



金属早评 20151222

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>受美元走软和中国出台刺激举措预期提振，周一市场氛围转暖，基本金属全线上涨，铜价触及五周高位。据中国业内消息，中国一些精炼铜进口商已下调了2016年合约订单规模，预期内需疲弱及价格低迷状况仍将持续。中国中央经济工作会议声明显示出较2015年更加积极的财政和货币政策信号，有助于刺激需求提振铜价。我们认为铜价前期的下跌已经充分释放了市场的悲观预期，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>周一沪锌主力合约1602期价震荡上行，LME锌期价维持涨势。内盘现货锌价积极上涨，上海地区贸易商主流报价在12660-12740元/吨，较主力合约贴水20-升水60元/吨，0#锌锭出厂价13520元/吨，0#进口锌报对1602合约贴水50~100元/吨。贸易商由于保值盘被套，报价较为坚挺。中央经济会议定调明年五大任务：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，且预计央行仍将保持维稳偏宽松态度。受此刺激，昨日内盘商品整体出现反弹，隔夜美元继续承压走低，基金属维持涨势。操作上，12850附近多单少量介入，12700附近止损。</p>
铅	<p>周一沪铅主力1602期价反弹上涨，夜盘高位承压，LME铅期价大幅反弹，收于1724美元/吨，涨幅达2.65%。昨日国内现货铅价较上一交易日涨50元/吨，持货商积极涨价出货，市场货源较为充裕，下游少量追涨，成交一般。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>周一，贵金属震荡走高。中央经济工作会议定调明年五大任务：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。亚特兰大联储主席Lockhart认为美联储本月加息后承诺渐进式收紧货币意味着，可能每隔一次会议加息一次，即一年加4次。上周美联储加息靴子落地，贵金属市场短期利空出尽，期价震荡反弹；但美国正式进入加息周期，将在中长期继续施压贵金属价格走势。预计贵金属反弹空间受限，短期仍将以震荡格局为主。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。</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	36,240	36,020	430	1.20%	891,608	765,598	元/吨
LME 铜	4,746		73	1.55%	157,544	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	214		#N/A	#N/A	41,658	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,830	10,735	140	1.31%	526,692	755,020	元/吨
LME 铝	1,515		9	0.60%	173,450	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,865	12,725	220	1.74%	678,098	406,236	元/吨
LME 锌	1,534		17	1.12%	86,318	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	13,070	12,915	220	1.72%	17,662	33,206	元/吨
LME 铅	1,724		45	2.65%	48,137	#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	1065.2	1081.4	1063.1	1077.7	12	109395
Comex Silver	14.11	14.33	14.045	14.245	0.16	36542
NYMEX Platinum	859.1	882.1	855.5	873.9	15	20777
NYMEX Palladium	561.3	562	550.3	551.7	-6	2679
SHFE Gold	224.6	227.5	223.9	227.25	3.05	275556
SHFE Silver	3258	3310	3248	3308	54.00	791942
SHGF AU+TD	221.28	224.08	220.98	223.64	2.33	55748000
SHGF AG+TD	3178	3225	3176	3216	39	3008318000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-12-19	2015-11-18	2015-12-17	2015-12-18	2015-12-21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1610.41	1507.17	1458.19	1476.57	1471.10	-5.47
SPDR 黄金持仓	724.55	661.94	630.17	648.91	645.94	-2.97
ETF 白银总持仓	19660.34	19046.89	19039.67	19038.48	18981.00	-57.49
ishare 白银持仓	10806.20	9867.78	10062.26	10062.26	10017.80	-44.46
VIX	13.94	15.12	20.70	20.70	18.70	-2.00

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	232175	2931725	485025	191825
日变动	350	(5725)	(5100)	12525
注册仓单占比%	11.47	39.67	16.20	50.11

	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
2015-12-21	6394273	-6430	-0.10%	158556.69	289.61	0.18%
2015-12-18	6400703	-823	-0.01%	158267.08	-330.75	-0.21%
2015-12-17	6401525.5	104450	1.62%	158597.83	-307.83	-0.19%
2015-11-19	6436404.5	-42132	-0.65%	159940.66	-1383.97	-0.87%
2014-12-22	7939900	-1545627	-19.47%	175321.7	-16765.01	-9.56%

二、财经资讯

亚洲

五大任务！中央经济会议定调 2016 年方向。

彭博：中国央行调研取消存贷款基准利率的可行性。

中证报头版社论：中国应适时加大政策宽松力度。

北美

美联储明年怎么加息？联储高官说可能一年加 4 次。

欧洲

欧盟延长对俄制裁半年，俄回应称“短视”。

跌无止境！布油盘中创逾十一年新低。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 15.60 点，涨幅 0.78%，报 2021.15 点。道琼斯工业平均指数收涨 123.07 点，涨幅 0.78%，报 17251.62 点。纳斯达克综合指数收涨 45.84 点，涨幅 0.93%，报 4968.92 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.85%，报 1407.22 点，创 12 月 14 日以来最低收盘位。德国 DAX 30 指数收跌 1.04%，报 10497.77 点。法国 CAC 40 指数收跌 1.30%，报 4565.17 点。英国富时 100 指数收跌 0.29%，报 6034.84 点。

上证综指收报 3642.47 点，上涨 1.77%，成交额 3983.2 亿元。深证成指收报 13028.31 点，上涨 1.54%，成交额 5444.7 亿元。创业板收报 2829.92 点，下跌 0.01%，成交额 1223.4 亿元。

三、金属要闻

中国九大铜冶炼商达成一致 若形势恶化或扩大减产规模

中国 11 月精炼铜进口同比上升 11.99%

中国进口商削减 2016 年精炼铜合约订单，受需求担忧拖累

国际铜业研究组织：9 月全球精炼铜市场供应短缺 2.6 万吨

秘鲁 2016 年铜产量料增加 65.5%至 250 万吨

国际铝业协会：全球(不包括中国)11 月日均原铝产量为 69,600 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 21 日 15:00	德国 11 月 PPI 年率 (%)	-2.3	-2.4	-2.5
12 月 21 日 21:30	美国 11 月芝加哥联储全国活动指数	-0.17	0.1	-0.3
12 月 21 日 23:00	欧元区 12 月消费者信心指数初值	-5.9	-5.85	-5.7

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
12 月 22 日 8:05	英国 12 月 Gfk 消费者信心指数	1	1
12 月 22 日 15:00	德国 1 月 Gfk 消费者信心指数	9.3	9.3
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
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
12 月 22 日 21:30	美国第三季度 GDP (亿美元)	163336	-
12 月 22 日 21:30	美国第三季度 GDP 终值年率 (%)	2.1	1.9
12 月 22 日 22:00	美国 10 月 FHFA 房价指数月率 (%)	0.8	0.5
12 月 22 日 22:00	美国 10 月 FHFA 房价指数年率 (%)	6.1	-
12 月 22 日 23:00	美国 11 月成屋销售 (万幢)	536	537
12 月 22 日 23:00	美国 11 月成屋销售月率 (%)	-3.4	0.5
12 月 22 日 23:00	美国 12 月里士满联储制造业指数	-3	-1

五、行情观点

沪铜

受美元走软和中国出台刺激举措预期提振，周一市场氛围转暖，基本金属全线上涨，铜价稳步爬升，但明显弱于周边其他金属，最高触及 36300 元/吨，收 36240 元/吨，涨 840 元/吨，突破 40 日均线触及五周高位。仓量方面，沪期铜仓减量增，以空头平仓为主，沪铜 1602 合约持仓减 4556 手至 299518 手，成交 58 万手。

现货方面，持货商因盘面大涨，逢高抛货意愿增加。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-平水，平水铜成交价格 35920 元/吨-36040 元/吨，升水铜成交价格 35960 元/吨-36100 元/吨。

中国一家大型铜冶炼商的高管上周六称，包括该公司在内的九家大型铜冶炼商已同意，若铜价和盈利能力恶化，可能将原定的明年减产规模扩大至 35 万吨以上。据中国业内消息，中国一些精炼铜进口商已下调了 2016 年合约订单规模，预期内需疲弱及价格低迷状况仍将持续。备受关注的中国中央经济工作会议周一闭幕，会议指出，中国明年经济工作有五项任务：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。会议声明显示出较 2015 年更加积极的财政和货币政策信号，有助于刺激需求提振铜价。

我们认为铜价前期的下跌已经充分释放了市场的悲观预期，继续下跌的空间非常有望。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

周一沪锌主力合约 1602 期价震荡上行，涨幅达 2.47%，收于 12865 元/吨，成交量降至 51.86 万手，持仓量降至 18.63 万手，夜盘期价触及 40 日均线，收于 12855 元/吨，LME 锌期价维持涨势，收于 1534 美元/吨。

国内现货锌价积极上涨，上海地区贸易商主流报价在 12660-12740 元/吨，较主力合约贴水 20-升水 60 元/吨，0#锌锭出厂价 13520 元/吨，0#进口锌报对 1602 合约贴水 50-100 元/吨。贸易商由于保值盘被套，报价较为坚挺，下游畏高接货不十分积极，市场整体成交一般。

中央经济会议定调明年五大任务：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，且预计央行仍将保持维稳偏宽松态度。受此刺激，昨日内盘商品整体出现反弹，隔夜美元继续承压走低，基金属维持涨势。操作上，12850 附近多单少量介入，12700 附近止损。

沪铅

周一沪铅主力 1602 期价反弹上涨，再次上穿万三，收于 13070 元/吨，成交量降至 1.52 万手，持仓量降至 1.78 万手，夜盘高位承压，收于 13100 元/吨，LME 铅期价大幅反弹，收于 1724 美元/吨，涨幅达 2.65%。

昨日国内现货铅价较上一交易日涨 50 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13100-13150 元/吨，金沙报 13130-13150 元/吨，南方、蒙自报 13150 元/吨，双燕、汉江报 13130 元/吨。现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，市场货源较为充裕，下游少量追涨，成交一般。

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

周一，贵金属震荡走高，沪金 1606 合约上涨 1.36%收于 227.25 元/克，沪银 1606 合约

上涨 1.78%至 3308 元/千克；夜盘，沪金上涨 1.51%至 229.25 元/克，沪银上涨 1.19%至 3320 元/千克。外盘方面，COMEX 黄金上涨 1.14%至 1077.7 美元/盎司，COMEX 白银上涨 1.17%至 14.245 美元/盎司。

中央经济工作会议 12 月 18 日至 21 日在北京举行。会议表示坚持稳中求进工作总基调，实行宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路，保持经济运行在合理区间。会议强调着力加强结构性改革，在适度扩大总需求的同时，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。美国方面，亚特兰大联储主席 Lockhart 认为美联储本月加息后承诺渐进式收紧货币意味着，可能每隔一次会议加息一次，即一年加 4 次；加息是渐进的，但仍将视经济数据而定。

上周美联储加息靴子终于落地，贵金属市场短期利空出尽，期价震荡反弹；但美国正式进入加息周期，将在中长期继续施压贵金属价格走势，因此预计贵金属反弹空间受限，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。由于人民币贬值影响，内盘贵金属价格相对坚挺，Au1606 合约将测试上方 230 元/克附近压力，Ag1606 合约关注上方 3350 元/千克附近阻力。

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。

