



金属早评 20161129

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1702 合约继续保持强势，盘中离 50000 元/吨大关仅一步之遥，以 49580 元/吨收于大阳线。临近月末，现货商逢高换现，主动调降贴水，但成交依然乏力。尽管美国大选重新计票的消息一度影响市场，但加息预期下美元指数迅速止跌回升，基本收回先前的跌幅；消息称两伊有意冻产，俄与伊朗愿联手稳市场，原油黄金大涨；国内资金荒越发明显，中国同业存单利率和 Shibor 飙涨。隔夜大部分基本金属出现回调，随着美国加息预期的回升，金属面临的外部压力仍不容小觑，中国央行锁短放长的操作也抬升资金成本，因此，短期来看，无论是全球还是国内的资金政策态度仍有收紧的趋势，在铜价连续大幅上涨的行情下，需注意防范风险。虽然目前铜价呈近弱远强格局犹存，预计后市仍是偏强走势，但在 50000 一线的压力尚存，短期可能震荡调整。</p>
锌	<p>周一沪锌 1701 开盘后强势涨停，盘中短暂开板，最终封涨停板收盘，夜盘冲高回落，LME 锌冲高回落走势。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 24250-24350 元/吨，对沪期锌 1701 合约平水~升 30 元/吨，冶炼厂积极出货，贸易商保值盘被套，出货意愿不强，下游市场多数畏高观望，部分按需采购，整体市场成交偏淡。昨日中国批准了价值 2470 亿元的铁路计划，将改善国内的运输连接，基建投资加码助推市场做多热情。目前锌利多的基本面仍是支撑期价上涨的主导因素。截至 11 月 25 日，上海、天津及广东三地锌锭库存下降 1.53 万吨至 22.52 万吨。且国内进入寒冬，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。隔夜主力期价冲高回落，多头获利离场明显，短期期价或高位调整走势。</p>
铅	<p>周一沪铅 1701 开盘强势上行，录得涨停，夜盘继续强势上涨，逼近涨停，LME 铅冲高回落。昨日上海市场听闻金沙铅报 22750 元/吨，对主力 1701 合约升水 1200 元/吨附近；白银铅报 21700 元/吨，对主力 1701 合约升水 150 元/吨附近；期盘大涨，品牌铅多维持高升水报价，而下游畏高情绪明显，仍以长单采购为主，整体市场交投寡淡。目前 TC 报价已至历史低点，国内矿 TC 报价低至 1000 元/吨以下，进</p>

口矿 TC 报价 30-40 美元/干吨。原生铅冶炼厂近期货源仅够供长单，散单货源严重不足。再生铅受环保影响，产量严重下滑，尤其是带票货源，更是一车难求。而买涨情绪也促使电池库存从上半年的高库位状态逐步减少，从而进一步抬高铅价。1612 临近交割月，目前折算成铅锭为 15645 吨，上期所现有持仓 15191 吨，逼仓影响缓解。隔夜主力期价冲高小幅回落，但持仓不减，短期或维持偏强走势。

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	49,380	48,600	1,280	2.66%	861,142	596,476	元/吨
LME 铜	5,875		-45	-0.75%	101,788	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	266		#N/A	#N/A	181,325	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,085	14,020	125	0.90%	672,026	719,764	元/吨
LME 铝	1,735		-31	-1.76%	126,426	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,410	23,695	1,365	5.92%	759,920	485,108	元/吨
LME 锌	2,821		-60	-2.07%	94,812	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	21,635	21,025	1,365	6.76%	181,126	80,474	元/吨
LME 铅	2,443		13	0.53%	60,574	#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	1184.4	1200	1184.4	1196.4	10	133593
Comex Silver	16.53	16.945	16.53	16.665	0.08	54801
NYMEX Platinum	907.6	926.2	907.5	925.9	18	12433
NYMEX Palladium	745.7	762	742.55	758.35	12	7726
SHFE Gold	272.5	275.3	271.25	273.8	2.40	256832
SHFE Silver	4133	4237	4125	4211	92.00	944576
SHGF AU+TD	269.3	271.56	268	270.55	1.59	73518000
SHGF AG+TD	3986	4078	3981	4068	81	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/27	2016/10/26	2016/11/23	2016/11/25	2016/11/28	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1439.26	1981.16	1902.04	1893.32	1887.04	-6.28
SPDR 黄金持仓	654.80	942.59	891.57	885.04	885.04	0.00
ETF 白银总持仓	18898.27	20566.49	20568.10	20536.93	20541.97	5.04
ishare 白银持仓	9756.57	11268.35	10796.00	10796.00	10766.49	-29.50
VIX	13.79	22.51	12.34	12.34	13.15	0.81

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	234250	2158275	442825	187825
日变动	(2950)	26525	(225)	0
注册仓单占比%	34.10	35.72	16.82	24.05

	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
2016/11/28	10031531	96450	0.97%	178840.22	0.00	0.00%
2016/11/25	9935081	32583	0.33%	178840.22	507.52	0.28%
2016/11/23	9902498	-3119	-0.03%	178332.7	1137.92	0.66%
2016/10/27	10564659	-533128	-5.05%	173206.59	5633.63	3.25%
2015/11/30	6377646.5	3653885	57.29%	158991.14	19849.08	12.48%

二、财经资讯

亚洲

上海天津楼市调控升级，上海首套房首付不低于 35%，二套房认房也认贷。

“资金荒”越发明显，中国同业存单利率和 Shibor 飙涨。

新华社质问：网上网下中签率有别，打新“双轨制”是否该改？

黑色系、有色金属周一日盘全线收涨，夜盘分化。

“克强指数”重要指标：10 月铁路货运量创 21 个月新高。

多地外管机构召集银行开会：对外投资审核加码。

保监会副主席：加强险资股票投资监管，规范和约束其一致行动人行为。

四年来首次！日本央行上半财年出现净亏损。

北美

“特朗普刺激”之下，OECD 上调美国及全球经济增速。

媒体：曲面 iPhone 最早明年面世。

里程碑式事件：美国近 60 年来首次实现天然气净出口。

特朗普：若古巴不拿出更好协议，或终止之前协议。

欧洲

德拉吉：受益于欧央行政策，欧元区经济复苏将持续。

公投临近：意大利银行股大跌，欧洲边缘国家与德国利差扩大。

全球金融市场回顾：

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.94%，报 1338.97 点，其中银行业指数跌 1.80%，报 441.14 点。德国 DAX 30 指数收跌 1.09%，报 10582.67 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.88%，报 4510.39 点。英国富时 100 指数收跌 0.60%，报 6779.47 点。

上证综指收报 3277 点，上涨 0.46%，成交额 3004.6 亿元。深成指收报 11068.87 点，上涨 0.29%，成交额 3416 亿元。创业板收报 2166.05 点，下跌 0.07%，成交额 865.4 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收涨 12.4 美元，涨幅 1.1%，报 1190.80 美元/盎司。WTI 原油期货收涨 1.02 美元，涨幅 2.21%，报 47.08 美元/桶。布伦特原油期货收涨 1.00 美元，涨幅 2.12%，报 48.24 美元/桶。

三、金属要闻

又中断了 英美集团暂停智利 Los Bronces 铜矿生产
 锌铅期货涨势不减 监管部门出手加码调控措施
 赞比亚对进口铜精矿加征 7.5%关税将令国内冶炼厂“很受伤”
 大宗商品“测温”宏观经济
 金属反弹逻辑未变 继续做为多头配置
 新一轮限贷开启：上海天津双双收紧房贷
 四大电力央企联合提交报告要求上调电价

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 28 日 17:00	10 月 M3 货币供应同比	5%	5%	4.4%
11 月 28 日 23:30	11 月达拉斯联储商业活动指数	-1.5	1.5	10.2

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 29 日 15:45	三季度 GDP 季环比初值	0.2%	0.2%
11 月 29 日 21:00	11 月 CPI 环比初值	0.2%	0.1%
11 月 29 日 21:00	11 月 CPI 同比初值	0.8%	0.8%
11 月 29 日 23:00	三季度实际 GDP 年化季环比修正值	2.9%	3%
11 月 29 日 23:00	11 月谘商会消费者信心指数	98.6	101.3

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1702 合约开盘后沪铜冲高至 48970 元/吨后，多头落袋为安，铜价回落探低日均线，获得支撑后返升，而后在 48670 元/吨附近反复盘整测试，午后多头突袭，铜价直线拉升至 49450 元/吨后少量空头盘进入，沪铜增速减缓，高位摸得 49840 元/吨，离 50000 元/吨大关仅一步之遥，以 49580 元/吨收于大阳线，增仓 34596 手至 23 万手，成交量增加 75838 手至 27.2 万手，沪指总增仓 46380 手至 59.6 万手，成交量增加 53044 手至 86.1 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货报贴水 160-贴水 110 元/吨，平水铜成交价格 48270-48410 元/吨，升水铜成交价格 48300-48430 元/吨。沪期铜继续上涨。临近月末，持货商逢高换现，主动调降贴水。开盘好铜报贴水 120~贴水 110 元/吨，平水铜报贴水 160~贴水 150 元/吨。9 点 20 前后，盘面跳水 600 元以上，持货商顺势降贴水，报好铜贴 130 元/吨以求成交，但买方表现谨慎。昨日周一特征明显，询价多成交少，周边金属依然表现强势，但铜宽幅震荡，下游畏高成交犹豫，投机商则希望等待贴水力度更大。下午时段沪期铜直线暴涨近千元，逼近 49500 元/吨高位，下游畏高，成交量进一步缩减，持货商主动再扩贴水，但成交依然乏力。

尽管美国大选重新计票的消息一度影响市场，但加息预期下美元指数迅速止跌回升，基本收回先前的跌幅；消息称两伊有意冻产，俄与伊朗愿联手稳市场，原油黄金大涨；国内资金荒越发明显，中国同业存单利率和 Shibor 飙涨；上海天津楼市调控升级，上海首套房首付不低于 35%，二套房认房也认贷。隔夜大部分基本金属出现回调，随着美国加息预期的回升，金属面临的外部压力仍不容小觑，中国央行锁短放长的操作也抬升资金成本，因此，短期来看，无论是全球还是国内的资金政策态度仍有收紧的趋势，在铜价连续大幅上涨的行情下，需注意防范风险。虽然目前铜价呈近弱远强格局犹存，预计后市仍是偏强走势，但在 50000 一线的压力尚存，短期可能回调。

沪锌

周一沪锌 1701 开盘后强势涨停，盘中短暂开板，最终封涨停板收盘，收于 24410 元/吨，成交量降至 51.6 万手，持仓量减少 1.28 万手至 21.45 万手。夜盘冲高回落，收于 24015 元/吨，收涨 1.35%。LME 锌冲高回落走势，最高上涨至 2985 美元/吨，收于 2820.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 24250-24350 元/吨，对沪期锌 1701 合约平水~升 30 元/吨，冶炼厂积极出货，贸易商保值盘被套，出货意愿不强，下游市场多数畏高观望，部分按需采购，整体市场成交偏淡，未见好转。天津市场 0#锌锭主流成交于 24380-24800 元/吨，对沪升水 80-100 元/吨，部分炼厂逢高出货，中间商报价坚挺，市场升水居高不下，由于锌价涨幅逾 7%，下游维持观望，成交偏弱。广东地区 0#锌主流成交于 24220-24300 元/吨，对

1月贴80元/吨贴70元/吨，对沪贴水维持贴90元/吨附近。炼厂出货不多，早盘中间商报价不多，报高贴水接货，偶有成交，锌价大涨，下游观望加剧，市场成交平平。

昨日中国批准了价值2470亿元的铁路计划，将改善国内的运输连接，基建投资加码助推市场做多热情。目前锌利多的基本面仍是支撑期价上涨的主导因素。截至11月25日，上海、天津及广东三地锌锭库存下降1.53万吨至22.52万吨。且国内进入寒冬，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。隔夜主力期价冲高回落，多头获利离场明显，短期期价或高位调整走势。

沪铅

周一沪铅1701开盘强势上行，录得涨停，收于21635元/吨，成交量大幅增至16.37手，持仓量增至45442手。夜盘继续强势上涨，逼近涨停，最终收于22525元/吨。LME铅冲高回落，最高至2576.5美元/吨，收于2443美元/吨。

昨日上海市场听闻金沙铅报22750元/吨，对主力1701合约升水1200元/吨附近；白银铅报21700元/吨，对主力1701合约升水150元/吨附近；期盘大涨，品牌铅多维持高升水报价，而下游畏高情绪明显，仍以长单采购为主，整体市场交投寡淡。广东市场听闻金海铅报21175元/吨，对SMM均价升水50元/吨，有少量成交；铅市场货源持续偏紧，持货商惜售看涨，且下游采购相对谨慎，市场成交一般。河南地区受环保因素限制，冶炼厂铅供应紧张，多供长单交易，散单出货极少，部分品牌铅报缺货，市场亦暂未听闻报价，整体成交冷清。

目前TC报价已至历史低点，国内矿TC报价低至1000元/吨以下，进口矿TC报价30-40美元/干吨。原生铅冶炼厂近期货源仅够供长单，散单货源严重不足。再生铅受环保影响，产量严重下滑，尤其是带票货源，更是一车难求。而买涨情绪也促使电池库存从上半年的高库位状态逐步减少，从而进一步抬高铅价。1612临近交割月，目前折算成铅锭为15645吨，上期所现有持仓15191吨，逼仓影响缓解。隔夜主力期价冲高小幅回落，但持仓不减，短期或维持偏强走势。

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。