



金属早评 20161123

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 合约呈单边上涨走势，伦铜库存继续减少，支撑夜盘期间内外盘铜价延续日内强势重心继续上移。现货方面，昨日上海电解铜现货报贴水 150-贴水 100 元/吨，沪期铜大涨，持货商逢高换现积极，好铜贴水 100 元/吨以上依然受贸易商青睐。下午由于盘面涨势过快，下游陷入观望态度。昨晚数据显示美国 10 月成屋销售增加，巩固了美联储 12 月加息预期，美元看涨前景获得进一步提振，美国三大股指也刷新历史新高；昨日大宗商品市场再度上演疯狂模式，国内黑色系再成明星品种，螺纹、热卷、铁矿石、焦煤集体封板，原油、贵金属、有色金属也全线走强。晚间上期所上调 10 个品种交易保证金和涨跌幅限制，大宗商品市场热度有所降温，但市场的多头氛围仍支撑金属维持相对强势。据悉，印尼铜金矿商 Amman Mineral Nusa Tenggara 已经获得了该国能源矿业部许可，自 2017 年 1 月开始出口国产铜和黄金精矿。该矿商旗下的 Batu Hi jau 矿将会出口 149,000 吨铜精矿。当前铜加工精炼费下降显示了市场供应吃紧的迹象，加之对中国将继续出台刺激措施的预期提振了铜价，在此逻辑支撑下，预计铜价将继续上涨，即使短期回调也难改蓄势上行之势。</p>
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>周二沪铅主力 1701 期价强势涨停，夜盘高位震荡，LME 铅震荡重心小幅抬升。</p>

河南地区炼厂货源非常紧张，大部分炼厂仍以满足长单需求为主，几乎没有散单出货，听闻个别交割品牌对 SMM 均价升水 300-400 元/吨报价，市场交投清淡。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，开始暂停经销商供货。盘面看，期价维持上行通道，高位压力有所显现，短期万九附近或有反复。

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	46,210	45,610	1,090	2.42%	645,616	555,764	元/吨
LME 铜	5,612		53	0.95%	98,525	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	255		2.2	0.87%	132,630	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,210	14,150	120	0.85%	568,968	703,040	元/吨
LME 铝	1,761		42	2.44%	168,122	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,800	21,525	435	2.04%	721,712	471,644	元/吨
LME 锌	2,614		39	1.51%	93,357	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,095	18,645	435	2.39%	84,118	65,682	元/吨
LME 铅	2,200		22	1.03%	25,841	#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	1213.5	1220.9	1205.6	1212	-2	203634
Comex Silver	16.68	16.985	16.625	16.73	0.05	21188
NYMEX Platinum	941	952.1	934.3	940.1	0	13773
NYMEX Palladium	728.05	748.9	727.3	741.9	13	4967
SHFE Gold	275.6	276.95	274.5	276.25	0.70	179428
SHFE Silver	4125	4186	4110	4166	35.00	620846
SHGF AU+TD	272.46	273.49	271.63	272.8	0.41	55816000
SHGF AG+TD	3986	4036	3974	4023	37	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/23	2016/10/21	2016/11/18	2016/11/21	2016/11/22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1441.68	1988.55	1932.53	1923.10	1915.76	-7.34
SPDR 黄金持仓	655.69	953.56	915.29	908.76	904.91	-3.85
ETF 白银总持仓	18889.67	20860.00	20672.95	20662.32	20566.49	-95.83
ishare 白银持仓	9756.57	11232.93	11080.72	10891.89	10891.89	0.00

VIX	16.84	17.06	12.85	12.42	12.41	-0.01
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	242275	2144100	445000	187825
日变动	(4800)	(8050)	(75)	(1025)
注册仓单占比%	29.65	35.91	16.75	16.07

	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
2016/11/22	9905617	-64	0.00%	177194.78	-993.30	-0.56%
2016/11/21	9905681	40629	0.41%	178188.08	-60.81	-0.03%
2016/11/18	9865052	-42857	-0.41%	178248.89	288.05	0.17%
2016/10/24	10558385	-652768	-6.18%	174563.44	2631.34	1.51%
2015/11/24	6438471	3467146	53.85%	160581.19	16613.59	10.35%

二、财经资讯

亚洲

人民币中间价终结 12 连跌，较上日上调 200 点。

黑色系掀起涨停潮，内盘期货几乎全线飘红。

习近平面向一个大洲发表重要演讲，信息量非常大！

河北钢企大呼“不公平”：去产能是全国性的，不应只由河北承担。

中国确定 5G 网络时间表，最快 2020 年商用。

博彩业复苏，澳门三季度 GDP 两年来首度转正。

日央行：新政策框架下将续购大量日本国债。

干预无效，马币逼近亚洲金融危机来最低点。

北美

市场认为美联储 12 月加息概率达到 100%。

既往不咎？高级顾问称特朗普“不希望”追查希拉里“邮件门”。

需求井喷，美国成屋销售总数创九年半新高。

欧洲

民调遥遥领先，她会成为法国“特朗普”吗？

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 4.76 点，涨幅 0.22%，报 2202.94 点。道琼斯工业平均指数收涨 67.18 点，涨幅 0.35%，报 19023.87 点。纳斯达克综合指数收涨 17.49 点，涨幅 0.33%，报 5386.35 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.13%，报 1344.15 点，其中银行业指数涨 0.97%、矿业指数涨 4.09%。德国 DAX 30 指数收涨 0.27%，报 10713.85 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.41%，报 4548.35 点。英国富时 100 指数收涨 0.62%，报 6819.72 点。

上证综指收报 3248.35 点，上涨 0.94%，成交额 2924.8 亿元。深成指收报 10985.6 点，上涨 0.79%，成交额 3713 亿元。创业板收报 2177.65 点，上涨 1.16%，成交额 1071.6 亿元。COMEX 12 月黄金期货收涨 1.4 美元，涨幅 0.1%，报 1211.20 美元/盎司。

WTI 1 月原油期货收跌 0.21 美元，跌幅 0.44%，报 48.03 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收涨 0.22 美元，涨幅 0.45%，报 49.12 美元/桶。

三、金属要闻

智利铜业委员会：矿业公司有更多空间进一步削减成本

河北大城县：镀锌厂污染隐患严重 ---环保部门被指渎职

国家发改委拟定省级电网输配电价定价办法 管控电网过度投资

CDRC：汇率因素或左右近期大宗商品市场

智利采矿成本位居全球最高 行业前景看似更为明朗

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 22 日 23:00	欧元区 11 月消费者信心指数初值	-8	-7.8	-6.1
11 月 22 日 23:00	美国 10 月成屋销售年化月率 (%)	3.2	-0.7	2
11 月 22 日 23:00	美国 10 月成屋销售总数 (万幢)	547	544	560
11 月 22 日 23:00	美国 11 月里士满联储制造业指数	1	0	-9

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 23 日 05:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	365	-128
11 月 23 日 16:00	法国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	51.8	51.5
11 月 23 日 16:30	德国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	55.0	54.8
11 月 23 日 16:30	欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	53.5	53.3

11月23日 16:30	欧元区 11 月 Markit 服务业 PMI	52.8	52.9
11月23日 16:30	欧元区 11 月 Markit 综合 PMI	53.3	53.3
11月23日 21:30	美国 10 月耐用品订单初值月率 (%)	-0.3	1.2
11月23日 21:30	美国 10 月扣除飞机非国防耐用品订单初值月率 (%)	-1.3	0.3
11月23日 21:30	美国上周初请失业金人数 (万)	23.5	24.8
11月23日 21:30	美国上上周续请失业金人数 (万)	25.35	-
11月23日 22:00	美国 9 月 FHFA 房价指数月率 (%)	0.7	0.5
11月23日 22:45	美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	53.4	53.4
11月23日 23:00	美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值	91.6	91.6
11月23日 23:00	美国 10 月新屋销售年化月率 (%)	3.1	-0.5
11月23日 23:00	美国 10 月新屋销售总数 (万幢)	59.3	59.0
11月23日 23:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	527.4	-

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1701 合约上午开盘后多头蜂拥而入，空头平仓避险，沪铜呈单边上涨走势，午后沪期铜急涨至 46320 元/吨，随后部分多头获利了结，铜价于 46100 元/吨盘整，以 46210 元/吨收于大阳线，涨 1710 元/吨，减仓 9306 手至 22.9 万手，成交量减少 13.1 万手至 40.6 万手。沪铜指数持仓增 11130 手至 55.6 万手，成交量减 12.2 万手至 64.6 万手。沪铜 1702 合约增仓 16636 手，仓量继续后移。伦铜库存继续减少，夜盘期间，内外盘铜价延续日内强势重心继续上移。

现货方面，昨日上海电解铜现货报贴水 150-贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 45400-45720 元/吨，升水铜成交价格 45420-45740 元/吨。沪期铜大涨，持货商逢高换现积极，好铜贴水 100 元/吨以上依然受贸易商青睐，早市第一节盘面未见明显拉涨，有部分下游入市采买，高性价比平水铜报价持坚，但低端进口铜依然难以消化，报价在贴水 150-贴水 130 元/吨之间。午盘前期铜上涨突破 46000 元/吨，市场成交减少，下月票较当月票有 20 元的价差。下午盘沪期铜继续快速拉涨，但是贴水并未相应下扩，由于盘面涨势过快，成交价飙涨至 45800 元/吨-46040 元/吨，下游陷入观望态度，贸易商的主动性也有所萎缩，观望情绪浓厚。

昨晚数据显示美国 10 月成屋销售增加，巩固了美联储 12 月加息预期，美元看涨前景获得进一步提振，美国三大股指也刷新历史新高；媒体称两伊和印尼对减产计划有保留，油价由涨转跌；昨日大宗商品市场再度上演疯狂模式，国内黑色系再成明星品种，螺纹、热卷、铁矿石、焦煤集体封板，原油、贵金属、有色金属也全线走强。晚间上期所上调 10 个品种交易保证金和涨跌幅限制，大宗商品市场热度有所降温，但市场的多头氛围仍支撑金属维持相对强势。印尼贸易部官员周二称，印尼铜金矿商 Amman Mineral Nusa Tenggara 已经获得了该

国能源矿业部许可，自 2017 年 1 月开始出口国产铜和黄金精矿。获得许可之后，该矿商旗下的 Batu Hijau 矿将会出口 149,000 吨铜精矿。当前铜加工精炼费下降显示了市场供应吃紧的迹象，加上对中国将继续出台刺激措施的预期提振了铜价，在此逻辑支撑下，预计铜价将继续上涨，即使短期回调也难改蓄势上行之势。

沪锌

周二沪锌 1701 期价震荡上行，收涨 3.27%，收于 21800 元/吨，成交量降至 57.58 万手，持仓量略增至 25.53 万手。夜盘小幅走跌，收于 21540 元/吨。LME 锌震荡重心延续抬升，收于 2614 美元/吨。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 21520~21650 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 50~80 元/吨，锌价继续走高，市场看涨情绪较浓，炼厂积极出货，贸易商正常出货，下游畏高少采，市场整体成交一般。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21750-22350 元/吨，0# 普通主流成交于 21750-21850 元/吨。对沪升水维持 50-80 元/吨。部分品牌运输出现延误，市场货源不宽松，中间商报价坚挺，现货升水未呈现明显收窄，下游按需采购，成交不及昨日。广东地区 0# 锌主流成交于 21520-21600 元/吨，对 1 月贴 40 元/吨贴 30 元/吨，对沪贴水扩大至贴 90 元/吨。炼厂正常出货，仓单货源仍充斥市场，贸易商积极报价出货，交投活跃。下游维持按需采购节奏。

受益于近期人民币贬值及黑色系金属强劲上涨的带动，沪锌主力合约延续反弹态势。锌矿短缺仍是助推期价上行的原动力，按惯例国际锌业大会将于每年 2 月召开，其为锌矿加工费的风向标，大会召开前预计国际锌矿复产概率较低，因此四季度原料仍维持紧张。国内西北地区部分小型矿山已停产，湖南、广西地区炼厂也因原料紧张而减产。整体看，多头因素支撑期价。盘面看，期价临济前高，压力显现，短期高位震荡运行。

沪铅

周二沪铅主力 1701 期价强势涨停，收于 19095 元/吨，成交量增至 68886 手，持仓量增至 36052 手。夜盘高位震荡，收于 18930 元/吨。LME 铅震荡重心小幅抬升，收于 2200 美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅报价 19100 元/吨附近，对 1701 合约升水 180 元/吨附近，期盘大幅上涨，持货商继续挺价，下游观望情绪浓厚，以提长单为主，交投清淡。广东市场受铅价大涨影响，持货商惜售，暂未听闻报价，下游询价较多，但以观望为主，市场整体活跃度较低。河南地区炼厂货源非常紧张，大部分炼厂仍以满足长单需求为主，几乎没有散单出货，听闻个别交割品牌对 SMM 均价升水 300-400 元/吨报价，市场交投清淡。

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。盘面看，期价维持上行通道，高位压力有所显现，短期万九附近或有反复。

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。