



金属早评 20151112

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	<p>周三沪期铜再度增仓下行，国内工业企业增加值继续回落的影响下，尾盘杀跌至新低 37050 元/吨，收于 37100 元/吨，跌 360 元/吨，跌幅为 0.96%。近期沪期铜连续增仓下跌，与国内股市走向出现明显分化，更多受到周边美元、原油的影响拖累。而最新公布的经济数据显示国内经济形势依然不乐观，中需求或将继续做下滑，大宗商品仍处于下行趋势之中，短期关注论铜在 4850 美元，沪铜在 37000 元一线的支持能否有效。</p>
锌	<p>周三沪锌主力期价日内延续跌势，跌幅达 3.51%，最终收于 12800 元/吨，成交量大幅增加至 87.31 万手，持仓量增加至 22.57 万手，夜盘跟随外盘探底回升，最终收于 13035 元/吨，LME 锌创新低 1553.5 美元/吨后快速回升，收于 1627 美元/吨。现货锌价大幅受挫，厂家跟跌有限，惜售情绪抬头。贸易商出货积极然下游接货不佳，整体成交变化不大。国内 10 月工业增速回落，固定资产投资数据也欠佳，国内经济依旧疲软，拖累大众商品。技术上沪锌主力 13000 一线仍是多空双方激烈争夺点，短期暂时观望，待趋势明朗后介入。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1601 期价日内窄幅震荡，下跌 145 元/吨收于 12660 元/吨，成交量略增至 3744 手，持仓量增至 10684 手，夜盘探底回升收于 12625 元/吨，收于长下影线 K 线，LME 铅下探 1582 美元/吨后回升至 1627 美元/吨。现货铅价跟跌，持货商虽降价出货，但下游买兴极弱，看空情绪较重，成交较差。技术上看，沪铅主力均线呈现空头排列，12500 附近仍有反复，建议期价反弹至 12700 附近，轻仓介入空单，12800 附近止损。</p>
贵金属	<p>周三贵金属延续跌势。除消费数据好于预期外，中国 10 月工业、投资等增速继续放缓，国内经济依然面临较大下行压力。美国方面，旧金山联储主席 Williams 接受采访时表示，若经济持续改善，12 月加息理由很强劲。贵金属价格大幅下挫后有技术性反弹需求，但加息预期仍将施压贵金属价格走势，预计近期贵金属整体仍延续弱势表现，COMEX 黄金继续测试下方 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。</p>

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	37,100	37,330	-470	-1.25%	830,440	715,712	元/吨
LME 铜	4,926		-9	-0.18%	148,356	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	222		-0.2	-0.09%	68,903	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,035	10,100	-235	-2.29%	694,996	718,472	元/吨
LME 铝	1,516		8	0.53%	233,344	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,800	12,930	-425	-3.21%	1,022,544	413,090	元/吨
LME 锌	1,627		21	1.28%	163,712	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,660	12,675	-425	-3.30%	8,306	25,242	元/吨
LME 铅	1,627		-9	-0.54%	58,725	#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	1088.5	1093.5	1083.2	1085.7	-3	158171
Comex Silver	14.375	14.49	14.23	14.295	-0.09	47391
NYMEX Platinum	901.2	907.9	880.8	882.8	-18	15369
NYMEX Palladium	595	603	574.7	576.4	-22	5345
SHFE Gold	224.75	225.3	223.15	224.85	0.05	121004
SHFE Silver	3252	3271	3231	3262	4.00	416942
SHGF AU+TD	224.01	224.6	222.9	224.24	0.25	45814000
SHGF AG+TD	3239	3261	3216	3249	10	3323036000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-11-10	2015-10-9	2015-11-6	2015-11-9	2015-11-10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1626.42	1529.07	1512.79	1511.44	1508.57	-2.87
SPDR 黄金持仓	722.67	687.20	666.11	663.43	663.43	0.00
ETF 白银总持仓	19817.61	18838.51	18846.99	18845.57	18844.84	-0.73
ishare 白银持仓	10681.42	9802.33	9756.57	9756.57	9756.57	0.00
VIX	14.23	15.75	16.52	15.29	16.06	0.77

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
总库存	256275	2990825	564200	137050
变动	(2350)	(6675)	(1175)	(2250)
注册仓单占比%	25.06	45.15	11.76	23.71

	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
2015-11-11	6710536.5	4019	0.06%	162359.8	1141.80	0.71%
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%
2015-10-13	6671919.5	38617	0.58%	162570.11	-210.31	-0.13%
2014-11-12	8200791.5	-1490255	-18.17%	179442.61	-17082.81	-9.52%

二、财经资讯

亚洲

工业、投资继续放缓，“四平八稳”的零售成中国经济唯一亮点。

彭博：中国计划大举增加地方债置换额度，最高至 4 万亿。

国务院：以户籍改革带动住房消费，推进医疗卫生与养老服务结合。

上交所战略新兴板方案拟明年上半年推出。

八月抄底外资拂袖而去：沪股通现史上最长净流出。

历史突破：MSCI 指数将首次纳入中概股。

北美

旧金山联储主席：若经济持续改善，12 月加息理由很强劲。

欧洲

英国 9 月三个月 ILO 失业率 5.3%，为 2008 年春季来最低；但薪资增幅疲软。英镑大涨。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘下跌 6.72 点，跌幅 0.32%，报 2075.00 点。道琼斯工业平均指数收盘下跌 55.99 点，跌幅 0.32%，报 17702.22 点。纳斯达克指数收盘下跌 16.22 点，跌幅 0.32%，报 5067.02 点。

泛欧绩优 600 指数收盘上涨 2.44 点，涨幅 0.65%，报 378.71 点。德国 DAX 30 指数收盘上涨 75.35 点，涨幅 0.70%，报 10907.87 点。法国 CAC 40 指数收盘上涨 40.35 点，涨幅 0.82%，报 4952.51 点。英国富时 100 指数收盘上涨 21.92 点，涨幅 0.35%，报 6297.20 点。

上证综指收盘报 3650.25 点，上涨 0.27%。深证成指收报 12677.54 点，涨幅 1.42%。创业板指收盘报 2804.68 点，涨幅 2.11%。

三、金属要闻

赞比亚工会强烈反对嘉能可 Mopani 铜矿裁员

Nchanga 铜矿亏损将被关闭

巴克莱：今年全球铜产量料 2289 万吨 需求 2240 万吨

印度国家铝业新建年产能 100 万吨的氧化铝精炼厂

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 11 日 5: 30	美国上周 API 原油库存 (万桶)	280	-	630
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	5.6
11 月 11 日 13: 30	中国前 10 月固定资产投资年率 (%)	10.3	10.2	10.2
11 月 11 日 13: 30	中国 10 月社会消费品零售总额年率 (%)	10.9	10.9	11
11 月 11 日 13: 30	中国 10 月房地产开发投资年率 (%)	-3.1	-	-2.4
11 月 11 日 15: 47	中国 10 月 FDI 年率 (%)	7.1	5.4	4.2
11 月 11 日 17: 30	英国 10 月失业率 (%)	2.3	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	5.3

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 12 日 15: 00	德国 10 月 CPI 年率终值 (%)	0.3	0.3
11 月 12 日 15: 45	法国 9 月经常帐 (亿欧元)	2	-
11 月 12 日 15: 45	法国 10 月 CPI 年率 (%)	0	0.1
11 月 12 日 18: 00	欧元区 9 月工业产出月率 (%)	-0.5	-0.1
11 月 12 日 21: 30	美国 11 月 7 日当周初请失业金人数 (万)	27.6	27
11 月 12 日 23: 00	美国 9 月 JOLTs 职位空缺 (万)	537	537

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜开盘仍显承压，主力合约 1601 开盘后虽短暂尝试突破夜盘高位 37580 元/吨，但无果后即转头向下，午后在公布国内工业企业增加值继续回落的影响下，沪期铜失守日均线，尾盘杀跌至新低 37050 元/吨，收于 37100 元/吨，跌 360 元/吨，跌幅为 0.96%。仓量方面，主力合约持仓增加 14724 手至 327070 手，成交 61 万手，远月合约亦总增仓 1 万余手，抛压明显。

现货方面，持货商挺价心态较昨日有所增加。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 70 元/吨，平水铜成交价格 37420 元/吨-37540 元/吨，升水铜成交价格 37440 元/吨-37580 元/吨。

近期沪期铜连续增仓下跌，与国内股市走向出现明显分化，更多受到周边美元、原油的影响拖累。而最新公布的经济数据显示国内经济形势依然不乐观，中需求或将继续做下滑，大宗商品仍处于下行趋势之中，短期关注论铜在 4850 美元，沪铜在 37000 元一线的支撑能否有效。

沪锌

周三沪锌主力期价日内延续跌势，跌幅达 3.51%，最终收于 12800 元/吨，成交量大幅增加至 87.31 万手，持仓量增加至 22.57 万手，夜盘跟随外盘探底回升，最终收于 13035 元/吨，LME 锌创新低 1553.5 美元/吨后快速回升，收于 1627 美元/吨。

国内现货锌价昨日再度下调，上海地区贸易商主流报价在 13190-13260 元/吨，较主力合约升水 280-升水 330 元/吨，0#锌锭出厂价 14600 元/吨。国内现货锌价大幅受挫，厂家跟跌有限，惜售情绪抬头。贸易商出货积极然下游接货不佳，整体成交变化不大。国内 10 月工业增速回落，固定资产投资数据也欠佳，国内经济依旧疲软，拖累大众商品。美元指数临近 100 整数点，上行受阻小幅回落，对金属走势起一定提振作用。技术上沪锌主力 13000 一线仍是多空双方激烈争夺点，短期暂时观望，待趋势明朗后介入。

沪铅

周三沪铅主力 1601 期价日内窄幅震荡，下跌 145 元/吨收于 12660 元/吨，成交量略增至 3744 手，持仓量增至 10684 手，夜盘探底回升收于 12625 元/吨，收于长下影线 K 线，LME 铅下探 1582 美元/吨后回升至 1627 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日跌 100 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 12950-13050 元/吨，成源、南方报 12970-13000 元/吨，蒙自、恒邦报 12950-12980 元/吨，金沙报 13050 元/吨。现货铅价跟跌，持货商虽降价出货，但下游买兴极弱，看空情绪较重，成交较差。技术上看，沪铅主力均线呈现空头排列，12500 附近仍有反复，建议期价反弹至 12700 附近，轻仓介入空单，12800 附近止损。

贵金属

周三，贵金属延续弱势，沪金 1512 合约上涨 0.22%收于 224.85 元/克，沪银 1512 合约小跌 0.06%收于 3262 元/千克；夜盘 Au1512 下跌 0.29%收于 223.75 元/克，Ag1512 下跌 0.25%至 3241 元/千克。COMEX 黄金小涨下跌 0.33%至 1084.9 美元/盎司，COMEX 白银下跌 0.65%至 14.263 美元/盎司。

除消费数据好于预期外，中国 10 月工业、投资等增速继续放缓，国内经济依然面临较

大下行压力。美国方面，旧金山联储主席 Williams 接受采访时表示，若经济持续改善，12月加息理由很强劲。贵金属价格大幅下挫后有技术性反弹需求，但加息预期仍将施压贵金属价格走势，预计近期贵金属整体仍延续弱势表现，COMEX 黄金继续测试下方 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。