



金属早评 20151211

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>周四沪铜期反弹受阻，再度回调。中国铝减产力度另市场失望，铝价下跌拖累基本金属走势，而美元走强也向金属市场施压。宏观方面，昨晚公布的美国上周首次申领失业救济人数意外高于预期，但市场认为这是季节性规律，美元指数继续走强势。中国宏桥集团计划自周四起关闭 25 万吨铝产能。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，有望保持震荡的格局。等待下周二将开始的为期两天的美国联邦公开市场委员会（FOMC）会议上的议息决议。</p>
锌	<p>周四沪锌主力合约 1602 期价维持震荡走势。国内现货锌价小幅回升，上海地区贸易商主流报价在 12650-12760 元/吨，较 1601 合约升水 40-70 元/吨。冶炼企业惜售情绪抬头，贸易商推高进口锌升水，现货锌成交不佳，下游企业开工低迷，市场交投偏弱。消息面上，亚洲金属网行业报道，海化金钟锌业 2015 年氧化锌产量将达到 1.48 万吨；青海珠峰锌业 11 月份停锌锭生产。《2016 年关税调整方案》自 2016 年 1 月 1 日起实施。其中铅锌矿进出口税率维持不变。锌自身基本面维持疲软，技术面主力均线胶着，短线震荡走势，不改长期疲软趋势。操作上建议 12400-12900 区间震荡思路对待。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1602 期价高位承压，震荡走低，夜盘万三下方震荡。昨日国内现货铅价较上一交易日涨 50 元/吨，近期，持货商积极涨价出货，高位抛货意愿较高，但下游消费仍无改善，成交平平。12 月份以来，受下游电动蓄电池市场龙头品牌涨价的因素支撑，铅价震荡偏强。不过考虑到本月美联储加息时点临近，且原油重挫拖累，或拖累大宗商品。技术面上维持向上趋势，操作上建议轻仓试多，跌破 5 日均线离场。</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	34,920	35,130	-90	-0.26%	826,824	814,198	元/吨
LME 铜	4,591		-5	-0.10%	153,508	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	206		0.0	-0.02%	32,011	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,375	10,440	-80	-0.77%	1,213,848	803,138	元/吨
LME 铝	1,490		2	0.13%	308,847	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,565	12,680	-85	-0.67%	707,482	448,304	元/吨
LME 锌	1,533		3	0.16%	122,317	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,890	13,015	-85	-0.65%	16,168	32,266	元/吨
LME 铅	1,707		-1	-0.03%	49,512	#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	1071.7	1076	1068.8	1071	-1	95161
Comex Silver	14.155	14.225	14.09	14.1	-0.04	21469
NYMEX Platinum	857.7	863.1	848.6	855.3	-3	12039
NYMEX Palladium	552.6	557.5	540.1	541.65	-11	3045
SHFE Gold	226.85	228.7	225.15	225.7	-0.60	324392
SHFE Silver	3289	3309	3265	3274	-4.00	617060
SHGF AU+TD	223.69	225.5	222.54	222.88	-0.32	57894000
SHGF AG+TD	3215	3230	3195	3202	-1	2366854000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-12-9	2015-11-6	2015-12-7	2015-12-8	2015-12-9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1611.33	1512.79	1465.18	1465.35	1465.36	0.00
SPDR 黄金持仓	725.75	666.11	634.63	634.63	634.63	0.00
ETF 白银总持仓	19847.70	18992.43	18984.07	18984.74	18985.67	0.92
ishare 白银持仓	10864.32	9756.57	10000.01	10000.01	10000.01	0.00
VIX	14.67	16.85	17.60	19.61	19.34	-0.27

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	231925	2924850	517050	131750
日变动	(775)	(5875)	(3600)	(100)
注册仓单占比%	9.38	42.05	19.09	21.88

	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
2015-12-10	6315561.5	0	0.00%	158452.84	76.79	0.05%
2015-12-9	6315561.5	-1222	-0.02%	158376.05	-58.54	-0.04%
2015-12-8	6316783.5	-131976	-1.97%	158434.59	-56.69	-0.04%
2015-11-10	6706518	-390957	-5.83%	161218	-2765.16	-1.72%
2014-12-11	7905668.5	-1590107	-20.11%	176939.44	-18486.60	-10.45%

二、财经资讯

亚洲

铝业减产未有准确消息公布 多空势力借传言博弈激烈
 复星郭广昌失联 尚不确定是否正接受调查
 打破垄断还是提振利润? 中石油拟出售天然气管网权益
 “减产保价”风刮到铝业 宏桥率先宣布减产 25 万吨

北美

美股反弹结束三连跌 油价再挫 1%
 美国称在空袭中击毙 IS“财长”
 97%经济学家相信美联储将于下周加息
 美国上周失业首申人数意外攀升

欧洲

英国央行维持利率不变 英镑急跌刷新日内新低

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 4.61 点, 涨幅 0.23%, 报 2052.23 点。道琼斯工业平均指数收涨 82.45 点, 涨幅 0.47%, 报 17574.75 点。纳斯达克综合指数收涨 22.31 点, 涨幅 0.44%, 报 5045.17 点。

WTI 1 月原油期货收跌 0.40 美元, 跌幅 1.1%, 报每桶 36.76 美元, 连续第二个交易日创 2009 年 2 月以来最低收盘位。ICE 布伦特 1 月原油期货收跌 0.38 美元, 跌幅 1.0%, 报每桶 39.73 美元。COMEX 2 月黄金期货收跌 4.50 美元, 跌幅 0.4%, 报每盎司 1072.00 美元。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.18%, 报 1428.08 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.1%, 报 10598.93 点。法国 CAC 40 指数收跌不到 0.1%, 报 4635.06 点。英国富时 100 指数收跌 0.63%, 报 6088.05 点。

上证综指收报 3455.5 点，下跌 0.49%，成交额 2795 亿元。深证成指收报 12181.03 点，上涨 0.01%，成交额 4492.4 亿元。创业板收报 2695.51 点，上涨 1.03%，成交额 1268.8 亿元。

三、金属要闻

花旗：金属等大宗商品 2016 年下半年看涨

“减产保价”风刮到铝业 宏桥率先宣布减产 25 万吨

铝价暴跌 14 家铝企聚会商议联合减产

2016 年铅锌矿进出口税率不变

10 月中国铝合金车轮出口 6.95 万吨 同比降 2.8%

镍价不振 烨联 11 月营收年减 41.51%

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 10 日 15:45	法国 11 月 CPI 年率 (%)	0.1	0.2	0
12 月 10 日 15:45	法国 10 月工业产出年率 (%)	1.8	2.5	3.6
12 月 10 日 15:45	法国 10 月工业产出月率 (%)	0.1	0	0.5
12 月 10 日 17:30	英国 10 月商品贸易账	-93.51	-97.0	-118.27
12 月 10 日 21:30	美国上周初请失业金人数 (万人)	26.9	26.9	28.2
12 月 10 日 21:30	美国上上周续请失业金人数 (万人)	216.1	215.2	224.3

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
12 月 11 日 15:00	德国 11 月 CPI 年率 (%)	0.4	0.4
12 月 11 日 19:00	意大利第三季度失业率 (%)	12.4	11.9
12 月 11 日 21:30	美国 11 月 PPI 年率 (%)	-1.6	-1.4
12 月 11 日 21:30	美国 11 月核心 PPI 年率 (%)	0.1	0.2
12 月 11 日 21:30	美国 11 月核心零售销售月率 (%)	0.2	0.3
12 月 11 日 21:30	美国 11 月零售销售月率 (%)	0.1	0.3
12 月 11 日 21:30	美国 11 月零售销售 (亿美元)	4473	-
12 月 11 日 23:00	美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值	91.3	92.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力合约 1602 开盘后受多头开仓提振，铜价快速摸高至 35170 元/吨后上涨明显乏力而回落。午后，随着铝行业会议结果的戏剧性反转，沪期铝开盘大幅上涨，带动沪

期铜低位回升但高度有限，尾盘随沪铝跳水再次回落。收 34920 元/吨，涨 70 元/吨，收于 5 日均线上方。昨日沪期铜持仓变动有限，投资青睐度下降，走势被动受制于周边金属，沪铜 1602 合约持仓减 306 手至 333258 手，成交 55 万手。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 10 元/吨，平水铜成交价格 35200 元/吨-35280 元/吨，升水铜成交价格 35240 元/吨-35320 元/吨。

宏观方面，昨晚公布的美国上周首次申领失业救济人数达到 28.2 万人，超出预期的 27 万人，创 7 月 4 日以来最高。持续申请失业救济人数也高于预期，但市场认为这是季节性规律，美元指数继续走强势。中国宏桥集团一名公司高管表示，计划自周四起关闭 25 万吨铝产能。市场对中国减产力度令人失望，美元走强也向工业金属市场施压。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，有望保持震荡的格局。等待下周二将开始的为期两天的美国联邦公开市场委员会（FOMC）会议上的议息决议。

锌

周四沪锌主力合约 1602 期价震荡走低，收于 12565 元/吨，成交量降至 56.28 万手，持仓量降至 22.35 万手，夜盘震荡收于 12625 元/吨，LME 锌期价窄幅整理，收于 1532.5 美元/吨。

国内现货锌价小幅回升，上海地区贸易商主流报价在 12650-12760 元/吨，较 1601 合约升水 40-70 元/吨，0#锌锭出厂价 13730 元/吨。冶炼企业惜售情绪抬头，贸易商推高进口锌升水，现货锌成交不佳，下游企业开工低迷，市场交投偏弱。

消息面上，亚洲金属网行业报道，海化金钟锌业 2015 年氧化锌产量将达到 1.48 万吨；青海珠峰锌业 11 月份停锌锭生产。《2016 年关税调整方案》自 2016 年 1 月 1 日起实施。其中铅锌矿进出口税率维持不变。锌自身基本面维持疲软，技术面主力均线胶着，短线震荡走势，不改长期疲软趋势。操作上建议 12400-12900 区间震荡思路对待。

铅

周四沪铅主力 1602 期价高位承压，震荡走低，收于 12890 元/吨，成交量增至 12800 手，持仓量增至 17286 手，夜盘万三下方震荡收于 12975 元/吨，LME 铅期收于 1707 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日涨 50 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13150-13200 元/吨，金沙报 13200 元/吨，南方、东岭、蒙自报 13150-13180 元/吨。近期，持货商积极涨价出货，高位抛货意愿较高，但下游消费仍无改善，成交平平。12 月份以来，受下游电动蓄电池市场龙头品牌涨价的因素支撑，铅价震荡偏强。不过考虑到本月美联储加息时点临近，且原油重挫拖累，或拖累大宗商品。技术面上维持向上趋势，操作上建议轻仓试多，跌破 5 日均线离场。

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。