



金属早评 20151203

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>周三受强势美元压制，沪期铜主力合约小幅下挫，仓量齐增。但现货商挺价心态较前一交易日更为浓烈。宏观面上，美 11 月 ADP 就业新增 21.7 万预示非农数据向好，美联储主席耶伦周三发表讲话暗示美联储加息将近，美元触及 12 年来新高，而欧元区 11 月 CPI 不及预期，欧央行宽松预期增加。美元指数再度站上 100 的整数关口。基本上，2016 电解铜内外贸长单升水齐降，企业倾向浮动价格，10 家中国铜企减产 35 万吨实际的效果有待检验，并未对市场造成太大影响。短期看来，铜价会在 34500-35500 之间震荡，等待非农就业数据的公布。</p>
贵金属	<p>周三，贵金属震荡走低。美国 11 月 ADP 就业数据利好，美联储主席耶伦暗示美联储加息将近，美元盘中创 12 年新高，打压贵金属走势。而从资金面来看，黄金 ETF 持仓单日流出 16 吨，创近 5 年来最大跌幅，显示出投资者看空情绪增加。在加息预期升温的背景下，预计贵金属期价整体仍将延续震荡偏弱表现，COMEX 黄金下方支撑下移至 1030 美元/盎司附近。今日重点关注欧央行议息会议，目前市场预期欧央行将在此次会议上推出进一步宽松措施，预计将继续施压贵金属价格走势。</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	34,890	35,120	-260	-0.74%	1,041,448	784,560	元/吨
LME 铜	4,552		-58	-1.26%	148,577	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	205		-2.7	-1.30%	60,069	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,190	10,215	-10	-0.10%	767,630	768,642	元/吨
LME 铝	1,481		3	0.17%	220,999	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,550	12,715	-195	-1.53%	1,017,024	458,198	元/吨
LME 锌	1,549		-32	-2.02%	95,456	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,790	12,820	-195	-1.53%	15,118	30,512	元/吨
LME 铅	1,649		-13	-0.77%	53,438	#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	1067.9	1071	1049.4	1052.7	-16	117379
Comex Silver	14.165	14.21	13.9	13.97	-0.19	34266
NYMEX Platinum	838.6	853.1	829.3	832	-8	11400
NYMEX Palladium	542.4	543.85	522.55	527.55	-13	3251
SHFE Gold	223.45	224.35	222.3	222.9	-1.25	163072
SHFE Silver	3240	3253	3226	3236	-5.00	434892
SHGF AU+TD	220.75	221.6	220.01	220.33	-1.19	40182000
SHGF AG+TD	3172	3181	3165	3168	-6	1174978000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-12-1	2015-10-29	2015-11-27	2015-11-30	2015-12-1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1616.18	1542.28	1492.65	1490.34	1489.75	-0.59
SPDR 黄金持仓	720.02	692.26	654.80	654.80	639.02	-15.78
ETF 白银总持仓	19980.91	18898.08	18900.78	18935.82	18936.15	0.33
ishare 白银持仓	10727.22	9814.20	9897.43	9897.43	9933.00	35.58
VIX	15.44	15.29	16.13	14.67	15.91	1.24

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	239200	2890050	540000	128225
日变动	(3825)	(7050)	(2600)	(25)
注册仓单占比%	12.16	43.56	22.04	22.79

	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
2015-12-2	6434858	-9786	-0.15%	158341.86	-612.44	-0.39%
2015-12-1	6444644	66998	1.05%	158954.3	0.50	0.00%
2015-11-30	6377646.5	6270	0.09%	158953.8	-37.34	-0.02%
2015-11-2	6700779.5	-265922	-3.97%	162813.36	-4471.50	-2.75%
2014-12-3	7918760.5	-1483903	-18.74%	176763.31	-18421.45	-10.42%

二、财经资讯

亚洲

李克强：保持人民币基本稳定，在多地开展金融改革创新试点。

地方债置换冲击有多大？财政部计划三年置换 14.7 万亿地方债。

媒体称注册制推出将早于《证券法》整体修订。

贾康：确有“房贷利息抵个税”的研究方向，具体时间还没定。

上海市公积金管理中心将于 12 月 4 日发行首批公积金资产证券化产品。

北美

耶伦：过晚加息有突然紧缩风险，期待货币政策正常化。

为加息开绿灯？美国 11 月 ADP 就业新增 21.7 万。

亚特兰大联储 Lockhart：12 月加息是令人信服的。

美联储褐皮书：绝大多数地区经济温和扩张。

欧洲

欧洲央行明日加码宽松板上钉钉？欧元区 11 月 CPI 不及预期。

伊朗：多数 OPEC 国家支持减产，除了海湾国家。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘下跌 23.12 点，跌幅 1.10%，报 2079.51 点。道琼斯工业平均指数收盘下跌 158.67 点，跌幅 0.89%，报 17729.68 点。纳斯达克综合指数收盘下跌 33.08 点，跌幅 0.64%，报 5123.22 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.07%，报 1513.68 点。英国富时 100 指数收涨 0.40%，报 6420.93 点。德国 DAX 指数收跌 0.63%，报 11190.02 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.18%，报 4905.76 点。

上证综指收报 3536.91 点，涨幅 2.33%，实现三连涨，创近一个月最大单日涨幅，成交额 3692 亿元。深证成指收报 12186.3 点，涨幅 0.87%，成交额 4644 亿元。创业板收报 2613.26 点，跌幅 1.59%，成交额 1196 亿元。

三、金属要闻

秘鲁 10 月铜产量同比增长 32%

高盛：中国铜企减产或不足以平衡国内市场

CME Group 表示 11 月金属类交易品日均交易量同比下降 12%

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 2 日 05:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	260	-	160
12 月 2 日 18:00	欧元区 11 月 CPI 初值年率 (%)	0.1	0.2	0.1
12 月 2 日 18:00	欧元区 11 月核心 CPI 初值年率 (%)	1.1	1.1	0.9
12 月 2 日 18:00	欧元区 10 月 PPI 年率 (%)	-3.1	-3.2	-3.1
12 月 2 日 21:15	美国 11 月 ADP 就业人数变化 (万人)	18.2	19.0	21.7
12 月 2 日 23:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	96.1	-47.1	117.7

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
12 月 3 日 18:00	欧元区 10 月零售销售月率 (%)	-0.1	0.2
12 月 3 日 18:00	欧元区 10 月零售销售年率 (%)	2.9	2.8
12 月 3 日 20:45	欧央行再融资利率 (%)	0.05	0.05
12 月 3 日 21:30	美国上周初请失业金人数 (万人)	26.0	-
12 月 3 日 21:30	美国上上周续请失业金人数 (万人)	27.1	-
12 月 3 日 23:00	美国 10 月工厂订单月率 (%)	-1.0	1.0
12 月 3 日 23:00	美国 10 月耐用品订单修正值月率 (%)	3.0	-
12 月 3 日 23:00	美国 11 月 ISM 非制造业就业指数	59.2	-

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1602 合约开于 35290 元/吨后小幅震荡上行至 35400 元/吨，上方有压且美元强势，多头平仓和空头开仓增致铜价断崖式跳水，午后转为震荡下行并探低至 34900/吨，后围绕 35080 元/吨盘整，收平且跌破 5 日均线，仓量齐增，沪铜指数持仓增 10728 手至 784560 手，空开为主，成交 104.1 万手。1601 合约减仓 9192 手至 148696 手，多平为主，

成交 34.1 万手；主力 1602 合约持仓增加手 9494 至 309404 手，空开为主，成交约 53.4 万手。

现货方面，持货商挺价心态较前一交易日更为浓烈。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 120 元/吨，平水铜成交价格 35250 元/吨-35570 元/吨，升水铜成交价格 35300 元/吨-35620 元/吨。

宏观面上，美 11 月 ADP 就业新增 21.7 万预示非农数据向好，美联储主席耶伦周三发表讲话暗示美联储加息将近，美元触及 12 年来新高，而欧元区 11 月 CPI 不及预期，欧央行宽松预期增加。美元指数再度站上 100 的整数关口。基本上，2016 电解铜内外贸长单升水齐降，企业倾向浮动价格；而 10 个国家铜企减产 35 万吨实际的效果有待检验，并未对市场造成太大影响。短期看来，铜价会可能在 34500-35500 之间震荡，等待非农就业数据的公布。

贵金属

周三，贵金属震荡走低。沪金 1606 合约上涨 0.29% 收于 222.9 元/克，沪银上涨 0.19% 收于 3236 元/千克；夜盘，沪金下跌 1.21% 收于 220.5 元/克，沪银下跌 0.62% 至 3220 元/千克。COMEX 黄金下跌 1.46% 收于 1052.7 美元/盎司，COMEX 白银下跌 1.38% 至 13.97 美元/盎司。

素有小非农之称的美国 11 月 ADP 就业人数增加 21.1 万人，好于预期的 19 万。美联储主席耶伦表示美国经济已经取得了很大进展，推迟加息太久会存在未来突然紧缩的风险，暗示 12 月加息。市场对于加息预期进一步加强，美元指数盘中触及 12 年来新高，打压贵金属价格走势。另外，从资金面来看，12 月 2 日 SPDR 黄金 ETF 单日持仓环比下降 15.78 吨至 639.02 吨，跌幅达 2.4%，创近 5 年来最大跌幅，显示出投资者看空情绪增加。

在加息预期升温的背景下，预计贵金属期价整体仍将延续震荡偏弱表现，COMEX 黄金下方支撑下移至 1030 美元/盎司附近。沪金 1606 下方支撑参考 215 元/克，上方压力位在 227 元/克附近；沪银 1606 合约下方支撑在 3150 元/千克附近，上方阻力位在 3250 元/千克。今日重点关注欧央行议息会议，目前市场预期欧央行将在此次会议上推出进一步宽松措施，预计将继续施压贵金属走势。

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。

