一些精炼铜进口商已下调了 2016 年合约订单规模。

我们认为目前金属的基本面已经发生了变化，预计沪期铜将保持震荡偏强的格局，近期运行区间将在 35000-38000 元/吨之间。

### 沪锌

周二沪锌主力合约 1602 期价 40 日均线承压，收于 12815 元/吨，成交量继续减少至 43.9 万手，持仓量降至 18.13 万手，夜盘小幅下跌，收于 12780 元/吨，LME 锌期价震荡收于 1518.5 美元/吨。

近期，国内现货锌价积极跟涨，上海地区贸易商主流报价在 12770-12860 元/吨，较主力合约贴水 80-升水 40 元/吨，0#锌锭出厂价 13570 元/吨，进口锌报在 1602 合约贴 40-贴 120 元。国内现货市场炼厂出货多维持常量，贸易商交投积极，多数压价积极甩货，然下游需求疲弱，成交意愿不强。中国海关总署数据，11 月进口精炼锌 69628 吨，同比大增 268.23%。

沪锌主力期价目前仍处于箱体区间运行，供给侧改革、大型锌企自救及美元短期高位回调仍对锌价形成支撑，但鉴于需求迟迟不能打开疲软现状，短期难以扭转震荡局面。操作上，建议区间 12400-13000 震荡思路操作。

### 沪铅

周二沪铅主力 1602 期价高位震荡，收于 13005 元/吨，成交量继续减少至 12436 手，持仓量略增至 18466 手，夜盘小幅回调收于 13020 元/吨，LME 铅期价跌至 1700 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日涨 100 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13200-13250

元/吨，金沙、南方报 13250 元/吨，蒙自、汉江报 13230 元/吨。现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，市场货源较少，下游买兴较高，看涨情绪依旧较重，成交一般。中国海关总署数据，11 月进口精炼铅 204 吨，同比大增 916.75%。

沪铅主力期价均线走势向好，但期价再度触及阶段性高位，短期无更多利好刺激期价继续强势上行。操作上，建议暂时观望，激进者可介入少量多单，12950 附近止损。

## 贵金属

周二，贵金属冲高回落，沪金 1606 合约上涨 1.28% 收于 228.75 元/克，沪银 1606 合约上涨 1.01% 至 3314 元/千克；夜盘，沪金下跌 0.26% 至 227.8 元/克，沪银上涨 0.12% 至 3317 元/千克。外盘方面，COMEX 黄金下跌 0.55% 至 1071.8 美元/盎司，COMEX 白银上涨 0.04% 至 14.25 美元/盎司。

隔夜美国经济数据整体表现不佳，三季度 GDP 终值为 2.0%，好于预期的 1.9%，但较初值 2.1% 有所下修；美国 11 月成屋销售意外环比大跌 10.5%，创逾五年来最大单月降幅。上周美联储加息靴子落地后，美元指数持续调整。随着圣诞假期的来临，投资者纷纷离市观望，短期预计贵金属整体仍将以震荡走势为主。COMEX 黄金近期运行区间在 1050-1100 美元/盎司之间，COMEX 白银近期运行区间在 13.5-14.5 美元/盎司附近。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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

深圳市福田区福华一路卓越大厦  
1706A  
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，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。

