



金属早评 20151126

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>周三沪期铜日内市场风险情绪略显缓和，沪期铜午后在股市大涨和周边期镍涨停的推动下上攻，但从夜盘铜价表现乏力，上攻动能不足。消息上大型铜镍企业的产能出清消息，推动期镍涨停，有色金属在大幅下挫之后普遍出现反弹。除此外周边事件仍存一定变数，关注消息的执行情况等。在整体承压的熊市周期下，仍可暂视为阶段性修正行情，反弹高位仍需观察。</p>
锌	<p>周三沪锌主力期价日内 20 日均线下方震荡，成交量继续减少至 142.59 万吨，持仓量降至 16.39 万手，夜盘维持震荡，收于 12885 元/吨，LME 锌震荡收于 1574.5 美元/吨。国内现货锌价积极回升，上海地区贸易商主流报价在 13020-13180 元/吨，较主力合约升水 270-330 元/吨，现货锌价较期货升水收窄，且近期锌价回升，提振市场贸易商交投积极性，但下游企业买兴不佳，逢锌价上行观望情绪明显。近日，工业品整体回暖，沪锌主力反弹至 20 日均线附近略显压力。从资金面看，多头入市积极性不高，持仓量维持减少，减产消息对市场刺激难持久，后期反弹将趋缓，建议多头择机减持观望。</p>
铅	<p>周三沪铅主力期价日内 20 日均线下方震荡，最终收于 12565 元/吨，成交量继续减少至 15294 手，持仓量略降至 14244 手，夜盘收于 12585 元/吨，LME 铅震荡收于 1612 美元/吨。现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，但下游畏高情绪较重，因铅价涨幅较大，对后市仍多持观望态度，采货较为谨慎。近日，工业品整体回暖，但沪铅主力上方 20 日均线略显压力，建议多单择机减持，暂时观望为主。</p>
贵金属	<p>周三，贵金属冲高回落。土耳其击落俄罗斯战机一度使得市场避险情绪升温，然而从目前双方表态来看，全面爆发冲突可能性较小。感恩节前夕，美国公布一系列经济数据，数据整体向好，美元指数盘中再度突破 100 关口，打压贵金属价格。短期预计贵金属仍延续低位震荡走势。</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	34,620	34,470	770	2.27%	1,855,652	811,738	元/吨
LME 铜	4,541		-81	-1.74%	165,250	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	205		-1.5	-0.73%	98,083	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	9,865	9,825	95	0.97%	786,348	803,620	元/吨
LME 铝	1,459		4	0.27%	168,144	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,815	12,855	-10	-0.08%	2,151,660	457,274	元/吨
LME 锌	1,575		-11	-0.66%	137,235	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,565	12,520	-10	-0.08%	20,088	30,552	元/吨
LME 铅	1,612		8	0.50%	59,220	#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	1074.8	1079.9	1066.8	1070.1	-4	98915
Comex Silver	14.19	14.265	14.03	14.17	-0.02	39886
NYMEX Platinum	843.5	849.6	833.5	845.2	2	9711
NYMEX Palladium	540	562.05	528.65	556.65	17	7710
SHFE Gold	224	225.75	223.7	224.95	1.85	257482
SHFE Silver	3231	3273	3218	3248	25.00	722136
SHGF AU+TD	221.68	222.92	221.32	222.58	1.26	64714000
SHGF AG+TD	3174	3205	3164	3190	19	3358270000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-11-24	2015-10-23	2015-11-20	2015-11-23	2015-11-24	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1619.26	1540.68	1501.69	1495.07	1494.28	-0.79
SPDR 黄金持仓	720.91	695.54	660.75	655.69	655.69	0.00
ETF 白银总持仓	19996.34	18889.67	18906.85	18897.46	18898.27	0.80
ishare 白银持仓	10682.51	9814.20	9867.78	9897.43	9897.43	0.00
VIX	15.66	14.15	15.47	15.62	15.93	0.31

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	247925	2921375	547975	129750
日变动	(2750)	(8125)	(775)	(625)
注册仓单占比%	17.04	44.10	19.44	19.48

	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
2015-11-25	6438374.5	-97	0.00%	158390.97	-1484.81	-0.93%
2015-11-24	6438471	400	0.01%	159875.78	-705.41	-0.44%
2015-11-23	6438071	1668	0.02%	160581.19	302.63	0.19%
2015-10-27	6703769.5	-265395	-3.96%	162001.75	-3610.78	-2.23%
2014-11-26	7955102	-1516728	-19.07%	176832.94	-18441.97	-10.43%

二、财经资讯

亚洲

沪指涨 0.88% 接近最高点位收报，创业板大涨 2.8% 创 4 个月新高。

中证协：中信证券半年虚增互换业务逾 1 万亿元。

最早的先行指标发出警报，11 月经济数据仍然堪忧？

李克强：降低合作融资成本，探讨设立人民币中东欧合作基金。

10 万亿和 1 万亿美元！李克强提 2020 年前中国进口、海外投资目标。

人民币国际化再进一步，首批境外央行类机构进入银行间汇市。

刺激消费！安倍呼吁将最低工资涨 3%。

北美

美国 10 月 PCE 物价指数表现平淡，储蓄接近三年新高。

终结两连跌，美国 10 月耐用品订单环比增 3.0%。

美国 11 月密歇根消费者信心不及预期。

美国 10 月新屋销售环比上涨 10.7%，中位价却创 13 个月以来新低。

欧洲

路透：欧央行讨论对囤积现金增加收费，及是否扩大 QE。

土耳其击落俄军机直播：俄罗斯将在叙利亚部署 S-400 防空导弹。

伊斯兰国宣布对突尼斯爆炸事件负责。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘上涨 0.51 点，涨幅 0.02%，报 2089.65 点。道琼斯工业平均指数收盘上涨 1.4 点，涨幅 0.01%，报 17813.59 点。纳斯达克综合指数收盘上涨 13.3 点，涨幅 0.26%，报 5116.1 点。

WTI 12 月油价收涨 0.13 美元，涨幅 0.30%，报每桶 43.00 美元。ICE 布伦特 12 月油价与前一个交易日收平，报每桶 46.12 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收跌 3.00 美元，跌幅 0.28%，报每盎司 1070.30 美元。

富时泛欧绩优 300 指数上涨 21.19 点，盘上涨 21.19 点，涨幅 1.43%，报 1502.46 点。欧元区绩优股斯托克 50 指数收盘上涨 52.46 点，涨幅 1.54%，报 3462.06 点。德国 DAX 指数收盘上涨 238.31 点，涨幅 2.18%，报 11172.3 点。法国 CAC40 指数收盘上涨 72.52 点，涨幅 1.5%，报 4892.8 点。英国富时 100 指数收盘上涨 60.77 点，涨幅 0.97%，报 6338 点。上证综指收报 3647.93 点，创两周高点，上涨 0.88%，成交额 3808 亿元。深证成指收报 12893.23 点，上涨 1.56%，成交额 6391 亿元。创业板收报 2897.57 点，上涨 2.89%，成交额 1931.4 亿元。

三、金属要闻

日方控股智利 Caserones 铜矿料无法实现年度产出目标
 烟台或建造年产能为 20 万吨的铜冶炼厂
 CSPT 本周末将召开会议 商讨 2016 年铜精矿长协 TC
 进口亏损扩大 11 月精铜进口量或继续下滑
 新能源汽车十年路线确定 汽车用铝成长空间广阔
 全国六大港口镍矿库存再超千万吨

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 25 日 05:30	美国上周 API 原油库存(万桶)	-48.2	-	260
11 月 25 日 21:06	美国 10 月营建许可总数修正值(万户)	115	-	116.1
11 月 25 日 21:30	美国 10 月耐用品订单月率(%)	-0.8	1.7	3.0
11 月 25 日 21:30	美国 10 月扣除运输的耐用品订单月率(%)	-0.1	0.3	0.5
11 月 25 日 21:30	美国 10 月个人收入月率(%)	0.2	0.4	0.4
11 月 25 日 21:30	美国 10 月个人消费支出月率(%)	0.1	0.3	0.1
11 月 25 日 21:30	美国 10 月 PCE 物价指数年率(%)	0.2	0.3	0.2
11 月 25 日 21:30	美国 10 月核心 PCE 物价指数年率(%)	1.3	1.4	1.3
11 月 25 日 21:30	美国上周初请失业金人数(万人)	27.2	27.0	26.0
11 月 25 日 21:30	美国上上周续请失业金人数(万人)	217.3	216.4	220.7
11 月 25 日 22:00	美国 9 月 FHFA 房价指数月率(%)	0.3	0.4	0.8
11 月 25 日 23:00	美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值	93.1	93.1	91.3
11 月 25 日 23:00	美国 10 月新屋销售(万幢)	46.8	50	49.5
11 月 25 日 23:00	美国 10 月新屋销售月率(%)	-11.5	6.8	10.7
11 月 25 日 23:30	美国上周 EIA 原油库存变化(万桶)	25.2	120	96.1

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11月26日 20:00	德国12月Gfk消费者信心指数	9.4	9.2

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜日内市场风险情绪略显缓和，沪期铜1601合约走势整日围绕日均线34460元/吨盘整，虽盘间一度急挫，但午后在股市大涨和周边期镍涨停的推动下，偏强震荡，收34620元/吨，涨1050元/吨。仓量方面，1601合约持仓量减少24168手至255662手，成交近113万手，日内仍以平仓盘为主，主力合约在平仓过程完成换月，1602合约持仓减少13864手至263136手，成交48万手。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水20元/吨，平水铜成交价格34250元/吨-34620元/吨，升水铜成交价格34280元/吨-34650元/吨。供需双方均持谨慎态度，

消息上大型铜镍企业的产能出清消息，推动期镍涨停，有色金属在大幅下挫之后普遍反弹。但从夜盘铜价表现乏力，上攻动能不足。除此外周边事件仍存一定变数，关注消息的执行情况等。在整体承压的熊市周期下，仍可暂视为阶段性修正行情，反弹高位仍需观察。

沪锌

周三沪锌主力期价日内20日均线下方震荡，最终收于12815元/吨，涨幅达2.56%，成交量继续减少至142.59万吨，持仓量降至16.39万手，夜盘维持震荡，收于12885元/吨，LME锌震荡收于1574.5美元/吨。

国内现货锌价积极回升，上海地区贸易商主流报价在13020-13180元/吨，较主力合约升水270-330元/吨。0#锌锭出厂价14400元/吨。现货锌价较期货升水收窄，且近期锌价回升，提振市场贸易商交投积极性，但下游企业买兴不佳，逢锌价上行观望情绪明显。内蒙古银都矿业铅锌银矿12月初将停产放假；西藏中凯矿业铅锌矿10月底停产；福建永春福源锌业将暂停锌锭生产。近日，工业品整体回暖，沪锌主力反弹至20日均线附近略显压力。从资金面看，多头入市积极性不高，持仓量维持减少，减产消息对市场刺激难持久，后期反弹将趋缓，建议多头择机减持观望。

沪铅

周三沪铅主力期价日内20日均线下方震荡，最终收于12565元/吨，成交量继续减少至15294手，持仓量略降至14244手，夜盘收于12585元/吨，LME铅震荡收于1612美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日涨100元/吨，普通1#电解铅主流成交价12750-12850元/吨，秦源报12760元/吨，汉江、恒邦报12820元/吨。现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，但下游畏高情绪较重，因铅价涨幅较大，对后市仍多持观望态度，采货较为谨慎。近日，工业品整体回暖，沪铅主力上方20日均线略显压力，建议多单择机会减持，暂时观望。

贵金属

周三，贵金属冲高回落。沪金 1606 合约上涨 0.99% 收于 224.95 元/克，沪银上涨 1.12% 收于 3248 元/千克；夜盘，沪金下跌 0.8% 收于 223.1 元/克，沪银下跌 0.15% 至 3242 元/千克。COMEX 黄金下跌 0.42% 至 1070.4 美元/盎司，COMEX 白银小涨 0.04% 至 14.155 美元/盎司。

土耳其击落俄罗斯战机一度使得市场避险情绪飙升，然而从目前双方表态来看，全面爆发冲突可能性较小。感恩节前夕，美国公布一系列经济数据，10 月耐用品订单环比增 3.0%，终结了此前两个月的跌势；11 月密歇根大学消费者信心指数终值从上月的 90.0 升至 91.3；10 月新屋销售环比上涨 10.7%；上周初请失业金人数跌至一个月以来的低位；10 月 PCE 物价指数环比仅增长 0.1%，不及预期，但好于前值。数据整体向好，美元指数盘中再度突破 100 关口，打压贵金属价格。短期预计贵金属延续低位震荡走势，COMEX 黄金下方支撑参考 1030 美元/盎司附近，上方压力位在 1100 美元/盎司；COMEX 白银继续测试 14 美元/盎司关口支撑。沪金 1606 下方支撑参考 220 元/克，上方压力位在 230 元/克附近；沪银 1606 合约下方支撑在 3200 元/千克附近，上方阻力位在 3300 元/千克。

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。