



金属早评 20151204

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>周四铜价走势依然疲弱，并未受到美元指数大挫的提振。现货商出货意愿不佳。欧央行下调存款利率 10 个基点，延长购债时间，扩大购债范围，欧央行宽松政策不及市场预期，欧元跳涨 3%至一个月以来高点，欧股遭受重挫。耶伦重申美国经济前景好转，暗示首次加息将近。美国 11 月 ISM 非制造业指数不及预期，美元指数暴跌 2%，美股大跌。江铜表示，不排除加大减产力度的可能。昨晚美元指数的暴跌并未提振金属价格走势，而且增仓以空开为主，说明市场对铜价依然悲观。技术形态上看，金属重返跌势。预计短期沪期铜依然弱势震荡，密切关注今晚非农就业数据对市场的影响。</p>
贵金属	<p>周四，贵金属探底回升。欧洲央行宣布降息 10 个基点，将 QE 延长至 2017 年 3 月，并扩大资产购买范围。然而欧央行并未如预期扩大购债规模，欧元汇率飙升，美元指数大幅下挫，这在一定程度上提振贵金属走势。不过，美联储主席耶伦在国会发表证词时重申经济前景好转，表示 12 月加息是可能选项。在加息预期升温背景下，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。今日重点关注美国 11 月非农就业数据的公布，预计将对贵金属走势形成较大冲击。</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	34,390	34,800	-500	-1.43%	1,109,142	818,320	元/吨
LME 铜	4,572		20	0.43%	143,634	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	206		1.3	0.64%	59,106	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,180	10,200	-10	-0.10%	500,778	784,628	元/吨
LME 铝	1,478		-3	-0.17%	248,292	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,460	12,550	-90	-0.72%	1,029,798	451,440	元/吨
LME 锌	1,526		-23	-1.48%	112,167	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,565	12,615	-90	-0.70%	10,136	30,238	元/吨
LME 铅	1,655		7	0.40%	60,100	#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	1053.5	1064.5	1045.4	1061.1	8	166626
Comex Silver	13.975	14.145	13.805	14.07	0.10	45309
NYMEX Platinum	832.4	849.9	825	848	16	13183
NYMEX Palladium	526	539	524.25	538.3	11	3319
SHFE Gold	222.7	222.7	218.55	220	-2.90	254426
SHFE Silver	3231	3233	3178	3206	-30.00	652470
SHGF AU+TD	220.2	220.4	216.36	217.5	-2.83	84438000
SHGF AG+TD	3166	3170	3128	3142	-26	2682896000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-12-3	2015-11-2	2015-12-1	2015-12-2	2015-12-3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1617.71	1536.26	1489.75	1473.50	1470.79	-2.71
SPDR 黄金持仓	720.02	689.28	654.80	639.02	638.80	-0.22
ETF 白银总持仓	20049.70	18900.78	18935.82	18936.15	18936.74	0.59
ishare 白银持仓	10789.81	9783.05	9897.43	9933.00	9928.86	-4.14
VIX	15.80	16.06	14.67	15.91	18.11	2.20

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	239250	2884625	536525	128125
日变动	50	(5425)	(3475)	(100)
注册仓单占比%	11.64	43.62	21.53	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
2015-12-3	6446930	12072	0.19%	157946.95	-394.91	-0.25%
2015-12-2	6434858	-9786	-0.15%	158341.86	-612.44	-0.39%
2015-12-1	6444644	66998	1.00%	158954.3	0.50	0.00%
2015-11-3	6697500	-250570	-3.74%	163571.3	-5624.35	-3.44%
2014-12-4	7861120	-1414190	-17.99%	177321.77	-19374.82	-10.93%

二、财经资讯

亚洲

李克强：供需两端发力推进结构性改革。

中国 11 月财新服务业 PMI 小幅回落，综合 PMI 再超 50。

社科院：明年二季度后房价或出现断崖式下跌。

北美

耶伦重申美国经济前景好转，暗示首次加息将近。

美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 低于预期，非制造业活动放缓。

美国 10 月工厂订单环比增加 1.5%，结束两连跌。

美联储二号人物：美国金融系统的脆弱性“适度”。

欧洲

欧央行下调存款利率 10 个基点，延长购债时间，扩大购债范围。

大乌龙：英国《金融时报》抢发欧央行维持利率不变，引发市场巨震。

欧央行之夜：乌龙之后是失望，欧元疯涨欧股重挫。

沙特：如果伊朗、俄罗斯等国家参与，就将建议 OPEC 明年减产。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘下跌 29.89 点，跌幅 1.44%，报 2049.62 点。道琼斯工业平均指数收盘下跌 252.01 点，跌幅 1.42%，报 17477.67 点。纳斯达克综合指数收盘下跌 85.69 点，跌幅 1.67%，报 5037.53 点。

欧洲斯托克 600 指数收跌 3.1%，创 8 月份以来最大单日收盘跌幅。富时泛欧绩优 300 指数收跌 3.03%，报 1467 点。德国 DAX 指数收跌 406.02 点，跌幅 3.63%，报 10784.00 点英国富时 100 指数收跌 147.43 点，跌幅 2.3%，报 6273.5 点法国 CAC40 指数收跌 179.76 点，跌幅 3.66%，报 4726 点。

上证综指收报 3584.82 点, 涨幅 1.35%, 实现四连涨, 成交额 3389 亿元。深证成指收报 12447.4 点, 涨幅 2.14%, 成交额 4566 亿元。创业板收报 2708.12 点, 涨幅 3.63%, 成交额 1253 亿元。

三、金属要闻

现货市场挺价意愿强烈 铜价仍增仓下行

必和必拓 CEO: 看空大宗商品价格前景

《HOME 专栏》镍陷入恶性循环 但谁是罪魁祸首?

摩根士丹利: 中国冶炼商减产对价格的支撑难以长久

“四大用户”需求全线下滑 有色金属存两大隐忧

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3日 17:00	欧元区 11 月 Markit 服务业 PMI 终值	54.6	54.6	54.2
12月3日 17:00	欧元区 11 月 Markit 综合 PMI 终值	54.4	54.4	54.2
12月3日 18:00	欧元区 10 月零售销售月率 (%)	-0.1	0.2	-0.1
12月3日 18:00	欧元区 10 月零售销售年率 (%)	2.9	2.7	2.5
12月3日 20:30	美国 11 月挑战者企业裁员月率 (%)	-14.2	-	-38.7
12月3日 20:45	欧央行再融资利率 (%)	0.05	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	-	26.9
12月3日 21:30	美国上上周续请失业金人数 (万人)	27.1	-	26.9
12月3日 23:00	美国 10 月工厂订单月率 (%)	-1.0	1.4	1.5
12月3日 23:00	美国 10 月耐用品订单修正值月率 (%)	3.0	-	2.9
12月3日 23:00	美国 11 月 ISM 非制造业就业指数	59.2	-	55.0

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
12月4日 21:30	美国 10 月贸易帐 (亿美元)	-408.1	-410
12月4日 21:30	美国 11 月失业率 (%)	5.0	5.0
12月4日 21:30	美国 11 月非农就业人数变化 (万人)	27.1	20.0
12月4日 21:30	美国 11 月平均小时工资月率 (%)	0.4	0.2
12月4日 21:30	美国 11 月平均小时工资年率 (%)	2.5	2.3
12月4日 21:30	美国 11 月劳动力参与率 (%)	62.4	-

五、行情观点

沪铜

沪铜主力 1602 合约开于 34960 元/吨,受美元凌晨冲高影响,空头开仓拖累铜价开盘跳水,至 34630 元/吨后空头逐渐平仓,提振铜价小幅攀升至 34770 元/吨,但此位置恰逢 5 日均线压力,空头增仓尾盘铜价继续回落,收 34390 元/吨,跌 730 元/吨或 2.08%,5 日、10 日均线持续纠结,仓量齐增。主力 1602 合约持仓增加 29072 手至 338476 手,空开为主,成交约 69.2 万手。

现货方面,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 34800 元/吨-35020 元/吨,升水铜成交价格 34840 元/吨-35080 元/吨。沪期铜开盘便开始回落,现货商早间出货意愿不佳。

欧央行下调存款利率 10 个基点,延长购债时间,扩大购债范围,欧央行宽松政策不及市场预期,欧元跳涨 3%至一个月以来高点,欧股遭受重挫。耶伦重申美国经济前景好转,暗示首次加息将近。美国 11 月 ISM 非制造业指数 55.9,不及预期的 58,美元指数暴跌 2%,美股大跌。江铜表示,不排除加大减产力度的可能。昨晚美元指数的暴跌并未提振金属价格走势,而且增仓以空开为主,说明市场对铜价依然悲观。技术形态上看,金属重返跌势。预计短期沪期铜依然弱势震荡,密切关注今晚非农就业数据对市场的影响。

贵金属

周四,贵金属探底回升。沪金 1606 合约下跌 1.43%收于 220 元/克,沪银下跌 1.05%收于 3206 元/千克;夜盘,沪金上涨 0.66%收于 221.75 元/克,沪银上涨 0.87%至 3237 元/千克。COMEX 黄金上涨 1.11%收于 1064.4 美元/盎司,COMEX 白银上涨 0.97%至 14.105 美元/盎司。

欧洲央行宣布降息 10 个基点,将 QE 延长至 2017 年 3 月,并扩大资产购买范围。然而欧央行并未如预期扩大购债规模,欧元汇率飙升,美元指数随之大幅下挫,贵金属探底回升。不过,美联储主席耶伦在国会发表证词时重申经济前景好转,并表示 12 月加息是可能选项。在美联储加息预期升温背景下,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 3300 元/千克。今日即将公布美国 11 月非农就业数据,这将是美联储 12 月中旬议息会议前最重要的经济数据,需加以重点关注。

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。

