



## 金属早评 20161122

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

锌	<p>周一沪锌 1701 期价震荡上行，收涨 3.29%，夜盘延续震荡，LME 锌震荡重心略有抬升。昨日上海市场 0#锌主流成交价 21190~21400 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 60~90 元/吨，贸易商保值盘被套少出，升水坚挺，但市场拿货积极性差，下游畏高少采，成交不如上周五。隔夜美元滞涨回落，尽管仍稳居百点之上，但基金金属、原油等品种集体上演普涨格局。今日关注关注欧元区 11 月消费者信心指数及美国 10 月成屋销售情况。国际铅锌研究小组公布，全球 9 月锌市供应短缺量缩窄至 19900 吨，8 月上修至短缺 26000 吨。1-9 月，全球锌市短缺 25.1 万吨，去年同期为过剩 25 万吨，整体看锌矿的短缺仍是锌价上行的主导因素。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。目前技术形态向好，短期维持高位偏强震荡。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1701 期价震荡上行，收涨 2.47%，夜盘震荡上行，上涨 2.33%，LME 铅收复上周五跌幅。昨日上海市场听闻驰宏铅报价 18550 元/吨附近，暂未听闻成交，蒙自 18450 元/吨，对 1701 合约升水 200 元/吨附近。期盘大幅反弹，持货商挺价惜售，现货维持高升水，下游观望情绪加重，散单拿货有所减少，交投相对清淡。国际铅锌研究小组公布，全球 9 月铅市供应过剩缩窄至 4400 吨，8 月修正为过剩 8900 吨。1-9 月，全球铅市供应过剩 3.8 万吨，去年同期为短缺 3.7 万吨。目前国内铅市场货源紧张，现货高升水，对期价支撑较强。电动蓄电池市场受铅价涨势影响，下游备货情绪高涨，多数企业订单大增，部分企业生产已排至 12 月中旬，开始暂停经销商报货。盘满看，沪铅维持强势上行，关注前高的压力。</p>

## 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	45,120	<b>44,500</b>	910	<b>2.06%</b>	767,484	<b>544,634</b>	元/吨
LME 铜	5,559		124	<b>2.28%</b>	94,298	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	253		#N/A	#N/A	139,782	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,090	<b>13,800</b>	455	<b>3.34%</b>	609,744	<b>706,072</b>	元/吨
LME 铝	1,719		24	<b>1.39%</b>	206,095	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,365	<b>21,110</b>	475	<b>2.27%</b>	1,015,782	<b>467,268</b>	元/吨
LME 锌	2,575		16	<b>0.63%</b>	114,056	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,230	<b>18,020</b>	475	<b>2.66%</b>	67,326	<b>57,528</b>	元/吨
LME 铅	2,178		43	<b>1.99%</b>	23,806	#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	1207.3	1217.8	1205.4	1214	<b>7</b>	162450
Comex Silver	16.695	16.86	16.615	16.68	<b>0.03</b>	18723
NYMEX Platinum	924	943.3	920.5	940	<b>16</b>	12554
NYMEX Palladium	727.05	732.25	721.65	729.3	<b>5</b>	5986
SHFE Gold	273.85	275.6	273	275.55	<b>2.10</b>	189682
SHFE Silver	4102	4133	4073	4131	<b>30.00</b>	535686
SHGF AU+TD	270.99	272.5	270.02	272.39	<b>1.91</b>	60482000
SHGF AG+TD	3956	3989	3942	3986	<b>29</b>	4259424000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/20	2016/10/20	2016/11/17	2016/11/18	2016/11/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1448.30	2006.24	1940.62	1932.53	1923.10	<b>-9.43</b>
SPDR 黄金持仓	655.69	970.17	920.63	915.29	908.76	<b>-6.53</b>
ETF 白银总持仓	18889.66	20855.74	20860.00	20672.95	20662.32	<b>-10.63</b>
ishare 白银持仓	9760.81	11232.93	11080.72	11080.72	10891.89	<b>-188.84</b>
VIX	16.92	16.19	12.85	12.85	12.42	<b>-0.43</b>

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	247075	2152150	445075	188850
日变动	<b>(6625)</b>	<b>(5450)</b>	<b>(200)</b>	0
注册仓单占比%	29.18	36.16	16.76	16.52

	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
2016/11/21	9905681	<b>40629</b>	<b>0.41%</b>	178188.08	<b>-60.81</b>	<b>-0.03%</b>

2016/11/18	9865052	-42857	-0.43%	178248.89	288.05	0.16%
2016/11/17	9907909	-37776	-0.36%	177960.84	719.14	0.41%
2016/10/21	10529985	-624304	-5.93%	174638.36	3549.72	2.03%
2015/11/23	6438071	3467610	53.86%	160278.56	17909.52	11.17%

## 二、财经资讯

### 亚洲

沪指创 10 个月收盘新高，内盘商品期货持续分化。

中美利差跌至五年来低位，人民币套利空间消失殆尽。

越来越多迹象显示，中国经济又开始降温了。

31 个省份前三季度 GDP 出炉：辽宁成唯一负增长省份。

IPO 一再提速，消化 725 家排队企业仅需一年半。

乐视电视再次宣布涨价：面板价格上涨，超出补贴能力。

大股东乐视刚获救命款，酷派就宣布今年或巨亏 30 亿港元。

首例沪港通操纵案：知名妖股“小商品城”操纵内幕。

金融危机以来最大日本房地产收购：安邦洽购黑石旗下 23 亿美元住宅。

### 北美

美联储“二号人物”：低利率令美国经济易受冲击，财政政策将减轻美联储负担。

堪比六月闪崩，美国债市流动性告急。

### 欧洲

英首相 May 向商界伸出“橄榄枝”：公司税将降至纪录低点，呼吁企业与政府合作。

德拉吉：继续宽松政策仍必要，金融稳定性风险可控。

最后的民调：意大利注定又出“黑天鹅”？

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 16.28 点，涨幅 0.75%，报 2198.18 点，突破 8 月 15 日收盘点位。道琼斯工业平均指数收涨 88.76 点，涨幅 0.47%，报 18956.69 点。纳斯达克综合指数收涨 47.35 点，涨幅 0.89%，报 5368.86 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.32%，报 1342.44 点，其中银行业指数涨 0.06%、矿业指数涨 2.75%。德国 DAX 30 指数收涨 0.19%，报 10685.13 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.56%，报 4529.58 点。英国富时 100 指数收涨 0.03%，报 6777.96 点。

上证综指收报 3218.15 点，创 10 个半月收盘新高；上涨 0.79%，成交额 2631.8 亿元。深成指收报 10899.92 点，上涨 0.1%，成交额 3300.7 亿元。创业板收报 2152.6 点，下跌 0.25%，成交额 867.2 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收涨 1.10 美元，涨幅 0.10%，报 1209.80 美元/盎司，而上周累跌约 1.3% 至 1208.70 美元，为九个月收盘最低。

WTI 12 月原油期货到期交割日收涨 1.80 美元，涨幅 3.9%，报 47.49 美元/桶，创 10 月 28 日以来收盘新高。WTI 1 月原油期货收涨 1.88 美元，涨幅 4.1%，报 48.24 美元/桶。

### 三、金属要闻

小排量车优惠将到期 明年汽车市场增速或低于 2%

“十三五”五大用铜行业需求预计增长 14%

大丰港印尼镍铁项目一期明年首季投产

阿根廷及智利边界附近发生规模 6.4 级地震 智利铜矿未受影响

电力行业：全社会用电量继续增加 10 月环比增速上升

INSG：全球镍市 9 月供应转为过剩 2800 吨

### 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 21 日 7: 50	日本 10 月未季调商品贸易帐 (亿日元)	4976	6100	4962
11 月 21 日 21: 30	美国 10 月芝加哥联储全国活动指数	-0.14	0	-0.08

#### 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 22 日 23:00	欧元区 11 月消费者信心指数初值	-8	-7.8
11 月 22 日 23:00	美国 10 月成屋销售年化月率 (%)	3.2	-0.7
11 月 22 日 23:00	美国 10 月成屋销售总数 (万幢)	547	543
11 月 22 日 23:00	美国 11 月里士满联储制造业指数	-4	0

### 五、行情观点

#### 沪锌

周一沪锌 1701 期价震荡上行，收涨 3.29%，收于 21365 元/吨，成交量增至 85.61 万手，

持仓量略增至 25.49 万手。夜盘延续震荡，收于 21325 元/吨。LME 锌震荡重心略有抬升，收于 2575 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 21190~21400 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 60~90 元/吨，贸易商保值盘被套少出，升水坚挺，但市场拿货积极性差，下游畏高少采，成交不如上周五。天津市场 0#锌锭主流成交于 21400-22050 元/吨，0#普通主流成交于 21400-21450 元/吨。对沪升水维持 70-80 元/吨。内蒙古遇大雪天气，据闻部分道路遭封，鉴于多家冶炼厂位于内蒙古，锌锭运输问题或导致短期内北方货源趋紧，天津地区现货升水有望进一步走高。广东地区 0#锌主流成交于 21140-21170 元/吨，对 1 月贴 20 元/吨平水，对沪贴水维持贴 80 元/吨。炼厂正常出货，仓单货源仍充斥市场，期锌快速拉涨，贸易商积极调价至对 1 月贴 20 元/吨附近，中间商积极出货，下游采购平淡。

隔夜美元滞涨回落，尽管仍稳居百点之上，但基金属、原油等品种集体上演普涨格局。今日关注关注欧元区 11 月消费者信心指数及美国 10 月成屋销售情况。国际铅锌研究小组公布，全球 9 月锌市供应短缺量缩窄至 19900 吨，8 月上修至短缺 26000 吨。1-9 月，全球锌市短缺 25.1 万吨，去年同期为过剩 25 万吨，整体看锌矿的短缺仍是锌价上行的主导因素。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。目前技术形态向好，短期维持高位偏强震荡。

## 沪铅

周一沪铅主力 1701 期价震荡上行，收涨 2.47%，最终收于 18230 元/吨，成交量增至 60068 手，持仓量略增至 31740 手。夜盘震荡上行，上涨 2.33%，收于 18440 元/吨。LME 铅收复上周五跌幅，回升至 2178 美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅报价 18550 元/吨附近，暂未听闻成交，蒙自 18450 元/吨，对 1701 合约升水 200 元/吨附近，少量成交，白银 18150 元/吨，对 1701 合约贴水 110 元/吨附近，少量成交。期盘大幅反弹，持货商挺价惜售，现货维持高升水，下游观望情绪加重，散单拿货有所减少，交投相对清淡。广东市场听闻宇腾铅报价对 1612 合约升水 180 元/吨附近，暂未听闻成交，市场整体供需两淡，持货商高升水报价，下游以提长单为主，成交清淡无改善。河南地区炼厂货源偏紧，大部分炼厂仍以满足长单需求为主，库存紧张，几乎没有散单出货。

国际铅锌研究小组公布，全球 9 月铅市供应过剩缩窄至 4400 吨，8 月修正为过剩 8900 吨。1-9 月，全球铅市供应过剩 3.8 万吨，去年同期为短缺 3.7 万吨。目前国内铅市场货源紧张，现货高升水，对期价支撑较强。电动蓄电池市场受铅价涨势影响，下游备货情绪高涨，多数企业订单大增，部分企业生产已排至 12 月中旬，开始暂停经销商报货。盘满看，沪铅维持强势上行，关注前高的压力。

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。