



2016年11月14日 星期一

**金属周报**

联系人 李婷、黄蕾  
 电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
 电话 021-68555105

**本周策略**

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
CU	震荡	48000	42000	短期
ZN	震荡偏弱	20800	19400	短期
PB	震荡偏弱	17400	16400	短期
AU	震荡偏弱	278	270	短期
AG	震荡偏弱	4200	3850	短期

**风险提示**

注:

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

**本周视点**

美国共和党总统候选人特朗普意外当选，制造了继英国脱欧公投之后的又一起“黑天鹅”事件。受特朗普总统大选胜出后表示将大力发展美国基建提振，周中有色板块强势上涨，虽然交易所上调部分品种保证金，但市场做多情绪不减。但是上周五晚期货风向突转，市场剧震，多数品种由涨停至跌停，预计本周基金属或回调后震荡修复走势。本周宏观关注中国10月工业增加值、房地产投资、固定资产投资、社会零售销售数据和70个大中城市房地产价格；美国零售销售、新屋开工、营建许可等数据；以及欧元区三季度GDP修正值和英国通胀数据和失业率。此外耶伦、杜德利、布拉德等多位重要美联储官员将发表讲话，此次耶伦讲话在特朗普当选之后和美联储政策会议前夕，全球市场对此密切关注。

## 一、行情评述

### 铜：

上周铜价引领市场，因受特朗普意外赢得美国大选及中国需求前景改善带动，铜价展开暴风雨般的疯狂态势。伦铜开于 4980 美元/吨，多头横扫千军狂奔追高至 17 个月高位 6025.5 美元/吨，而后在上期所出台限制措施的影响下终结了创纪录的连涨走势，投资者锁定利润，铜价有所回调，报收于 5559 美元/吨，周涨幅为 11.36%，为自 2011 年以来最佳周度表现。国内大宗商品市场在投机性资金的追捧下，价格普遍上扬。上周沪期铜合约 1701 合约开于 39230 元/吨，多头资金源源不断流入铜市，沪铜五连阳绝地反击，周三特朗普当选后，夜盘延续高开高走，周四各大合约全线封于涨停版高位摸得 43910 元/吨，周末乘胜追击，随着外盘的突破，逼近 47000 元/吨，攀高 46830 元/吨，周涨幅 19.35%，乃历史罕见。当月已挺进止步 47000 元/吨，主力周增仓 6 万余手，成交量暴增 226 万余手。11 日上海期货交易对铜仓位采取了新的限制措施，以抑制过热交易。隔夜铜价冲高至 48000 上方后出现回调。

现货方面：上周沪铜五连阳盘面不断拉涨，周一便轻松站上 40000 元/吨，持货商大量保值盘被套，现货供应有所缩减，但下游畏高情绪浓郁，市场难以换现，现货升水一路下滑，从周初升水 100 元/吨-升水 150 元/吨收窄至平水-升水 50 元/吨，上周四沪期铜各大合约封于涨停，伦铜继续疯涨不停步，进口亏损额度加大，持货商只能为平衡持货成本，报价升水飙涨至 650 元/吨-1100 元/吨，投机商与下游难以操作，周末期铜继续攀升，且显示近强远弱格局，隔月基差又明显拉开，周末报价难以再挺升水态势，逐渐显现贴水报价，且贴水一路扩大，周内市场成交寥寥，市场整体畏高谨慎，供需僵持，可操作性下降。

行业方面：麦格理银行上周五称，上调 2017 年铜价预估至平均每吨 5,350 美元，高于之前预估的每吨 4,563 美元。2018/19 年度供应料略微过剩，令铜价降至每吨 5,000 美元附近，之后在 2018/19 年度末铜供应将出现短缺，拉动价格回升至每吨 6,000 美元附近。铜陵有色金属集团上海投资贸易有限公司副总经理在 SMM 铜年会上表示：公司产量今年比去年减少 10 万吨，大概是 120 万吨的产量。今年 1-10 月份铜进口量还是累计上升的，但库存除了保税库以外基本还是下降的，在一些非 CSPT 成员产量增加的情况下，国内整个库存有所下降，说明联合减产效果还可以。

上周美国大选主导市场情绪，特朗普表示将减税并投资逾 5000 亿美元用于基础设施建设的利好消息引爆大宗商品市场。国内公布 10 月 CPI 和 PPI 数据双双回暖，以及离岸人民币贬值至收盘记录新低 6.83，都对大宗商品形成刺激作用，铜价飙涨引领市场。11 日上海期货交易出台新的限制措施，内外盘铜价都出现回调。从库存来看，伦铜库存连续 17 日下降，11 月 11 日 LME 铜库存继续减 4100 吨至 270850 吨。而上周上期所铜库存较前一周大幅增 14712 吨至 112551 吨。国内现货市场整体畏高谨慎，供需僵持，上周五现货价格出现大幅贴水，需求没有出现太明显的改善，目前这种在流动性或政策的推动下上涨的商品价格持续性非常脆弱。从上周五的盘面冲高回落之势来看，目前大宗商品的上涨的预期似乎已经开

始动摇，预计本周会出现震荡回调的走势。本中国将公布 10 月工业增加值、房地产投资、固定资产投资、零售销售和 70 城房地产价格数据。耶伦、杜德利等多位美联储官员将发表讲话，耶伦国会证词最值得关注；欧元区三季度 GDP 修正值和英国通胀数据也值得关注。

### 锌：

上周商品普涨，沪锌主力 1701 期价周度上涨 5.82%，最高触及 20965 元/吨，收于 20910 元/吨，成交量增至 324.14 万手，持仓量略降至 26.4 万手。LME 锌周初震荡上扬，周五夜盘冲高回落，周中最高拉涨至 2637 美元/吨，最终收于 2479.5 美元/吨，持仓量略降至 31.38 万手。

现货市场，期货拉升，现货跟涨，升水较前一周变化不大。截至 11 月 11 日，上海市场 0# 锌主流成交价 20640~20700 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 40~升 80 元/吨，AZ、西班牙等进口锌对 1 月升 30-40 元/吨。炼厂以交长单为主，散单出货有限，货源未见明显增多。仅少量 AZ、西班牙等进口锌流入市场，故现货升水坚挺，下游维持按需采购，市场成交平平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 20700-21260 元/吨，0# 普通主流成交于 20700-20750 元/吨。对沪升水维持 50-100 元/吨。北方部分炼厂因车皮紧张，运输出现延误，部分品牌缺货，贸易商持续挺价出货，下游整体显观望，市场成交一般。广东地区 0# 锌主流成交于 20610-20630 元/吨，对 12 月贴 10 至升 10 元/吨，对沪贴水维持贴 70 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商仓单货源多报在平水附近，下游逐渐接受高价，维持按需采购。LME 贴水小幅扩大，截至 11 月 11 日，LME 锌贴水扩大至 14.25 美元/吨。库存方面，LME 锌库存维持小幅降低，截至 11 月 11 日较周初减少 2400 吨至 44.67 万吨。上期所库存转跌，截至 11 月 11 日，库存较周初减少 6182 吨至 16.16 万吨。

行业方面，秘鲁矿商米尔波矿业公司(Milpo)总裁称，该公司今年锌产量约在 26-26.5 万吨，与去年的产量水平相当。SMM 统计数据显示，10 月国内精炼锌产量 47.6 万吨，同比小幅增加 1.2%，相对 9 月份 46.2 万吨环比出现小幅回升；累计产出 440.7 万吨，累计同比小幅回落 3.7%。安泰科对国内 45 家公司统计显示，10 月国内精炼锌产量 38.8 万吨，环比 9 月减少 2.3 万吨；1-10 月累计产出 385.2 万吨，比去年同期增长 1.5%，比 1-9 月增速放缓 0.8 个百分点。这与 SMM 统计的 10 月产出数据环比小幅回升有所差异，但整体上均显示 10 月国内锌锭产出维持较高水平。上期所自 2016 年 11 月 11 日收盘结算时起的交易保证金标准和下一交易日起的涨跌幅度限制调整如下，锌期货合约的交易保证金标准由 6%调整 8%，涨跌幅度限制由 5%调整为 6%。

SMM 年预计 2017 年全球锌精矿短缺约 17 万吨，低于前期预期，但仍维持短缺的观点。目前来看，年底下游备货，国内锌矿短缺预期将持续发酵，后期冶炼企业检修减产的可能性增加，且气温下降或将对部分北方地区的锌锭和原料运输形成影响。而尽管国内锌锭库存出现小幅回升，但预计后期锌锭库存仍有望再度下滑。从现货市场来看，升水坚挺，虽然锌合金等需求一般，但镀锌需求仍存向好的预期，也对锌价形成支撑。上周五夜盘，随着监管层

监管的深入，大宗商品期货市场风向突然转向，令投资者显得措手不及，市场情绪极度恐慌，预计本周维持谨慎心态，期价或呈现调整走势。

### 铅：

上周沪铅主力 1701 震荡上行，周五夜盘冲高回落，周中上涨 4.71%，最终收于 17450 元/吨，成交量增至 17.85 万手，持仓量增至 27564 手。LME 铅冲高回落，最高拉涨至 2226 美元/吨，最终收跌于 2128 美元/吨，持仓量增至 12.95 万手。

现货方面，现货贴水有所扩大，截至 11 月 11 日，上海市场听闻驰宏铅报价 17350-17400 元/吨附近，对 1612 合约升水 130-180 元/吨附近，少量成交，白银 17020-17050 元/吨，对 SMM 均价平水附近少量成交。下游观望情绪依旧较高，市场整体成交略有增加。广东市场听闻南华铅对 1612 合约升水 100 元/吨，南方铅对 1612 合约升水 30 元/吨报价，西科到厂价对 1612 合约贴水 80 元/吨报价，金海铅到厂价 16950 元/吨，暂未听闻成交。市场整体供需两淡，下游以观望为主，交投相对清淡。河南地区炼厂供货紧张，大部分炼厂仍以满足长单需求为主，几乎没有散单出货，炼厂看涨情绪较浓，暂未听闻散单报价，市场交投清淡。库存方面，LME 铅库存小幅减少，截至 11 月 11 日，库存降至 18.75 万吨，较周初减少 625 吨；11 月 11 日，上期所库存降至 25666 吨。

行业方面，SMM 统计数据显示，10 月国内原生铅产量 27.2 万吨，相对 9 月份 26.8 万吨环比出现小幅回升；累计产出 266.1 万吨。SMM 预计 11 月产量小幅回落至 26.3 万吨附近。2016 年 11 月 11 日收盘结算时起锌、铅交易保证金调整至 8%，涨跌幅度限制调整至 6%。

近期因技术性买盘和投资者臆测特朗普当选美国总统，可能将出台重大财政刺激政策和提振金属需求，金属整体强势上行。此外，黑色商品疯狂大涨，也给基本金属起到了一定提振作用。铅价飙升，下游多现观望情绪，另因铅供应偏紧，部分极板企业生产受限。经过上周五夜盘的暴跌后，市场整体呈现谨慎状态，预计本周期价或继续调整，关注 20 日均线支撑。

## 二、金属要闻

麦格理：上调 2017 年铜价预估

铜冠池州公司九华冶炼厂为锌锭注册准备工作绷紧“发条”

上期所调整铝铅锌锡交易保证金标准和涨跌幅度限制

上期所调整铜等品种相关合约交易手续费收取标准

10 月汽车销量为 264.99 万辆 同比增长 18.65%

秘鲁 Milpo 公司今年锌产量料在 26-26.5 万吨

日本 JX 旗下 Caserones 铜矿 2016/17 财年产量目标恐难实现

SMM 中国基本金属 10 月产量数据发布

Cochilco 调查：2017 年铜均价为每磅 2.22 美元

秘鲁 Milpo 公司今年锌产量料在 26-26.5 万吨

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

深圳市福田区彩田路 3069 号星河  
世纪大厦 A 栋 2908 室  
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，未经铜冠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。