



## 金属早评 20161124

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1701 合约高位震荡整理，收于十字星，监管局再次出手打压大宗商品，限制了市场做多的热情，但因美国制造业数据强劲，铜价扭转了稍早跌，LME 期铜周三升至近两周高点，沪期铜在夜盘期间跟随上涨。现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 60 元/吨，持货商挺价意愿增强，加之投机商与下游入市操作，现铜贴水出现收窄，低端货源减少，日内整体成交先扬后抑。美联储 11 月纪要显示绝大多数委员认为加息应相对快地到来；美国 10 月耐用品订单初值远超预期；美股再创新高，黄金重挫，人民币继续贬值，离岸人民币跌破 6.95。周四时逢感恩节，美国金融市场休市，预计今日消息面还将消化今晨公布的美国 11 月 FOMC 会议纪要，铜价可能仍继续维持偏强走势。</p>
锌	<p>周三沪锌 1701 期价高位震荡，收涨 0.3%，夜盘强势上涨 3.92%，LME 锌涨幅达 3.52%。昨日上海市场 0#锌主流成交价 21510~21630 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 60~90 元/吨，锌价震荡回调，贸易商正常出货，下游市场询价较多，但整体仍显观望，采购较少，市场成交未大幅好转。向好美国数据继续推升加息预期，也令美元再创新高，但市场热情的再次高涨，令基金属多头重新发力。今晨美联储 11 月 FOMC 会议纪要整体基调较为鹰派，大多数官员认为相对较快加息是合适的。周四为逢感恩节，美国金融市场休市，数据面仅需关注德国第三季度 GDP 终值年率等，同时市场将消化美国 11 月 FOMC 会议纪要。目前锌基本面维持向好，叠加市场做多情绪的高涨，不断创出新高，且量价齐升，短期维持偏强走势。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1701 期价强势上行，夜盘延续涨势，LME 铅震荡上涨 1.73%。昨日上海市场听闻驰宏铅报价 19600 元/吨，暂未听闻成交，蒙自 19400 元/吨少量成交，对沪铅主力 1701 合约升水 500 元/吨附近，沪市贸易商库存持续降低，挺价惜售情绪愈发强烈，下游畏高，询价有所减少，以提长单为主，整体交投依旧清淡。河南地区炼厂货源非常紧张，大部分炼厂仍以满足长单需求为主，几乎没有散单出货。目前国内铅市场货源紧张，现货高升水，对期价支撑较强。电动蓄电池市场受铅价涨势影响，下游备货情绪高涨，多数企业订单大增，部分企业生产已排至 12</p>

月中旬，开始暂停经销商报货。基本面的利好及市场的做多氛围共同推动铅价不断上涨，量价齐升，期价仍有上行空间。

## 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	45,760	<b>45,760</b>	-450	<b>-0.97%</b>	514,134	<b>555,178</b>	元/吨
LME 铜	5,768		156	<b>2.78%</b>	121,990	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	263		7.2	<b>2.80%</b>	156,530	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,100	<b>14,210</b>	-110	<b>-0.77%</b>	532,188	<b>711,170</b>	元/吨
LME 铝	1,779		19	<b>1.05%</b>	196,769	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,590	<b>21,580</b>	-210	<b>-0.96%</b>	602,570	<b>453,442</b>	元/吨
LME 锌	2,706		92	<b>3.52%</b>	102,683	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,170	<b>19,030</b>	-210	<b>-1.10%</b>	84,966	<b>72,220</b>	元/吨
LME 铅	2,238		38	<b>1.78%</b>	34,446	#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	1216.3	1217.6	1184	1190.3	-25	125747
Comex Silver	16.755	16.83	16.25	16.435	-0.30	28129
NYMEX Platinum	941.2	946.7	919	933	-7	11839
NYMEX Palladium	742.65	744.95	724.4	735.7	-6	6706
SHFE Gold	276.2	276.95	275.05	276.6	0.35	185450
SHFE Silver	4166	4177	4143	4159	-7.00	480092
SHGF AU+TD	273.1	273.35	271.99	272.8	0.00	53902000
SHGF AG+TD	4026	4036	4002	4014	-9	3506482000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/24	2016/10/24	2016/11/21	2016/11/22	2016/11/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1440.89	1989.25	1923.10	1915.76	1902.04	-13.72
SPDR 黄金持仓	655.69	953.56	908.76	904.91	891.57	-13.34
ETF 白银总持仓	18906.85	20672.95	20662.32	20566.49	20568.10	1.61
ishare 白银持仓	9756.57	11232.93	10891.89	10891.89	10796.00	-95.89
VIX	14.99	18.56	12.42	12.41	12.43	0.02

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	239400	2136300	444550	187825

日变动	(2875)	(7800)	(450)	0
注册仓单占比%	30.76	36.80	17.03	16.07

	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
2016/11/23	9902498	-3119	-0.03%	178332.7	1137.92	0.64%
2016/11/22	9905617	-64	0.00%	177194.78	-993.30	-0.56%
2016/11/21	9905681	40629	0.38%	178188.08	-60.81	-0.03%
2016/10/25	10562659	-660161	-6.25%	174429.09	3903.61	2.24%
2015/11/25	6438374.5	3464124	53.80%	159875.78	18456.92	11.54%

## 二、财经资讯

### 亚洲

连创纪录新低！离岸人民币跌破 6.95。

创业板午盘异动：股指大起大落，暴风集团直线拉涨停。

黑色系持续火热：铁矿石涨停，热卷、螺纹钢涨超 4%。

发改委再次强调：供需基本面并不支持钢铁煤炭价格大幅上涨。

央行启动新一轮自贸区金融改革，支持自贸区开展跨境股权投资业务。

IPO 新政：业绩下滑分类处理，降 50%的不再安排后续审核。

银监会拟全覆盖表外业务风险，区分自营和代客业务。

预计明年一季度可办私募基金从业资格注册。

新兴市场之殇：马币重挫之后，印度卢比逼近纪录最低值。

### 北美

美联储 11 月纪要：绝大多数委员认为加息应相对快地到来。

特朗普改口了：对气候协定持开放态度。

美国 10 月耐用品订单初值远超预期，黄金急跌，美元飙升。

美国 10 月新屋销售不及预期。

特朗普当选后，美国消费者信心创七个月新高。

### 欧洲

欧洲央行寻求扩大债券出借规模，欧洲国债闻讯急跌。

英国未来五年计划借贷增超千亿英镑，英镑受刺激走强。

欧元区 11 月综合 PMI 初值升至 54.1，为今年来最快经济增长。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 1.78 点，涨幅 0.08%，报 2204.72 点。道琼斯工业平均指数收涨 59.31 点，涨幅 0.31%，报 19083.18 点。纳斯达克综合指数收跌 5.67 点，跌幅 0.11%，报 5380.68 点。

德国 DAX 30 指数收跌 0.48%，报 10662.44 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.42%，报 4529.21 点。英国富时 100 指数收跌 0.03%，报 6817.71 点。

上证综指收报 3241.14 点，下跌 0.22%，成交额 2779.4 亿元。深成指收报 10973.8 点，下跌 0.11%，成交额 4019.7 亿元。创业板收报 2165.71 点，下跌 0.55%，成交额 1182.5 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收跌 21.90 美元，跌幅 1.8%，报 1189.30 美元/盎司。美国 10 月耐用品订单数据强劲，黄金下挫。

WTI 原油期货收跌 0.07 美元，跌幅 0.15%，报 47.96 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.17 美元，跌幅 0.35%，报 48.95 美元/桶。

### 三、金属要闻

紫金矿业秘鲁白河项目取得重大进展

Cochilco：智利矿山成本下降 未来十年铜产量增速将放缓

河南筹建年产 50 万吨再生铝项目和 10 万吨废铝利用项目

发改委：1—10 月全国电网工程完成投资 4100 亿元

新疆哈密地区新发现一铜镍矿点

印尼瑞浦 60 万吨铬铁（配套热回收焦电）及 70 万吨不锈钢冷轧项目开工

### 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	终值
11 月 23 日 05:30	美国上周 API 原油库存变化（万桶）	365	-25	-128
11 月 23 日 16:00	法国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	51.8	51.5	51.5
11 月 23 日 16:30	德国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	55.0	54.8	54.4
11 月 23 日 17:00	欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	53.5	53.3	53.7
11 月 23 日 17:00	欧元区 11 月 Markit 服务业 PMI	52.8	52.9	54.1
11 月 23 日 17:00	欧元区 11 月 Markit 综合 PMI	53.3	53.3	54.1
11 月 23 日 21:30	美国 10 月耐用品订单初值月率（%）	-0.3	1.7	4.8
11 月 23 日 21:30	美国 10 月扣除飞机非国防耐用品订单初值月率	-1.3	0.3	0.4

	(%)			
11月23日 21:30	美国上周初请失业金人数(万)	23.5	25	25.10
11月23日 21:30	美国上上周续请失业金人数(万)	25.35	-	25.1
11月23日 22:00	美国9月FHFA房价指数月率(%)	0.7	0.6	0.6
11月23日 22:45	美国11月Markit制造业PMI初值	53.4	53.5	53.9
11月23日 23:00	美国11月密歇根大学消费者信心指数终值	91.6	91.6	93.8
11月23日 23:00	美国10月新屋销售年化月率(%)	1.2	-0.5	-1.9
11月23日 23:00	美国10月新屋销售总数(万幢)	59.3	59.0	56.3
11月23日 23:30	美国上周EIA原油库存变化(万桶)	527.4	28.97	-125.5

#### 今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
11月24日 02:00	美国当周油服贝克休斯钻井总数(口)	588	593
11月24日 08:30	日本11月制造业PMI	51.4	-
11月24日 15:00	德国第三季度GDP终值年率(%)	1.5	1.5
11月24日 17:00	德国11月IFO商业景气指数	110.5	110.5
11月24日 20:00	德国11月GfK消费者信心指数	9.7	-

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1701合约开盘后绕45700元/吨一线盘整,随后多头带领铜价站上日均线,午后加速上行冲高至46120元/吨,而后部分多头获利了结,沪铜以45760元/吨收于小阴线,涨150元/吨,仓减7204手至22.2万手,成交量减少90658手至31.5万手。沪铜指数减仓586手至55.6万手,成交量减13.1万手至51.4万手。沪铜1702合约仓增4310手至181896手,仓量继续后移。监管局再次出手打压大宗商品,限制了市场做多的热情,因美国制造业数据强劲,激发一波买盘,铜价扭转了稍早跌势,LME期铜周三升至近两周高点,沪期铜在夜盘期间跟随上涨。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水100元/吨-贴水60元/吨,平水铜成交价格45500元/吨-45730元/吨,升水铜成交价格45510元/吨-45750元/吨。沪期铜平盘整理,市场心态有所变化,持货商挺价意愿增强,加之投机商与下游入市操作,现铜贴水出现收窄,低端货源减少,以国产品牌居多,湿法品牌日内供应有限,下游在铜价企稳之际增加接货量,成交较昨日有所改善,昨日铜市虽有小幅调整,但市场多对铜价走势持偏多观点。下午盘面拉升,下游买兴较上午减弱,持货商再次回归高价换现意愿,贴水小幅下扩,日内整体成交先扬后抑。

美联储11月纪要显示绝大多数委员认为加息应相对快地到来;美国10月耐用品订单初值远超预期;美股再创新高,黄金重挫,人民币继续贬值,离岸人民币跌破6.95。周四时

逢感恩节，美国金融市场休市，预计今日消息面还将消化今晨公布的美国 11 月 FOMC 会议纪要，铜价可能仍继续维持偏强走势。

## 沪锌

周三沪锌 1701 期价高位震荡，收涨 0.3%，收于 21590 元/吨，成交量降至 47.89 万手，持仓量减少 1.49 万手至 24.03 万手。夜盘强势上涨 3.92%，收于 22425 元/吨。LME 锌突破前高至 2708.5 美元/吨，涨幅达 3.52%。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 21510~21630 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 60~90 元/吨，锌价震荡回调，贸易商正常出货，下游市场询价较多，但整体仍显观望，采购较少，市场成交未大幅好转。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21620-22300 元/吨，0# 普通主流成交于 21620-21670 元/吨。对 1 月升水 150 元/吨附近，对沪升水小幅扩大至升 80-90 元/吨。炼厂较为惜售，贸易商维持高升水报价，下游按需采购，成交维稳。广东地区 0# 锌主流成交于 21480-21510 元/吨，对 1 月贴 30 元/吨贴 20 元/吨，对沪贴水维持贴 90 元/吨。贸易商出货意愿较强，积极报价出货，市场流通现货较为充裕，下游维持按需采购节奏。

向好美国数据继续推升加息预期，也令美元再创新高，但市场热情的再次高涨，令基金金属多头重新发力。今晨美联储 11 月 FOMC 会议纪要整体基调较为鹰派，大多数官员认为相对较快加息是合适的。周四为逢感恩节，美国金融市场休市，数据面仅需关注德国第三季度 GDP 终值年率等，同时市场将消化美国 11 月 FOMC 会议纪要。目前锌基本面维持向好，叠加市场做多情绪的高涨，不断创出新高，且量价齐升，短期维持偏强走势。

## 沪铅

周三沪铅主力 1701 期价强势上行，再创新高，尾盘回落收于 19170 元/吨，成交量增至 73616 手，持仓量增至 29858 手。夜盘延续涨势，收于 19560 元/吨。LME 铅震荡上涨 1.73%，收于 2238 美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅报价 19600 元/吨，暂未听闻成交，蒙自 19400 元/吨少量成交，对沪铅主力 1701 合约升水 500 元/吨附近，沪市贸易商库存持续降低，挺价惜售情绪愈发强烈，下游畏高，询价有所减少，以提长单为主，整体交投依旧清淡。广东市场听闻 YY 铅报价 19200 元/吨，对沪铅主力 1701 合约升水 200 元/吨附近，广东市场上下游观望情绪依旧浓重，持货商报价较少，市场活跃度低。河南地区炼厂货源非常紧张，听闻环保检查导致部分炼厂限产，大部分炼厂仍以满足长单需求为主，几乎没有散单出货，交割品牌依旧对 SMM 均价高升水 300-400 元/吨报价，市场整体交投清淡。

目前国内铅市场货源紧张，现货高升水，对期价支撑较强。电动蓄电池市场受铅价涨势影响，下游备货情绪高涨，多数企业订单大增，部分企业生产已排至 12 月中旬，开始暂停经销商报货。基本面的利好及市场的做多氛围共同推动铅价不断上涨，量价齐升，期价仍有上行空间。



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，铜冠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。