



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	34,830	-620	-1.75%	792,392	808,188	元/吨
LME 铜	4,573		21	0.45%	143,802	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	206		1.2	0.56%	46,398	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,330	10,290	40	0.39%	700,488	778,466	元/吨
LME 铝	1,476		-10	-0.64%	238,034	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,540	12,650	-290	-2.26%	798,848	445,564	元/吨
LME 锌	1,528		9	0.59%	108,414	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,920	12,965	-290	-2.23%	13,132	31,888	元/吨
LME 铅	1,698		17	1.01%	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	3	120295
Comex Silver	14.22	14.31	14.065	14.14	-0.08	36616
NYMEX Platinum	855.2	863.9	845.5	848.5	-8	13148
NYMEX Palladium	552.25	561.25	547	548.8	-7	3854
SHFE Gold	227.05	227.35	224.05	225.3	-2.25	239974
SHFE Silver	3317	3324	3262	3281	-39.00	645200
SHGF AU+TD	223.68	224.28	221.19	222.23	-2.25	63124000
SHGF AG+TD	3230	3241	3187	3204	-36	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	-4.03
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	-8.36
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	1.76

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	(25)	29075	(3925)	(75)
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。