



金属早评 20161111

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 合约开盘后迅速被推升涨停，受伦铜继续大涨影响，夜盘期间沪期铜上攻至 45550 元/吨的高位。前期滞涨的基本金属近期走势强劲，周四早盘更借助特朗普当选美国总统或将推行基建投资的利好解读疯狂上攻。但随着晚间上期所决定调整铝、铅、锌、锡品种交易保证金和涨跌幅限制，市场热度有所减弱，各品种集体呈现高位回落的走势，但跌幅相对有限，截止收盘，内外盘基本金属仍呈现大多收涨的态势。受上期所出手降温市场带动，内外盘基本金属上涨锋芒略显收敛，但整体市场气氛依然火热，预计铜价今日维持偏强震荡的格局或仍是主基调。周五关注德国 10 月 CPI 年率和美国 11 月密歇根大学消费者信心指数。</p>
锌	<p>周四早盘沪铜、沪铝走高至涨停，沪锌 1701 合约开盘后直线拉涨，上涨幅度达 4.22%，夜盘高位窄幅震荡，LME 锌冲高回落。昨日上海市场 0#锌对沪期锌 1612 合约升水 40~升 70。市场货源偏紧，炼厂积极出货，但贸易商出货意愿不强，下游则继续畏高观望。近期借助特朗普当选美国总统或将推行基建投资的利好解读，市场极尽疯狂之势，沪铜、沪铝强势涨停。但随着晚间上期所决定调整铝、铅、锌、锡品种交易保证金和涨跌幅限制，市场热度开始减弱。上期所规定，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%。秘鲁矿工米尔波矿业公司 (Milpo) 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。盘面上看，沪锌上涨虽有收敛，但整体气氛依然火热，预计今日维持高位震荡的格局或仍是主基调。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1701 开盘期价震荡上行，涨幅达 3.6%，夜盘高位震荡，LME 铅冲高回落。昨日上海市场听闻驰宏铅报价 17300 元/吨附近，对 1612 合约升水 150 元/吨附近，少量成交，白银 17050-17075 元/吨，对 SMM 均价平水附近少量成交。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。整体看，沪铅期价虽有回调但仍维持强势格局，短线或高位调整。</p>

一、财经资讯

亚洲

“双十一”不足 7 分钟成交破百亿，支付宝支付峰值创纪录。
A 股气势如虹：国内外利空不断，沪指却创 1 月来新高。
按下葫芦浮起瓢：有色接力“疯涨”，上期所紧急出手。
有色一路狂飙，打压之下黑色系走势分化。
新华社连发三文关注股市减持潮：对中小股民实体经济都非好事。

北美

市场反转的逻辑：美版四万亿与特朗普通胀。
特朗普顾问：上任后的第一件事就是废掉奥巴马医疗法案。
特朗普来了，TPP 请节哀……
特朗普政府考虑任命摩根大通 CEO 戴蒙为财长。
特朗普高级顾问：美国反对亚投行是一个“战略失误”。
圣路易斯联储主席：美联储仍需加息一次。

欧洲

担忧失去“护照”，高盛考虑搬离伦敦。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 4.22 点，涨幅 0.20%，报 2167.48 点。道琼斯工业平均指数收涨 218.25 点，涨幅 1.17%，报 18807.94 点，涨破 8 月 15 日所创纪录高位 18668.44 点。纳斯达克综合指数收跌 42.28 点，跌幅 0.81%，报 5208.80 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.29%，报 1339.78 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.15%，报 10630.12 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.28%，报 4530.95 点。英国富时 100 指数收涨 2.99%，报 8621.06 点。

上证综指收报 3171.28 点，上涨 1.37%，成交额 2859.9 亿元。深成指收报 10821.66 点，上涨 1.16%，成交额 3692.8 亿元。创业板收报 2143.32 点，上涨 0.92%，成交额 903.4 亿元。沪指收涨 1.37%续创 10 个月新高。

COMEX 12 月黄金期货收跌 7.10 美元，跌幅 0.6%，报 1266.40 美元/盎司，创 10 月 24 日以来收盘新低。受累于美元在特朗普当选美国总统后走强，黄金下挫。

WTI 12 月原油期货收跌 0.61 美元，跌幅 1.35%，报 44.66 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.52 美元，跌幅 1.12%，报 45.84 美元/桶。

二、金属要闻

铝市“多杀多”进入“速冻”状态 短期能否刹车？

广西有色破产变价方案被亮红牌

厦门检验检疫局“三对接”促铜精矿进口量稳定增长

美元回调 商品上涨平添底气

新能源汽车路线图定义未来 15 年：混动目标提升至 25%

三、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 10 日 15:45	法国 9 月工业产出月率 (%)	2.1	-0.3	-1.1
11 月 10 日 15:45	法国 9 月工业产出年率 (%)	0.5	0.4	-1.1
11 月 10 日 17:00	意大利 9 月工业产出月率 (%)	1.7	-1	-0.8
11 月 10 日 17:00	意大利 9 月工业产出年率 (%)	4.1	2.2	1.8
11 月 10 日 17:30	南非 9 月黄金产量年率 (%)	-8.2	-	-7
11 月 10 日 21:30	美国上周初请失业金人数 (%)	26.5	26	25.4
11 月 10 日 21:30	美国上上周续请失业金人数 (%)	202.6	202.5	204.1
11 月 10 日 22:45	美国上周彭博消费者信心指数	44.6	-	45.1

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 11 日 15:00	德国 10 月 CPI 年率 (%)	0.8	-
11 月 11 日 23:00	美国 11 月密歇根大学消费者信心指数	87.2	87.9

四、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1701 合约开盘后 15 分钟内一大波空头盘流出，沪铜迅速被推升至 43910 元/吨封于涨停，收于 43910 元/吨，涨 2310 元/吨，涨 5.55%，减仓 4252 手至 25.4 万手，成交量减 30.9 万手至 51.6 万手。但伦铜已经拉涨至 5700 美元/吨以上，沪铜短期内

仍显强势，夜盘期间沪期铜上攻至 45550 元/吨的高位。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 650 元/吨-升水 1100 元/吨，平水铜成交价格 44600 元/吨-44950 元/吨，升水铜成交价格 44700 元/吨 45050 元/吨。沪期铜各大合约全线涨停，伦铜涨势延续，进口亏损额度加大，导致现货持货商一度难以应对。稍晚时间，持货商陆续出货，部分因弥补进口亏损额度，拉高升水报价急速飙升至 1000 元/吨以上，为年内罕见，随着外盘高位回落后，进口亏损有所缓和，升水报价相应下调。日内投机商与下游均难以操作，市场成交寥寥，期铜急涨后，现货市场逐步开始显现跟进匮乏迹象，后市现货升水将在期铜停板打开后，跟随沪伦比值所波动，逐步回归正常理性。下午时段伦铜盘面继续拉升，进口亏损进一步扩大至 1500 元/吨左右，升水再度飙涨，市场依然无法点价，几无成交。

前期滞涨的基本金属近期走势强劲，周四早盘更借助特朗普当选美国总统或将推行基建投资的利好解读疯狂上攻，早盘沪铜所有合约均涨停，部分沪铝合约也强势涨停。但随着晚间上期所决定调整铝、铅、锌、锡品种交易保证金和涨跌幅限制，市场热度有所减弱，各品种集体呈现高位回落的走势，但跌幅相对有限，截止收盘，内外盘基本金属仍呈现大多收涨的态势。受上期所出手降温市场带动，内外盘基本金属上涨锋芒略显收敛，但整体市场气氛依然火热，预计铜价今日维持偏强震荡的格局或仍是主基调。周五关注德国 10 月 CPI 年率和美国 11 月密歇根大学消费者信心指数。

沪锌

周四早盘沪铜、沪铝走高至涨停，沪锌 1701 合约开盘后直线拉涨，日内最高至 20965 元/吨，上涨幅度达 4.22%，收于 20845 元/吨，成交量大幅增至 107.19 万手，持仓量略增至 27.75 万手。夜盘高位窄幅震荡，收于 20625 元/吨。LME 锌冲高回落，最高至 2575 美元/吨，收于 2520.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 20530~20660 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 40~升 70。市场货源偏紧，现货升水坚挺，炼厂积极出货，但贸易商出货意愿不强，下游则继续畏高观望，成交近无。市场整体成交平平。天津市场 0#锌锭主流成交于 20700-21250 元/吨，0#普通主流成交于 20700-20770 元/吨。对沪升水维持 50-100 元/吨。炼厂出货意愿不强，贸易商报价坚挺，市场货源不宽松，锌价骤涨，下游畏高观望，市场成交一般。广东地区 0#锌主流成交于 20580-20600 元/吨，对 12 月贴 10 至升 10 元/吨，对沪贴水维持贴 70 元/吨附近。炼厂逢高积极出货，锌价急涨，贸易商保值盘被套出货积极性降，部分收贴水货源，下游基本维持观望，成交活跃度降。

近期借助特朗普当选美国总统或将推行基建投资的利好解读，市场极尽疯狂之势，沪铜、沪铝强势涨停。但随着晚间上期所决定调整铝、铅、锌、锡品种交易保证金和涨跌幅限制，市场热度开始减弱。上期所规定，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%。秘鲁矿商米尔波矿业公司(Milpo)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。盘面上看，沪锌上涨虽有收敛，但整体气氛依然

火热，预计今日维持高位震荡的格局或仍是主基调。

沪铅

周四沪铅主力 1701 开盘期价震荡上行，涨幅达 3.6%，收于 17400 元/吨，成交量大幅增至 55348 手，持仓量略增至 28296 手。夜盘高位震荡收于 17230 元/吨。LME 铅冲高回落，最高至 2188 美元/吨，收于 2138 美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅报价 17300 元/吨附近，对 1612 合约升水 150 元/吨附近，少量成交，白银 17050-17075 元/吨，对 SMM 均价平水附近少量成交。期盘大幅上涨，市场观望情绪迅速增加，低价铅少量成交，市场整体交投清淡。广东市场听闻南方铅对 1612 合约平水报价，其他个旧货源报价 17200 元/吨附近，暂未听闻成交。市场整体供需两淡，下游以观望为主，整体交投相对清淡。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，市场交投清淡。

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。整体看，沪铅期价虽有回调但仍维持强势格局，短线或高位调整。

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。