



金属早评 20151208

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>周一沪期铜主力合约强劲反弹，尾盘在伦铜下挫的带动下回调。上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 30 元/吨，市场整体供应较为充裕。宏观方面，美联储将在 12 月 15~16 日议息会首次加息几成定局。中国 11 月铁路货运量同比减幅超过 11.63%，跌幅扩大，“克强指数”再亮红灯，经济基本面依然低迷。但近期 LME 与上期所的铜库存均在持续减少，从盘面上看，空头减仓明显，预计短期铜下跌空间有限，有望保持震荡偏强的格局。继续关注沪铜在 34500 一线的支持。</p>
锌	<p>周一沪锌主力合约 1602 期价震荡上扬，夜盘下跌收于 12595 元/吨，LME 锌期价快速下滑至 1500 附近受支撑，收于 1519 美元/吨。国内现货锌价小幅回涨，上海地区贸易商主流报价在 12780-12850 元/吨，较 1601 合约升水 80-130 元/吨，升水缩窄。OPEC 会议宣布维持产量不减，原油破位下行，创六年半新低，隔夜美元强势上涨，基金金属多收跌。技术形态上看，主力 1602 合约均线维持胶着，预计在强势美元及弱势原油的双重压力下，或将延续弱势，短期维持 12450-12950 区间震荡。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1602 期价继续震荡上行，高位承压。昨日国内现货铅价较上一交易日涨 125 元/吨，现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，但市场货源减少，下游少量补货，贸易商继续挺价出货，市场成交平平。此轮借助美元指数的高位回落，及基金金属中相对较好的基本面，铅价快速反弹。不过目前期价反弹至高位压力区，且隔夜美元指数强势上涨，原油暴跌，压制基金金属。操作上，建议前期多单适当止盈，短期暂时观望。</p>
贵金属	<p>周一，贵金属冲高回落。周一，油价暴跌创 2009 年 3 月以来新低，彭博大宗商品指数跌至 16 年新低，大宗商品市场整体表现疲弱。美国亚特兰大联储主席洛克哈特周一表示，经济状况令人满意，金融市场也对美联储下周加息做好了准备。国际投行巴克莱在 2016 年前都对金价维持较低的看法，并警告称黄金可能跌穿 1000 美元/盎司。目前，市场上对于美联储 12 月加息预期较强，美元指数回升，继续压制贵金属资产价格走势。</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	35,330	35,020	720	2.08%	954,588	773,338	元/吨
LME 铜	4,553		-59	-1.27%	130,275	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	205		#N/A	#N/A	45,678	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,290	10,295	20	0.19%	721,212	807,866	元/吨
LME 铝	1,485		-26	-1.72%	345,030	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,830	12,655	240	1.91%	816,798	451,682	元/吨
LME 锌	1,519		-36	-2.32%	115,457	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	13,020	12,890	240	1.88%	12,728	31,718	元/吨
LME 铅	1,681		-5	-0.27%	58,917	#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	1085.5	1086.1	1065	1070.7	-15	104016
Comex Silver	14.59	14.64	14.205	14.225	-0.32	40682
NYMEX Platinum	881.5	887.7	852.4	856.8	-24	15061
NYMEX Palladium	569.05	569.05	546.05	555.3	-11	3730
SHFE Gold	221.85	228.05	221.5	227.55	5.60	532342
SHFE Silver	3240	3332	3224	3320	85.00	1466624
SHGF AU+TD	219.47	224.7	218.9	224.48	5.58	122120000
SHGF AG+TD	3171	3248	3159	3240	82	6933088000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-12-4	2015-11-3	2015-12-2	2015-12-3	2015-12-4	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1612.41	1530.74	1473.50	1470.79	1469.21	-1.58
SPDR 黄金持仓	719.12	680.11	638.80	638.80	634.63	-4.17
ETF 白银总持仓	19869.38	18936.15	18936.74	18916.62	18992.43	75.81
ishare 白银持仓	10789.81	9756.57	9928.86	9928.86	10000.01	71.15
VIX	14.51	20.08	14.81	14.81	15.84	1.03

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	235750	2872800	528075	127575
日变动	(1875)	(5925)	(4300)	(375)
注册仓单占比%	10.63	43.42	20.73	22.48

	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
2015-12-7	6448759	1829	0.03%	158491.28	576.08	0.36%
2015-12-4	6446930	0	0.00%	157915.2	-31.75	-0.02%
2015-12-3	6446930	12072	0.18%	157946.95	-394.91	-0.24%
2015-11-5	6695054	-246295	-3.68%	162842.95	-4351.67	-2.67%
2014-12-8	7903703.5	-1454945	-18.41%	177169.84	-18678.56	-10.54%

二、财经资讯

亚洲

11 月外储意外大降 872 亿美元，离岸人民币闻讯急跌。

11 月铁路货运量跌幅扩大，“克强指数”再亮红灯。

北京首发空气重污染红色预警：明起单双号限行，学校停课。

相亲航母诞生：世纪佳缘与百合网达成合并协议。

酒店并购大潮再起，首旅酒店拟 110 亿收购如家。

债市违约新案例：“12 圣达债”确认违约。

北美

美联储洛克哈特：市场已对加息做好准备。

奥巴马限枪讲话推动美国枪支制造商股价飙涨。

美国 11 月就业市场状况指数（LMCI）0.5，预期 1.5，10 月数值从 1.6 修正为 2.2。

欧洲

彭博：人民币计价股票明年或在法兰克福上市。

航企过冬，航运史上第二大收购达成。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 14.62 点，跌幅 0.70%，报 2077.07 点。道琼斯工业平均指数收跌 117.12 点，跌幅 0.66%，报 17730.51 点。纳斯达克综合指数收跌 40.46 点，跌幅 0.79%，报 5101.8 点。

WTI 1 月油价收跌 2.32 美元，跌幅 5.80%，报每桶 37.65 美元。ICE 布伦特 1 月油价收跌 2.28 美元，跌幅 5.30%，报每桶 40.72 美元。COMEX 2 月黄金期货收跌 13.40 美元，跌幅 1.24%，报每盎司 1070.70 美元。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.43%，报 1464.04 点。德国 DAX 30 指数收涨 1.25%，报 10886.09 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.88%，报 4756.41 点。英国富时 100 指数收跌 0.24%，报 6223.52 点。

上证综指收报 3536.93 点，涨幅 0.34%，成交额 2806 亿元，创逾一个月新低。深证成指收报 12443.05 点，涨幅 0.92%，成交额 4705 亿元。创业板收报 2738.15 点，涨幅 1.71%，成交额 1301 亿元。

三、金属要闻

铜陵全力推进铜基新材料产业集聚发展基地建设

铜业集体减产影响摸底：上市公司业绩仍难提振

新星公司减产 5 万吨矿 进口锌精矿加工费承压

“空铜派”注意了！花旗警告铜价可能“超卖”

央视调查：铝价一年跌去 26% 八成企业亏损难生存

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7日 15:00	德国 10 月工业生产年率 (%)	0.2	0.6	0
12月7日 15:00	德国 10 月工业生产月率 (%)	-1.1	0.7	0.2
12月7日 17:30	欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数	15.1	17.0	15.7
12月7日 23:00	美国 11 月 LMCI	1.6	1.5	0.5

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
12月8日	中国 11 月贸易账 (亿美元)	3932	3952.5
12月8日	中国 11 月出口年率 (%)	-3.6	-2.3
12月8日	中国 11 月进口年率 (%)	-16.0	-11.1
12月8日 7:50	日本第三季度实际 GDP 修正值年率 (%)	-0.8	0.1
12月8日 17:30	英国 10 月工业产出年率 (%)	1.1	1.3
12月8日 17:30	英国 10 月工业产出月率 (%)	-0.2	0.1
12月8日 18:00	欧元区第三季度 GDP 修正值年率 (%)	1.6	1.6
12月8日 23:00	美国 12 月 IBD 经济乐观指数	45.5	45.0

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1602 合约开于 34980 元/吨，在空平带动下迅速摸高至 35390 元/吨，恰逢 20 日均线压力较强，多头谨慎主动减仓，铜价围绕 35220 元/吨窄幅波动，收 35330 元/吨，涨 750 元/吨，涨幅 2.17%。昨天仓量齐减，空头平仓为主，主力 1602 合约持仓减 24148 手至 307554 手，成交约 61 万手。沪期铜走势强于外盘。夜盘美油暴跌近 6% 跌破 38 美元至六年新低，拖累大宗商品走势，伦铜下挫带动沪铜再度回调。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 30 元/吨，平水铜成交价格 35380 元/吨-35440 元/吨，升水铜成交价格 35400 元/吨-35480 元/吨。沪期铜小涨，窄幅波动，部分进口铜进入现货市场抛售，市场整体供应较为充裕。

宏观方面，美联储官员布拉德表示，预测失真导致美联储加息延迟，美联储将在 12 月 15~16 日议息会首次加息几成定局。中国 11 月铁路货运量同比减幅超过 11.63%，跌幅扩大，“克强指数”再亮红灯，经济基本面依然低迷。但近期 LME 与上期所的铜库存均在持续减少，从盘面上看，空头减仓明显，预计短期铜下跌空间有限，有望保持震荡偏强的格局。继续关注沪铜在 34500 一线的支撑。

锌

周一沪锌主力合约 1602 期价震荡上扬，收于 12830 元/吨，上涨 300 元/吨，成交量降至 63.04 万手，持仓量降至 22.66 万手，夜盘震荡收于 12595 元/吨，LME 锌期价快速下滑至 1500 附近受支撑，收于 1519 美元/吨。

昨日国内现货锌价小幅回涨，上海地区贸易商主流报价在 12780-12850 元/吨，较 1601 合约升水 80-130 元/吨，升水缩窄。0#锌锭出厂价 13900 元/吨。贸易商报价积极跟涨，周初出货积极，然下游企业接货意愿不强。

OPEC 会议宣布维持产量不减，原油破位下行，创六年半新低，隔夜美元强势上涨，基金金属多收跌。技术形态上看，主力 1602 合约均线维持胶着，预计在强势美元及弱势原油的双重压力下，或将延续弱势，短期维持 12450-12950 区间震荡。

铅

周一沪铅主力 1602 期价继续震荡上行，收于 13020 元/吨，上涨 345 元/吨，成交量略增至 8408 手，持仓量增至 15392 手，夜盘维持高位震荡收于 12915 元/吨，LME 铅期价上行至 1700 附近承压，收于 1680.5 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日涨 125 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13050-13150 元/吨，金沙、南方报 13150 元/吨，汉江、蒙自报 13120 元/吨。沪铅大幅反弹，现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，但市场货源减少，下游少量补货，贸易商继续挺价出货，市场成交平平。

此轮借助美元指数的高位回落，及基金金属中相对较好的基本面，铅价快速反弹。不过目前期价反弹至高位压力区，且隔夜美元指数强势上涨，原油暴跌，压制基金金属。操作上，建议前期多单适当止盈，短期暂时观望。

贵金属

周一，贵金属冲高回落。沪金 1606 合约上涨 2.8% 收于 227.55 元/克，沪银上涨 2.56% 收于 3320 元/千克；夜盘，沪金上涨 0.11% 收于 225.8 元/克，沪银上涨 0.09% 至 3290 元/千克。COMEX 黄金下跌 1.39% 收于 1070.7 美元/盎司，COMEX 白银下跌 2.2% 至 14.225 美元/盎司。

中国 11 月外汇储备意外大降 872 亿美元，为 1996 年有数据以来的第三大月度跌幅。周一，油价暴跌创 2009 年 3 月以来新低，彭博大宗商品指数下跌 2.1%，跌至 16 年新低，大宗商品市场整体表现疲弱。在上周五利好非农就业数据公布之后，美国亚特兰大联储主席洛克哈特周一表示，经济状况令人满意，金融市场也对美联储下周加息做好了准备，一旦加息启动之后，他预期美联储会采用更加渐进的路径。目前，市场上对于美联储 12 月加息预期较强，美元指数回升，继续压制贵金属资产价格走势。巴克莱表示，投资者对黄金的情绪显得非常悲观，该行在 2016 年前都对金价维持较低的看法，并且警告称黄金可能跌穿 1000 美元/盎司。

在加息预期升温的背景下，预计贵金属反弹空间受限，整体仍延续震荡偏空表现，COMEX 黄金上方压力位在 1100 美元/盎司，下方支撑参考 1030 美元/盎司附近。

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。