



金属早评 20161115

联系人：李婷 黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：li.t@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周一沪期铜 1701 合约高位宽幅震荡，昨日上海电解铜现货对 1611 合约报贴水 180 元/吨-贴水 50 元/吨，市场持货商多欲加急出货，落袋为安，但成交依然难以匹配。在美联储 12 月加息预期再度升温的支撑下，周一美元指数盘中最高已冲破百点大关；在岸人民币跌破 6.84 创逾七年半新低；国内 1-10 月城镇固定资产投资稳中有升，民间投资增速再加快；中国 10 月外汇占款连续 12 个月下滑，为 1 月以来第二大降幅；中国 10 月数据整体相对稳定，地产调控负面效应滞后。同时，经历过黑色星期五之后的大宗品市场也全面降温，但内外盘基本金属并未受到强势美元的拖累，盘中大多呈现触底返升态势，表现稍显疲弱也仅是出于对此前过度上涨后的修正，预计近期铜价将呈现宽幅震荡格局，主要运行区间在 44000-47000 元/吨之间。今日关注德欧三季度 GDP、11 月 ZEW 经济景气指数及美国 10 月零售销售月率。</p>
<p>锌</p>	<p>周一沪锌 1701 开盘后开启涨势，最终收涨 2.68%，夜盘延续小幅上行，LME 锌上涨 5.85%，收复失地。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 21000-21150 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 50-升 80。中国 10 月数据总体表现为投资增速回暖，消费保持稳健，出口降幅收窄，再次证实中国经济触底企稳。在美联储 12 月加息预期再度升温的支撑下，美元指数大步向上，盘中最高已冲破百点大关，但基本金属并未因此受累，表现稍显疲弱也仅是出于对此前过度上涨后的修正。沪锌整体维持强势，从盘面看，主力多头前 20 席位增仓 958 手，对应空头前 20 席位减持 7002 手。多头依然增仓强劲，而空头则趁机出逃。沪锌沿上行通道继续反弹，中期强势格局不变；短期市场人气将较为谨慎，不排除短期期价仍有震荡回调需求。</p>
<p>铅</p>	<p>周一沪铅主力 1701 开盘期价震荡上行，涨幅达 2.29%，夜盘高位窄幅震荡，LME 铅上涨 3.76%。受铅基本面向好的提振，虽上周五出现黑天鹅行情，昨日铅价仍维持震荡偏强形态。随着铅价涨势不改，部分地区下游市场买涨情绪加浓，零售商买涨备货，目前电池销量尚可。沪铅 1611 合约临近交割日，后期仓单货源流出，现货货源紧缺的状态将会改善，下游成交或有所好转。技术面，主力形态依旧向好，市场买涨热情不减，短期内铅价或将维持高位震荡。</p>

## 一、财经资讯

### 亚洲

美元指数突破 100，在岸人民币跌破 6.84 创逾七年半新低。  
地方政府性债务新政出炉！中央政府对地方债务不救助。  
中国 10 月外汇占款连续 12 个月下滑，为 1 月来第二大降幅。  
评 10 月中国数据：年内 GDP 达标无忧，地产调控负面效应将于明年 2 季度显现。  
习近平同美国当选总统特朗普通电话。  
统计局：GDP 实现 6.5% 以上没问题，明年商品大涨概率较小。  
调控初步显效！10 月住宅销售增速大幅放缓，投资飙至两年半新高。  
10 月工业增加值持平前值，原煤产量创半年新高。  
1-10 月城镇固定资产投资稳中有升，民间投资增速再加快。  
汽车销售拉低 10 月消费增速，网上零售份额持续提高。  
武汉主城区限购升级：本地人三套禁买，外地人需两年社保纳税。  
乐视控股高层：危机能否解决就看两周内。  
外需提振，日本三季度实际 GDP 大幅好于预期。

### 北美

美版“四万亿”：看上去很美。  
铺路美版“四万亿”，特朗普顾问暗示将力推 PPP。  
明年美联储投票高官：“不远的将来”会加息。  
特斯拉宣布提价，股价跌超 4%。

### 欧洲

特朗普当选，欧洲开始慌了。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 0.25 点，跌幅 0.01%，报 2164.20 点。道琼斯工业平均指数收涨 21.03 点，涨幅 0.11%，报 18868.69 点、涨破 11 月 11 日所创收盘纪录高位 18847.66 点，其中金融指数涨 1.76%。纳斯达克综合指数收跌 18.72 点，跌幅 0.36%，报 5218.40 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.29%，报 1336.25 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.24%，报 10693.69 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.43%，报 4508.55 点。英国富时 100 指数收涨 0.34%，报 6753.18 点。

上证综指收报 3210.37 点，上涨 0.45%，成交额 3469.7 亿元。深成指收报 10907.53 点，上涨 0.27%，成交额 4158.2 亿元。创业板收报 2161.69 点，上涨 0.68%，成交额 1084.1 亿元。沪指站稳 3200 点创三连阳，续创 10 个月新高。

COMEX 12 月期金收跌 2.60 美元，跌幅 0.2%，报 1221.70 美元/盎司，创至少 6 月 2 日以来收盘新低，延续上周跌 6.2%、创逾三年最大单周跌幅的颓势。WTI 12 月原油期货收跌 0.09 美元，跌幅 0.21%，报 43.32 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.32 美元，跌幅 0.72%，报 44.43 美元/桶。

## 二、金属要闻

基本面没有故事可讲 2017 年铜价或先扬后抑  
 有色行业要努力争取市场话语权  
 力拓对铜市短期走势持“谨慎乐观”态度  
 揭开有色金属供需基本面  
 精炼锌供需格局持续好转

## 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 14 日 07:50	日本第三季度实际 GDP 年化季率初值 (%)	0.7	0.8	2.2
11 月 14 日 10:00	中国 10 月规模以上工业增加值增速 (%)	6.1	6.2	6.1
11 月 14 日 10:00	中国 1-10 月规模以上工业增加值增速 (%)	6	6.1	6
11 月 14 日 10:00	中国 10 月社会消费品零售总额年率 (%)	10.7	10.7	10
11 月 14 日 10:00	中国 1-10 月累计社会消费品零售总额年率 (%)	10.4	10.4	10.3
11 月 14 日 10:00	中国 1-10 月城镇固定资产投资年率 (%)	8.2	8.2	8.3
11 月 14 日 18:00	欧元区 9 月工业生产月率 (%)	1.6	-1.0	-0.8
11 月 14 日 18:00	欧元区 9 月工业生产年率 (%)	2.2	0.9	1.2

### 今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 15 日 15:00	德国第三季度 GDP 初值年率 (%)	3.1	1.6
11 月 15 日 15:45	法国 10 月 CPI 终值年率 (%)	0.4	0.4
11 月 15 日 17:00	意大利第三季度 GDP 初值年率 (%)	0.8	0.7
11 月 15 日 17:30	英国 10 月 CPI 年率 (%)	1	1.1
11 月 15 日 17:30	英国 10 月核心 CPI 年率 (%)	1.5	1.4

11月15日 18:00	欧元区9月贸易帐(亿欧元)	233	220.5
11月15日 18:00	欧元区第三季度GDP初值年率(%)	1.6	1.6
11月15日 18:00	德国11月ZEW经济景气指数	6.2	8.1
11月15日 18:00	欧元区11月ZEW经济景气指数	12.3	-
11月15日 21:30	美国11月纽约联储制造业指数	-6.8	-2.0
11月15日 21:30	美国10月进口物价指数年率(%)	-1.1	-0.3
11月15日 21:30	美国10月核心零售销售月率(%)	0.5	0.5
11月15日 21:30	美国10月零售销售月率(%)	0.6	0.6

## 四、行情观点

### 沪铜

周一沪期铜1701合约开盘后多头小幅增仓，铜价缓步上行，随后在中国乐观投资数据的带动下，多头加速增仓，将铜价拉涨至46350元/吨，而后随着周边金属的大跌，多头紧急获利了结，铜价拐头向下，回吐半数涨幅，尾盘反转上扬，以45520元/吨收于大阴线，减仓13402手至24.9万手，成交量增33.1万手至131.9万手，沪指仓减15122手至53.7万手，成交量增加36.2万手至182.6万手。

现货方面，昨日上海电解铜现货对1611合约报贴水180元/吨-贴水50元/吨，平水铜成交价格45200元/吨-46080元/吨，升水铜成交价格45240元/吨-46100元/吨。沪期铜波动剧烈，市场持货商多欲加急出货，落袋为安，但由于临近当月合约交割，1611合约与1612合约价差始终在100元/吨-400元/吨来回剧烈变动，加之1611合约自身买卖价差多维持在200元/吨-400元/吨，导致市场报价较为紊乱，大部分持货商对1612合约报价，在升水50元/吨-升水120元/吨，而对1611合约报价的持货商因买卖价差过大，多等待挂单成交，市场交投淡静，欲接货者等待换月后入市，日内因合约因素而导致成交困难。下午盘面价差问题依然存在，虽然盘中一度价差有所缩小，成交依然难以匹配，询价多，成交难。今日为1611合约最后交易日，市场恐将持续现状。

在美联储12月加息预期再度升温的支撑下，周一美元指数盘中最高已冲破百点大关；在岸人民币跌破6.84创逾七年半新低；国内1-10月城镇固定资产投资稳中有升，民间投资增速再加快；中国10月外汇占款连续12个月下滑，为1月以来第二大降幅；中国10月数据整体相对稳定，地产调控负面效应滞后。同时，经历过黑色星期五之后的大宗品市场也全面降温，但内外盘基本金属并未受到强势美元的拖累，盘中大多呈现触底返升态势，表现稍显疲弱也仅是出于对此前过度上涨后的修正，预计近期铜价将呈现宽幅震荡格局，主要运行区间在44000-47000元/吨之间。今日关注德欧三季度GDP、11月ZEW经济景气指数及美国10月零售销售月率。

### 沪锌

周一沪锌1701开盘后开启涨势，最终收涨2.68%，最高至21795元/吨，收于21275元/吨，成交量大幅增至117.19万手，持仓量减少1.51万手至24.89万手。夜盘延续小幅上

行，收于 21485 元/吨。LME 锌上涨 5.85%，收复失地，最终收于 2624.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 21000~21150 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 50~升 80。炼厂高位积极出货，贸易商正常出货，下游仍畏高观望，成交寥寥。天津市场 0#锌锭主流成交于 21200-21660 元/吨，0#普通主流成交于 21200-21300 元/吨。对沪升水维持 50-100 元/吨。炼厂出货意愿不强，部分品牌仍缺货，贸易商持续挺价出货，下游整体显观望，市场成交一般。广东地区 0#锌主流成交于 21040-21070 元/吨，对 12 月贴 10 至升 10 元/吨，对沪贴水维持贴 70 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商多报在平水附近，下游维持按需采购。

昨日公布的数据显示，中国 10 月数据总体表现为投资增速回暖，消费保持稳健，出口降幅收窄，再次证实中国经济触底企稳。在美联储 12 月加息预期再度升温的支撑下，美元指数大步向上，盘中最高已冲破百点大关，但基本金属并未因此受累，表现稍显疲弱也仅是出于对此前过度上涨后的修正。今日关注德欧三季度 GDP、11 月 ZEW 经济景气指数及美国 10 月零售销售月率。沪锌整体维持强势，从盘面看，主力多头前 20 席位增仓 958 手，对应空头前 20 席位减持 7002 手。多头依然增仓强劲，而空头则趁机出逃。沪锌沿上行通道继续反弹，中期强势格局不变；短期市场人气将较为谨慎，不排除短期铅锌价格仍有震荡回调需求。

## 沪铅

周一沪铅主力 1701 开盘期价震荡上行，涨幅达 2.29%，收于 17675 元/吨，成交量大幅增至 76006 手，持仓量略增至 27992 手。夜盘高位窄幅震荡收于 17875 元/吨。LME 铅上涨 3.76%，收于 2208 美元/吨。

昨日上海市场听闻金沙铅报 17550-17650 元/吨附近，极少量成交，白银报 17500-17600 元/吨。期盘大幅反弹，持货商多次调价，下游企业询价较多，但仍有一定观望情绪，整体成交相对清淡。此外，由于 1#铅与再生精铅价差拉大，部分蓄企对再生精铅采购需求上升。河南地区炼厂供货持续紧张，多数炼厂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，市场交投寡淡。广东市场听闻个旧货源对 1701 合约升水 100-200 元/吨，暂未听闻成交。下游采购以长单为主，散单市场成交依旧清淡。

受铅基本面向好的提振，虽上周五出现黑天鹅行情，昨日铅价仍维持震荡偏强形态。随着铅价涨势不改，部分地区下游市场买涨情绪加浓，零售商买涨备货，目前电池销量尚可。沪铅 1611 合约临近交割日，后期仓单货源流出，现货货源紧缺的状态将会改善，下游成交或有所好转。技术面，主力形态依旧向好，市场买涨热情不减，短期内铅价或将维持高位震荡。

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  
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。