



金属早评 20161130

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1702 合约震荡大跌，以多头获利了结平仓为主。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 90 元/吨，由于盘面跌势过快，市场供需双方多处于观望态度。美国消费支出强劲，三季度 GDP 上修至 3.2%创两年新高，美股上涨美元回调；OPEC 会议前夕市场对达成协议悲观，油价跌近 4%；中国央行净回笼 100 亿元，为连续第四日净回笼，国内市场资金紧张，银行间拆借市场、隔夜回购利率和 Shibor 均不断上行，10 年期国债期货创上市来最大跌幅；国内黑色系重挫，基本金属普遍回落。智利 10 月铜产量为 445,117 吨，较上年同期减少 11.1%。又逢月末，资金压力及监管力度令市场谨慎情绪渐起，在资金面趋紧的情况下，投机资金受到抑制，是本轮金属回调的主要原因，也是前期修正过快涨势的契机。目前盘面波动剧烈，建议观望，等待反弹机会。</p>
锌	<p>周二沪锌 1701 期价高位小幅下行，夜盘大跌 6.76%，LME 锌下跌至 2700 一线止跌。昨日上海市场 0#锌主流成交价 23900-24260 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 30-60 元/吨，锌价有所回调，冶炼厂出货较少，贸易商积极出货，下游市场逢低积极采购补货，整体市场成交好于前一日。OPEC 会议即将在维也纳举行，会议前夕沙特和伊朗针对冻产存在意见分歧，油价大跌 4%。市场情绪转向谨慎，加之锌价前期涨势过度，近两日高位急挫，回调力度远大于预期。但若冻产协议失败，将会营造一种做空氛围，继续考验金属走势。中国资金方面继续紧平衡，资金荒也促使本轮金属快速回调的因素之一。今日将公布欧元区 11 月 CPI 同比初值，作为欧央行 12 月利率决议前的最后一批通胀数据，备受市场关注。目前看，锌价仍有回调空间，多单止盈观望。</p>
铅	<p>周二沪铅 1701 期价高位小幅下行，夜盘继续走跌 5.11%，LME 铅大跌 3.68%。昨日上海市场听闻驰宏铅对 1701 合约升水 800 元/吨报价，豫光现货 23000 元/吨，金贵、秦原铅对 1701 合约平水报价。期盘小幅走弱，市场货源稍有增加，交割品牌依然维持高升水。近期铅基本面向好，加之近月合约的逼仓行情，诱发多头资金入场，不断推高铅价。前期涨势过猛，铅价有回调修正需求，叠加市场资金偏紧的情</p>

况，铅价大幅回落至 5 日均线附近。今日重点关注 OPEC 会议，若冻产失败，或继续拖累基金属走势。盘面看，资金流出明显，短期多单止盈观望。

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	48,090	48,600	-1,290	-2.61%	363,726	581,552	元/吨
LME 铜	5,875		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	267		0.8	0.28%	665	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,780	14,020	-305	-2.17%	402,024	722,324	元/吨
LME 铝	1,735		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,015	23,695	-395	-1.62%	734,298	480,868	元/吨
LME 锌	2,821		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	22,525	21,025	-395	-1.83%	166,966	85,950	元/吨
LME 铅	2,443		0	0.00%	#N/A	#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	1196.6	1197.7	1182.6	1190	-6	196515
Comex Silver	16.69	16.78	16.47	16.675	0.01	59737
NYMEX Platinum	925.7	930.4	917.1	918.7	-7	12899
NYMEX Palladium	759.1	767.65	755.05	763.5	5	5139
SHFE Gold	273.6	274.55	272.4	272.75	-1.05	204490
SHFE Silver	4195	4220	4167	4179	-32.00	708916
SHGF AU+TD	270.2	270.8	268.3	268.65	-1.90	64502000
SHGF AG+TD	4057	4067	4031	4033	-35	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/30	2016/10/27	2016/11/25	2016/11/28	2016/11/29	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1436.95	1984.98	1893.32	1887.04	1882.07	-4.97
SPDR 黄金持仓	654.80	942.59	885.04	885.04	885.04	0.00
ETF 白银总持仓	18898.53	20568.10	20536.93	20541.97	20542.41	0.44
ishare 白银持仓	9756.57	11294.92	10796.00	10766.49	10766.49	0.00
VIX	14.17	18.71	12.34	13.15	12.90	-0.25

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	235475	2155050	442650	187825

日变动	1225	(3225)	(175)	0
注册仓单占比%	35.17	35.58	16.79	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
2016/11/29	9986549	-44982	-0.45%	178854.91	14.69	0.01%
2016/11/28	10031531	96450	0.97%	178840.22	0.00	0.00%
2016/11/25	9935081	32583	0.31%	178840.22	507.52	0.29%
2016/10/28	10564530	-577981	-5.47%	173463.31	5391.60	3.11%
2015/12/1	6444644	3541905	54.96%	158953.8	19901.11	12.52%

二、财经资讯

亚洲

黑色系集体重挫，沪指盘中突破 3300 点。

一片哀嚎！市场资金异常紧张，10 年期国债期货创上市来最大跌幅。

樊纲：不应把美元升值解读为人民币贬值。

增持万科 A 至 14.07%，恒大接盘国家队？

外汇局表态：支持真实合规的对外直接投资，打击虚假行为。

保监会：将及时干预个别机构激进股权投资行为。

朴槿惠宣布愿提前依法卸任，韩元、韩股跳涨。

北美

消费支出强劲，美国三季度 GDP 上修至 3.2%创两年新高。

美国消费者信心跃升至 2007 年来新高。

美国 9 月房价指数刷历史纪录新高，超次贷危机前峰值。

加息呼之欲出？连续第二个月四分之三地方联储支持上调贴现率。

美联储理事：美国加息概率明显增加。

欧洲

公投临近：欧洲央行计划“托底维稳”，意大利股债双涨。

来自一个大型央行行长罕见的警告：长期超低利率对经济造成风险。

全球金融市场回顾：

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.26%，报 1343.68 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.36%，报 10620.49 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.91%，报 4551.46 点。英国富时 100 指数收跌 0.40%，报 6772.00 点。

上证综指收报 3282.92 点，上涨 0.18%，成交额 3481.5 亿元。深成指收报 11034.7 点，下跌 0.31%，成交额 3417.7 亿元。创业板收报 2160.35 点，下跌 0.26%，成交额 904.1 亿元。

COMEX 2 月黄金期货收跌 3.00 美元，跌幅 0.3%，报 1190.80 美元/盎司。WTI 1 月原油期货收跌 1.85 美元，跌幅 3.93%，报 45.23 美元/桶，创 11 月 14 日以来收盘新低。布伦特 1 月原油期货收跌 1.86 美元，跌幅 3.86%，报 46.38 美元/桶。OPEC 会议前夕，投资者对于达成限产协议不乐观，油价重挫。

三、金属要闻

智利 10 月铜产量同比下滑 11.1%

前期涨势过度 LME 铅锌从多年高位急挫逾 6%

OPEC 限产协议希望渺茫 油价暴跌 4%

成品油调价窗口今开启 或迎今年第八次上调

长协签订不改煤电“暗战”格局

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 29 日 15:45	法国三季度 GDP 季环比初值	0.2%	0.2%	0.2%
11 月 29 日 21:00	11 月 CPI 环比初值	0.2%	0.1%	0.1%
11 月 29 日 21:00	11 月 CPI 同比初值	0.8%	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%	3.2%
11 月 29 日 23:00	11 月谘商会消费者信心指数	98.6	101	107.1

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 30 日 18:00	欧元区 11 月 CPI 同比初值	0.5%	0.6%
11 月 30 日 21:15	美国 11 月 ADP 就业人数变动	169k	147k
11 月 30 日 21:30	美国 10 月个人收入环比	0.4%	0.3%
11 月 30 日 21:30	美国 10 月个人消费支出(PCE)环比	0.5%	0.5%
11 月 30 日 23:00	美国 10 月成屋签约销售指数环比	0.0%	1.5%

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1702 合约开盘后多头分步平仓，沪铜呈现阶梯式回落，以 46750 元/吨

收于大阴线，跌 2070 元/吨，仓减 11568 手至 21.8 万手，成交量增加 32372 手至 35.4 万手。沪铜指数仓减 48572 手至 547904 手，成交量增 91228 手至 95.2 万手。今日沪期铜震荡大跌，跌破 5 日均线，以多头获利了结平仓为主，未见空头入市，月末来临之际，恐将延续回调之势，晚间继续测试下方 10 日均线支撑。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 90 元/吨，平水铜成交价格 46800 元/吨-47950 元/吨，升水铜成交价格 46820 元/吨 47970 元/吨。沪期铜高位跳水，早市期铜下跌仍在五百元之内，市场持货商维稳出货，但持货商因考虑成本不愿调价，故市场低价货源难觅，好铜与平水铜无价差，十点后期铜盘面跳水，扩大跌势至 1500 元/吨以上，市场一度沉寂，直至进入第二交易时间段后，部分投机商入市接货，随之货源供应出现减少，现铜贴水略有收窄，日内下游多欲等待盘面稳定后入市，成交一般，低位成交者多以挂单成交为主。下午盘面进一步下泻，由于跌势过快，市场供需双方多处于观望态度。持货商略微收窄现铜贴水，少量下游入市吸收低价货源，但难有压价空间。

美国消费支出强劲，三季度 GDP 上修至 3.2%创两年新高，美股上涨美元回调；OPEC 会议前夕市场对达成协议悲观，油价跌近 4%；中国央行净回笼 100 亿元，为连续第四日净回笼，国内市场资金紧张，银行间拆借市场、隔夜回购利率和 Shibor 均不断上行，10 年期国债期货创上市来最大跌幅；国内黑色系重挫，基本金属普遍回落。智利政府周二公布的数据显示，智利 10 月铜产量为 445,117 吨，较上年同期减少 11.1%，因技术问题导致一处加工厂生产中断。又逢月末，资金压力及监管力度令市场谨慎情绪渐起，在资金面趋紧的情况下，投机资金受到抑制是本轮金属回调的主要原因，也是修正前期过快涨势的契机。目前盘面波动剧烈，建议观望，等待反弹机会。

沪锌

周二沪锌 1701 期价高位小幅下行，收于 23780 元/吨，成交量增至 87.52 万手，移仓换月加快，持仓量减少至 16.57 万手。夜盘大跌 6.76%，收于 22605 元/吨。LME 锌下跌至 2700 一线止跌，尾盘小幅回升至 2735 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 23900-24260 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 30-60 元/吨，锌价有所回调，冶炼厂出货较少，贸易商积极出货，下游市场逢低积极采购补货，整体市场成交好于前一日。天津市场 0#锌锭主流成交于 24000-24500 元/吨，0#普通主流成交于 24000-24050 元/吨。对沪升水 80-100 元/吨。炼厂出货减少，贸易商积极报价出货，下游逢回调积极入市采购，成交略回暖。广东地区 0#锌主流成交于 23800-23850 元/吨，对 1 月贴 70 元/吨贴 60 元/吨，对沪贴 90 元/吨。炼厂长单正常出货，中间商出货意愿较高，市场货源较多，虽期锌大幅回落，但现货贴水收窄并不显著，下游采购略现回暖。

OPEC 会议即将在维也纳举行，会议前夕沙特和伊朗针对冻产存在意见分歧，油价大跌 4%。市场情绪转向谨慎，加之锌价前期涨势过度，近两日高位急挫，回调力度远大于预期。但若冻产协议失败，将会营造一种做空氛围，继续考验金属走势。中国资金方面继续紧平衡，资金荒也促使本轮金属快速回调的因素之一。今日将公布欧元区 11 月 CPI 同比初值，作为

欧央行 12 月利率决议前的最后一批通胀数据，备受市场关注。目前看，锌价仍有回调空间，多单止盈观望。

沪铅

周二沪铅 1701 期价高位小幅下行，最终收于 21865 元/吨，成交量大幅增至 26.93 万手，持仓量略降至 42872 手。夜盘继续走跌 5.11%，收于 21095 元/吨。LME 铅大跌 3.68%，收于 2353 美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅对 1701 合约升水 800 元/吨报价，豫光现货 23000 元/吨，金贵、秦原铅对 1701 合约平水报价。期盘小幅走弱，市场货源稍有增加，交割品牌依然维持高升水，非交割品牌升水稍有收窄。下游少量拿货，市场成交稍有改善。广东市场听闻 YY 铅报价 22000 元/吨，少量成交，宇扬、兴沙等个旧货源报价 21800-21850 元/吨附近，批白南方 21800 元/吨，少量成交。持货商报价稍有增加，下游畏高多观望，刚需少采，市场成交一般。河南地区炼厂货源依旧紧张，济金、亚武山等交割品牌，报价多对 SMM 均价升水 500-800 元/吨附近，炼厂仍以满足长单需求为主，散单出货较少，市场交投相对清淡。

近期铅基本面向好，加之近月合约的逼仓行情，诱发多头资金入场，不断推高铅价。前期涨势过猛，铅价有回调修正需求，叠加市场资金偏紧的情况，铅价大幅回落至 5 日均线附近。今日重点关注 OPEC 会议，若冻产失败，或继续拖累基金属走势。盘面看，资金流出明显，短期多单止盈观望。

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。