



金属早评 20151111

联系人：李婷、陆苇文、黄蕾

电话：021-68559999-263

邮箱：li.t@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜走势弱势震荡，尾盘有所拉升收回部分跌幅。沪期铜远月大幅增仓 2 万余手，隔月重返倒基差，显示市场对后市并不看好。相比其他金属的破位下跌，沪铜走势略显滞后。周二中国公布数据偏弱，显示中国仍然面临通缩压力，市场对中国经济前景的担忧增加，拖累沪期铜延续跌势。但目前美元指数再面临 100 整数关口的强阻力，预计短期可能震荡整理，而铜价继续保持弱势震荡的可能性较大。
锌	周二沪锌主力期价日内跌破 13000 一线后拉升，最终收于 13225 元/吨，成交量增加至 43.62 万手，持仓量增加至 18.5 万手，夜盘延续下行，最低触及 12790 元/吨，最终上拉收于 13055 元/吨，LME 锌跌破 1600 一线，最终收于 1606.5 美元/吨。国内现货锌价大幅受挫，冶炼企业出货有所放缓，贸易商出货积极然下游接货不佳，整体成交变化不大。根据亚洲金属网统计，10 月份中国锌冶炼厂开工率微涨至 78.27%，10 月底中国锌冶炼厂库存环比大增 43.8%。国内通缩风险加剧，金属整体下行。技术上沪锌主力合约破位下行，不过日内及夜盘尾盘均拉升回 13000 一线，预示短期逢低买入资金涌动，建议暂时观望，待更多信号指引。
铅	周二沪铅主力 1601 期价日内跌至 12655 后回升至 12765 元/吨，成交量增加至 3672 手，持仓量增至 10468 手，夜盘最低触及 12570 元/吨，最终收于 12690 元/吨，LME 铅下跌 0.79% 至 1636 美元/吨。现货铅价跟跌，持货商积极降价出货，但下游买兴极弱，并不为低价所动，市场成交有限。技术上看，沪铅破位下跌，但尾盘拉升，且 A 股有色板块集体崛起，不过仍不改整体颓势。操作上建议暂时观望，等待更多信号指引。
贵金属	周二贵金属延续跌势。美国经济数据持续向好，周一公布的美国 9 月批发库存月率增长 0.5%，远超市场预期，美联储加息预期升温；与此同时，欧央行或将在 12 月采取进一步货币宽松措施。在货币政策分化下，美元指数保持强势。贵金属价格大幅下挫后存技术性反弹需求，但加息预期仍将施压贵金属走势，预计贵金属价格整体仍延续弱势，COMEX 黄金将测试下方 1080 美元/盎司附近支撑，若有效下破，期价将向 1000 美元/盎司关口发起冲击；COMEX 白银下方支撑在 14 美元/盎司附近。

一、行情回顾与库存分布

1、有色金属行情昨日回顾

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	37,570	37,460	-50	-0.13%	904,604	696,288	元/吨
LME 铜	4,935		-24	-0.48%	118,878	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	222		-0.9	-0.40%	95,414	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,270	10,360	-280	-2.65%	552,190	681,900	元/吨
LME 铝	1,508		4	0.27%	253,330	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	13,225	13,265	-300	-2.22%	537,764	361,858	元/吨
LME 锌	1,607		-33	-2.01%	115,323	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,870	12,900	-300	-2.31%	8,748	25,030	元/吨
LME 铅	1,636		-13	-0.78%	38,595	#N/A	美元/吨

2、贵金属行情昨日回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Comex Gold	1090.8	1094.8	1084	1088.7	-3	137955
Comex Silver	14.515	14.555	14.265	14.38	-0.15	54931
NYMEX Platinum	914.6	919.2	897.1	901.2	-13	13279
NYMEX Palladium	600.25	615.9	595.6	598	-1	4332
SHFE Gold	224.7	225.15	223.65	224.8	0.15	103676
SHFE Silver	3289	3289	3241	3258	-30.00	436342
SHGF AU+TD	224.48	224.77	223.43	223.99	-0.08	40438000
SHGF AG+TD	3267	3271	3234	3239	-26	2563380000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-11-7	2015-10-8	2015-11-5	2015-11-6	2015-11-9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1628.30	1529.05	1515.92	1512.79	1511.44	-1.35
SPDR 黄金持仓	724.46	687.20	669.09	666.11	663.43	-2.68
ETF 白银总持仓	19900.91	18842.90	18838.51	18846.99	18845.57	-1.42
ishare 白银持仓	10681.42	9802.33	9756.57	9756.57	9756.57	0.00
VIX	13.86	14.98	14.33	16.52	15.29	-1.23

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
总库存	258625	2997500	565375	139300
变动	(2500)	(6500)	(1150)	(2425)
注册仓单占比%	25.65	45.27	11.94	24.95

	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
2015-11-10	6706518	-7047	-0.10%	161218	-95.38	-0.06%
2015-11-9	6713565	25	0.00%	161313.38	-499.23	-0.31%
2015-11-6	6713540	18486	0.28%	161812.61	-1030.34	-0.63%
2015-10-12	6675953.5	30565	0.46%	162670.03	-1452.03	-0.89%
2014-11-11	8204016.5	-1497499	-18.25%	179628.11	-18410.11	-10.25%

二、财经资讯

亚洲

通缩风险显著：中国 CPI 不及预期，PPI 连续 44 个月下滑。

习近平：要化解房地产库存，加快形成投资者权益得到充分保护的股票市场。

李克强：应扩大有效投资，合理加大减税力度。

深交所官员：深港通正在测试，创业板将纳入其中。

险资凶猛！生命人寿所持浦发股份达 15%。

天猫“双十一”不足 13 分钟成交破百亿，阿里由跌转涨。

北美

明尼阿波利斯联储任命新主席，美联储高盛系再添一员。

美国 9 月批发库存环比增 0.5%，超预期。

欧洲

IEA：油价将需五年时间才可能逐步回升到 80 美元。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘上涨 3.53 点，涨幅 0.17%，报 2082.11 点。道琼斯工业平均指数收盘上涨 30.67 点，涨幅 0.17%，报 17761.15 点。纳斯达克指数收盘下跌 11.34 点，跌幅 0.22%，报 5083.97 点。

富时泛欧绩优 300 指数收盘上涨 2.29 点，涨幅 0.15%，报 1484.50 点。欧元区绩优股斯托克 50 指数收盘上涨 7.04 点，涨幅 0.21%，报 3425.40 点。德国 DAX 30 指数收盘上涨 17.07 点，涨幅 0.16%，报 10832.52 点。法国 CAC 40 指数收盘上涨 0.99 点，涨幅 0.02%，报 4912.16 点。英国富时 100 指数收盘下跌 19.88 点，跌幅 0.32%，报 6275.28 点。

上证综指收盘报 3640.49 点，微跌 0.18%，成交额 5600 亿元。深证成指收报 12500.5 点，涨幅 0.38%，成交额 6950 亿元。创业板指收盘报 2746.61 点，涨幅 0.81%，成交额 1802 亿元。

三、金属要闻

华刚矿业刚果铜矿正式投产 年产铜 12.5 万金属吨
 智利预期明年铜价维持在 5500 美元/每吨左右
 贵阳市政府与中铝举行战略合作签约仪式
 美国铝业协会会长:中国官员承诺继续对原铝征收出
 漳州“十三五”电网规划出炉 构筑三级智能电网

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
11 月 10 日 9: 30	中国 10 月 CPI 年率 (%)	1.6	1.5	1.3
11 月 10 日 9: 30	中国 10 月 PPI 年率 (%)	-5.9	-5.9	-5.9
11 月 10 日 15: 45	法国 9 月工业产出月率 (%)	1.7	0.0	0.1
11 月 10 日 15: 45	法国 9 月工业产出年率 (%)	1.4	2.0	1.8
11 月 10 日 17:00	意大利 9 月工业产出月率 (%)	-0.5	0.5	0.2
11 月 10 日 17:00	意大利 9 月工业产出年率 (%)	1.0	1.8	1.7
11 月 10 日 21:30	美国 10 月进口物价指数年率	-11.3	-9.3	-10.5
11 月 10 日 21:30	美国 10 月出口物价指数年率	-7.4	-	-6.7
11 月 10 日 23:00	美国 9 月批发库存月率	0.1	-	0.5
11 月 10 日 23:00	美国 9 月批发销售月率	-1.0	0.1	0.5

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11月11日 13:30	中国10月规模以上工业增加值年率(%)	5.7	5.8
11月11日 13:30	中国1-10月固定资产投资额(亿元)	394531	-
11月11日 13:30	中国1-10月固定资产投资年率(%)	10.3	10.2
11月11日 13:30	中国10月社会消费品零售总额(亿元)	25271	-
11月11日 13:30	中国10月社会消费品零售年率(%)	10.9	10.9
11月11日 13:30	中国1-10月房地产开发投资年率(%)	2.6	-
11月11日 17:30	英国10月失业率(%)	2.3	2.3
11月11日 17:30	英国至9月三个月ILO失业率(%)	5.4	5.4

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜早盘弱勢盘整，盘间CPI、PPI数据公布低于预期，沪铜午盘受伦铜拖累一度最低下跌至37090元/吨，尾盘在空头获利平仓拉动下走出一波上扬，收于37570元/吨，日跌幅0.74%。仓量方面，主力合约日间减仓4146手，沪期铜远月大幅增仓2万余手，隔月重返倒基差，显示市场对后市并不看好。相比其他金属的破位下跌，沪铜走势略显滞后。

昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水50元/吨，平水铜成交价格37480元/吨-37550元/吨，升水铜成交价格37500元/吨-37580元/吨。市场供应略有增加，下游接货犹疑，恐跌心态增加，整体成交不及上一交易日。

周二中国公布数据偏弱，显示中国仍然面临通缩压力，市场对中国经济前景的担忧增加，拖累沪期铜延续跌势。但目前美元指数再面临100整数关口的强阻力，预计短期可能震荡整理，而铜价继续保持弱勢震荡的可能性较大。

沪锌

周二沪锌主力期价日内跌破13000一线后会拉，最终收于13225元/吨，成交量增加至43.62万手，持仓量增加至18.5万手，夜盘延续下行，最低触及12790元/吨，最终上拉收于13055元/吨，LME锌跌破1600一线，最终收于1606.5美元/吨。

国内现货锌价承压下挫，上海地区贸易商主流报价在13400-13600元/吨，较主力合约

升水 170-240 元/吨，0#锌锭出厂价 14750 元/吨。国内现货锌价大幅受挫，冶炼企业出货有所放缓，贸易商出货积极然下游接货不佳，整体成交变化不大。根据亚洲金属网统计，10 月份中国锌冶炼厂开工率微涨至 78.27%，10 月底中国锌冶炼厂库存环比大增 43.8%。国内通缩风险加剧，金属整体下行。技术上沪锌主力合约破位下行，不过日内及夜盘尾盘均拉升回 13000 一线，预示短期逢低买入资金涌动，建议暂时观望，待更多信号指引。

沪铅

周二沪铅主力 1601 期价日内跌至 12655 后回升至 12765 元/吨，成交量增加至 3672 手，持仓量增至 10468 手，夜盘最低触及 12570 元/吨，最终收于 12690 元/吨，LME 铅下跌 0.79% 至 1636 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日跌 50 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13050-13150 元/吨，成源、南方报 13080-13100 元/吨，蒙自、恒邦报 13050-13080 元/吨，金沙报 13150 元/吨。现货铅价跟跌，持货商积极降价出货，但下游买兴极弱，并不为低价所动，市场成交有限。技术上看，沪铅破位下跌，但尾盘拉升，且 A 股有色板块集体崛起，不过仍不改整体颓势。操作上建议暂时观望，等待更多信号指引。

贵金属

周二，黄金低位盘整，白银延续跌势，沪金小张 0.07% 收于 224.8 元/克，沪银下跌 0.94% 收于 3258 元/千克；夜盘 Au1512 下跌 0.02% 收于 224.3 元/克，Ag1512 下跌 0.43% 至 3250 元/千克。COMEX 黄金小涨 0.04% 至 1088.5 美元/盎司，COMEX 白银下跌 0.4% 至 14.356 美元/盎司。

美国经济数据持续向好，周一公布的美国 9 月批发库存月率增长 0.5%，远超市场预期，美联储加息预期升温；与此同时，欧央行或将在 12 月采取进一步货币宽松措施。在货币政策分化下，美元指数保持强势。贵金属价格大幅下挫后存技术性反弹需求，但加息预期仍将施压贵金属走势，预计贵金属价格整体仍延续弱势，COMEX 黄金将测试下方 1080 美元/盎司附近支撑，若有效下破，期价将向 1000 美元/盎司关口发起冲击；COMEX 白银下方支撑在 14 美元/盎司附近。

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。