



金属早评 20151210

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	周三沪期铜价先抑后扬，夜盘伦铜下跌回调涨幅，沪期铜也跟随下跌。当前基本金属生产商已经开始采取措施来支撑供需基本面。周三自由港迈克墨伦铜公司也表示将在未来两年削减 10 亿美元的资本支出。生产商采取的措施可能最终将会令铜市恢复供需平衡。与此同时，中国通胀数据高于预期亦帮助支撑铜价。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	周三沪锌主力合约 1602 期价窄幅震荡，夜盘冲高回落。国内现货锌价变化不大，上海地区贸易商主流报价在 12660-12730 元/吨，上海升水缩窄至对 1601 合约升水 20-90 元/吨。根据亚洲金属网统计，11 月份中国锌粉厂开工率下滑至 40.92%；11 月份中国镀锌厂开工率下滑至 76.05%。国内 11 月 CPI 同比上涨 1.5%，涨幅扩大，高于预期，经济通胀下行趋势减缓，PPI 同比下降 5.9%，连续 4 个月持稳。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，受中国铝企联合减产加收储消息提振，今日基金属或震荡偏强，建议 12400-12900 区间高抛低吸。
铅	周三沪铅主力 1602 期价震荡上扬，夜盘冲高回落。昨日国内现货铅价较上一交易日持平。现货铅价持稳，持货商小幅降价出货，市场货源较为充裕，下游买兴有所升温，看空情绪减弱，成交一般。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。
贵金属	周三，贵金属震荡走高。欧元兑美元创逾 1 个月最高，美元指数继续回落，支撑了近期金价的反弹。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。投资者在联储议息会议前整体保持谨慎，预计短期贵金属将延续低位震荡走势。

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	35,010	34,850	300	0.86%	812,702	816,048	元/吨
LME 铜	4,595		22	0.48%	139,715	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	206		0.8	0.39%	52,765	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,455	10,360	125	1.21%	754,784	797,108	元/吨
LME 铝	1,488		13	0.85%	305,844	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,650	12,560	110	0.88%	744,720	456,488	元/吨
LME 锌	1,530		2	0.13%	107,293	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	13,035	12,900	110	0.85%	12,762	32,014	元/吨
LME 铅	1,708		10	0.59%	48,070	#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	1074.3	1085	1068.7	1072	-2	135909
Comex Silver	14.13	14.335	14.105	14.14	0.00	36379
NYMEX Platinum	846.9	866.8	846.2	858.2	10	12728
NYMEX Palladium	549.5	556.25	544.25	552.35	4	2666
SHFE Gold	224.6	226.75	223.8	226.3	1.00	220362
SHFE Silver	3261	3287	3252	3278	-3.00	513700
SHGF AU+TD	222.1	223.6	221.28	223.2	0.97	40960000
SHGF AG+TD	3201	3218	3186	3203	-1	2265530000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-12-8	2015-11-5	2015-12-4	2015-12-7	2015-12-8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1608.92	1515.92	1469.21	1465.18	1465.35	0.17
SPDR 黄金持仓	724.80	669.09	634.63	634.63	634.63	0.00
ETF 白银总持仓	19847.24	18916.62	18992.43	18984.07	18984.74	0.68
ishare 白银持仓	10864.32	9756.57	10000.01	10000.01	10000.01	0.00
VIX	15.11	18.84	15.84	17.60	19.61	2.01

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	232700	2930725	520650	131850
日变动	(3025)	28850	(3500)	4350
注册仓单占比%	9.39	42.17	19.65	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
2015-12-9	6315561.5	-1222	-0.02%	158376.05	-58.54	-0.04%
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%
2015-11-9	6713565	-398004	-5.93%	161313.38	-2937.33	-1.82%
2014-12-10	7905668.5	-1590107	-20.11%	176204.53	-17828.48	-10.12%

二、财经资讯

亚洲

这一次，注册制真的要来了！

分析师评注册制改革：短期内市场会调整，尤其是创业板。

腾讯财经：证监会加班加点，注册制细则月底前推出。

离岸人民币跌破 6.5，在岸人民币收于逾四年新低。

中国 11 月 CPI 增速 1.5% 高于预期，PPI 连续 45 个月下滑。

e 租宝遭调查引爆 P2P 风险，理财危机一触即发？

彭博：中国计划启动新一轮汽车下乡，并加大新能源汽车充电设施建设。

北美

雅虎重组计划大逆转：留下阿里股权，剥离其他业务。

欧洲

欧央行管委指责：市场对刺激抱有“荒唐的”预期。

欧洲银行裁员潮愈演愈烈，荷兰合作银行拟三年内裁员 9000 人。

嘉能可 CDS 飙升，违约风险高达 54% 创六年新高。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 15.92 点，跌幅 0.77%，报 2047.67 点。道琼斯工业平均指数收跌 74.43 点，跌幅 0.42%，报 17493.57 点。纳斯达克综合指数收跌 75.38 点，跌幅 1.48%，报 5022.87 点。芝加哥期权交易所（CBOE）波动性指数（VIX）收涨 11.4%，报 19.61。

WTI 1 月原油期货收跌 0.35 美元，跌幅 0.9%，为连续第四个交易日下跌，报每桶 37.16 美元。ICE 布伦特 1 月原油期货收跌 0.15 美元，跌幅 0.4%，报每桶 40.11 美元。COMEX 2 月黄金期货收涨 1.20 美元，涨幅 0.1%，报每盎司 1076.50 美元。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.50%，报 1430.60 点。欧洲斯托克 600 指数收跌 0.43%，报 364.19 点。德股 DAX 30 指数跌 0.73%，报 10595.3 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.94%，报 4638 点。英国富时 100 指数收跌 0.19%，报 6123.3 点。

上证综指收报 3472.44 点，上涨 0.07%，成交额 2678.5 亿元。深证成指收报 12179.83 点，上涨 0.12%，成交额 4503.8 亿元。创业板收报 2667.91 点，下跌 0.88%，成交额 1279.5 亿元。

三、金属要闻

2016 年铜进出口暂定税率公布

加入自救阵营 中国 14 家铝生产商也将讨论减产

江西鹰潭市政协建言启动“互联网+铜产业”新模式

中国 11 月铜矿石进口量激增至 22 个月来高位

明年 1 月 1 日起进出口关税部分调整

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 9 日 05:30	12 月 5 日当周 API 原油库存（万桶）	160	--	270
12 月 9 日 09:30	中国 11 月 PPI 年率（%）	-5.9	6	-5.9
12 月 9 日 09:30	中国 11 月 CPI 年率（%）	1.3	1.4	1.5
12 月 9 日 15:00	德国 10 月末季调贸易帐（亿欧元）	228	217	225
12 月 9 日 23:30	美国 12 月 5 日当周 EIA 原油库存（万桶）	117.7	130	-356.8

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
12 月 10 日 15:45	法国 11 月 CPI 年率（%）	0.1	0.2
12 月 10 日 15:45	法国 10 月工业产出年率（%）	1.8	2.5
12 月 10 日 15:45	法国 10 月工业产出月率（%）	0.1	-0.1
12 月 10 日 17:30	英国 10 月商品贸易账	-93.51	-97.0
12 月 10 日 21:30	美国上周初请失业金人数（万人）	26.9	26.9
12 月 10 日 21:30	美国上上周续请失业金人数（万人）	216.1	215.2

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜价先抑后扬，短暂摸高至 20 日均线附近，围绕 34970 元/吨高位震荡纠结，

上行动力明显不足，午后明显回落。尾盘，美元持续下行原油拉升，空头平仓铜价再次上冲触及 35060 元/吨压力位，全天运行于日均线上方。收 35010 元/吨，涨幅 180 元/吨，仓量齐增，多头开仓占优，沪铜 1602 合约持仓增 1464 手至 333564 手，成交 54 万手。夜盘伦铜下跌回调涨幅，沪期铜也跟随下跌。

现在方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 35220 元/吨-35280 元/吨，升水铜成交价格 35250 元/吨-35320 元/吨。

当前基本金属生产商已经开始采取措施来支撑供需基本面。周三自由港迈克墨伦铜公司也表示将在未来两年削减 10 亿美元的资本支出。生产商采取的措施可能最终将会令铜市恢复供需平衡。与此同时，中国通胀数据高于预期亦帮助支撑铜价。国家统计局周三公布，中国 11 月居民消费价格指数(CPI)同比上涨 1.5%，工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下跌 5.9%，与市场预期基本一致，显示经济下行压力不减，结合此前疲弱的贸易数据，表明货币政策将保持宽松格局，降准仍有空间。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

周三沪锌主力合约 1602 期价窄幅震荡，收于 12650 元/吨，成交量降至 60.06 万手，持仓量增至 22.9 万手，夜盘冲高回落，收于 12660 元/吨，LME 锌期价受 1500 支撑，收于 1530 美元/吨。

国内现货锌价变化不大，上海地区贸易商主流报价在 12660-12730 元/吨，上海升水缩窄至对 1601 合约升水 20-90 元/吨。0#锌锭出厂价 13710 元/吨。上海地区下游需求疲弱，炼厂维持正常长单供应，但散单出货少有，贸易商交投意愿一般，市场整体成交延续弱势。根据亚洲金属网统计，11 份中国锌粉厂开工率下滑至 40.92%；11 月份中国镀锌厂开工率下滑至 76.05%。

国内 11 月 CPI 同比上涨 1.5%，涨幅扩大，高于预期，经济通涨下行趋势减缓，PPI 同比下降 5.9%，连续 4 个月持稳。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

周三沪铅主力 1602 期价震荡上扬，最高触及 13035 元/吨，成交量增至 10672 手，持仓量增至 16448 手，夜盘冲高回落，收于 12990 元/吨，LME 铅期震荡上行，收于 1707.5 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日持平，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 13150 元/吨，双燕、蒙自报 13140 元/吨。现货铅价持稳，持货商小幅降价出货，市场货源较为充裕，下游买兴有所升温，看空情绪减弱，成交一般。

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。

贵金属

周三，贵金属震荡走高。沪金 1606 合约上涨 0.29% 收于 226.3 元/克，沪银下跌 0.43% 收于 3278 元/千克；夜盘，沪金上涨 0.47% 收于 226.65 元/克，沪银上涨 0.37% 至 3283 元/千克。COMEX 黄金上涨 0.11% 收于 1076.5 美元/盎司，COMEX 白银上涨 0.52% 至 14.189 美元/盎司。中国 11 月 CPI 同比增长 1.5%，超出预期的增长 1.4%，PPI 则连续 45 个月下滑，宽松政策仍有空间。欧元逼近 1 个月最高水平，美元指数继续回落，支撑了近期金价的反弹。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。投资者在联储议息会议前整体保持谨慎，预计短期贵金属将延续低位震荡走势。COMEX 黄金上方压力位在 1100 美元/盎司，下方支撑参考 1050 美元/盎司附近；COMEX 白银继续测试 14 美元/盎司附近支撑。

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。