



金属早评 20161206

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1702 合约大幅反弹，昨日上海电解铜现货报贴水 80 元/吨-平水，现铜报价较上周五大体稳定，下游此前备货已经开展，故未对盘面高启产生追涨冲动，活跃度主要在贸易商间流转。意修宪公投失败，总理伦齐将辞职，欧元暴跌；中国 11 月财新服务业 PMI53.1 远好于预期和前值，且增速创 16 个月来最快，这令市场乐观信心大增，并支撑大宗品市场表现。隔夜美国经济数据大多向好，但美元依然表现疲弱，也间接支撑基金属市场延续火热。昨日沪期铜在资金压力得到缓解后大幅反弹，后期或需要进一步蓄势，预计走势仍以偏强震荡为主。周二将公布欧元区第三季度 GDP 终值年率，美国 10 月贸易帐、10 月耐用品、工厂订单情况，以及美国 12 月 IBD 消费者信心指数。</p>
锌	<p>昨日意大利修宪公投失利，欧元暴跌，美元被动上抬，亚太股市也普遍承压，但内外盘基本金属并未面露惧色，反而受技术面提振集体向上。中国财新 PMI 数据向好，也提振金属走势。今日关注欧元区第三季度 GDP 终值年率，美国 10 月贸易帐、10 月耐用品、工厂订单情况，以及美国 12 月 IBD 消费者信心指数。消息面，澳大利亚红河资源 12 月 2 日表示，计划重启位于昆士兰州北部的一锌矿，因当前大宗商品价格大涨。目前看对锌价影响有限，市场反应平平。部分进口锌流入市场，但整体货源维持偏紧，现货升水坚挺，预计今日锌价维持偏强走势。</p>
铅	<p>昨日日内沪铅主力合约几乎收出十字星，夜盘冲高回落，相对其他基金属铅价走势平淡。目前冶炼厂受制于环保压力，其产量受限，但下游蓄电池行业因高企的铅价，已有减产或停产的计划，高位分歧将加剧价格波动。整体看，短期期价或围绕 20500 宽幅震荡，短线操作。</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	47,360	46,910	730	1.57%	547,526	547,682	元/吨
LME 铜	5,928		139	2.39%	123,145	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	269		#N/A	#N/A	83,532	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,185	13,275	-140	-1.05%	468,176	750,132	元/吨
LME 铝	1,726		8	0.47%	165,865	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,710	22,480	360	1.61%	878,616	464,830	元/吨
LME 锌	2,770		110	4.14%	111,729	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,210	20,140	360	1.77%	198,414	99,660	元/吨
LME 铅	2,340		74	3.27%	32,504	#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	1182.6	1190.2	1158.6	1172.1	-7	213388
Comex Silver	16.94	17.05	16.545	16.81	0.01	53418
NYMEX Platinum	931.7	941.8	924.7	938.2	8	14183
NYMEX Palladium	743.45	752.2	727.2	746.65	3	5124
SHFE Gold	268.1	270.9	267.05	268.75	-0.10	289230
SHFE Silver	4128	4214	4116	4165	21.00	980844
SHGF AU+TD	264.55	267.1	263.39	264.99	0.02	139580000
SHGF AG+TD	3983	4068	3977	4024	27	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/4	2016/11/2	2016/12/1	2016/12/2	2016/12/5	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1415.82	1989.60	1861.43	1859.27	1854.20	-5.07
SPDR 黄金持仓	634.63	945.26	870.22	870.22	869.90	-0.32
ETF 白银总持仓	18936.15	20542.18	20517.10	20511.47	20512.26	0.79
ishare 白银持仓	9801.05	11395.28	10766.49	10766.49	10761.66	-4.84
VIX	15.24	14.17	14.12	14.12	12.14	-1.98

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	233025	2129200	441375	187175
日变动	(1000)	(10075)	(125)	(50)
注册仓单占比%	41.35	34.96	20.49	23.81

	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
2016/12/5	9735590	-6430	-0.07%	177750.42	-2.00	0.00%

2016/12/2	9742020	-260893	-2.61%	177752.42	-863.92	-0.48%
2016/12/1	10002913	0	0.00%	178616.34	-324.58	-0.19%
2016/11/3	10573115	-837525	-7.92%	173544.91	4205.51	2.42%
2015/12/7	6448759	3286831	50.97%	157915.2	19835.22	12.56%

二、财经资讯

亚洲

沪指收跌 1.21% 险守 3200 点，举牌概念股重挫。

深港通“开车”首日表现平淡，外资抄底格力近 4 亿。

人民币汇率 7.4?！专家称数据错了仍是 6.8。

新华社评论：特朗普需要避免轻率地刺激中国。

保监会下发监管函，要求前海人寿停止开展万能险新业务。

新华社发文三问险资举牌：监管部门联手合力监管势在必行。

习近平主持召开深改组第三十次会议，加强国有资产监管。

16 个月新高！中国 11 月财新服务业 PMI 为 53.1。

接班“老领导”李迅雷，姜超任海通证券首席经济学家。

离岸流动性持续收紧：香港隔夜人民币 HIBOR 大涨超 500 点。

北美

美联储三号人物：如经济继续改善，支持渐进加息。

美联储高官为渐进式加息站台，这是一天内第二位。

美国 11 月 ISM 非制造业指数 57.2，创逾一年新高。

欧洲

意大利修宪公投失败，欧央行延长 QE 概率增加。

不可忽略的大事：英国最高法院今日开始讨论 Brexit 合法性。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 12.76 点，涨幅 0.58%，报 2204.71 点。道琼斯工业平均指数收涨 45.89 点，涨幅 0.24%，报 19216.31 点。纳斯达克综合指数收涨 53.24 点，涨幅 1.01%，报 5308.89 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.58%，报 1346.99 点，其中银行股指数涨 0.8%。德国 DAX 30 指数收涨 1.63%，报 10684.83 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.00%，报 4574.32 点。英国富时

100 指数收涨 0.24%，报 6746.83 点。富时意大利银行股指数收跌 2.19%，报 7897.51 点。投资者看淡意大利公投结果，欧股大多收涨。

上证综指收报 3204.71 点，下跌 1.21%，成交额 2386 亿元。深成指收报 10784.33 点，下跌 1.18%，成交额 2723.8 亿元。创业板收报 2143.88 点，上涨 0.02%，成交额 704.1 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收跌 1.30 美元，跌幅 0.1%，报 1176.50 美元/盎司，盘中一度重挫 1.8% 至 1158.60 美元/盎司。WTI 1 月原油期货收涨 0.11 美元，涨幅 0.21%，报 51.79 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.48 美元，涨幅 0.88%，报 54.94 美元/桶。

三、金属要闻

花旗：大宗 17 年将继续上涨 看好原油、铜
 铜陵有色投资 15.85 亿建锂电铜箔项目
 新能源汽车产业进入窗口期 政策应逐步让位于市场
 巴拉望 Citinickel 拥有 250 万湿吨镍矿库存
 上汽集团定增募资 150 亿获准 将用于新能源汽车等项目
 铜价创新高 民用电缆企业库存被清空

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 5 日 09:45	中国 11 月财新服务业 PMI	52.4	52.7	53.1
12 月 5 日 13:00	日本 11 月家庭消费者信心指数	42.3	42.75	40.9
12 月 5 日 17:00	欧元区 11 月服务业 PMI 终值	54.1	54.1	53.8
12 月 5 日 17:00	欧元区 11 月综合 PMI 终值	54.1	54.1	53.9
12 月 5 日 17:30	欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数	13.1	14.3	10
12 月 5 日 18:00	欧元区 10 月零售销售月率 (%)	-0.4	0.8	1.1
12 月 5 日 18:00	欧元区 10 月零售销售年率 (%)	1.0	1.7	2.4
12 月 5 日 22:45	美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值	54.7	54.8	54.6
12 月 5 日 23:00	美国 11 月 Markit 综合 PMI 终值	54.9	-	54.9
12 月 5 日 23:00	美国 11 月 ISM 非制造业 PMI	54.8	55.5	57.2
12 月 5 日 23:00	美国 11 月 ISM 非制造业就业指数	53.1	-	58.2
12 月 5 日 23:00	美国 11 月就业市场状况指数 LMCI	0.7	-0.2	1.5

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6日 15:00	德国 10 月制造业订单月率 (%)	-0.6	0.6
12月6日 15:00	德国 10 月制造业订单年率 (%)	2.6	1.6
12月6日 18:00	欧元区第三季度 GDP 终值年率 (%)	1.6	1.6
12月6日 21:30	美国 10 月贸易帐 (亿美元)	-364.0	-420.0
12月6日 23:00	美国 12 月 IBD 消费者信心指数	51.4	52
12月6日 23:00	美国 10 月耐用品订单月率终值 (%)	4.8	2.0
12月6日 23:00	美国 10 月 (除运输外) 耐用品订单月率终值 (%)	1.0	0.5
12月6日 23:00	美国 10 月工厂订单月率 (%)	0.3	2.5

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1702 合约开盘后空头试探性增仓，铜价短线探低至 46270 元/吨，而后多头发起更猛烈的攻击，铜价一路冲高至 47630 元/吨，尾盘少量多头获利盘流出，沪铜以 47360 元/吨收于大阳线，涨 710 元/吨，增仓 21262 手至 25.2 万手，成交量增加 33918 手至 36.4 万手，沪铜指数增仓 23248 手至 547682 手，成交量增加 15482 手至 54.8 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货报贴水 80 元/吨-平水，平水铜成交价格 46600-47050 元/吨，升水铜成交价格 46620-47100 元/吨。沪期铜大幅反弹，现铜报价较上周五大体稳定，好铜报贴水 30 元/吨-平水，平水铜报贴水 80-贴水 40 元/吨，但湿法铜因大户甩货而报价贴水扩大。周一盘面低开高走，投机商与下游均在盘初保持观望，10 点前后，盘面大涨约 500 元/吨后，投机商开始低价觅货，并由此推动贴水收窄。由于好铜在进口铜中占比偏少，持货商对好铜报价持坚，导致好铜报价最高升至平水，而贵溪铜更是鲜有报价。下游此前备货已经开展，故未对盘面高启产生追涨冲动，成交呈现周一特征，活跃度主要在贸易商间流转。下午时段沪期铜高位盘整，持货商并无下扩贴水至的意图，升水与上午时段持平，报价者多，询价者少，贸易商成交活跃度亦有所降低。

意修宪公投失败，总理伦齐将辞职，欧元暴跌；美国经济数据继续表现向好，11 月 Markit 综合 PMI 持平于前值，11 月 ISM 非制造业 PMI 好于预期和前值，且创出 2015 年 10 月来最高，11 月 LMCI 就业市场状况指数也超预期大幅回升，对此美国纽约联储主席杜德利表示，美国经济状况良好，离实现双重目标不远，但美元受振有限，延续弱势；中国 11 月财新服务业 PMI53.1 远好于预期和前值，且增速创 16 个月来最快，这令市场乐观信心大增，并支撑大宗品市场表现。隔夜美国经济数据大多向好，但美元依然表现疲弱，也间接支撑基金属市场延续火热。昨日沪期铜在资金压力得到缓解后大幅反弹，后期或需要进一步蓄势，以偏强震荡为主。周二将公布欧元区第三季度 GDP 终值年率，美国 10 月贸易帐、10 月耐用品、工厂订单情况，以及美国 12 月 IBD 消费者信心指数。

沪锌

周一沪锌主力 1702 合约开盘后直线下跌，低位触及 22070 元/吨，而后公布的中国 11

月财新服务业 PMI 好于前值及预期，多头一路增仓，锌价快速上行至 22550 元/吨附近震荡，午后锌价继续走高，多空势力僵持，收盘于 22710 元/吨，涨 65 元/吨，涨幅 0.29%。仓量方面，昨日成交量增加 98618 手至 60.6 万手，持仓量增加 33076 手至 22.8 万手。沪锌指数昨日成交量减少 63806 手至 87.9 万手，持仓量增加 31486 手至 46.5 万手，多头增仓为主。

现货方面：昨日上海市场 0#锌主流成交价 22400-22600 元/吨，对沪锌 1701 合约升水 20-70 元/吨。现货市场，炼厂惜售，中间商正常出货，虽部分进口锌进入市场增多，但市场货源不多，现货升水坚挺，下游按需采购，市场成交一般，较上周五变化不大。广东地区 0#锌主流成交于 22350-22400 元/吨，对 1 月贴 110 元/吨贴 90 元/吨。贸易商维持高贴水出货，炼厂出货受阻，下游采购趋弱。天津市场 0#锌锭主流成交于 22600-23300 元/吨，0#普通主流成交于 22600-22700 元/吨。对沪升水维持百元附近。炼厂仍显惜售，贸易商积极出货，市场货源仍充裕，下游采购略回落。

昨日意大利修宪公投失利，欧元暴跌，美元被动上抬，亚太股市也普遍承压，但内外盘基本金属并未面露惧色，反而受技术面提振集体向上。中国财新 PMI 数据向好，也提振金属走势。今日关注欧元区第三季度 GDP 终值年率，美国 10 月贸易帐、10 月耐用品、工厂订单情况，以及美国 12 月 IBD 消费者信心指数。消息面，澳大利亚红河资源 12 月 2 日表示，计划重启位于昆士兰州北部的一锌矿，因当前大宗商品价格大涨。目前看对锌价影响有限，市场反应平平。部分进口锌流入市场，但整体货源维持偏紧，现货升水坚挺，预计今日锌价维持偏强走势。

沪铅

周一沪铅主力 1701 合约开于 19990 元/吨，开盘探低 19670 元/吨后迅速反弹站至二万关口之上，午后一度摸高 20515 元/吨，尾盘回吐部分涨幅，收于 20210 元/吨，跌 405 元/吨，跌幅 1.96%。仓量方面，成交量增加 9850 手至 141806 手，持仓量增加 1590 手至 38610 手。沪铅主力合约几乎收出十字星。

现货方面：昨日上海市场听闻驰宏铅报价 21000 元/吨，极少量成交，南方铅 20500-20550 元/吨，白银铅对 1701 合约升水 400 元/吨附近，秦原对 1701 合约平水至贴水 100 元/吨附近。期盘先抑后扬，持货商挺价惜售，市场观望情绪较浓，成交多为刚需采购，整体散单成交一般。广东市场听闻宇腾铅仓单对 1701 合约升水 700 元/吨，云沙 20450 元/吨，韶冶对 1612 合约升水 50 元/吨，YY 铅 20200 元/吨，下游仍以提长单为主，市场整体活跃度较低。河南地区炼厂货源依旧紧张，交割品牌报价对 SMM 均价升水 400-500 元/吨附近，暂未听闻成交，炼厂仍以满足长单需求为主，散单出货依然较少，市场交投相对清淡。

昨日日内沪铅主力合约几乎收出十字星，夜盘冲高回落，相对其他基金属铅价走势平淡。目前冶炼厂受制于环保压力，其产量受限，但下游蓄电池行业因高企的铅价，已有减产或停产的计划，高位分歧将加剧价格波动。整体看，短期期价或围绕 20500 宽幅震荡，短线操作。

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。