



## 金属早评 20151201

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>周一铜价先抑后扬，收复部分失地，沪期铜继续为守住 10 日线做挣扎。现货方面，部分中间商与下游显现压价入市意愿。现在市场对减产能否保价持有质疑，金属价格都出现一定幅度的回调。虽然此次铜冶炼企业联合减产影响有限，但是打破了国内铜企各自为战的局面，开始抱团取暖；同时当铜价进一步下跌时，也为进一步减产创造机会，就这些方面而言依旧有积极意义。本周主重磅事件集中，周四欧央行会议宽松预期强烈，周五将公布美国非农数据。美元守住 100 点上方，也对基本金属仍存压力。虽然我们认为铜价继续下跌空间非常有限，但不排除继续筑底的可能，目前以观望为宜。</p>
锌	<p>周一沪锌主力期价回调。国际货币基金组织 11 月 30 日宣布将人民币作为除英镑、欧元、日元和美元之外的第五种货币纳入特别提款权（SDR）货币篮子。人民币在 SDR 货币篮子中的权重为 10.92%，超出日元和英镑，但低于外界预期。新货币篮子要到 2016 年 10 月 1 日才开始生效。隔夜美元走高，基金属整体小幅走跌。技术形态上看，均线胶着，短期 12500-13000 区间震荡走势，建议观望或波段操作。</p>
铅	<p>周一沪铅主力期价回调震荡。现货铅价表现坚挺，持货商挺价出货，但下游月底买兴不振，多以询价为主，市场整体成交较弱。低价触动冶炼企业出现明显的抵抗情绪，铅价下行空间不大。隔夜美元走高，基金属整体小幅走跌。技术形态上看，均线胶着，短期市场剧烈波动后走势逐渐平稳，预计短期 12500-12900 区间震荡。</p>
贵金属	<p>周一，贵金属探底回升。10 月末中国黄金储备规模再增加 45 万盎司至 5538 万盎司，为连续第五个月增加。IMF 宣布将人民币纳入 SDR 权重，人民币在 SDR 货币篮子中的权重为 10.92%，超出日元和英镑，但低于市场预期。投资者等待周四欧央行议息会议及周五美国非农就业数据，市场交易相对谨慎，黄金从 6 年低位反弹。但在加息预期升温的背景下，预计贵金属期价仍将延续震荡偏弱表现。</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	34,850	<b>34,880</b>	-530	<b>-1.50%</b>	1,503,454	<b>779,230</b>	元/吨
LME 铜	4,573		-8	<b>-0.16%</b>	107,638	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	205		#N/A	#N/A	57,869	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,145	<b>10,275</b>	-280	<b>-2.69%</b>	1,226,120	<b>776,256</b>	元/吨
LME 铝	1,449		-12	<b>-0.82%</b>	179,711	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,875	<b>12,855</b>	-150	<b>-1.15%</b>	1,225,662	<b>443,778</b>	元/吨
LME 锌	1,556		3	<b>0.19%</b>	85,213	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,690	<b>12,585</b>	-150	<b>-1.19%</b>	17,960	<b>30,496</b>	元/吨
LME 铅	1,644		27	<b>1.64%</b>	44,474	#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	1056	1069.1	1052.2	1064	8	105076
Comex Silver	14.045	14.18	13.975	14.06	-0.01	27095
NYMEX Platinum	836.4	838.7	826	832.2	-3	11435
NYMEX Palladium	550.65	551.6	540	544.55	-5	2879
SHFE Gold	222.5	222.55	218.8	219.15	-3.80	342424
SHFE Silver	3234	3239	3185	3202	-27.00	741960
SHGF AU+TD	220.06	220.44	217.2	217.71	-2.92	87278000
SHGF AG+TD	3164	3176	3136	3149	-20	3325142000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-11-28	2015-10-28	2015-11-25	2015-11-27	2015-11-30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1616.94	1542.10	1493.52	1492.65	1490.34	-2.31
SPDR 黄金持仓	717.63	694.34	655.69	654.80	654.80	0.00
ETF 白银总持仓	20022.08	18898.27	18898.53	18898.08	18900.78	2.70
ishare 白银持仓	10727.22	9814.20	9897.43	9897.43	9897.43	0.00
VIX	13.41	14.33	15.12	15.12	16.13	1.01

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	244375	2901475	545375	128325
日变动	1025	(4375)	0	(450)
注册仓单占比%	13.88	43.78	21.88	22.77

	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
2015-11-30	6377646.5	6270	0.10%	158953.8	-37.34	-0.02%
2015-11-27	6371377	-66998	-1.04%	158991.14	600.17	0.38%
2015-11-25	6438374.5	-97	0.00%	158390.97	-1484.81	-0.92%
2015-10-29	6700779.5	-323133	-4.82%	162098.56	-3144.76	-1.94%
2014-12-1	7888102.5	-1510456	-19.15%	177990.72	-19036.92	-10.70%

## 二、财经资讯

### 亚洲

新电改六大配套文件出台，探索建立全国统一的电力期货、衍生品市场。

韩国国会通过中韩自贸区协定，90%产品将进入零关税时代。

SDR 前夜重磅利好！在美人民币交易和清算工作组成立。

IMF 宣布将人民币纳入 SDR 权重 10.92%超英镑日元。

### 北美

美国 10 月成屋签约销售环比上涨 0.2%，不及预期。

美国零售业也不好过，“黑色星期五”实体销售额惨跌 10%。

### 欧洲

无视俄罗斯制裁，土耳其仍“拒不道歉”。

30 亿欧元+重启入欧谈判：欧盟与土耳其达成阻止难民入境协议。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘跌 0.46%，报 2080.41 点。道琼斯工业平均指数收盘下跌 0.44%，报 17719.92 点。纳斯达克综合指数收盘下跌 0.37%，报 5108.67 点。

德国 DAX 指数收盘上涨 0.78%，法国 CAC40 指数收盘上涨 0.56%，英国富时 100 指数收盘下跌 0.3%。

WTI 1 月油价收跌 0.3%，报每桶 41.60 美元。ICE 布伦特 1 月油价收跌 0.8%，报每桶 44.50 美元。COMEX 2 月黄金期货价格收涨 8 美元，报每盎司 1065 美元。

### 三、金属要闻

冶炼厂联合减产意在长协 TC 铜价受振有限

智利 10 月铜产量为 50 万吨 同比增 1.1%

李强：减产是当前镍市的主旋律

路透：如果减产与需求跟不上 镍价回升可能好景不长

行业自救 必将引领铝价回归正途

### 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
11 月 30 日 07:50	日本 10 月零售销售年率 (%)	-0.2	0.9	1.8
11 月 30 日 07:50	日本 10 月零售销售月率 (%)	0.7	0.3	1.1
11 月 30 日 07:50	日本 10 月工业产出月率 (%)	1.1	1.8	1.4
11 月 30 日 07:50	日本 10 月工业产出年率 (%)	-0.8	-0.9	-1.4
11 月 30 日 15:00	德国 10 月零售销售月率 (%)	0	0.4	-0.4
11 月 30 日 15:00	德国 10 月零售销售年率 (%)	3.5	2.9	2.1
11 月 30 日 21:00	德国 11 月 CPI 初值年率 (%)	0.3	0.4	0.4
11 月 30 日 21:30	美国 11 月芝加哥采购经理人指数	56.2	54	48.7
11 月 30 日 23:00	美国 10 月 NAR 季调后成屋签约销售指数(月率)	-2.3	1.5	0.2
11 月 30 日 23:00	美国 10 月 NAR 季调后成屋签约销售指数	106.8	-	107.7
11 月 30 日 23:30	美国 11 月达拉斯联储制造业指数	-12.7	-10	5.2
11 月 30 日 23:30	美国 11 月达拉斯联储制造业就业指数	0.3	-	11.6

#### 今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
12 月 1 日 09:00	中国 11 月官方制造业 PMI	49.8	49.9
12 月 1 日 09:45	中国 11 月财新制造业 PMI	48.3	48.4
12 月 1 日 16:45	意大利 11 月制造业 PMI	54.1	54.2
12 月 1 日 16:50	法国 11 月制造业 PMI 终值	50.8	50.8
12 月 1 日 16:55	德国 11 月制造业 PMI 终值	52.6	52.6
12 月 1 日 16:55	德国 11 月失业率 (%)	6.4	6.4
12 月 1 日 17:00	欧元区 11 月制造业 PMI 终值	52.8	52.8
12 月 1 日 18:00	欧元区 10 月失业率 (%)	10.8	10.8
12 月 1 日 17:30	英国 11 月制造业 PMI	55.5	54.0
12 月 1 日 18:00	意大利第三季度 GDP 终值年率 (%)	0.9	0.9
12 月 1 日 18:00	欧元区 10 月失业率 (%)	10.8	10.8
12 月 1 日 22:45	美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值	52.6	52.6

12月1日 23:00	美国 10 月营建支出月率 (%)	0.6	0.5
12月1日 23:00	美国 11 月 ISM 制造业 PMI	50.1	50.4
12月1日 23:00	美国 11 月 ISM 制造业就业指数	47.6	48.5

## 五、行情观点

### 沪铜

周一铜价先抑后扬，午后为迎接人民币加入 SDR，大型中资银行抛售美元，离岸人民币暴涨，致午后空头平仓铜价直线拉升收复部分失地，但仍收阴，收报 34850 元/吨，跌 380 元/吨或 1.08%。仓量方面，沪期铜主力 1601 合约持仓减 23570 手至 174020 手，成交 77.2 万手；1602 合约增 47562 手至 297004 手，成交 51.8 万手，新开仓中空头占优。

现货方面，昨日恰逢周初与月末，持货商报价基本维稳于贴水 40 元/吨-升水 10 元/吨变动不大，部分中间商与下游显现压价入市意愿，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 10 元/吨，平水铜成交价格 34460 元/吨-34820 元/吨，升水铜成交价格 34500 元/吨-34860 元/吨。

现在市场对减产能否保价持有质疑，金属价格都出现一定幅度的回调。虽然此次铜冶炼企业联合减产影响有限，但是打破了国内铜企各自为战的局面，开始抱团取暖；同时当铜价进一步下跌时，也为进一步减产创造机会，就这些方面而言依旧有积极意义。本周主重磅事件集中，周四欧央行会议宽松预期强烈，周五将公布美国非农数据，目前市场预期将增 19 万，只要数据不是特别糟糕，美联储极有可能在 12 月会议上加息。美元守住 100 点上方，也对基本金属仍存压力。虽然我们认为铜价继续下跌空间非常有限，但不排除继续筑底的可能，目前以观望为宜。

### 沪锌

周一沪锌主力期价回调，12850 上下震荡，收于 12875 元/吨，成交量大幅减少至 71.14 万手，持仓量降至 11.65 万手，夜盘震荡收于 12810 元/吨，LME 锌期价围绕 1550 一线震荡收于 1556 美元/吨。

国内现货锌价昨日弱势承压，上海地区贸易商主流报价在 13030-13070 元/吨，0#锌锭出厂价 14230 元/吨。锌价下跌明显，炼厂临近月末未有惜售情绪，出货维持常量，贸易商出货交投活跃。

国际货币基金组织 11 月 30 日宣布将人民币作为除英镑、欧元、日元和美元之外的第五种货币纳入特别提款权 (SDR) 货币篮子。人民币在 SDR 货币篮子中的权重为 10.92%，超出日元和英镑，但低于外界预期。新货币篮子要到 2016 年 10 月 1 日才开始生效。隔夜美元走高，基金金属整体小幅走跌。技术形态上看，均线胶着，短期 12500-13000 区间震荡走势，建议观望或波段操作。

## 沪铅

周一沪铅主力期价回调震荡，日内收于 12690 元/吨，成交量降至 12024 手，持仓量略增至 13036 手，夜盘冲高回落收于 12655 元/吨，LME 铅期价 10 日均线上方震荡收于 1644 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日持平，普通 1# 电解铅主流成交价 12750-12850 元/吨，金沙报 12880 元/吨，蒙白、恒邦、成源报 12860 元/吨，秦原报 12760 元/吨。沪铅继续回调，但现货铅价表现坚挺，持货商挺价出货，但下游月底买兴不振，多以询价为主，市场整体成交较弱。

低价触动冶炼企业出现明显的抵抗情绪，铅价下行空间不大。隔夜美元走高，基金属整体小幅走跌。技术形态上看，均线胶着，短期市场剧烈波动后走势逐渐平稳，预计短期 12500-12900 区间震荡。

## 贵金属

周一，贵金属探底回升。沪金 1606 合约下跌 1.79% 收于 219.15 元/克，沪银下跌 1.54% 收于 3202 元/千克；夜盘，沪金上涨 0.98% 收于 222.1 元/克，沪银上涨 0.28% 至 3221 元/千克。COMEX 黄金上涨 0.75% 收于 1064 美元/盎司，COMEX 白银下跌 0.07% 至 14.06 美元/盎司。

10 月末中国黄金储备规模再增加 45 万盎司至 5538 万盎司，这是央行自今年 7 月公布月度黄金储备数据以来，黄金储备连续第五个月增加，预计后期中国黄金储备将延续增持状态。IMF 宣布将人民币纳入 SDR 权重，人民币在 SDR 货币篮子中的权重为 10.92%，超出日元和英镑，但低于市场预期。投资者正等待周四欧央行议息会议及周五美国非农就业数据，市场交易相对谨慎，黄金从 6 年低位反弹。但在加息预期升温的背景下，预计贵金属期价仍将延续震荡偏弱表现，COMEX 黄金下方支撑下移至 1030 美元/盎司附近，上方压力位在 1080 美元/盎司；COMEX 白银继续测试 14 美元/盎司关口支撑。沪金 1606 下方支撑参考 215 元/克，上方压力位在 227 元/克附近；沪银 1606 合约下方支撑在 3150 元/千克附近，上方阻力位在 3260 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。