



金属早评 20161116

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 1701 合约随着黑色系大跌而回调。昨日为当月最后交易日，持货商依然多对 1612 合约报价，且因合约间基差收窄，但依然呈现倒基差状态，持货商对盘面积极调降升水以求成交，现货铜升水一路收窄，下游观望居多，市场交投较为淡静，供大于求现象明显。波士顿联储主席释放鹰派信号，美元指数昨晚突破 100 的整数关口；欧美股市黄金涨，美油大涨 5.8%。英最高法院法官警告或推迟两年再退欧，英镑反弹；欧元区三季度 GDP 增长符合预期，德国经济降温；英国 CPI 不及预期；人民币继续贬值，最低触及 6.8724。昨日 LME 铜库存减少 4100 吨，市场情绪平复，铜价止跌回升收回大部分涨幅；部分期货公司被调查，黑色系全面重挫，也拖累沪期铜走势，前期积累的多头获利盘集中流出。近期市场做多热情有所平缓，预计铜价将宽幅震荡。</p>
锌	<p>周二沪锌 1701 盘中一度涨停，午后期价不断震荡走跌，夜盘震荡上行，LME 锌冲高回落。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22000~22120 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 50~升 70，炼厂积极出货，贸易商挺价出货，锌价高位，下游整体显现观望，成交近无。昨日午后随着黑色系品种全线暴跌，沪锌涨停板打开跟随回落。美国 10 月零售销售月率好于预期，显示美国经济持续走强，经济数据的向好表现，均为美联储 12 月加息再添砝码，美元指数维持在 100 上方。今日关注美国上周两大原油库存变化、美国 10 月工业产出、通胀及 11 月房价表现。从盘面看，主力多头前 20 席位增仓 2926 手，对应空头前 20 席位增仓 6263 手，转为净空 2227 手，空头施压明显。夜盘沪锌企稳回升，技术上维持上行通道中期强势格局不变；短期市场人气将较为谨慎，或维持高位震荡。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1701 冲高回落，夜盘收复日内跌幅，LME 铅冲高回落。昨日上海市场听闻金沙铅报 18700 元/吨，对主力 1701 合约升水 300 元/吨附近，期货盘中一度接近涨停，上下游观望情绪均有所增加。根据国家统计局公布数据，2016 年 1~9 月全国铅酸蓄电池行业累计完成产量同比增长 5.84%。其中：9 月份完成产量同比增长 4.91%。受铅基本面向好的提振，多头资金不断流入，推高期价。另外，随着铅</p>

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。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震荡偏强。

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	43,670	44,940	-1,850	-4.06%	1,121,340	530,572	元/吨
LME 铜	5,523		-42	-0.75%	220,110	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	251		-1.1	-0.44%	181,567	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,800	14,145	-530	-3.70%	907,178	738,280	元/吨
LME 铝	1,731		-4	-0.20%	355,571	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,115	21,470	-160	-0.75%	1,433,582	495,054	元/吨
LME 锌	2,622		-3	-0.10%	176,133	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,790	17,985	-160	-0.91%	79,004	51,378	元/吨
LME 铅	2,215		7	0.33%	42,289	#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	1221.8	1231.4	1218.6	1228.4	7	226372
Comex Silver	16.92	17.135	16.82	17.06	0.15	68120
NYMEX Platinum	932.2	948.7	930.2	939.8	7	14177
NYMEX Palladium	696.1	706.95	688.8	705.4	9	8715
SHFE Gold	273.95	276.45	272.8	275.95	3.00	245686
SHFE Silver	4141	4164	4093	4140	126.00	500754
SHGF AU+TD	271.7	273.05	269.63	273	1.56	92240000
SHGF AG+TD	4017	4023	3958	3996	-30	7825034000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/13	2016/10/13	2016/11/10	2016/11/11	2016/11/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1452.45	1996.90	1987.25	1971.17	1966.29	-4.88
SPDR 黄金持仓	661.94	965.43	934.56	928.93	927.45	-1.48
ETF 白银总持仓	18832.84	20961.73	20915.88	20900.01	20898.78	-1.22
ishare 白银持仓	9814.20	11206.36	11178.10	11136.79	11095.48	-41.31
VIX	18.67	13.02	14.17	14.48	13.37	-1.11

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	262050	2160475	446250	188100

日变动	(4100)	61525	(100)	600
注册仓单占比%	33.44	34.68	16.98	16.60

	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
2016/11/15	10265060	-163380	-1.57%	177082.84	-86.88	-0.05%
2016/11/14	10428440	-83114	-0.79%	177169.72	1882.06	1.07%
2016/11/1	10511554	-3215	-0.03%	175287.66	-654.43	-0.38%
2016/10/17	10605726	-340666	-3.21%	173387.77	3695.07	2.13%
2015/11/17	6590056.5	3675004	55.77%	161610.91	15471.93	9.57%

二、财经资讯

亚洲

监管风暴突袭商品期货：部分期货公司被调查。

央行官员：循序渐进推出央行法定数字货币。

第三财季 GMV 大增 47%，净利润增 10 倍，京东大涨 11%。

救命稻草！乐视汽车获贾跃亭长江商学院同学 6 亿美金投资。

南玻 A 高管集体辞职，宝能内部人士称未干涉日常运营。

恒大人寿闪离，恒大地产闪婚：梅雁吉祥称恒大系锁仓 12 个月。

北美

英国央行行长卡尼：未来通胀将继续走高，对通胀高于目标容忍度有限。

欧元区三季度 GDP 增长 0.3% 符合预期，德国经济降温。

英镑贬值没能提升物价，英国 10 月 CPI 不及预期。

英国最高法院法官警告可能推迟两年再脱欧，英镑反弹。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 16.19 点，涨幅 0.75%，报 2180.39 点，其中能源指数涨 2.69%。道琼斯工业指数收涨 54.37 点，涨幅 0.29%，报 18923.06 点。纳斯达克综合指数收涨 57.23 点，涨幅 1.10%，报 5275.62 点。道指七连阳连续四天创收盘纪录高位，得益于能源股大涨。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.31%，报 1339.35 点，其中银行业指数涨 0.02%、矿业指数跌 5.13%。德国 DAX 30 指数收涨 0.39%，报 10735.14 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.62%，报 4536.53 点。英国富时 100 指数收涨 0.59%，报 6792.74 点。

上证综指收报 3206.99 点，下跌 0.11%，成交额 2670 亿元。深成指收报 10958.1 点，上涨 0.46%，成交额 3636.9 亿元。创业板收报 2179.3 点，上涨 0.81%，成交额 996.7 亿元。沪指缩量收跌 3200 点失而复得，创业板指尾盘拉升创三连阳。

COMEX 12 月黄金期货收涨 2.80 美元，涨幅 0.2%，报 1224.50 美元/盎司。WTI 12 月原油期货收涨 2.49 美元，涨幅 5.75%、创 4 月份以来最大单日收盘涨幅，报 45.81 美元/桶。布伦特原油期货收涨 2.52 美元，涨幅 5.67%，报 46.95 美元/桶。

三、金属要闻

2016 年铝锭库存大降 警惕 2017 年迅速回升

秘鲁铜矿上个月罢工将对四季度经济增长产生影响

高盛：上调基本金属价格预估

铜价缘何走强？特朗普胜选不是唯一答案

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 15 日 15:00	德国第三季度 GDP 初值年率 (%)	3.1	1.6	1.5
11 月 15 日 15:45	法国 10 月 CPI 终值年率 (%)	0.4	0.4	0.4
11 月 15 日 17:00	意大利第三季度 GDP 初值年率 (%)	0.7	0.8	0.9
11 月 15 日 17:30	英国 10 月 CPI 年率 (%)	1	1.1	0.9
11 月 15 日 17:30	英国 10 月核心 CPI 年率 (%)	1.5	1.4	1.2
11 月 15 日 18:00	欧元区 9 月贸易帐 (亿欧元)	233	220.5	220.5
11 月 15 日 18:00	欧元区第三季度 GDP 修正值年率 (%)	1.6	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	13.8
11 月 15 日 18:00	欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数	12.3	-	15.8
11 月 15 日 21:30	美国 11 月纽约联储制造业就业指数	-4.7	-	-10.9
11 月 15 日 21:30	美国 11 月纽约联储制造业指数	-6.8	-2.0	1.5
11 月 15 日 21:30	美国 10 月进口物价指数年率 (%)	-1.0	-0.3	-0.2
11 月 15 日 21:30	美国 10 月核心零售销售月率 (%)	0.7	0.5	0.8
11 月 15 日 21:30	美国 10 月零售销售月率 (%)	1.0	0.6	0.8

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 16 日 05:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	440	365
11 月 16 日 17:30	英国 10 月失业率 (%)	2.3	2.3

11月16日 17:30	英国9月ILO失业率(%)	4.9	4.9
11月16日 21:30	美国10月PPI年率(%)	0.7	-
11月16日 22:15	美国10月工业产出月率(%)	0.1	0.2
11月16日 22:15	美国10月产能利用率(%)	75.4	75.5
11月16日 23:00	美国11月制造业产出月率(%)	0.2	0.1
11月16日 23:00	美国11月NAHB房产市场指数	63	63
11月16日 23:30	美国上周EIA原油库存变化(万桶)	243.2	42

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1701合约开盘后多头增仓涌入，拉升铜价至46150元/吨，但随着黑色系大跌，多头平仓暂避锋芒，铜价旋即下跌，激发一波多头止损盘流出，铜价流畅下泄，一路探低至43060元/吨，收于43670元/吨，跌1850元/吨，跌幅4.06%，减仓6738手至24.3万手，成交量减少49.2万手至82.8万手。昨日沪铜1611合约为最后交易日，当月价格收于43280元/吨，结算价45360元/吨，交割量12550吨，对1611合约报价的持货商因买卖价差过大，多等待挂单成交。

现货方面：昨日上午时段上海电解铜现货对1611合约报贴水60元/吨-升水60元/吨，平水铜成交价格45400元/吨-46000元/吨，升水铜成交价格45430元/吨-46050元/吨。沪期铜日内宽幅波动，当月最后交易日，持货商依然多对1612合约报价，且因合约间基差收窄，但依然呈现倒基差状态，持货商对盘面积极调降升水以求成交，现铜升水一路收窄，早间报升水50元/吨以上，近第二交易时段现铜升水已降至平水-升水50元/吨，1611合约与1612合约价差依然维持在50元/吨左右，但午市收盘前期铜快速下跌，隔月基差再度拉大到200元/吨以上，当月合约买卖价差达400-600元/吨，投机商无法操作，下游观望居多，市场交投较为淡静，供大于求现象明显。午后各等级间铜价差收窄，成交依然难以匹配。

波士顿联储主席释放鹰派信号，美元指数昨晚突破100的整数关口；欧美股市黄金涨，美油大涨5.8%。英最高法院法官警告或推迟两年再退欧，英镑反弹；欧元区三季度GDP增长符合预期，德国经济降温；英国CPI不及预期；人民币继续贬值，最低触及6.8724。昨日LME铜库存减少4100吨，市场情绪平复，铜价止跌回升收回大部分涨幅；部分期货公司被调查，黑色系全面重挫，也拖累沪期铜走势，前期积累的多头获利盘集中流出。近期市场做多热情有所平缓，预计铜价将宽幅震荡。今日关注美国上周两大原油库存变化、美国10月工业产出、通胀及11月房价表现。

沪锌

周二沪锌1701盘中一度涨停，午后期价不断震荡走跌，最终收于21105元/吨，成交量略降至117.04万手，持仓量增加1.26万手至26.15万手。夜盘震荡上行，收于21560元/吨。LME锌冲高回落，最高至2684.5美元/吨，收于2622美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22000~22120 元/吨,对沪期锌 1701 合约升水 50~升 70,炼厂积极出货,贸易商挺价出货,锌价高位,下游整体显现观望,成交近无。市场整体成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 22080-22750 元/吨,0#普通主流成交于 22050-22080 元/吨。对沪升水维持 50 元/吨附近。炼厂正常出货,部分品牌仍缺货,贸易商持续挺价出货,下游按需采购,成交一般。广东地区 0#锌主流成交于 22000-22080 元/吨,对 1 月平水附近,对沪贴水维持贴 70 元/吨附近。炼厂正常出货,贸易商报价偏少,下游维持按需采购。

昨日午后随着黑色系品种全线暴跌,沪锌涨停板打开跟随回落。美国 10 月零售销售月率好于预期,显示美国经济持续走强,经济数据的向好表现,均为美联储 12 月加息再添砝码,美元指数维持在 100 上方。今日关注美国上周两大原油库存变化、美国 10 月工业产出、通胀及 11 月房价表现。从盘面看,主力多头前 20 席位增仓 2926 手,对应空头前 20 席位增仓 6263 手,转为净空 2227 手,空头施压明显。夜盘沪锌企稳回升,技术上维持上行通道中期强势格局不变;短期市场人气将较为谨慎,或维持高位震荡。

沪铅

周二沪铅主力 1701 冲高回落,最高上涨至 18565 元/吨,回跌收于 17790 元/吨,成交量略降至 68894 手,持仓量略降至 27754 手。夜盘收复日内跌幅,上涨 2.67%,收于 18485 元/吨。LME 铅冲高回落,最高至 2238 美元/吨,收于 2215 美元/吨。

昨日上海市场听闻金沙铅报 18700 元/吨,对主力 1701 合约升水 300 元/吨附近,暂未有成交;蒙自铅报 18500 元/吨,有少量成交;白银铅报 18500 元/吨,暂无成交。期货盘中一度接近涨停,上下游观望情绪均有所增加,市场询价较多,但持货商继续挺价惜售,整体成交非常清淡。广东市场听闻个旧货源对 1701 合约贴水 100 元/吨附近,成交一般;另市场货源持续偏紧,而下游企业则畏高观望,散单成交极少。河南地区听闻有部分对 SMM 均价升水 300-400 元/吨附近,暂未有成交;另冶炼厂库存相对偏低,市场货源仍是供应紧张。

根据国家统计局公布数据,2016 年 1~9 月全国铅酸蓄电池行业累计完成产量同比增长 5.84%。其中:9 月份完成产量同比增长 4.91%。受铅基本面向好的提振,多头资金不断流入,推高期价。另外,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。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震荡偏强。

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。