



金属早评 20151203

联系人：李婷、陆苇文

电话：021-68559999-263

邮箱：li.t@jyqh.com.cn

今日观点

| | |
|-----|---|
| 铜 | <p>周三受强势美元压制，沪期铜主力合约小幅下挫，仓量齐增。但现货商挺价心态较前一交易日更为浓烈。宏观面上，美 11 月 ADP 就业新增 21.7 万预示非农数据向好，美联储主席耶伦周三发表讲话暗示美联储加息将近，美元触及 12 年来新高，而欧元区 11 月 CPI 不及预期，欧央行宽松预期增加。美元指数再度站上 100 的整数关口。基本上，2016 电解铜内外贸长单升水齐降，企业倾向浮动价格，10 家中国铜企减产 35 万吨实际的效果有待检验，并未对市场造成太大影响。短期看来，铜价会在 34500-35500 之间震荡，等待非农就业数据的公布。</p> |
| 贵金属 | <p>周三，贵金属震荡走低。美国 11 月 ADP 就业数据利好，美联储主席耶伦暗示美联储加息将近，美元盘中创 12 年新高，打压贵金属走势。而从资金面来看，黄金 ETF 持仓单日流出 16 吨，创近 5 年来最大跌幅，显示出投资者看空情绪增加。在加息预期升温的背景下，预计贵金属期价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。今日重点关注欧央行议息会议，目前市场预期欧央行将在此次会议上推出进一步宽松措施，预计将继续施压贵金属价格走势。</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 | 34,890 | 35,120 | -260 | -0.74% | 1,041,448 | 784,560 | 元/吨 |
| LME 铜 | 4,552 | | -58 | -1.26% | 148,577 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 205 | | -2.7 | -1.30% | 60,069 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 10,190 | 10,215 | -10 | -0.10% | 767,630 | 768,642 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,481 | | 3 | 0.17% | 220,999 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 12,550 | 12,715 | -195 | -1.53% | 1,017,024 | 458,198 | 元/吨 |
| LME 锌 | 1,549 | | -32 | -2.02% | 95,456 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 12,790 | 12,820 | -195 | -1.53% | 15,118 | 30,512 | 元/吨 |
| LME 铅 | 1,649 | | -13 | -0.77% | 53,438 | #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 | 1067.9 | 1071 | 1049.4 | 1052.7 | -16 | 117379 |
| Comex Silver | 14.165 | 14.21 | 13.9 | 13.97 | -0.19 | 34266 |
| NYMEX Platinum | 838.6 | 853.1 | 829.3 | 832 | -8 | 11400 |
| NYMEX Palladium | 542.4 | 543.85 | 522.55 | 527.55 | -13 | 3251 |
| SHFE Gold | 223.45 | 224.35 | 222.3 | 222.9 | -1.25 | 163072 |
| SHFE Silver | 3240 | 3253 | 3226 | 3236 | -5.00 | 434892 |
| SHGF AU+TD | 220.75 | 221.6 | 220.01 | 220.33 | -1.19 | 40182000 |
| SHGF AG+TD | 3172 | 3181 | 3165 | 3168 | -6 | 1174978000 |

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 | 692.26 | 654.80 | 654.80 | 639.02 | -15.78 |
| ETF 白银总持仓 | 19980.91 | 18898.08 | 18900.78 | 18935.82 | 18936.15 | 0.33 |
| ishare 白银持仓 | 10727.22 | 9814.20 | 9897.43 | 9897.43 | 9933.00 | 35.58 |
| VIX | 15.44 | 15.29 | 16.13 | 14.67 | 15.91 | 1.24 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 239200 | 2890050 | 540000 | 128225 |
| 日变动 | (3825) | (7050) | (2600) | (25) |
| 注册仓单占比% | 12.16 | 43.56 | 22.04 | 22.79 |

| | 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 |
|------------|------------|----------|---------|------------|-----------|---------|
| 2015-12-2 | 6434858 | -9786 | -0.15% | 158341.86 | -612.44 | -0.39% |
| 2015-12-1 | 6444644 | 66998 | 1.05% | 158954.3 | 0.50 | 0.00% |
| 2015-11-30 | 6377646.5 | 6270 | 0.09% | 158953.8 | -37.34 | -0.02% |
| 2015-11-2 | 6700779.5 | -265922 | -3.97% | 162813.36 | -4471.50 | -2.75% |
| 2014-12-3 | 7918760.5 | -1483903 | -18.74% | 176763.31 | -18421.45 | -10.42% |

二、财经资讯

亚洲

李克强：保持人民币基本稳定，在多地开展金融改革创新试点。

地方债置换冲击有多大？财政部计划三年置换 14.7 万亿地方债。

媒体称注册制推出将早于《证券法》整体修订。

贾康：确有“房贷利息抵个税”的研究方向，具体时间还没定。

上海市公积金管理中心将于 12 月 4 日发行首批公积金资产证券化产品。

北美

耶伦：过晚加息有突然紧缩风险，期待货币政策正常化。

为加息开绿灯？美国 11 月 ADP 就业新增 21.7 万。

亚特兰大联储 Lockhart：12 月加息是令人信服的。

美联储褐皮书：绝大多数地区经济温和扩张。

欧洲

欧洲央行明日加码宽松板上钉钉？欧元区 11 月 CPI 不及预期。

伊朗：多数 OPEC 国家支持减产，除了海湾国家。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘下跌 23.12 点，跌幅 1.10%，报 2079.51 点。道琼斯工业平均指数收盘下跌 158.67 点，跌幅 0.89%，报 17729.68 点。纳斯达克综合指数收盘下跌 33.08 点，跌幅 0.64%，报 5123.22 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.07%，报 1513.68 点。英国富时 100 指数收涨 0.40%，报 6420.93 点。德国 DAX 指数收跌 0.63%，报 11190.02 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.18%，报 4905.76 点。

上证综指收报 3536.91 点，涨幅 2.33%，实现三连涨，创近一个月最大单日涨幅，成交额 3692 亿元。深证成指收报 12186.3 点，涨幅 0.87%，成交额 4644 亿元。创业板收报 2613.26 点，跌幅 1.59%，成交额 1196 亿元。

三、金属要闻

秘鲁 10 月铜产量同比增长 32%

高盛：中国铜企减产或不足以平衡国内市场

CME Group 表示 11 月金属类交易品日均交易量同比下降 12%

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 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 | 0.1 |
| 12 月 2 日 18:00 | 欧元区 11 月核心 CPI 初值年率 (%) | 1.1 | 1.1 | 0.9 |
| 12 月 2 日 18:00 | 欧元区 10 月 PPI 年率 (%) | -3.1 | -3.2 | -3.1 |
| 12 月 2 日 21:15 | 美国 11 月 ADP 就业人数变化 (万人) | 18.2 | 19.0 | 21.7 |
| 12 月 2 日 23:30 | 美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶) | 96.1 | -47.1 | 117.7 |

今日财经数据：

| 发布日(北京时间) | 财经数据 | 前值 | 预测值 |
|----------------|-----------------------|------|------|
| 12 月 3 日 18:00 | 欧元区 10 月零售销售月率 (%) | -0.1 | 0.2 |
| 12 月 3 日 18:00 | 欧元区 10 月零售销售年率 (%) | 2.9 | 2.8 |
| 12 月 3 日 20:45 | 欧央行再融资利率 (%) | 0.05 | 0.05 |
| 12 月 3 日 21:30 | 美国上周初请失业金人数 (万人) | 26.0 | - |
| 12 月 3 日 21:30 | 美国上上周续请失业金人数 (万人) | 27.1 | - |
| 12 月 3 日 23:00 | 美国 10 月工厂订单月率 (%) | -1.0 | 1.0 |
| 12 月 3 日 23:00 | 美国 10 月耐用品订单修正值月率 (%) | 3.0 | - |
| 12 月 3 日 23:00 | 美国 11 月 ISM 非制造业就业指数 | 59.2 | - |

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1602 合约开于 35290 元/吨后小幅震荡上行至 35400 元/吨，上方有压且美元强势，多头平仓和空头开仓增致铜价断崖式跳水，午后转为震荡下行并探低至 34900/吨，后围绕 35080 元/吨盘整，收平且跌破 5 日均线，仓量齐增，沪铜指数持仓增 10728 手至 784560 手，空开为主，成交 104.1 万手。1601 合约减仓 9192 手至 148696 手，多平为主，

成交 34.1 万手；主力 1602 合约持仓增加手 9494 至 309404 手，空开为主，成交约 53.4 万手。

现货方面，持货商挺价心态较前一交易日更为浓烈。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 120 元/吨，平水铜成交价格 35250 元/吨-35570 元/吨，升水铜成交价格 35300 元/吨-35620 元/吨。

宏观面上，美 11 月 ADP 就业新增 21.7 万预示非农数据向好，美联储主席耶伦周三发表讲话暗示美联储加息将近，美元触及 12 年来新高，而欧元区 11 月 CPI 不及预期，欧央行宽松预期增加。美元指数再度站上 100 的整数关口。基本上，2016 电解铜内外贸长单升水齐降，企业倾向浮动价格；而 10 个国家铜企减产 35 万吨实际的效果有待检验，并未对市场造成太大影响。短期看来，铜价会可能在 34500-35500 之间震荡，等待非农就业数据的公布。

贵金属

周三，贵金属震荡走低。沪金 1606 合约上涨 0.29% 收于 222.9 元/克，沪银上涨 0.19% 收于 3236 元/千克；夜盘，沪金下跌 1.21% 收于 220.5 元/克，沪银下跌 0.62% 至 3220 元/千克。COMEX 黄金下跌 1.46% 收于 1052.7 美元/盎司，COMEX 白银下跌 1.38% 至 13.97 美元/盎司。

素有小非农之称的美国 11 月 ADP 就业人数增加 21.1 万人，好于预期的 19 万。美联储主席耶伦表示美国经济已经取得了很大进展，推迟加息太久会存在未来突然紧缩的风险，暗示 12 月加息。市场对于加息预期进一步加强，美元指数盘中触及 12 年来新高，打压贵金属价格走势。另外，从资金面来看，12 月 2 日 SPDR 黄金 ETF 单日持仓环比下降 15.78 吨至 639.02 吨，跌幅达 2.4%，创近 5 年来最大跌幅，显示出投资者看空情绪增加。

在加息预期升温的背景下，预计贵金属期价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。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 3250 元/千克。今日重点关注欧央行议息会议，目前市场预期欧央行将在此次会议上推出进一步宽松措施，预计将继续施压贵金属走势。

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。

