



金属早评 20151224

联系人：李婷、陆苇文、黄蕾

电话：021-68559999-263

邮箱：li.t@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1602 合约沪期铜走势先抑后扬，仓量齐降，空头平仓为主。远月增仓明显。现货方面，持货报价依然分歧明显，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 40 元/吨。尽管铜市短期基本面并不利多，但已获利丰厚的空头回补使得铜价继续小幅上涨。凯投宏观报告中认为，目前市场担忧过度，中国经济料受益于政府的刺激举措，激发铜需求。我们认为目前金属的基本面正在发生变化，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>周三沪锌主力合约 1602 期价先抑后扬，夜盘站上 40 日均线。国内现货锌价弱势回调，上海地区贸易商主流报价在 12660-12770 元/吨，较主力合约平水-升水 40 元/吨，0#锌锭出厂价 13500 元/吨，进口锌报在 1602 合约贴 50-贴 80 元。沪锌主力技术向好，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。操作上，建议 12900 附近介入多单，12700 附近止损。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1602 期价维持 13000 附近震荡，夜盘震荡上行。昨日国内现货铅价较上一交易日跌 50 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13150-13200 元/吨，金沙、南方报 13200 元/吨，蒙自报 13180 元/吨。现货铅价跟跌，持货商小幅降价出货，但市场货源依旧偏紧，下游临近年底，资金偏紧，买兴略有减弱，市场成交一般。隔夜基金属整体收涨，沪铅主力期价均线走势向好，中央经济工作会议中，将去产能作为明年五个主要任务的首要任务，市场对主要基金属消费国中国的需求预期持乐观态度。操作上，激进者依托 5 日均线多单持有，13000 止损。</p>
贵金属	<p>周三，贵金属震荡走低。隔夜美国经济数据整体向好，美元指数企稳回升，打压贵金属价格走势。随着欧美圣诞假期的来临，投资者纷纷离市观望，市场成交清淡，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 14-14.5 美元/盎司附近。</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	36,380	36,200	30	0.08%	804,104	804,174	元/吨
LME 铜	4,718		38	0.81%	91,250	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	213		1.8	0.85%	28,807	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,865	10,815	60	0.56%	403,406	771,860	元/吨
LME 铝	1,543		37	2.42%	142,200	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,905	12,825	90	0.70%	550,200	408,962	元/吨
LME 锌	1,556		37	2.44%	83,091	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	13,090	13,040	90	0.69%	12,860	34,032	元/吨
LME 铅	1,739		39	2.32%	38,703	#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	1072	1074.9	1067.6	1069.7	-2	64030
Comex Silver	14.26	14.345	14.2	14.31	0.06	21764
NYMEX Platinum	874.4	877.2	863.4	869.8	-3	8786
NYMEX Palladium	557.85	561	549.45	553.2	-3	1746
SHFE Gold	228.4	229.3	227.4	227.7	-1.05	179424
SHFE Silver	3316	3337	3301	3305	-9.00	497198
SHGF AU+TD	224.99	225.7	224	224.39	-0.59	34554000
SHGF AG+TD	3229	3248	3220	3224	-3	1572182000

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	660.75	645.94	645.94	645.94	0.00
ETF 白银总持仓	19656.91	19038.48	18981.00	18976.07	18948.85	-27.23
ishare 白银持仓	10737.66	9867.78	10017.80	10017.80	9988.16	-29.64
VIX	12.84	14.67	18.70	16.60	15.57	-1.03

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	233675	2919800	473800	191800
日变动	1325	(6025)	(5850)	(150)
注册仓单占比%	12.18	38.05	14.21	54.24

	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
2015-12-23	6400831	5190	0.08%	159663.41	137.88	0.09%
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%
2015-11-23	6438071	-37240	-0.58%	160581.19	-917.78	-0.57%
2014-12-24	7961280	-1560449	-19.60%	175903.91	-16240.50	-9.23%

二、财经资讯

亚洲

国务院：发展直接融资，研究证券、基金、期货机构交叉持牌。

保监会再出手，发文规范险资举牌信息披露。

央行宣布延长在岸人民币交易时间，仍以 16:30 成交价为收盘价。

年关将至，上海银行间同业拆借利率升至两个月最高。

离岸人民币流动性告急！银行间借贷成本狂飙至历史最高。

人民日报“喊话”开发商：适当降价是最明智的选择。

注册制临近，关闭八年的城商行上市大门或再开。

媒体：银监会叫停银行私募基金。

万科安邦互相“示好”，联手应对宝能系股权争夺战。

北美

美国个人收入连增 8 个月，11 月核心 PCE 物价指数同比增 1.3%。

美国 11 月耐用品资本订单环比持平，资本品订单三个月来首次下滑。

美国 11 月新屋销售环比上涨 4.3%，涨幅超出预期。

美国 12 月密歇根消费者信心超预期。

时隔 40 年，美国首批原油将于 1 月正式出口至海外。

欧洲

法国三季度 GDP 季环比终值 0.3%，预期 0.3%，初值 0.3%；同比终值 1.1%，预期 1.2%，初值 1.2%。

英国三季度 GDP 季环比终值 0.4%，预期 0.5%，初值 0.5%；同比终值 2.1%，预期 2.3%，初值 2.3%。

OPEC 预计未来五年油价涨至 80 美元。

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 25.32 点, 涨幅 1.24%, 报 2064.29 点。道琼斯工业平均指数收涨 185.34 点, 涨幅 1.06%, 报 17602.61 点。纳斯达克综合指数收涨 44.82 点, 涨幅 0.90%, 报 5045.93 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 2.84%, 报 1441.19 点。德国 DAX 30 指数收涨 2.28%, 报 10727.64 点。法国 CAC 40 指数收涨 2.34%, 报 4674.53 点。英国富时 100 指数收涨 2.60%, 报 6240.98 点。

沪指收报 3636.09 点, 下跌 0.43%, 成交额 4199 亿元。深成指收报 13007.87 点, 下跌 1%, 成交额 5767.6 亿元。创业板收报 2783.94 点, 下跌 1.97%, 成交额 1332.5 亿元。

三、金属要闻

有色行业减产初见成效 长期熊市格局难改

国务院下调煤电上网电价

智利 19 座大型铜矿今年 Q2 平均现金成本同比降 1.8%

过剩行业危名在外 有色、煤钢或成违约重灾区

新能源车迎黄金发展期 车企铝企龙头携手共拓海量市场

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23日 5:30	美国上周 API 原油库存变化(万桶)	230	-	-360
12月23日 8:23	美国 11 月个人消费支出月率(%)	0.1	0.3	0.3
12月23日 15:45	法国第三季度 GDP 终值年率(%)	1.2	1.2	1.1
12月23日 17:30	英国第三季度 GDP 终值年率(%)	2.3	2.3	2.1
12月23日 21:19	美国 11 月营建许可总数修正值(万幢)	128.9	-	128.2
12月23日 8:23	美国 11 月个人消费收入月率(%)	0.4	0.2	0.3
12月23日 21:30	美国 11 月 PCE 物价指数年率(%)	0.2	0.4	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	1.3
12月23日 21:30	美国 11 月耐用品订单月率(%)	2.9	-0.6	0
12月23日 23:00	美国 11 月新屋销售月率(%)	10.7	2.0	4.3
12月23日 23:00	美国 11 月新屋销售总数年化(万幢)	49.5	50.5	49
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	92.6
12月23日 23:30	美国上周 EIA 原油库存变化(万桶)	480.1	-	-587.7

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
12月24日 21:30	美国上周初请失业金人数(万人)	27.1	27.0
12月24日 21:30	美国上上周续请失业金人数(万人)	223.8	220.0

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1602合约沪期铜走势先抑后扬,开盘后多头减仓铜价快速跳水至35920元/吨,后空头平仓、多头略有开仓,铜价震荡回升并上穿日均线,午后继续发力上涨并翻红,最高触及36410元/吨,收36380元/吨,涨30元/吨。仓量齐降,空头平仓为主,沪期1602合约持仓减14478手至277498手,成交48万手,远月增仓明显,其中1603合约、1604合约、1605合约分别增仓22854手、12906手、14672手。夜盘期间LME圣诞节休市,沪期铜窄幅震荡。

现货方面,持货报价依然分歧明显,整体市场流动性减弱,下游在期铜盘面价格下滑的时候买量有所增加。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水120元/吨-贴水40元/吨,平水铜成交价格35950元/吨-36120元/吨,升水铜成交价格35980元/吨-36150元/吨。

宏观方面,美国11月新屋销售总数为49万户,预期为50.5万户;美国11月PCE物价指数同比+0.4%,符合预期;美国11月耐用品订单初值环比+0.0%,预期-0.6%。美元指数反弹受阻。尽管铜市短期基本面并不利多,但已获利丰厚的空头回补使得铜价继续小幅上涨。

凯投宏观(Capital Economics)报告中称,尽管中国经济成长放缓忧虑和美国收紧货币政策重压市场,但他们认为这些担忧过度。中国经济料受益于政府的刺激举措,激发铜需求。

我们认为目前金属的基本面正在发生变化,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

周三沪锌主力合约1602期价先抑后扬,午盘拉升,收于12905元/吨,成交量继续减少至42.2万手,持仓量略增至18.37万手,夜盘站上40日均线,收于12975元/吨,LME锌期价上涨2.44%收于1555.5美元/吨。

国内现货锌价弱势回调,上海地区贸易商主流报价在12660-12770元/吨,较主力合约平水-升水40元/吨,0#锌锭出厂价13500元/吨,进口锌报在1602合约贴50-贴80元。现货市场进口锌供应偏紧,贸易商出货意愿较强,由于价差逐步缩窄,国产锌锭出货略显顺畅,下游企业刚需变化不大,整体交投略有好转。

沪锌主力技术向好,有上破箱体迹象。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。操作上,建议12900附近介入多单,12700附近止损。

沪铅

周三沪铅主力 1602 期价维持 13000 附近震荡，收于 13090 元/吨，成交量继续减少至 11062 手，持仓量降至 18328 手，夜盘震荡上行，收于 13155，LME 铅期价涨至 1739 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日跌 50 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13150-13200 元/吨，金沙、南方报 13200 元/吨，蒙自报 13180 元/吨。现货铅价跟跌，持货商小幅降价出货，但市场货源依旧偏紧，下游临近年底，资金偏紧，买兴略有减弱，市场成交一般。

隔夜基金属整体收涨，沪铅主力期价均线走势向好，中央经济工作会议中，将去产能作为明年五个主要任务的首要任务，市场对主要基金属消费国中国的需求预期持乐观态度。操作上，激进者依托 5 日均线多单持有，13000 止损。

贵金属

周三，贵金属震荡走低，沪金 1606 合约下跌 0.31%收于 227.7 元/克，沪银 1606 合约下跌 0.24%至 3305 元/千克；夜盘，沪金下跌 0.46%至 227.1 元/克，沪银下跌 0.18%至 3311 元/千克。外盘方面，COMEX 黄金下跌 0.2%至 1069.7 美元/盎司，COMEX 白银上涨 0.42%至 14.31 美元/盎司。

隔夜美国经济数据整体向好，11 月核心 PCE 物价指数同比上涨 1.3%；11 月新屋销售环比上涨 4.3% 高于预期的上涨 2.0%；美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值为 92.6，超预期。受利好数据推动，美元指数企稳回升，打压贵金属价格走势。随着欧美圣诞假期的来临，投资者纷纷离市观望，市场成交清淡，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 14-14.5 美元/盎司附近。沪金 1606 合约主要运行区间在 225-230 元/克，沪银 1606 合约运行区间在 3250-3350 元/千克。

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。