



金属早评 20161117

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

| | |
|---|---|
| 铜 | <p>周三沪期铜主力 1701 合约缓步上行而收于阳线。随着近日铜价剧烈波动，持货商普遍急于换现，以规避价格风险，市场供应多样，在换月后现铜升水一路收窄，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 10 元/吨。昨晚周三美元指数延续强势，继续在百点之上徘徊，而在岸人民币再创八年新低，离岸跌破 6.89。盘面来看，隔夜基金金属盘中虽有抵抗下跌之心，但终因趋势的转弱而难敌下行。预计晚间耶伦证词将释放 12 月加息信号，美元指数走强也压制金属走势。江西铜业集团副总经理吴育能表示，近期铜价出现明显地上涨，铜矿业公司最困难的时期已经过去。鉴于前期铜价涨势过快，短期有回调需求，预计近期将偏弱震荡。今日关注美德 10 月 CPI 及核心 CPI 终值年率、美国 10 月新屋开工、营建许可情况及美国 10 月费城联储制造业指数。</p> |
| 锌 | <p>周三沪锌 1701 期价高位窄幅震荡，夜盘震荡回调，LME 锌走跌幅度达 3.32%。昨日上海市场 0#锌主流成交价 21340~21480 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 40~升 80，进口锌市场货较少。炼厂正常出货，贸易商正常报价，下游询价较多，按需采购。近日在黑色系品种的持续走弱带领下，内外盘基金金属多表现疲软，相对强势的铅锌也受拖累回调，另外美元指数延续强势，继续在百点之上徘徊，也对商品形成一定压制。今日关注晚间美联储主席耶伦证词，若释放鹰派信号，料将为美联储 12 月加息铺平道路，反之则汇市必将再引起轩然大波。从盘面看，主力多头前 20 席位减仓 2860 手，对应空头前 20 席位增仓 1924 手，净空增至 6133 手。目前沪锌主力跌破 5 日均线，短期或继续回调走势，关注 10 日均线支撑。</p> |
| 铅 | <p>周三沪铅主力 1701 震荡上行，收涨 1.86%，夜盘震荡后下行，LME 铅大跌 2.44%，跌破 5 日均线。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，暂未成交；白银铅报 18200 元/吨，对主力 1701 合约贴水 200 元/吨附近，现货市场铅货源紧缺格局不改，而下游采购基本以长单为主，散单市场成交较少。受铅基本面向好的提振，走势维持相对强势。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。昨日受黑色系下行拖</p> |

累，铅价回调，盘面看下方 5 日均线支撑仍较强，良好的技术形态暂未破坏，今日或维持 5 日均线附近高位震荡。

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 | 44,580 | 44,170 | 910 | 2.08% | 745,132 | 531,828 | 元/吨 |
| LME 铜 | 5,451 | | -72 | -1.29% | 239,302 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 248 | | -3.9 | -1.55% | 154,823 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 13,600 | 13,720 | -200 | -1.45% | 672,350 | 733,134 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,700 | | -32 | -1.82% | 273,881 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 21,255 | 21,340 | 140 | 0.66% | 1,040,182 | 469,472 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,535 | | -87 | -3.32% | 155,200 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 18,320 | 18,270 | 140 | 0.79% | 87,046 | 53,890 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,161 | | -54 | -2.54% | 49,568 | #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 | 1228 | 1233.1 | 1221 | 1225 | -3 | 197965 |
| Comex Silver | 17.085 | 17.235 | 16.855 | 16.98 | -0.08 | 59923 |
| NYMEX Platinum | 940.1 | 949.9 | 926.2 | 945.3 | 6 | 12896 |
| NYMEX Palladium | 704 | 719.55 | 690.1 | 716.75 | 11 | 7523 |
| SHFE Gold | 275.85 | 277.65 | 275 | 277.05 | 1.10 | 180050 |
| SHFE Silver | 4130 | 4180 | 4120 | 4158 | 18.00 | 395132 |
| SHGF AU+TD | 272.31 | 274.29 | 271.68 | 273.46 | 0.46 | 68218000 |
| SHGF AG+TD | 3990 | 4028 | 3976 | 4011 | 15 | 4294967295 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2015/11/17 | 2016/10/17 | 2016/11/14 | 2016/11/15 | 2016/11/16 | 较昨日增减 |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| ETF 黄金总持仓 | 1454.70 | 1999.41 | 1966.29 | 1952.74 | 1949.11 | -3.63 |
| SPDR 黄金持仓 | 661.94 | 967.21 | 928.93 | 927.45 | 926.26 | -1.19 |
| ETF 白银总持仓 | 18866.48 | 20915.88 | 20900.01 | 20898.78 | 20855.74 | -43.04 |
| ishare 白银持仓 | 9814.20 | 11206.36 | 11136.79 | 11095.48 | 11080.72 | -14.75 |
| VIX | 18.34 | 13.46 | 14.48 | 13.37 | 13.72 | 0.35 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|-------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 255600 | 2160100 | 445975 | 188100 |
| 日变动 | (6450) | (375) | (275) | 0 |

| | | | | |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 注册仓单占比% | 31.99 | 34.89 | 16.93 | 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 |
|------------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2016/11/16 | 9945685 | -319375 | -3.11% | 177241.7 | 158.86 | 0.09% |
| 2016/11/15 | 10265060 | -163380 | -1.57% | 177082.84 | -86.88 | -0.05% |
| 2016/11/14 | 10428440 | -83114 | -0.78% | 177169.72 | 1882.06 | 1.08% |
| 2016/10/18 | 10605501 | -659816 | -6.22% | 173725.92 | 3515.78 | 2.02% |
| 2015/11/18 | 6597419 | 3348266 | 50.75% | 161580.69 | 15661.01 | 9.69% |

二、财经资讯

亚洲

在岸人民币再创八年新低，离岸跌破 6.89 关口。

人民币反向指标？比特币价格突破近三年最高。

国务院发布新一轮东北振兴战略。

腾讯三季度营收超预期，盈利环比增速近零，新业务亮眼。

一个时代的结束：携程梁建章退居二线。

媒体称乐视 FF 内华达工厂停工，官方声明否认。

格力造车“梦碎”，终止筹划发行股份收购珠海银隆。

北美

暖秋惹的祸？10 月美国工业产出同比连降 14 个月。

可能是 30 年来最大减税政策，特朗普团队接近与众议院共和党达成一致？

五连降！中国所持美债规模降至四年新低。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 3.45 点，跌幅 0.16%，报 2176.94 点，其中金融指数跌 1.4%。道琼斯工业平均指数收跌 54.92 点，跌幅 0.29%，报 18868.14 点，结束连续七个交易日上涨（累涨逾 4%）和连续四个交易日创收盘纪录高位的势头。纳斯达克综合指数收涨 18.96 点，涨幅 0.36%，报 5294.58 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.21%，报 1336.57 点，其中银行业指数跌 1.19%、矿业指数跌 0.23%。德国 DAX 30 指数收跌 0.66%，报 10663.87 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.78%，报 4501.14 点。英国富时 100 指数收跌 0.63%，报 6749.72 点。欧股小幅收跌 0.2%，金融板块跌幅居前。

上证综指收报 3205.06 点，下跌 0.06%，成交额 2448.5 亿元。深成指收报 10968.08 点，上涨 0.09%，成交额 3826.8 亿元。创业板收报 2182.47 点，上涨 0.15%，成交额 1138.3 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收跌 0.60 美元，跌幅不到 0.1%，报 1223.90 美元/盎司。美指涨向逾十年高位，金价大致收平，在五个月新低徘徊。WTI 12 月原油期货收跌 0.24 美元，跌幅 0.5%，报 45.57 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.32 美元，跌幅 0.7%，报 46.63 美元/桶。

三、金属要闻

矿成就了 2016 年锌价大涨 2017 年涛声依旧！

2017 铝市压力很大 铝价不乐观！

铝价大涨令 电解铝企业盈利大逆转

铜融资业务大幅萎缩 实业融资需求回温

铜矿业的最坏时期已过去

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 16 日 05:30 | 美国上周 API 原油库存变化 (万桶) | 440 | 126.7 | 365 |
| 11 月 16 日 17:30 | 英国 10 月失业率 (%) | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| 11 月 16 日 17:30 | 英国 9 月 ILO 失业率 (%) | 4.9 | 4.9 | 4.8 |
| 11 月 16 日 21:30 | 美国 10 月 PPI 年率 (%) | 0.7 | 1.2 | 0.8 |
| 11 月 16 日 21:30 | 美国 10 月核心 PPI 年率 (%) | 1.2 | 1.6 | 1.2 |
| 11 月 16 日 22:15 | 美国 10 月工业产出月率 (%) | 0.1 | 0.2 | 0 |
| 11 月 16 日 22:15 | 美国 10 月产能利用率 (%) | 75.4 | 75.5 | 75.3 |
| 11 月 16 日 23:00 | 美国 11 月制造业产出月率 (%) | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
| 11 月 16 日 23:00 | 美国 11 月 NAHB 房地产市场指数 | 63 | 63 | 63 |
| 11 月 16 日 23:30 | 美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶) | 243.2 | 59.6 | 527.4 |

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 17 日 17:00 | 意大利 9 月贸易帐 (亿欧元) | 25.19 | 28.50 |
| 11 月 17 日 18:00 | 欧元区 10 月 CPI 年率 (%) | 0.4 | 0.5 |
| 11 月 17 日 18:00 | 欧元区 10 月核心 CPI 年率 (%) | 0.8 | 0.8 |
| 11 月 17 日 21:30 | 美国上周初请失业金人数 (万) | 25.4 | 25.7 |
| 11 月 17 日 21:30 | 美国上上周续请失业金人数 (万) | 204.1 | 203.0 |
| 11 月 17 日 21:30 | 美国 10 月末季调 CPI 终值年率 (%) | 1.5 | 1.6 |
| 11 月 17 日 21:30 | 美国 10 月末季调核心 CPI 年率 (%) | 2.2 | 2.2 |

| | | | |
|--------------|-----------------|-------|-------|
| 11月17日 21:30 | 美国10月营建许可月率(%) | 6.3 | -2.5 |
| 11月17日 21:30 | 美国10月营建许可总数(万幢) | 122.5 | 119.5 |
| 11月17日 21:30 | 美国10月新屋开工月率(%) | -9 | 10.7 |
| 11月17日 21:30 | 美国10月新屋开工总数(万幢) | 104.7 | 116.0 |
| 11月17日 21:30 | 美国10月费城联储制造业指数 | 9.7 | 7.8 |

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1701合约上午盘走势较为平稳，多头短线操作，立足日均线宽幅震荡，盘末低位摸得43560元/吨，下午多头逢低买进，空头顺势平仓，铜价缓步上行，高位摸得44650元/吨，受制于5日均线回落，以44580元/吨收于大阳线，增仓5800手至24.8万手，成交量减少29.3万手至53.4万手，沪指增仓1266手至53.2万手，成交量减少37.6万手至74.5万手。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水10元/吨，平水铜成交价格44030元/吨-44330元/吨，升水铜成交价格44050元/吨-44350元/吨。沪期铜出现回落，随着近日铜价剧烈波动，持货商普遍急于换现，以规避价格风险，市场供应多样，在换月后现铜升水一路收窄，切近午间出现小幅贴水报价，投机商不愿做高风险投机，入市量有限，下游刚需为主，仍呈现供大于求格局，市场不安定心态开始主导成交状态。下午时段铜价先抑后扬，持货商急于甩货，然而市场乏人响应，贴水快速下扩。

昨晚周三美元指数延续强势，继续在百点之上徘徊，而在岸人民币再创八年新低，离岸跌破6.89。盘面来看，隔夜基金金属盘中虽有抵抗下跌之心，但终因趋势的转弱而难敌下行。预计晚间耶伦证词将释放12月加息信号，美元指数走强也压制金属走势。江西铜业集团副总经理吴育能表示，近期铜价出现明显地上涨，铜矿业公司最困难的时期已经过去。鉴于前期铜价涨势过快，短期有回调需求，预计近期将偏弱震荡。今日关注美德10月CPI及核心CPI终值年率、美国10月新屋开工、营建许可情况及美国10月费城联储制造业指数。

沪锌

周三沪锌1701期价高位窄幅震荡，最终收于21255元/吨，成交量降至86.56万手，持仓量略降至26.06万手。夜盘震荡回调，收于20800元/吨。LME锌走跌幅度达3.32%，收于2535美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价21340~21480元/吨，对沪期锌1701合约升水40~升80，进口锌市场货较少。炼厂正常出货，贸易商正常报价，下游询价较多，按需采购，整体成交好于昨日，但依旧较淡。天津市场0#锌锭主流成交于21450-22250元/吨，0#普通主流成交于21450-21500元/吨。对沪升水维持50-70元/吨附近。炼厂正常出货，市场报价偏少，下游按需采购，成交一般。广东地区0#锌主流成交于21300-21320元/吨，对1月平水附近，

对沪贴水维持贴 60 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。

近日在黑色系品种的持续走弱带领下，内外盘基金属多表现疲软，相对强势的铅锌也受拖累回调，另外美元指数延续强势，继续在百点之上徘徊，也对商品形成一定压制。今日关注晚间美联储主席耶伦证词，若释放鹰派信号，料将为美联储 12 月加息铺平道路，反之则汇市必将再引起轩然大波。从盘面看，主力多头前 20 席位减仓 2860 手，对应空头前 20 席位增仓 1924 手，净空增至 6133 手。目前沪锌主力跌破 5 日均线，短期或继续回调走势，关注 10 日均线支撑。

沪铅

周三沪铅主力 1701 震荡上行，收涨 1.86%，收于 18320 元/吨，成交量增加至 80594 手，持仓量增至 32502 手。夜盘震荡后下行，下跌 1.75% 收于 17950 元/吨。LME 铅大跌 2.44%，跌破 5 日均线，收于 2161 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，暂未成交；白银铅报 18200 元/吨，对主力 1701 合约贴水 200 元/吨附近，现货市场铅货源紧缺格局不改，而下游采购基本以长单为主，散单市场成交较少。广东市场听闻个旧货源对 1701 合约贴水 100 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，交投仍相对清淡。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；电解铅供货偏紧，炼厂仍有挺价情绪，市场散单成交寥寥。

受铅基本面向好的提振，走势维持相对强势。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。昨日受黑色系下行拖累，铅价回调，盘面看下方 5 日均线支撑仍较强，良好的技术形态暂未破坏，今日或维持 5 日均线附近高位震荡。

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 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。