



金属早评 20161202

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜盘间震荡，在中国制造业 PMI 数据利好的提振下重心有所上移。昨日上海电解铜现货报贴水 60 元/吨-平水，盘面的相对低价令现铜贴水继续收窄，下游企业仍保持循序渐进的接货情绪。最新公布的美国 11 月 ISM 制造业指数 53.2，好于预期，道指创收盘纪录新高，纳指跌超 1%，美元指数回调，布油大涨 4%；中国 11 月官方制造业 PMI 追平四年来高点，非制造业创逾两年新高，显示中国经济企稳基础进一步巩固；国内资金面依然紧张，债市继续大跌。受中国制造业数据提振基本金属盘中均迎来一波冲高行情，而后多头获利平仓窄幅震荡企稳，国内资金面的紧张使得巨量的投机买盘开始减弱，预计短期铜价将维持震荡整理。今日关注美联储议息会议前最具有影响力的非农数据对市场的影响。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1702 期价企稳，日内窄幅震荡，夜盘窄幅震荡运行，LME 锌止跌小幅回升。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22790-22950 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 20-60 元/吨较昨日基本持平，冶炼厂出货一般，中间商积极出货，下游观望，加之前一日已补部分货源，虽整体市场成交仍然较好，但不及前一日。11 月官方制造业 PMI 51.7，已连续 4 个月高于荣枯线；财新制造业 PMI 50.9，为两年来次高增速。整体看中国 PMI 数据向好，经济增长转稳的信号以比较明确。美元指数高位再次回撤，加之原油持续上涨，市场情绪稍有好转，基金金属多止跌修整。目前来看，锌向好的基本面未受破坏，据悉现在在国内市场上寻找锌精矿变得更加困难，一些中国冶炼厂已经开始进口精矿，预计接下来两个月进口数量将增加。考虑到前期锌价上涨过猛，技术面有调整需求，短期或维持 10 日均线上方窄幅震荡。</p>
铅	<p>周四沪铅 1701 期价震荡调整，夜盘震荡修正，LME 铅震荡下探后收复。昨日上海市场听闻驰宏铅报价 21500 元/吨，对 1612 合约升水 200 元/吨报价，少量成交，南方对 1612 合约贴水 20 元/吨，暂未听闻成交。白银报价 21070 元/吨附近，对 SMM 均价平水附近，少量成交。期盘维稳并小幅反弹，下游观望情绪再度增加，散单成交转淡。近期受市场对流动性担忧，及监管层逐步采取措施抑制市场明显过热品种的影响，铅价高位快速回调。昨日中国宏观数据向好，加之原油的持续大幅上涨，</p>

改善市场谨慎情绪，铅价止跌修整。目前铅下游销售挺价跟不上原料上涨的幅度，导致下游不堪重负，计划减产，部分企业已减产 30-40%。过快上涨的铅价技术面也存在调整需求，但向好的基本面未变，短期震荡运行，后期仍有上行动能。

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	47,060	46,990	960	2.08%	786,646	537,352	元/吨
LME 铜	5,795		0	0.00%	192,694	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	264		0.2	0.08%	96,009	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,520	13,470	250	1.88%	532,880	718,482	元/吨
LME 铝	1,720		-11	-0.64%	222,849	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,895	22,765	350	1.55%	1,081,028	435,482	元/吨
LME 锌	2,761		59	2.18%	174,342	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	21,140	20,895	350	1.69%	266,948	93,826	元/吨
LME 铅	2,350		5	0.20%	42,475	#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	1175.1	1178.4	1162.2	1173.6	-1	216672
Comex Silver	16.555	16.735	16.3	16.56	0.00	59303
NYMEX Platinum	912.8	918.2	898.5	916.9	4	16109
NYMEX Palladium	770.95	776	746.95	752.9	-19	6545
SHFE Gold	270.15	270.9	266.6	269.25	-1.80	318392
SHFE Silver	4155	4176	4090	4147	-8.00	906362
SHGF AU+TD	267.19	267.4	263.3	265.35	-2.23	122556000
SHGF AG+TD	4015	4033	3955	3998	-20	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/1	2016/10/28	2016/11/28	2016/11/29	2016/11/30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1436.36	1986.90	1887.04	1882.07	1879.54	-2.53
SPDR 黄金持仓	638.80	942.59	885.04	883.86	870.22	-13.64
ETF 白银总持仓	18900.78	20541.97	20542.41	20542.18	20517.10	-25.09
ishare 白银持仓	9756.57	11395.28	10766.49	10766.49	10766.49	0.00
VIX	14.74	14.38	12.90	13.33	14.07	0.74

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	236675	2144850	442000	187725
日变动	1850	(4300)	(400)	0
注册仓单占比%	39.78	35.37	17.78	24.01

	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
2016/12/1	10002913	0	0.00%	178616.34	-324.58	-0.18%
2016/11/30	10002913	16364	0.16%	178940.92	86.01	0.05%
2016/11/29	9986549	-44982	-0.42%	178854.91	14.69	0.01%
2016/11/1	10600893	-597980	-5.64%	173582.92	5033.42	2.90%
2015/12/3	6446930	3555983	55.16%	158341.86	20274.48	12.80%

二、财经资讯

亚洲

债市继续大跌，10年期国债收益率升破3%。

经济企稳势头延续：11月官方制造业PMI追平4年来高点，非制造业创逾两年新高。

财政部：地方债不得举新债还息，非政府债存量债务纳入预算管理。

疯狂的委外基金终于迎来监管新规。

煤炭业全面进入中长协时代，发改委铁腕稳煤价。

韩联社：韩执政党议员一致同意朴槿惠4月下台，6月大选。

北美

美国11月ISM制造业指数53.2，好于预期。

美联储Kaplan：美国接近充分就业，将撤出部分宽松措施。

欧洲

公投临近市场担忧，欧股全线下跌。

欧元区失业率创七年新低，欧洲央行下周会议怎么定？

媒体：欧洲央行下周会议释放QE延长但终会结束信号。

英国考虑花钱“买”单一市场准入，英镑大涨1%。

开创现代法国政府先例！奥朗德不寻求连任。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 7.73 点，跌幅 0.35%，报 2191.08 点。道琼斯工业平均指数收涨 68.35 点，涨幅 0.36%，报 19191.93 点，突破 11 月 25 日所创收盘纪录高位 19152.14 点。纳斯达克综合指数收跌 72.57 点，跌幅 1.36%，报 5251.11 点，其中生物科技指数跌 1.65%。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.59%，报 1342.85 点。德国 DAX 30 指数收跌 1.00%，报 10534.05 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.39%，报 4560.61 点。英国富时 100 指数收跌 0.45%，报 6752.93 点。

上证综指收报 3273.31 点，上涨 0.72%，成交额 2615.5 亿元。深成指收报 11088.16 点，上涨 0.69%，成交额 2979.8 亿元。创业板收报 2181.93 点，下跌 0.05%，成交额 830.4 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收跌 4.50 美元，跌幅 0.4%，报 1169.40 美元/盎司。WTI 1 月原油期货收涨 1.62 美元，涨幅 3.28%，报 51.06 美元/桶，创 10 月 19 日以来收盘新高。布伦特原油期货收涨 2.10 美元，涨幅 4.05%，报 53.94 美元/桶，创 2015 年 8 月以来收盘新高。OPEC 八年来首次达成减产协议，继续刺激油价大涨。

三、金属要闻

中国铝业同秘鲁政府达成初步协议 向 Toromocho 项目注资 13 亿美元

大宗商品价格上涨或冲击实体企业

断电事故后 美铝关闭澳洲 Portland 铝厂半数产能

减产协议推动油价继续大涨 布油涨 4%创 15 个月新高

分布式光伏电站建设提速 年底装机规模逾 1000 万千瓦

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	终值
12 月 1 日 09:00	中国 11 月官方制造业 PMI	51.2	51	51.7
12 月 1 日 09:45	中国 11 月财新制造业 PMI	51.2	51	50.9
12 月 1 日 17:00	欧元区 11 月制造业 PMI 终值	53.7	53.7	53.7
12 月 1 日 23:00	美国 11 月 ISM 制造业指数	52.3	51.9	53.2

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
12 月 2 日 21:30	美国 11 月失业率	4.9%	4.9%
12 月 2 日 21:30	美国 11 月非农就业人口变动	180k	161k

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1702 合约开盘后绕日均线 46930 元/吨一线盘整蓄势,而后在中国制造业 PMI 数据利好的提振下,沪铜多头纷纷增仓涌入,拉升铜价至 47560 元/吨,多头平仓了结,铜价承压返回,以 47060 元/吨收于大阳线,涨 840 元/吨,增仓 7360 手至 23.6 万手,成交量减少 41150 手至 46.4 万手。沪铜指数增仓 810 手至 53.7 万手,成交量减少 27.3 万手至 78.7 万手。

现货方面:昨日上海电解铜现货报贴水 60 元/吨-平水,平水铜成交价格 46620-46820 元/吨,升水铜成交价格 46650-46850 元/吨。沪期铜低位小幅反弹,盘面的相对低价令现铜贴水继续收窄。不过,好铜、平水铜的贴水幅度收窄明显,而湿法铜报价较难跟涨,其与好铜、平水铜的价差进一步拉大,反映出近期进口铜中湿法铜占比较大,持货商对此换现意愿较强。下游企业仍保持循序渐进的接货情绪。进入 12 月,持货商对后市抱以乐观情绪,对下游的后续接货能力抱有期待,且隔月基差尚存近百元,现铜报价难以再现大幅贴水状态。下午盘面继续拉升,持货商主动下扩贴水,但成交不及上午。

昨天公布的美国 11 月 ISM 制造业指数 53.2,好于预期,道指创收盘纪录新高,纳指跌超 1%,美元指数回调,布油大涨 4%;中国 11 月官方制造业 PMI 追平四年来高点,非制造业创逾两年新高,显示中国经济企稳基础进一步巩固;国内资金面依然紧张,债市继续大跌。受中国制造业数据提振基本金属盘中均迎来一波冲高行情,而后多头获利平仓窄幅震荡企稳,中国资金面的紧张使得巨量的投机买盘开始减弱,预计短期铜价将维持震荡整理。今日关注美联储议息会议前最具有影响力的非农数据对市场的影响。

沪锌

周四沪锌主力 1702 期价企稳,日内窄幅震荡,收于 22940 元/吨,成交量略增至 44.88 万手,持仓量增加 14510 手至 19.14 万手。夜盘窄幅震荡运行,收于 22875 元/吨。LME 锌止跌小幅回升,收于 2761 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22790-22950 元/吨,对沪期锌 1701 合约升水 20-60 元/吨较昨日基本持平,冶炼厂出货一般,中间商积极出货,下游观望,加之前一日已补部分货源,虽整体市场成交仍然较好,但不及前一日。天津市场 0#锌锭主流成交于 22960-23670 元/吨,0#普通主流成交于 22960-23000 元/吨。对沪升水 120-150 元/吨。沪锌 1701 合约开盘后站稳日均线 22700 元/吨后,企稳向上,炼厂散单出货有限,贸易商维持高升水报价,锌价脱离高位,下游接货热情较高,成交仍偏暖。广东地区 0#锌主流成交于 22680-22710 元/吨,对 1 月贴 120 元/吨贴 100 元/吨,对沪贴水扩至贴 120 元/吨。贸易商抛货意愿较强,而炼厂出货受阻,市场货源极为充裕致使贴水继续扩大,下游维持按需采购,市场大量货源

暂难消化，预计短期粤市现锌继续维持高贴水状态。

11月官方制造业 PMI 51.7，已连续4个月高于荣枯线；财新制造业 PMI 50.9，为两年来次高增速。整体看中国 PMI 数据向好，经济增长转稳的信号以比较明确。美元指数高位再次回撤，加之原油持续上涨，市场情绪稍有好转，基金属多止跌修整。目前来看，锌向好的基本面未受破坏，据悉现在在国内市场上寻找锌精矿变得更加困难，一些中国冶炼厂已经开始进口精矿，预计接下来两个月进口数量将增加。考虑到前期锌价上涨过猛，技术面有调整需求，短期或维持10日均线上方窄幅震荡。

沪铅

周四沪铅1701期价震荡调整，收于21140元/吨，成交量降至20.64万手，移仓换月加快，持仓量减少1354手至38512手。夜盘震荡修正，收于20700元/吨。LME铅震荡下探后收复，最终收于2350美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅报价21500元/吨，对1612合约升水200元/吨报价，少量成交，南方对1612合约贴水20元/吨，暂未听闻成交。白银报价21070元/吨附近，对SMM均价平水附近，少量成交。期盘维稳并小幅反弹，下游观望情绪再度增加，散单成交转淡。广东市场供需两淡，市场观望情绪较浓，下游畏高，接货意愿不强，以提长单为主，暂未听闻报价，散单几无听闻成交。河南地区炼厂货源依旧紧张，交割品牌报价对SMM均价升水500元/吨附近，暂未听闻成交，炼厂仍以满足长单需求为主，散单出货较少，市场交投相对清淡。

近期受市场对流动性担忧，及监管层逐步采取措施抑制市场明显过热品种的影响，铅价高位快速回调。昨日中国宏观数据向好，加之原油的持续大幅上涨，改善市场谨慎情绪，铅价止跌修整。目前铅下游销售挺价跟不上原料上涨的幅度，导致下游不堪重负，计划减产，部分企业已减产30-40%。过快上涨的铅价技术面也存在调整需求，但向好的基本面未变，短期震荡运行，后期仍有上行动能。

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

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
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，未经铜冠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，铜冠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。