



金属早评 20161208

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1702 合约在人民币再度贬的作用下，沪期铜重心继续上移，多头氛围浓厚，但隔夜尽管美国就业市场继续释放积极信号，但美元仍延续回落，原油的走势也继续疲软，在这种情况下，基金属市场于夜盘时段也集体陷入全面的回调状态。昨日美股收涨，主要股指创大选以来最大单日涨幅，黄金涨油价跌；中国 11 月外储下降 691 亿美元，再创 1 月以来最大降幅。预计今日铜价将继续调整。周四消息面着重关注欧元区 12 月利率决议及欧央行行长德拉吉讲话，数据面则需留意中国 11 月贸易帐及美国上周初请失业金人数。</p>
锌	<p>昨天日内离岸人民币兑美元短线跌破 6.9 元关口，支撑大宗商品走势。隔夜虽美元仍延续回落，但原油的走势也继续疲软，基金属也集体陷入回调状态。行业方面，秘鲁能源&矿业部在声明中称，10 月锌产量下滑 2%至 121,467 吨，去年同期为 123,868 吨，因在安塔米纳矿的产量下滑以及嘉能可削减 Iscaycruz 矿场产量。国内市场进入 12 月份，消费偏淡，下游拿货较少，现货升水明显回落。今日关注欧元区 12 月利率决议及欧央行行长德拉吉讲话，以及中国 11 月贸易帐及美国上周初请失业金人数。预计今日汇市或加剧大宗品市场的波动性，关注主力 5 日均线支撑。</p>
铅	<p>昨日国内黑色系大涨，基本金属受此提振，价格上行，铅价受到现货市场驱动，继续震荡上行，成交量有所放大。但隔夜跟随原油走势，多数金属价格回调。行业方面，秘鲁能源&矿业部在声明中称，10 月铅产量下滑 0.6%至 26,017 吨，去年同期为 26,179 吨。国内现货持货商继续挺价，现货对期货维持升水，整体交投较淡。今日关注欧央行议息会议，市场波动或加剧，注意控制风险。</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	48,350	47,930	660	1.38%	522,870	582,720	元/吨
LME 铜	5,830		-43	-0.72%	125,185	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	265		-2.4	-0.92%	89,656	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,120	13,055	-45	-0.34%	609,050	755,428	元/吨
LME 铝	1,712		5	0.29%	167,292	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,310	23,185	405	1.77%	829,748	491,228	元/吨
LME 锌	2,748		-69	-2.43%	91,161	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	21,060	20,920	405	1.99%	235,928	104,906	元/吨
LME 铅	2,320		-47	-2.05%	30,057	#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	1171.4	1182.3	1167.2	1175.5	4	138170
Comex Silver	16.78	17.3	16.705	17.185	0.40	62729
NYMEX Platinum	935.2	950.9	928	941.8	7	16050
NYMEX Palladium	736.9	739.5	728.4	733.5	-4	3465
SHFE Gold	268.6	268.65	267.45	267.7	-0.45	170588
SHFE Silver	4181	4192	4163	4169	-3.00	517866
SHGF AU+TD	264.46	264.88	263.95	264.61	0.03	37038000
SHGF AG+TD	4032	4046	4022	4028	-6	2597762000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/7	2016/11/3	2016/12/2	2016/12/5	2016/12/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1411.79	1993.76	1859.27	1854.20	1852.43	-1.77
SPDR 黄金持仓	634.63	949.69	870.22	869.90	869.90	0.00
ETF 白银总持仓	18936.74	20517.10	20511.47	20512.26	20509.04	-3.23
ishare 白银持仓	9801.05	11395.28	10766.49	10761.66	10761.66	0.00
VIX	13.82	14.48	14.12	12.14	11.79	-0.35

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	229500	2118325	439800	187675
日变动	(3525)	(10875)	(1575)	500
注册仓单占比%	44.02	34.62	20.25	23.75

	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
--	------------	--------	-----	------------	--------	------

2016/12/7	9723537	17364	0.18%	179246.64	468.01	0.26%
2016/12/6	9706173	-29417	-0.30%	178778.63	1028.21	0.58%
2016/12/5	9735590	-6430	-0.06%	177750.42	-2.00	0.00%
2016/11/7	10579066	-855529	-8.09%	173538.91	5707.73	3.29%
2015/12/9	6315561.5	3407976	53.96%	158434.59	20812.05	13.14%

二、财经资讯

亚洲

时隔一周 CNH 再度跌破 6.9，人民币中间价下调 233 点。

中国 11 月外储下降 691 亿美元，再创 1 月以来最大降幅。

姚余栋：中国需八个“一线城市”，没有“长钱”去不了杠杆。

国务院常务会议：促进中部地区崛起。

乐视紧急停牌，追随贾跃亭的巨额资金如何逃过一场踩踏？

现金短缺、经济动荡之际，印度央行意外维持利率不变。

北美

特朗普“钦点”的驻华大使什么来头？习近平 30 年前老相识。

特朗普开喷药价，生物科技股大跌。

欧洲

意大利总统办公室：总理伦齐已辞职。

意大利银行业反弹带动欧股上扬。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 29.12 点，涨幅 1.32%，报 2241.35 点。道琼斯工业平均指数收涨 297.84 点，涨幅 1.55%，报 19549.62 点。纳斯达克综合指数收涨 60.76 点，涨幅 1.14%，报 5393.76 点。道指标普创纪录新高。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.95%，报 1373.63 点。德国 DAX 30 指数收涨 1.96%，报 10986.69 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.36%，报 4694.72 点。英国富时 100 指数收涨 1.81%，报 6902.23 点。富时意大利综合银行指数收涨 4.46%。

上证综指收报 3222.24 点，上涨 0.71%，成交额 1894.4 亿元。深成指收报 10855.72 点，上涨 0.7%，成交额 2481.7 亿元。创业板收报 2134.99 点，上涨 0.6%，成交额 646 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收涨 7.40 美元，涨幅 0.6%，报 1177.50 美元/盎司，结束之前连跌两个交易日的颓势。WTI 原油期货收跌 1.16 美元，跌幅 2.28%，报 49.77 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.93 美元，跌幅 1.72%，报 53.00 美元/桶。

三、金属要闻

花旗：料铝生产商明年上半年盈利强劲 行业首选中铝及紫金

俄罗斯铝业联合电缆企业新建铝缆厂

瑞士信贷：大幅上调 2017 年铜均价预估至 5405 美元/吨

海外矿山逐渐复产 国内矿山产能释放 2017 年锌价何去何从？

下周成品油零售限价有望上调 350 元 将创年内新高

房企提前完成销售目标 开发商预计明年量跌价稳

湖北 2016 年农村电网改造投入超 200 亿 再创历史新高

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 7 日 5:30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-71.7	-113.2	-220
12 月 7 日 8:30	澳大利亚第三季度 GDP 年率 (%)	3.1	2.2	1.8
12 月 7 日 15:00	德国 10 月工业产出月率 (%)	-1.6	0.8	0.3
12 月 7 日 15:00	德国 10 月工业产出年率 (%)	1.3	1.6	1.2
12 月 7 日 15:45	法国 10 月贸易帐 (亿欧元)	-47.69	-43.5	-52.02
12 月 7 日 15:45	法国 10 月进口 (亿欧元)	418.95	-	0.42
12 月 7 日 15:45	法国 10 月出口 (亿欧元)	371.26	-	0.37
12 月 7 日 17:30	英国 10 月工业产出月率 (%)	-0.4	0.2	-1.3
12 月 7 日 17:30	英国 10 月工业产出年率 (%)	0.3	0.5	-1.1
12 月 7 日 20:00	美国上周 30 年期 MBA 抵押贷款利率 (%)	4.23	-	4.27
12 月 7 日 23:00	美国 10 月 JOLTs 职位空缺 (万)	548.6	550	553.4
12 月 7 日 23:30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-88.4	-137.27	-238.9

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 8 日 4:00	美国 10 月消费信贷 (亿美元)	192.92	175.00
12 月 8 日 7:50	日本第三季度 GDP 年率终值 (%)	2.2	2.3
12 月 8 日 10:00	中国 11 月贸易帐 (亿美元)	490.56	466.90
12 月 8 日 10:00	中国 11 月出口年率 (按美元计) (%)	-7.3	-5.0
12 月 8 日 10:00	中国 11 月进口年率 (按美元计) (%)	-1.4	-1.8
12 月 8 日 10:00	中国 11 月贸易帐 (亿人民币)	3252.46	3070.70

12月8日 10:00	中国11月出口年率(按人民币计)(%)	-3.2	-1.0
12月8日 10:00	中国11月进口年率(按人民币计)(%)	3.2	4.5
12月8日 21:30	美国上周初请失业金(万人)	26.8	25.5
12月8日 21:30	美国上上周续请失业金(万人)	208.1	204.8

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1702合约上午运行较为平稳，一直绕日均线47750元/吨附近盘整，但随着人民币贬值至6.9066，大宗商品普遍上扬，午后铜率先发力，多头大量增仓，铜价直线拉涨，48200元/吨后涨势放缓，最高触及48500元/吨，以48350元/吨收于大阳线，增仓26264元/吨，成交量减少6824手至35.9万手。沪铜指数增仓32010手，成交量减少25030手至52.3万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货报贴水30-升水40元/吨，平水铜成交价格47340-47550元/吨，升水铜成交价格47360-47600元/吨。沪期铜高位震荡，持货商力挺现铜报价，主因大型贸易商对好铜惜售，报价偏少。开盘少量好铜报升水10元/吨，被快速买完，持货商转而出平水铜和湿法，市场低端铜供应充足，加剧各等级铜报价的两极分化。投机商逢盘面低价时采买，支持起今日现铜成交量。然而，下游的裹足不前及个别贸易商持续低价甩大量湿法铜，令湿法铜继续低水平，报贴水200-贴水170元/吨。持货商对后市依然持有偏多信心，现铜报价的升水状态或维持。下午，沪期铜直线拉涨突破48000元/吨，市场未见跟涨买盘，且询价亦减少，持货商主动下调报价，实际成交较上午更为稀少。

昨日美股收涨，主要股指创大选以来最大单日涨幅，黄金涨油价跌；中国11月外储下降691亿美元，再创1月以来最大降幅。昨日在人民币再度贬值的作用下，沪期铜重心继续上移，多头氛围浓厚，但隔夜尽管美国就业市场继续释放积极信号，但美元仍延续回落，原油的走势也继续疲软，在这种情况下，基金属市场于夜盘时段也集体陷入全面的回调状态，预计今日铜价将继续修正，料震荡仍将剧烈。周四消息面着重关注欧元区12月利率决议及央行行长德拉吉讲话，数据面则需留意中国11月贸易帐及美国上周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力1702合约上午窄幅震荡，下午追随沪铜涨势，多头积极入市开仓，推高沪锌主力站稳日均线，沪锌主力一路冲高至23525元/吨高位，终收于23310元/吨，涨260元/吨，涨幅1.13%。仓量方面，昨日成交量减少30668手至66.9万手，持仓量增加8382手至25万手。沪锌指数今日成交量减少85968手至83万手，持仓量增加10900手至49.1万手。

现货方面：昨日上海市场0#锌主流成交价23000-23150元/吨，听闻少量成交于23200元/吨附近，对沪锌1701合约升水20-60元/吨，较昨日基本持平，0#进口锌对1月贴水20

元/吨附近，1#锌市场货源较少，主流成交价 22980-23100 元/吨。广东地区 0#锌主流成交于 22850-22880 元/吨，对 1 月贴 140 元/吨贴 120 元/吨，对沪贴水续扩至贴 140 元/吨附近。天津市场 0#锌锭主流成交于 23120-23780 元/吨，0#普通主流成交于 23120-23170 元/吨。对沪升水继续收窄至升 50 元/吨附近。整体看来，现货市场冶炼厂及贸易商正常出货，进入 12 月份，消费偏淡，下游拿货较少，市场整体成交清淡，不及前一交易日。

昨天日内离岸人民币兑美元短线跌破 6.9 元关口，支撑大宗商品走势。隔夜虽美元仍延续回落，但原油的走势也继续疲软，基金属也集体陷入回调状态。行业方面，秘鲁能源&矿业部在声明中称，10 月锌产量下滑 2%至 121,467 吨，去年同期为 123,868 吨，因在安塔米纳矿的产量下滑以及嘉能可削减 Iscaycruz 矿场产量。国内市场进入 12 月份，消费偏淡，下游拿货较少，现货升水明显回落。今日关注欧元区 12 月利率决议及欧央行行长德拉吉讲话，以及中国 11 月贸易帐及美国上周初请失业金人数。预计今日汇市或加剧大宗品市场的波动性，关注主力 5 日均线支撑。

沪铅

周三沪锌主力合约换月至 1702 合约，开盘后冲高至 21040 元/吨，后震荡整理于 20500-20100 元/吨区域内，收于 20865 元/吨，涨 665 元/吨，涨幅 3.29%。仓量方面，成交量增加 31302 手至 83720 手，持仓量增加 5318 手至 39150 手。

现货方面：昨日上海市场听闻散货金沙对 1701 合约升水 1000 元/吨暂未听闻成交，蒙自 20950 元/吨，白银 20800 元/吨，秦原对 1701 合约贴水 100 元/吨，暂未听闻成交。期盘震荡反弹，市场观望情绪较浓，持货商继续挺价，现货对期盘维持升水，整体交投稍有改善。午后听闻水口山成交在 12100 元/吨附近。河南地区现货依旧相对紧张，听闻部分交割品牌报价对 SMM 均价升水 300-500 元/吨不等，少量成交，炼厂仍以满足长单需求为主，散单出货意愿不强，市场交投暂无改善。广东市场听闻宇腾对 1701 合约升水 600 元/吨，云沙报价 20800 元/吨，西科铅对 1701 平水，飞蝶报价 20300 元/吨，少量成交。下游仍以提长单为主，市场观望情绪较浓，整体活跃度较差。

昨日国内黑色系大涨，基本金属受此提振，价格上行，铅价受到现货市场驱动，继续震荡上行，成交量有所放大。但隔夜跟随原油走势，多数金属价格回调。行业方面，秘鲁能源&矿业部在声明中称，10 月铅产量下滑 0.6%至 26,017 吨，去年同期为 26,179 吨。国内现货持货商继续挺价，现货对期货维持升水，整体交投较淡。今日关注欧央行议息会议，市场波动或加剧，注意控制风险。

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。