



金属早评 20161125

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1701 合约快速拉升触及涨停板 48560 元/吨，但未封住，而后背靠涨停板高位震荡而报收大阳线。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 160 元/吨-贴水 90 元/吨，早市未拉开飙升之前，大量投机商因看涨铜价入市吸收低价货源，下午下游在铜价暴涨后暂停入市节奏，等待铜价企稳。昨日美元盘中突破 102 刷新十三年半新高；人民币继续贬值，离岸人民币大跌后反弹，收复 6.95 关口；大宗商品齐涨，沪铜沪锌盘中涨停，黑色系远月合约涨势惊人。李克强总理表示：统筹去产能和稳价格，保障煤炭供应。昨日沪期铜轻松突破前高，上升势头强劲，由于人民币贬值，沪铜先于伦铜突破年内前高。预计沪铜保持惯性上扬趋势。今日数据方面关注美国 10 月批发库存月率、美国 11 月 Markit 服务业、综合 PMI 及英国第三季度 GDP 年率。</p>
锌	<p>周四沪锌 1701 期价强势拉涨，盘中涨停，夜盘强势上涨 2.38%，LME 锌延续小幅上行。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22630-22800 元/吨，对沪期锌 1701 合约平水~升 50 元/吨。昨日因感恩节，美国金融市场休市，美元重陷高位震荡。今日宏观关注美国 10 月批发库存月率、美国 11 月 Markit 服务业、综合 PMI 及英国第三季度 GDP 年率。目前锌矿的短缺仍是锌价上行的主导因素，明年年初国际锌业大会召开前，锌矿复产概率较低。国内进入寒冬，西北地区矿山陆续进入停产周期，原料供应更加趋紧，另外，部分地区因大雪天气导致锌锭运输问题也对锌价起一定推动作用。目前技术形态向好，短期维持高位偏强震荡。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1701 期价维持强势，涨幅达 4.47%，夜盘延续涨势，LME 铅冲高回落。河南地区炼厂货源非常紧张，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，市场交投非常清淡。沪铅逼仓行情再现，1612 合约目前折算成铅锭为 22350 吨，而上期所现有持仓 15790 吨，加之目前国内铅市场货源紧张，现货高升水，使得铅价不断推高。今年冬季较往年更寒冷，矿山无法延长生产时间，拖累铅锭生产，而下游铅酸蓄电池受寒冷影响更换频率增加，消费旺季即将来临，供需的不匹配矛盾激化。短期沪铅上行趋势不改，多单持有。</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	48,210	47,310	2,450	5.35%	1,033,336	555,764	元/吨
LME 铜	5,863		95	1.65%	124,837	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/镑
SHFE 铝	14,075	14,135	-25	-0.18%	944,078	738,378	元/吨
LME 铝	1,761		-18	-1.01%	241,299	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,570	22,255	980	4.54%	1,078,164	465,306	元/吨
LME 锌	2,741		35	1.27%	79,848	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,880	19,610	980	5.11%	126,122	74,516	元/吨
LME 铅	2,238		0	0.00%	22,994	#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	276	272.7	273.7	-2.90	340644
SHFE Silver	4148	4153	4081	4129	-30.00	908362
SHGF AU+TD	272.82	272.96	269.75	270.12	-2.68	110924000
SHGF AG+TD	4009	4011	3942	3987	-27	4294967295

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	14.44	19.32	12.41	12.43	12.43	0.00

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	235875	2137200	443275	187825
日变动	(3525)	900	(1275)	0
注册仓单占比%	31.94	36.59	16.91	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

离岸人民币大跌后反弹，收复 6.95 关口。

沪铜沪锌盘中涨停，黑色系远月合约涨势惊人。

李克强：统筹去产能和稳价格，保障煤炭供应。

TPP 将死之际，商务部表示力争尽快结束 RCEP 谈判。

焦煤长协合同细节披露，是否“锁价”引发争议。

短短七天，安邦二度举牌中国建筑。

董小姐出大招，格力全员加薪 1000 元。

跌跌不休，菲律宾比索创 2008 年来新低。

“废钞”升级！印度叫停柜台换币 卢比创新低

北美

美元指数突破 102，再创十三年半新高。

欧洲

意大利公投！欧洲的下一个“黑天鹅”即将来袭。

对抗强势美元！土耳其第一个选择加息。

土耳其加息也扛不住！欧盟威胁中止入欧谈判，里拉汇率创新低。

德国央行行长魏德曼：希望缓慢退出 QE。

欧央行警告：市场突然反转风险显著增加。

全球金融市场回顾：

欧洲 STOXX 600 指数收涨 0.3%，报 341.84 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.3%，报 10689.26 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.3%，报 4542.56 点。英国富时 100 指数收涨 0.2%，报 6829.20 点。

沪指早盘收报 3244.21 点，涨 0.09%，成交额 1414.4 亿。深成指早盘收报 10991.11 点，涨 0.16%，成交额 1981.5 亿。创业板早盘收报 2159.54 点，跌 0.28%，成交额 512 亿。上证 50 继续强势，有色券商领涨题材普跌。

布伦特 1 月原油期货报 48.88 美元/桶，日内下跌 0.07 美元或 0.14%。

三、金属要闻

逼仓行情再现，铅价暴力拉涨

中铝与秘鲁就特罗莫克铜矿项目扩建达成初步共识

工信部规范汽车动力电池行业 年产能门槛拟抬高 39 倍

赞比亚矿业协会：今年铜产量料增加 4%

10 月未锻轧铜出口增速连续第三个月下滑

海关总署：中国 10 月铝出口同比增加 6.6%至 350,000 吨

“铜博士”即将创下 2006 年来最大月度上涨 高盛与德银发出警告

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 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 初值	51.4	-	51.1
11 月 24 日 15:00	德国第三季度 GDP 终值年率 (%)	1.5	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	110.4
11 月 24 日 20:00	德国 11 月 GfK 消费者信心指数	9.7	9.7	9.8

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 25 日 07:30	日本 10 月全国 CPI 年率 (%)	-0.5	0.0
11 月 25 日 17:30	英国第三季度 GDP 初值年率 (%)	2.3	2.3
11 月 25 日 21:30	美国 10 月批发库存初值月率 (%)	0.1	0.2
11 月 25 日 21:45	美国 11 月 Markit 服务业 PMI (%)	54.8	54.7
11 月 25 日 21:45	美国 11 月 Markit 综合 PMI (%)	54.9	-

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1701 合约开盘后空头率先平仓暂避锋芒，快速推升铜价触及涨停板

48560 元/吨，但未封住，而后背靠涨停板高位震荡，以 48210 元/吨收于大阳线，仓减 22730 手至 19.9 万手，成交量增 30.7 万手至 62.2 万手。沪铜指数总增仓 586 手至 555764 手，成交量增加 51.9 万手至 103.3 万手，沪铜 1702 合约增仓 13748 手至 195644 手，持仓即将完成换月。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 160 元/吨-贴水 90 元/吨，平水铜成交价格 47560 元/吨-48320 元/吨，升水铜成交价格 47580 元/吨 48360 元/吨。沪期铜延续涨势，早市未拉开飙涨之前，大量投机商因看涨铜价入市吸收低价货源，成交一度活跃，报价贴水 120 元/吨-80 元/吨，但在十点前后，沪期铜开启飙涨后，市场报价扩大至贴水 160 元/吨-贴水 120 元/吨，进入第二交易时段，沪期铜开盘即各大合约全线涨停，持货商难以报价，现铜贴水波动剧烈，报价较为紊乱，随后涨停板打开，现铜贴水逐步回到早市理性水平，贴水回归到贴水 150 元/吨-贴水 100 元/吨，当月票与下月票维持 10-20 元/吨价差水平，成交以中间商为主，下游在铜价暴涨后暂停入市节奏，等待铜价企稳。下午时段，由于盘面过高，贸易商询价不积极，由于市场普遍看涨铜价，持货商报价与上午差别不大。

昨日美元盘中突破 102 刷新十三年半新高；人民币继续贬值，离岸人民币大跌后反弹，收复 6.95 关口；大宗商品齐涨，沪铜沪锌盘中涨停，黑色系远月合约涨势惊人。李克强总理表示：统筹去产能和稳价格，保障煤炭供应。昨日沪期铜轻松突破前高，上升势头强劲，由于人民币贬值，沪铜先于伦铜突破年内前高。预计沪铜保持惯性上扬趋势。今日数据方面关注美国 10 月批发库存月率、美国 11 月 Markit 服务业、综合 PMI 及英国第三季度 GDP 年率。

沪锌

周四沪锌 1701 期价强势拉涨，盘中涨停，最终收于 22570 元/吨，成交量大幅增至 80.15 万手，持仓量略降至 23.72 万手。夜盘强势上涨 2.38%，收于 22785 元/吨。LME 锌延续小幅上行，收于 2740.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22630-22800 元/吨，对沪期锌 1701 合约平水~升 50 元/吨。锌价冲高，冶炼厂积极出货，贸易商正常出货，下游畏高观望，采购较少，市场整体成交偏弱。天津市场 0#锌锭主流成交于 21800-23300 元/吨，0#普通主流成交于 21800-21900 元/吨。对沪升水 80-100 元/吨。炼厂逢高出货，贸易商报价坚挺，调价意愿不强，锌价骤涨，下游转而观望，成交偏弱。广东地区 0#锌主流成交于 22660-21700 元/吨，对 1 月贴 50 元/吨贴 40 元/吨，对沪贴水维持贴 90 元/吨。少量单边货源流出，打压贴水快速扩大，部分中间商积极收货，下游转观望。

昨日因感恩节，美国金融市场休市，美元重陷高位震荡。今日宏观关注美国 10 月批发库存月率、美国 11 月 Markit 服务业、综合 PMI 及英国第三季度 GDP 年率。目前锌矿的短缺仍是锌价上行的主导因素，明年年初国际锌业大会召开前，锌矿复产概率较低。国内进入寒冬，西北地区矿山陆续进入停产周期，原料供应更加趋紧，另外，部分地区因大雪天气导致锌锭运输问题也对锌价起一定推动作用。目前技术形态向好，短期维持高位偏强震荡。

沪铅

周四沪铅主力 1701 期价维持强势，涨幅达 4.47%，最终收于 19880 元/吨，成交量大幅增至 10.62 手，持仓量增至 40424 手。夜盘延续涨势，收于 20285 元/吨。LME 铅冲高回落，最高至 2282.5 美元/吨，收于 2238 美元/吨。

昨日上海市场听闻双燕报价 20000 元/吨，暂未听闻成交，秦原铅报价 19800 元/吨，暂未听闻成交。期盘连续暴涨，沪市贸易商库存紧张，交割品牌几无听到报价，持货商挺价惜售，下游畏高，市场观望情绪非常浓重，成交极其清淡。广东市场听闻 YT 铅报价 20250 元/吨，对沪铅主力 1701 合约升水 200-250 元/吨附近，广东市场上下游观望情绪浓重，市场报价极少，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，市场交投非常清淡。

沪铅逼仓行情再现，1612 合约目前折算成铅锭为 22350 吨，而上期所现有持仓 15790 吨，加之目前国内铅市场货源紧张，现货高升水，使得铅价不断推高。今年冬季较往年更寒冷，矿山无法延长生产时间，拖累铅锭生产，而下游铅酸蓄电池受寒冷影响更换频率增加，消费旺季即将来临，供需的不匹配矛盾激化。短期沪铅上行趋势不改，多单持有。

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。