



## 金属早评 20161215

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 合约弱势震荡，夜盘期间，因美联储宣布明年加快升息步伐，美元指数再创新，高期铜横盘震荡整理。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 150 元/吨，现铜升水被进一步推升，成交依然以中间商为主体，下游按需采购。昨晚美联储加息 25 个基点，同时表示预期经济前景好转。美联储预期明年将加息三次，多过之前预期的两次，这提振美元飙升至 14 年高位。美联储公布决议后，美股先涨后跌，黄金重挫，美债收益率攀升。昨日国内资金面继续偏紧，shibor 继续全面上涨，基本金属基本呈现窄幅整理格局，但美元指数再创新高对金属并未形成大的打压。预计今日铜价仍将维持震荡的格局。今天数据方面，关注美德欧 12 月制造业 PMI 初值、美国 12 月纽约、费城联储制造业指数及美国 11 月 CPI 表现。</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  | 46,490 | 46,540 | -430 | -0.92% | 441,080 | 518,134 | 元/吨  |
| LME 铜   | 5,746  |        | 26   | 0.45%  | 151,746 | #N/A    | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 260    |        | 0.4  | 0.17%  | 61,560  | #N/A    | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 13,040 | 13,125 | -260 | -1.95% | 490,810 | 691,370 | 元/吨  |
| LME 铝   | 1,740  |        | 0    | 0.00%  | 217,518 | #N/A    | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 22,485 | 22,410 | -115 | -0.51% | 670,762 | 458,466 | 元/吨  |
| LME 锌   | 2,819  |        | 102  | 3.74%  | 88,859  | #N/A    | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 20,490 | 20,485 | -115 | -0.56% | 114,612 | 102,510 | 元/吨  |
| LME 铅   | 2,365  |        | 22   | 0.93%  | 32,341  | #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      | 1159.8 | 1168   | 1140   | 1144.6 | -16   | 206599     |
| Comex Silver    | 16.965 | 17.29  | 16.805 | 16.89  | -0.07 | 61674      |
| NYMEX Platinum  | 936.6  | 948.5  | 922.3  | 924.9  | -11   | 17076      |
| NYMEX Palladium | 730.4  | 734.2  | 721.55 | 721.8  | -8    | 2770       |
| SHFE Gold       | 268.15 | 269.9  | 267.65 | 269.65 | 1.45  | 247566     |
| SHFE Silver     | 4276   | 4300   | 4222   | 4273   | -2.00 | 908220     |
| SHGF AU+TD      | 264.38 | 265.68 | 264    | 265.49 | 0.51  | 58254000   |
| SHGF AG+TD      | 4115   | 4145   | 4080   | 4119   | 0     | 4294967295 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|             | 2015/12/14 | 2016/11/10 | 2016/12/9 | 2016/12/12 | 2016/12/13 | 较昨日增减  |
|-------------|------------|------------|-----------|------------|------------|--------|
| ETF 黄金总持仓   | 1410.85    | 1987.25    | 1835.19   | 1831.71    | 1830.63    | -1.09  |
| SPDR 黄金持仓   | 634.63     | 934.56     | 856.26    | 856.26     | 849.44     | -6.82  |
| ETF 白银总持仓   | 18983.67   | 20425.53   | 20422.84  | 20367.66   | 20400.67   | 33.01  |
| ishare 白银持仓 | 9867.78    | 11218.19   | 10761.66  | 10761.66   | 10664.32   | -97.34 |
| VIX         | 14.09      | 12.41      | 12.64     | 12.72      | 13.19      | 0.47   |

### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 278125 | 2092175 | 434975 | 187225 |
| 日变动     | 19950  | 22200   | (900)  | (50)   |
| 注册仓单占比% | 34.26  | 32.52   | 22.71  | 25.52  |

|  | 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 |
|--|------------|--------|-----|------------|--------|------|
|--|------------|--------|-----|------------|--------|------|

|            |           |         |        |           |          |        |
|------------|-----------|---------|--------|-----------|----------|--------|
| 2016/12/14 | 9428689   | 32949   | 0.35%  | 180346.09 | 579.62   | 0.32%  |
| 2016/12/13 | 9395740   | -32014  | -0.34% | 179766.47 | 38.47    | 0.02%  |
| 2016/12/12 | 9427754   | -114116 | -1.09% | 179728    | 269.98   | 0.15%  |
| 2016/11/14 | 10428440  | -999751 | -9.59% | 177169.72 | 3176.37  | 1.79%  |
| 2015/12/16 | 6297075.5 | 3131614 | 49.73% | 158914.17 | 21431.92 | 13.49% |

## 二、财经资讯

### 亚洲

债市再现恐慌式下跌，中国十年期国债收益率升至 3.2%。

债市下跌乱象：华龙证券 5 亿违约、国海证券一负责人失联。

房贷拉动中国 11 月新增信贷超预期，表外融资爆发式反弹。

中国 11 月外汇占款创今年 1 月来最大降幅。

中央经济工作会议周三召开，将为 2017 年经济工作“定调”。

离岸流动性再度吃紧：人民币 Hibor 飙涨，两地一年期掉期价差创纪录新高。

时机微妙？中国发改委或给美国通用汽车在华合资企业开罚单。

### 北美

美联储加息 25 个基点！预计明年加息三次。

美联储主席耶伦：加息是对经济投的信心票。

美国 11 月零售销售不及预期，PPI 创 2014 年 11 月来最大同比升幅。

无人驾驶汽车“飞速”驶来：谷歌组建独立公司，Uber “很快”在旧金山投放。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 18.44 点，跌幅 0.81%，报 2253.28 点。道琼斯工业平均指数收跌 118.68 点，跌幅 0.60%，报 19792.53 点，此前连涨七个交易日的势头暂告一段落。纳斯达克综合指数收跌 27.16 点，跌幅 0.50%，报 5436.67 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.47%，报 1406.67 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.35%，报 11244.84 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.72%，报 4769.24 点。英国富时 100 指数收跌 0.28%，报 6949.19 点。富时意大利综合股价银行指数收跌 2.81%，报 9276.11 点。

上证综指收报 3140.53 点，创逾一个月新低，下跌 0.46%，成交额 2192.1 亿元。深成指收报 10232.82 点，下跌 0.96%，成交额 2497.3 亿元。创业板收报 1963.08 点，下跌 1.11%，成交额 599.2 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收涨 4.70 美元，涨幅 0.4%，报 1163.70 美元/盎司。美联储公布利率决议后，黄金重挫至 1141 美元，创 1 月 31 日当周以来盘中新低。WTI 原油期货收跌 1.94 美元，跌幅 3.66%，报 51.04 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.82 美元，跌幅 3.27%，报 53.90 美元/桶。

### 三、金属要闻

再生铅行业再出新规 “条件” 苛刻

锌价缘何飙升超过 70%？中印对更高质量汽车需求功不可没

ILZSG：10 月全球锌市供应短缺量小幅缩窄至 17,000 吨

ILZSG：10 月全球铅市供应过剩 11,000 吨

美国 EIA 原油库存连降四周 油价跌幅短线收窄

新能源汽车技术线路图发布 中国忠旺掘金千亿级市场

嘉能可计划深度开发萨德伯里镍矿藏

### 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 14 日 5:30  | 美国上周 API 原油库存 (万桶)        | -220 | -146.7 | 468   |
| 12 月 14 日 12:30 | 日本 10 月工业产出月率 (%)         | 0.1  | -      | 0     |
| 12 月 14 日 12:30 | 日本 10 月工业产出年率 (%)         | -1.3 | -      | -1.4  |
| 12 月 14 日 15:00 | 中国 11 月社会融资规模 (亿人民币)      | 8963 | 11000  | 17400 |
| 12 月 14 日 15:00 | 中国 11 月新增人民币贷款 (亿人民币)     | 6513 | 7200   | 7946  |
| 12 月 14 日 15:00 | 中国 11 月 M2 货币供应年率 (%)     | 11.6 | 11.5   | 11.4  |
| 12 月 14 日 15:45 | 法国 11 月 CPI 年率终值 (%)      | 0.5  | 0.5    | 0.5   |
| 12 月 14 日 17:00 | 意大利 11 月 CPI 年率终值         | 0.1  | -      | 0.1   |
| 12 月 14 日 17:30 | 英国 10 月 ILO 三个月失业率 (%)    | 4.8  | 4.8    | 4.8   |
| 12 月 14 日 17:30 | 英国 11 月失业率 (%)            | 2.3  | 2.3    | 2.3   |
| 12 月 14 日 18:00 | 欧元区 10 月工业产出月率 (%)        | -0.8 | 0.1    | -0.1  |
| 12 月 14 日 18:00 | 欧元区 10 月工业产出年率 (%)        | 1.2  | 0.8    | 0.6   |
| 12 月 14 日 20:00 | 美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%) | 4.27 | -      | 4.28  |
| 12 月 14 日 21:30 | 美国 11 月 PPI 年率 (%)        | 0.8  | 0.9    | 1.3   |
| 12 月 14 日 21:30 | 美国 11 月核心 PPI 年率 (%)      | 1.2  | 1.3    | 1.6   |
| 12 月 14 日 21:30 | 美国 11 月零售销售月率 (%)         | 0.8  | 0.3    | 0.1   |
| 12 月 14 日 21:30 | 美国 11 月核心零售销售月率 (%)       | 0.8  | 0.4    | 0.2   |
| 12 月 14 日 22:15 | 美国 11 月工业产出月率 (%)         | 0.0  | -0.2   | -0.4  |
| 12 月 14 日 22:15 | 美国 11 月产能利用率 (%)          | 75.3 | 75.1   | 75    |

|              |                   |        |         |        |
|--------------|-------------------|--------|---------|--------|
| 12月14日 23:30 | 美国上周EIA原油库存变动(万桶) | -238.9 | -135.44 | -256.3 |
|--------------|-------------------|--------|---------|--------|

#### 今日财经数据:

| 发布日(北京时间)    | 财经数据                | 前值    | 市场预期  |
|--------------|---------------------|-------|-------|
| 12月15日 8:30  | 澳大利亚11月失业率(%)       | 5.6   | 5.6   |
| 12月15日 8:30  | 日本12月制造业PMI初值       | 51.3  | -     |
| 12月15日 16:00 | 法国12月制造业PMI初值       | 51.7  | 51.8  |
| 12月15日 16:30 | 德国12月制造业PMI初值       | 54.3  | 54.5  |
| 12月15日 17:00 | 欧元区12月制造业PMI初值      | 53.7  | 53.7  |
| 12月15日 17:00 | 欧元区12月综合PMI初值       | 53.9  | 53.9  |
| 12月15日 17:30 | 英国11月零售销售月率(%)      | 1.9   | 0.0   |
| 12月15日 17:30 | 英国11月核心零售销售月率(%)    | 2.0   | 0.0   |
| 12月15日 21:30 | 美国12月纽约联储制造业指数      | 1.5   | 4.0   |
| 12月15日 21:30 | 美国12月纽约联储制造业就业指数    | -10.9 | -     |
| 12月15日 21:30 | 美国上周初请失业金人数(万人)     | 25.8  | 25.5  |
| 12月15日 21:30 | 美国上上周续请失业金人数(万人)    | 200.5 | 200.0 |
| 12月15日 21:30 | 美国12月费城联储制造业指数      | 7.6   | 9.1   |
| 12月15日 21:30 | 美国12月费城联储制造业就业指数    | -2.6  | -     |
| 12月15日 21:30 | 美国11月CPI年率(%)       | 1.6   | 1.7   |
| 12月15日 21:30 | 美国11月核心CPI年率(%)     | 2.1   | 2.2   |
| 12月15日 22:45 | 美国12月Markit制造业PMI初值 | 54.1  | 54.5  |

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1702合约多空盘相继流出,铜价于46450元/吨附近盘整,盘中摸高至46660元/吨,反复测试日均线压力,但均上冲无力,以46490元/吨收于大阴线,跌440元/吨,仓减7328手至22.8万手,成交量减少3786手至28.9万手。沪铜指数减仓8122手至51.8万手,成交量减19978手至44.1万手。夜盘期间,因美联储宣布明年加快升息步伐,美元指数再创新,高期铜横盘震荡整理。

现货市场:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水20元/吨-升水150元/吨,平水铜成交价格46150元/吨-46350元/吨,升水铜成交价格46200元/吨-46400元/吨。沪期铜低位运行,早市隔月基差多维持在230元/吨-250元/吨,仍有投机商入市吸收好铜,现铜升水被进一步推升,近午间月差缩减至150元/吨之内,现铜升水随之收窄,重归早市状态,升水铜报价升水100元/吨-升水120元/吨,平水铜略降至升水20元/吨-升水50元/吨,成交依然以中间商为主体,下游按需为主,成交先扬后抑。下午时段基差继续收窄,市场供需僵持,等待交割。今日为当月最后交易日,升水报价与基差大小紧密相关。

昨晚美联储加息25个基点,同时表示预期经济前景好转。美联储预期明年将加息三次,多过之前预期的两次,这提振美元飙升至14年高位。美联储公布决议后,美股先涨后跌,

黄金重挫，美债收益率攀升。昨日国内资金面继续偏紧，shibor 继续全面上涨，基本金属基本呈现窄幅整理格局，但美元指数再创新高对金属并未形成大的打压。预计今日铜价仍将维持震荡的格局。今天数据方面，关注美德欧 12 月制造业 PMI 初值、美国 12 月纽约、费城联储制造业指数及美国 11 月 CPI 表现。

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。