



金属早评 20151202

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>周二受官方 PMI 数据萎靡拖累，空头借机打压，铜价沪铜主力 1601 合约开盘即下挫，后来在美元指数的回落下反弹，整体仍以空头平仓为主，不过平仓量较上周有明显回落。沪期铜重心上抬，进入 12 月份持货商有意挺价，出货意愿降低。宏观面上，美 11 月 ISM 制造业 PMI 意外跌破 50，创六年新低，美元指数进攻 100 的整数关口再度受挫。基本上，中国十大铜企联合声明：明年减产 35 万吨，呼吁国家收储，减产量大于先前市场预期。短期看来，铜价有继续上攻的动能。密切关注今晚将公布的非农就业的先行指标-美国 11 月 ADP 就业人数变动情况。操作上，可以设好止损，逢低做多。</p>
锌	<p>周二，沪锌主力合约 1602 期价窄幅震荡。国内现货锌价变化不大。昨日公布的中国 11 月官方制造业 PMI 为 49.6，不及预期和前值，制造业仍显疲软；隔夜美国制造业 PMI 数据创六年新低，美元指数高位下滑。技术面来看，主力 1602 合约上方 20 日均线强烈压制，上行动能不足，不过下方 10 日均线仍未有效支撑。另外，明后天将迎来欧央行利率决议及美国非农数据，数据公布前，投资者情绪偏谨慎，减持观望居多，预计主力维持窄幅震荡，暂时观望。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1601 期价震荡上移。国内现货铅价较上一交易日涨 150 元/吨，持货商积极涨价出货，市场货源较为充裕，但下游月初采货较为谨慎，且近期铅价波动较大，观望情绪加重。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。隔夜美国制造业 PMI 数据创六年新低，美元指数高位下滑。技术形态上看，5 日均线有效支撑，短期市场剧烈波动后走势逐渐平稳，预计短期震荡偏多，上方压力 12900。</p>
贵金属	<p>周二，贵金属震荡回升。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 意外降至荣枯分水岭下方，创六年新低。经济数据不佳，美元指数从高位回落，金价从低位反弹。本周即将迎来欧央行议息会议和美国非农就业数据的公布，美联储主席耶伦也将发表讲话，预计将对贵金属市场形成一定冲击。在加息预期升温的背景下，预计贵金属期价反弹空间受限，整体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	35,150	35,020	300	0.86%	1,244,960	773,832	元/吨
LME 铜	4,610		38	0.82%	142,204	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	207		2.8	1.34%	60,662	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,200	10,180	55	0.54%	686,702	790,276	元/吨
LME 铝	1,478		29	2.00%	232,661	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,745	12,770	-130	-1.01%	1,069,466	438,410	元/吨
LME 锌	1,581		25	1.61%	116,940	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,765	12,745	-130	-1.02%	18,022	31,050	元/吨
LME 铅	1,661		17	1.05%	54,800	#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	1064.6	1074	1062.6	1068.3	4	115302
Comex Silver	14.06	14.24	14.04	14.165	0.10	30735
NYMEX Platinum	831.7	846.5	831.6	839.6	7	12299
NYMEX Palladium	542	555	538.05	540.35	-4	3288
SHFE Gold	219.6	224.5	219.4	224.15	5.00	293192
SHFE Silver	3218	3248	3209	3241	39.00	545874
SHGF AU+TD	217.71	221.99	217.52	221.52	3.81	74220000
SHGF AG+TD	3159	3179	3151	3174	25	1969702000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-12-1	2015-10-29	2015-11-27	2015-11-30	2015-12-1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1616.18	1542.28	1492.65	1490.34	1489.75	-0.59
SPDR 黄金持仓	720.02	694.34	654.80	654.80	654.80	0.00
ETF 白银总持仓	19980.91	18898.53	18898.08	18900.78	18935.82	35.04
ishare 白银持仓	10727.22	9814.20	9897.43	9897.43	9897.43	0.00
VIX	13.62	16.52	15.12	16.13	14.67	-1.46

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	243025	2897100	542600	128250
日变动	(1350)	(4375)	(2775)	(75)
注册仓单占比%	13.53	43.70	21.49	22.73

	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
2015-12-1	6444644	66998	1.05%	158954.3	0.50	0.00%
2015-11-30	6377646.5	6270	0.10%	158953.8	-37.34	-0.02%
2015-11-27	6371377	-66998	-1.00%	158991.14	600.17	0.37%
2015-10-30	6700779.5	-256136	-3.82%	162091.44	-3137.14	-1.94%
2014-12-2	7891285.5	-1446642	-18.33%	177975.33	-19021.03	-10.69%

二、财经资讯

亚洲

央行易纲：不必担心人民币加入 SDR 后就贬值，金融改革将按既定方针进行。

接连下调 SLF 和 MLF 利率，央行“利率走廊”初现雏形。

中央经济工作会议前瞻：宽财政 稳货币 改供给。

制造业 PMI 年内新低 连破荣枯线凸显供给侧改革紧迫性。

11 月财新制造业 PMI 好于预期，但已连续第九月处于收缩状态。

亚投行放贷计划出炉：初期每年 100~150 亿美元。

北美

美国 11 月 ISM 制造业 PMI 不及预期，创六年来新低。

欧洲

欧元区 11 月制造业 PMI 终值 52.8，创逾一年半新高。

和事佬来了：奥巴马敦促土耳其缓和对俄关系。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘上涨 21.89 点，涨幅 1.05%，报 2102.30 点。道琼斯工业平均指数收盘上涨 168.43 点，涨幅 0.95%，报 17888.35 点。纳斯达克综合指数收盘上涨 46.86 点，涨幅 0.92%，报 5155.53 点。

富时泛欧绩优 300 指数收盘下跌 0.38%，报 1512.22 点。英国富时 100 指数收盘上涨 0.7%，报 6395.65 点。德国 DAX 指数收盘下跌 1.0%，报 11261.24 点。法国 CAC 40 指数收盘下跌 0.8%，报 4914.53 点。

WTI 1 月油价收涨 0.09 美元，涨幅 0.22%，报每桶 41.74 美元。ICE 布伦特 1 月油价收跌 0.29 美元，跌幅 0.65%，报每桶 44.32 美元。COMEX 2 月黄金期货价格收跌 1.80 美元，跌幅 0.2%，报每盎司 1063.50 美元。

三、金属要闻

八大镍生产企业联合减产 12 月已落实约 35%
 人民币加入 SDR 铜价反应较理性
 中国主要铜企联合倡议限产 推动产业升级
 必和必拓将下调铜生产成本 提升产量
 淡水河谷预计 2016 年 Goro 镍矿产出增加 50%
 镍价重挫拖累 台湾 12 月份不锈钢盘价开跌

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 1 日 09:00	中国 11 月官方制造业 PMI	49.8	49.9	49.6
12 月 1 日 09:45	中国 11 月财新制造业 PMI	48.3	48.4	48.6
12 月 1 日 16:45	意大利 11 月制造业 PMI	54.1	54.4	54.9
12 月 1 日 16:50	法国 11 月制造业 PMI 终值	50.8	50.8	50.6
12 月 1 日 16:55	德国 11 月制造业 PMI 终值	52.6	52.6	52.9
12 月 1 日 16:55	德国 11 月失业率 (%)	6.4	6.4	6.3
12 月 1 日 17:00	意大利 10 月失业率 (%)	11.6	11.7	11.5
12 月 1 日 17:00	欧元区 11 月制造业 PMI 终值	52.8	52.8	52.8
12 月 1 日 17:30	英国 11 月制造业 PMI	55.2	53.6	52.7
12 月 1 日 18:00	欧元区 10 月失业率 (%)	10.8	10.8	10.7
12 月 1 日 18:00	意大利第三季度 GDP 终值年率 (%)	0.9	0.9	0.8
12 月 1 日 18:00	欧元区 10 月失业率 (%)	10.8	10.8	10.7
12 月 1 日 22:45	美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值	52.6	52.6	52.8
12 月 1 日 23:00	美国 10 月营建支出月率 (%)	0.6	0.5	1.0
12 月 1 日 23:00	美国 11 月 ISM 制造业 PMI	50.1	50.5	48.6
12 月 1 日 23:00	美国 11 月 ISM 制造业就业指数	47.6	48.4	51.3

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
12 月 2 日 05:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	260	160
12 月 2 日 18:00	欧元区 11 月 CPI 初值年率 (%)	0.1	0.2
12 月 2 日 18:00	欧元区 10 月 PPI 年率 (%)	-3.1	-3.2
12 月 2 日 21:15	美国 11 月 ADP 就业人数变化 (万人)	18.2	19.0
12 月 2 日 23:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	96.1	-

五、行情观点

沪铜

周二受官方 PMI 数据萎靡拖累，空头借机打压，铜价沪铜主力 1601 合约开盘即下挫至 34620 元/吨，但随后美元跳水，铜价暂时得以喘息，空头伺机大量平仓，铜价上冲至 35380 元/吨，但上行压力较重，上方多头减仓示弱，铜价承压回落并围绕 35150 元/吨窄幅盘整。收报 35150 元/吨，涨 270 或 0.77%，站上 5 日均线。夜盘时间继续上攻，站于 5 日、10 日均线上方。仓量方面，昨日沪铜整体仍以空头平仓为主，不过平仓量较上周有明显回落。主力 1601 合约减仓 16136 手至 157888 手，成交 55.2 万手；1602 合约持仓增加 2906 手至 299910 手，成交约 51 万手。

昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 35080 元/吨-35320 元/吨，升水铜成交价格 35100 元/吨-35350 元/吨。沪期铜重心上抬，进入 12 月份持货商有意挺价，出货意愿降低。

宏观面上，美 11 月 ISM 制造业 PMI 意外跌破 50，创六年新低，美元指数进攻 100 的整数关口再度受挫。基本上，中国十大铜企联合声明：明年减产 35 万吨，呼吁国家收储，减产量大于先前市场预期。短期看来，铜价有继续上攻的动能。密切关注今晚将公布的非农就业的先行指标-美国 11 月 ADP 就业人数变动情况。操作上，可以设好止损，逢低做多。

沪锌

周二沪锌主力合约 1602 期价窄幅震荡，收于 12745 元/吨，下跌 40 元/吨，成交量增至 53.91 万手，持仓量略增至 20.12 万手，夜盘震荡收于 12820 元/吨，LME 锌期价震荡收于 1581 美元/吨。

国内现货锌价变化不大，上海地区贸易商主流报价在 12920-12960 元/吨，较主力合约升水 140-180 元/吨，0#锌锭出厂价 14190 元/吨。临近年底，炼厂为完成生产目标且迫于年底资金压力，多数正常出货，市场货源充裕；贸易商对下游需求预期并不乐观，积极调价抛售库存变现为主；下游依旧刚需采购，成交较昨日无改善。

昨日公布的中国 11 月官方制造业 PMI 为 49.6，不及预期和前值，制造业仍显疲软；隔夜美国制造业 PMI 数据创六年新低，美元指数高位下滑。技术面来看，主力 1602 合约上方 20 日均线强烈压制，上行动能不足，不过下方 10 日均线仍未有效支撑。另外，明后天将迎来欧央行利率决议及美国非农数据，数据公布前，投资者情绪偏谨慎，减持观望居多，预计主力维持窄幅震荡，暂时观望。

沪铅

周二沪铅主力 1601 期价受 20 日均线支撑，小幅震荡上移，收于 12765 元/吨，上涨 180 元/吨，成交量降至 10482 手，持仓量降至 12054 手，夜盘震荡上行收于 12845 元/吨，LME 铅期价依托 5 日均线略有上移，收于 1661 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日涨 150 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 12900-13000 元/吨，金沙报 12980 元/吨，蒙自、恒邦、成源报 12970 元/吨。现货铅价跟随期价上涨，持货商积极涨价出货，市场货源较为充裕，但下游月初采货较为谨慎，且近期铅价波动较大，观望情绪加重。

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。隔夜美国制造业 PMI 数据创六年新低，美元指数高位下滑。技术形态上看，5 日均线有效支撑，短期市场剧烈波动后走势逐渐平稳，预计短期震荡偏多，上方压力 12900。

贵金属

周二，贵金属震荡回升。沪金 1606 合约上涨 1.91%收于 224.15 元/克，沪银上涨 0.9%收于 3241 元/千克；夜盘，沪金上涨 0.04%收于 222.35 元/克，沪银小跌 0.06%至 3228 元/千克。COMEX 黄金上涨 0.4%收于 1068.3 美元/盎司，COMEX 白银上涨 0.75%至 14.165 美元/盎司。

美国 11 月 ISM 制造业 PMI 降至 48.6，意外跌至荣枯分水岭下方，创六年新低。经济数据不佳，美元指数从高位回落，金价从低位反弹。本周即将迎来欧央行议息会议和美国非农就业数据的公布，美联储主席耶伦也将发表讲话，预计将对贵金属市场形成一定冲击。在加息预期升温的背景下，预计贵金属期价反弹空间受限，整体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 3300 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。

