



## 金属早评 20151209

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>周二沪期铜走低，夜盘美元指数下滑提振 LME 铜价反弹带动沪期铜上涨。数据显示，中国 11 月铜进口年率上升 10%，至 46 万吨，因尽管需求增长缓慢，但铜价上月跌至六年半低点 4,443.50 美元，刺激了投机性卖盘。虽然市场仍对需求存疑，但中国进口的增加有望给铜市带来支撑。我们认为铜价前期的下跌已经充分释放了市场的悲观预期，继续下跌的空间非常有望，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>周二沪锌主力合约 1602 期价窄幅震荡。国内现货锌价承压回调，上海地区贸易商主流报价较 1601 合约升水 70-130 元/吨。冶炼厂家受锌价下行打击，散单少有，贸易商交投意愿较强，然主流成交实现于贸易商之间较多，下游用锌企业接货较为谨慎，市场整体交投有限。隔夜美元小幅回调，但原油创六年半最低收盘价，且“最后的多头”汇丰也下调中国明后两年的 GDP 增长预期，需求疲软仍是制约基金金属的主要因素。技术形态上看，主力 1602 合约均线转为空头排列，预计在强势美元及弱势原油的双重压力下，或将延续弱势，短期考验下方 12400 支撑，暂时观望。</p> |
| 铅   | <p>周二沪铅主力 1602 期价上方万三附近承压，震荡下行。昨内现货铅价较上一交易日涨 25 元/吨，持货商继续挺价出货，市场货源较多，下游询盘问价热情较高，少量补货，成交一般。铅的基本面是基金金属中相对较好的，期价反弹至万三附近承压，短期无更多利好支撑，上行乏力。技术上看，均线胶着，收于长下影线 K 线，建议前期多单适当止盈，短期或 12700-13000 区间震荡。</p>   |
| 贵金属 | <p>周二，贵金属震荡盘整。中国经济数据表现疲弱，11 月出口同比下降 6.8%，连续 5 个月下滑；进口同比下降 8.7%，连续 13 个月下滑。大宗商品价格继续承压下行，国际油价再创 6 年半新低，美元汇率走软，一定程度上提振贵金属走势。不过目前，市场上对于美联储下周加息预期较强，贵金属反弹空间受限。预计整体仍延续震荡偏空表现。</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  | 34,710 | <b>34,830</b> | -620 | <b>-1.75%</b> | 792,392 | <b>808,188</b> | 元/吨  |
| LME 铜   | 4,573  |               | 21   | <b>0.45%</b>  | 143,802 | #N/A           | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 206    |               | 1.2  | <b>0.56%</b>  | 46,398  | #N/A           | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 10,330 | <b>10,290</b> | 40   | <b>0.39%</b>  | 700,488 | <b>778,466</b> | 元/吨  |
| LME 铝   | 1,476  |               | -10  | <b>-0.64%</b> | 238,034 | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 12,540 | <b>12,650</b> | -290 | <b>-2.26%</b> | 798,848 | <b>445,564</b> | 元/吨  |
| LME 锌   | 1,528  |               | 9    | <b>0.59%</b>  | 108,414 | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 12,920 | <b>12,965</b> | -290 | <b>-2.23%</b> | 13,132  | <b>31,888</b>  | 元/吨  |
| LME 铅   | 1,698  |               | 17   | <b>1.01%</b>  | 40,809  | #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      | 1069.7 | 1078.4 | 1066.8 | 1074.1 | <b>3</b>      | 120295     |
| Comex Silver    | 14.22  | 14.31  | 14.065 | 14.14  | <b>-0.08</b>  | 36616      |
| NYMEX Platinum  | 855.2  | 863.9  | 845.5  | 848.5  | <b>-8</b>     | 13148      |
| NYMEX Palladium | 552.25 | 561.25 | 547    | 548.8  | <b>-7</b>     | 3854       |
| SHFE Gold       | 227.05 | 227.35 | 224.05 | 225.3  | <b>-2.25</b>  | 239974     |
| SHFE Silver     | 3317   | 3324   | 3262   | 3281   | <b>-39.00</b> | 645200     |
| SHGF AU+TD      | 223.68 | 224.28 | 221.19 | 222.23 | <b>-2.25</b>  | 63124000   |
| SHGF AG+TD      | 3230   | 3241   | 3187   | 3204   | <b>-36</b>    | 2746340000 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|             | 2014-12-5 | 2015-11-4 | 2015-12-3 | 2015-12-4 | 2015-12-7 | 较昨日增减        |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| ETF 黄金总持仓   | 1612.31   | 1524.41   | 1470.79   | 1469.21   | 1465.18   | <b>-4.03</b> |
| SPDR 黄金持仓   | 721.81    | 671.77    | 638.80    | 634.63    | 634.63    | 0.00         |
| ETF 白银总持仓   | 19846.71  | 18936.74  | 18916.62  | 18992.43  | 18984.07  | <b>-8.36</b> |
| ishare 白银持仓 | 10864.32  | 9756.57   | 9928.86   | 10000.01  | 10000.01  | 0.00         |
| VIX         | 15.29     | 18.16     | 14.81     | 15.84     | 17.60     | <b>1.76</b>  |

### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜          | 伦铝      | 伦锌            | 伦铅          |
|---------|-------------|---------|---------------|-------------|
| 昨日总库存   | 235725      | 2901875 | 524150        | 127500      |
| 日变动     | <b>(25)</b> | 29075   | <b>(3925)</b> | <b>(75)</b> |
| 注册仓单占比% | 10.72       | 42.79   | 20.14         | 22.63       |

|  | 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 |
|--|------------|--------|-----|------------|--------|------|
|  |            |        |     |            |        |      |

|           |           |          |         |           |           |         |
|-----------|-----------|----------|---------|-----------|-----------|---------|
| 2015-12-8 | 6316783.5 | -131976  | -2.05%  | 158434.59 | -56.69    | -0.04%  |
| 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%  |
| 2015-11-6 | 6713540   | -396757  | -5.91%  | 161812.61 | -3378.02  | -2.09%  |
| 2014-12-9 | 7903607   | -1586824 | -20.08% | 176714.75 | -18280.16 | -10.34% |

## 二、财经资讯

### 亚洲

反攻无力板块普跌，沪指挫近 2% 失守 3500 点。

人民币持续走低，在岸创四年最低收盘水平。

中国外贸寒冬：出口“五连跌”，进口史上首次“十三连跌”。

险资围剿：前海人寿之后，安邦举牌万科。

持续回暖，11 月乘用车销量强劲增长。

俄罗斯拟发行 10 亿美元人民币计价国债。

### 北美

美国 10 月 JOLTS 职位空缺 538.3 万，预期 550 万，9 月数值从 552.6 万修正为 553.4 万。

雅虎不再寻求剥离阿里巴巴股份，考虑出售核心业务。

摩根士丹利将关闭基础金属交易，固定收益部门将裁员 25%。

### 欧洲

欧元区三季度 GDP 季环比修正值 0.3%，预期 0.3%，初值 0.3%；同比修正值 1.6%，预期 1.6%，初值 1.6%。

法国极右翼选举大胜震惊欧洲政坛。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘下跌 13.45 点，跌幅 0.65%，报 2063.62 点。道琼斯工业平均指数收盘下跌 161.04 点，跌幅 0.91%，报 17569.47 点。纳斯达克综合指数收盘下跌 3.57 点，跌幅 0.07%，报 5098.24 点。

WTI 1 月油价收跌 0.14 美元，跌幅 0.4%，报每桶 37.51 美元。ICE 布伦特 1 月油价收跌 0.47 美元，跌幅 1.2%，报每桶 40.26 美元。COMEX 2 月黄金期货收涨 2.30 美元，跌幅 0.2%，报每盎司 1072.90 美元。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.79%，报 1437.77 点。欧元区蓝筹绩优股斯托克 50 指数收跌 1.87%，报 3297.46 点。德国 DAX 30 指数收跌 1.95%，报 10673.60 点。法国 CAC 40 指数收跌 1.57%，报 4681.86 点。英国富时 100 指数收跌 1.42%，报 6135.22 点。

上证综指收报 3470.07 点，跌幅 1.89%，成交额 2978 亿元。深证成指收报 12165.0 点，跌幅 2.23%，成交额 4708 亿元。创业板收报 2691.66 点，跌幅 1.70%，成交额 1422 亿元。

### 三、金属要闻

中国 11 月份进口未锻造的铜及铜材 46 万吨，同比减少 2.8% ——海关总署

中国 11 月份出口未锻轧铝及铝材 45 吨，同比增加 14.3%——海关总署

欧洲最大锌生产商 Nyrstar 也要减产，因锌价疲软

中国镍资源入不敷出进入港交所除牌程序

### 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8日 7:50  | 日本第三季度实际 GDP 年率 (%)   | -0.8  | 0.2    | 1     |
| 12月8日 10:51 | 中国 11 月贸易账 (亿美元)      | 616.4 | 640    | 541   |
| 12月8日 10:51 | 中国 11 月进口年率 (%)       | -16   | -11.10 | -5.6  |
| 12月8日 10:51 | 中国 11 月出口年率 (%)       | -3.6  | -2.3   | -3.7  |
| 12月8日 17:30 | 英国 10 月工业产出年率 (%)     | 1.5   | 1.2    | 1.7   |
| 12月8日 17:30 | 英国 10 月工业产出月率 (%)     | 0     | 0.1    | 0.1   |
| 12月8日 18:00 | 欧元区第三季度 GDP 年率 (%)    | 1.6   | 1.6    | 1.6   |
| 12月8日 23:00 | 美国 12 月 IBD 消费者信心指数   | 45.5  | 45.0   | 47.2  |
| 12月8日 23:00 | 美国 10 月 JOLTs 职位空缺(万) | 552.6 | 550    | 538.3 |

#### 今日财经数据：

| 发布日(北京时间)   | 财经数据                        | 前值    | 预测值 |
|-------------|-----------------------------|-------|-----|
| 12月9日 05:30 | 12月5日当周 API 原油库存 (万桶)       | 160   | --  |
| 12月9日 09:30 | 中国 11 月 PPI 年率 (%)          | -5.9  | 6   |
| 12月9日 09:30 | 中国 11 月 CPI 年率 (%)          | 1.3   | 1.4 |
| 12月9日 15:00 | 德国 10 月末季调贸易帐 (亿欧元)         | 228   | 217 |
| 12月9日 23:30 | 美国 12 月 5 日当周 EIA 原油库存 (万桶) | 117.7 | 130 |

### 五、行情观点

#### 沪铜

周二沪期铜主力合约 1602 开于 34740 元/吨，空头继续开仓，铜价承压跳水低至 34580 元/吨，后小幅攀升并围绕 34710 元/吨盘整，全天均在日均线下方运行，收 34710 元/吨，跌幅 310 元/吨。仓量齐增，空头开仓持续占优，沪铜 1602 合约持仓增 24546 手至 332100 手，成交 54 万手，沪铜指数持仓增 34850 手至 808188 手，成交 79.2 万手。夜盘期间，因美元下滑，LME 铜价上涨，沪期铜在夜盘期货先抑后扬，站回 10 日均线上方。

现货方面，昨日沪期铜承压回落，早间持货商即加大贴水幅度出货，市场出现全面贴水报价，上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-平水，平水铜成交价格 34870 元/吨-34970 元/吨，升水铜成交价格 34900 元/吨-35000 元/吨。

中国最新公布的 11 月贸易数据令人失望，但 11 月铜、铁矿石进口大幅反弹。中国 11 月铜进口年率上升 10%，至 46 万吨，虽然市场仍对需求存疑，但中国进口的增加有望给铜市带来支撑。我们认为铜价前期的下跌已经充分释放了市场的悲观预期，继续下跌的空间非常有望，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

周二沪锌主力合约 1602 期价窄幅震荡，收于 12540 元/吨，下跌 115 元/吨，成交量增至 63.95 万手，持仓量降至 22.1 万手，夜盘小幅下探后上扬，收于 12625 元/吨，LME 锌期价跌至 1500 附近受支撑，收于 1528 美元/吨。

国内现货锌价承压回调，上海地区贸易商主流报价在 12670-12730 元/吨，较 1601 合约升水 70-130 元/吨，0#锌锭出厂价 13750 元/吨。冶炼厂家受锌价下行打击，散单少有，贸易商交投意愿较强，然主流成交实现于贸易商之间较多，下游用锌企业接货较为谨慎，市场整体交投有限。

隔夜美元小幅回调，但原油创六年半最低收盘价，且“最后的多头”汇丰也下调中国明后两年的 GDP 增长预期，需求疲软仍是制约基金金属的主要因素。技术形态上看，主力 1602 合约均线转为空头排列，预计在强势美元及弱势原油的双重压力下，或将延续弱势，短期考验下方 12400 支撑，暂时观望。

## 铅

周二沪铅主力 1602 期价上方万三承压，震荡收于 12920 元/吨，成交量增至 9978 手，持仓量增至 15982 手，夜盘快速下跌后回升，收于 12915 元/吨，LME 铅期价高位震荡，收于 1697.5 美元/吨。

昨内现货铅价较上一交易日涨 25 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13100-13150 元/吨，金沙、南方、成源、水口山报 13180 元/吨，双燕、蒙自报 13150 元/吨。沪铅偏强震荡，持货商继续挺价出货，市场货源较多，下游询盘问价热情较高，少量补货，成交一般。

铅的基本面是基金金属中相对较好的，期价反弹至万三附近承压，短期无更多利好支撑，上行乏力。技术上看，均线胶着，收于长下影线 K 线，建议前期多单适当止盈，短期或 12700-13000 区间震荡。

## 贵金属

周二，贵金属震荡盘整。沪金 1606 合约下跌 0.11% 收于 225.30 元/克，沪银下跌 0.18% 收于 3281 元/千克；夜盘，沪金上涨 0.16% 收于 226 元/克，沪银下跌 0.61% 至 3272 元/千克。COMEX 黄金上涨 0.32% 收于 1074.1 美元/盎司，COMEX 白银下跌 0.6% 至 14.14 美元/盎司。

中国经济数据表现疲弱，11 月出口同比下降 6.8%，连续 5 个月下滑；进口同比下降 8.7%，连续 13 个月下滑；贸易顺差 541 亿美元，低于预期的 640 亿美元。大宗商品价格继续承压下行，国际油价再创 6 年半新低，美元汇率走软，一定程度上提振贵金属走势。不过目前，市场上对于美联储下周加息预期较强，贵金属反弹空间受限，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。

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。