



金属早评 20161118

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1701 合约重心再度下移，沪铜多头以平仓避险为主，近期黑色系大跌使市场情绪谨慎，沪期铜延续回调。持货商换现意愿持续，现铜全线贴水报价且一路扩大，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 30 元/吨，投机商规避风险减少入市操作，下游按需为主，供应压力依然较大。昨日美国经济数据均表现靓丽，且美联储主席耶伦表示加息或较快到来的指引下，美元指数站上 101，创 13 年多新高；离岸人民币跌破 6.9 关口；欧洲央行会议纪要暗示：12 月决定是否延长 QE；遏制债券收益率攀升，日本首次启动无限量固定利率购债。近期黑色系大跌使得市场情绪谨慎，有色板块资金大量出逃，沪铜多头以平仓避险为主。据透露，期交所将讨论暂停黑色系商品夜盘交易，可能一步引起市场恐慌情绪。但从夜盘铜价再显出的企稳迹象来看，短期铜价或维持震荡。今日关注中国 10 月 70 个大中城市房价指数及德国 10 月 PPI 年率。</p>
锌	<p>周四沪锌 1701 期价延续回调，夜盘窄幅震荡，LME 锌探底回升。昨日上海市场 0#锌主流成交价 20570~20650 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 70~升 120。受美国楼市、就业、制造业等数据均表现靓丽，且美联储主席耶伦发表鹰派言论的双重指引下，美元再创新高，但内外盘基本金属多止跌企稳，显示美联储加息对基金金属市场的影响已淡化。媒体称期交所将讨论暂停黑色系夜盘交易，另外煤炭政策调控也不断升级，黑色涨势暂缓，市场疯涨的气氛告一段落。世界金属统计局公布数据显示，2016 年 1-9 月全球锌市供应过剩 5.4 万吨，2015 年全年为过剩 10 万吨。1-9 月全球精炼锌产量同比下滑 1.0%，消费量同比增加 0.6%。从盘面看，多空减持明显，净空略降至 4223 手。技术形态看，主力期价仍有回调压力，继续关注 10 日均线附近表现。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1701 期价探底回升，夜盘高位窄幅运行，LME 铅探底回升。昨日上海市场听闻金沙铅报 18350 元/吨，对主力 1701 合约升水 550 元/吨附近；白银铅报 18200 元/吨，对主力 1701 合约升水 400 元/吨附近。铅市场货源紧张，现货高升水，对期价支撑较强。随着铅价涨势不改，部分地区下游市场买涨情绪加浓，零售</p>

商买涨备货，目前电池销量尚可。世界金属统计局公布数据显示，2016年1-9月全球铅市供应短缺1.5万吨，2015年全年短缺1.4万吨。1-9月全球精炼铅产量为803.42万吨，较2015年同期增加5.2%；需求量增加38.7万吨。1-9月中国铅表观消费量合计318.12万吨，较2015年同期增加31.2万吨，占到全球需求量的39%以上。短期期价或维持调整，关注10日均线支撑。

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	43,890	-910	-2.04%	524,452	513,626	元/吨
LME 铜	5,476		25	0.46%	134,366	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	250		1.7	0.69%	112,701	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,430	13,445	-170	-1.25%	540,534	719,134	元/吨
LME 铝	1,694		-6	-0.32%	222,321	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,570	20,795	-685	-3.22%	827,288	445,186	元/吨
LME 锌	2,532		-3	-0.12%	110,277	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,790	17,935	-685	-3.74%	66,534	53,448	元/吨
LME 铅	2,178		17	0.75%	35,829	#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	1224.8	1231.1	1210.5	1216	-9	225576
Comex Silver	16.96	17.08	16.575	16.655	-0.32	69696
NYMEX Platinum	946.7	952.9	933.6	935.3	-10	11926
NYMEX Palladium	716.25	734.1	711.35	727	10	6250
SHFE Gold	276.55	277.5	276.25	276.5	-0.55	136938
SHFE Silver	4148	4161	4135	4139	-19.00	331908
SHGF AU+TD	272.95	273.99	272.6	273.07	-0.39	51306000
SHGF AG+TD	3997	4018	3990	3998	-13	2955880000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/18	2016/10/18	2016/11/15	2016/11/16	2016/11/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1453.78	1999.65	1952.74	1949.11	1940.62	-8.48
SPDR 黄金持仓	661.94	967.21	927.45	926.26	920.63	-5.63
ETF 白银总持仓	18867.56	20900.01	20898.78	20855.74	20860.00	4.25
ishare 白银持仓	9783.05	11232.93	11095.48	11080.72	11080.72	0.00
VIX	18.05	14.24	13.37	13.72	13.35	-0.37

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	257875	2163500	445600	188075
日变动	2275	3400	(375)	(25)
注册仓单占比%	27.74	35.52	16.86	16.59

	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
2016/11/17	9907909	-37776	-0.38%	177960.84	719.14	0.41%
2016/11/16	9945685	-319375	-3.11%	177241.7	158.86	0.09%
2016/11/15	10265060	-163380	-1.56%	177082.84	-86.88	-0.05%
2016/10/19	10468362	-560453	-5.35%	173490.13	4470.71	2.58%
2015/11/19	6436404.5	3471505	53.94%	160952	17008.84	10.57%

二、财经资讯

亚洲

纪录新低！离岸人民币跌破 6.9 关口。

中国国债继续大跌，十年期国债现券收益率创 6 月以来新高。

三管齐下，煤炭调控再升级！

媒体：期交所将讨论暂停黑色系夜盘交易。

发改委：十三五期间严守耕地红线，加快农村集体产权制度改革。

移动互联网会不会被人工智能干掉？马化腾和李彦宏的看法截然不同。

遏制债券收益率攀升，日本首次启动无限量固定利率购债。

北美

7 天上涨 21 倍后单日暴跌 80% 中小航运股“血腥周四”跌幅超 50%

美国 10 月新屋开工飙升至九年新高。

美国 10 月 CPI 同比增 1.6%，创两年新高。

欧洲

欧洲央行会议纪要暗示：12 月决定是否延长 QE。

欧元区 10 月 CPI 终值同比增 0.5%，符合预期。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 10.18 点，涨幅 0.47%，报 2187.12 点。道琼斯工业平均指数收涨 35.68 点，涨幅 0.19%，报 18903.82 点。纳斯达克综合指数收涨 39.39 点，涨幅 0.74%，报 5333.97 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.61%，报 1344.71 点，其中银行业指数涨 0.44%、矿业指数涨 2.03%。德国 DAX 30 指数收涨 0.20%，报 10685.54 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.59%，报 4527.77 点。英国富时 100 指数收涨 0.67%，报 6794.71 点。

上证综指收报 3208.45 点，上涨 0.11%，成交额 2267.8 亿元。深成指收报 10945.42 点，下跌 0.21%，成交额 3189 亿元。创业板收报 2163.04 点，下跌 0.89%，成交额 819.2 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收跌 7.00 美元，跌幅 0.6%，报 1216.90 美元/盎司，创 6 月 2 日以来收盘新低。WTI 12 月原油期货收跌 0.15 美元，跌幅 0.33%，报 45.42 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.14 美元，跌幅 0.30%，报 46.49 美元/桶。

三、金属要闻

中央经济工作会议在即 明年基调料不变

铜市风向变了？ 看企业高层如何解读

三大热点助推铅价 2017 年还能火力全开？

WBMS：2016 年 1-9 月全球铜市供应过剩 12.4 万吨

WBMS：2016 年 1-9 月全球铝市供应短缺 80.6 万吨

中国新能源大发展元年 利润向产业链两头流动 产业整合已开始

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 17 日 17:00	意大利 9 月贸易帐 (亿欧元)	25.19	28.50	36.7
11 月 17 日 17:30	英国 10 月零售销售月率 (%)	0	0.5	1.9
11 月 17 日 17:30	英国 10 月零售销售年率 (%)	4.1	5.3	7.4
11 月 17 日 18:00	欧元区 10 月 CPI 终值年率 (%)	0.4	0.5	0.5
11 月 17 日 18:00	欧元区 10 月核心 CPI 年率 (%)	0.8	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	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	203.0
11 月 17 日 21:30	美国 10 月未季调 CPI 年率 (%)	1.5	1.6	1.6
11 月 17 日 21:30	美国 10 月未季调核心 CPI 年率 (%)	2.2	2.2	2.1
11 月 17 日 21:30	美国 10 月营建许可月率 (%)	6.3	-2.7	0.3
11 月 17 日 21:30	美国 10 月营建许可总数 (万幢)	122.5	119.3	122.9
11 月 17 日 21:30	美国 10 月新屋开工月率 (%)	-9.5	10.4	25.5
11 月 17 日 21:30	美国 10 月新屋开工总数 (万幢)	105.4	115.6	132.3

11月17日 21:30	美国10月费城联储制造业指数	9.7	7.8	7.6
11月17日 21:30	美国10月费城联储制造业就业指数	-4	-	-2.6

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18日 17:00	德国10月PPI终值年率(%)	-1.4	-0.9
11月18日 23:00	美国11月谘商会领先指标月率(%)	0.2	0.1
11月18日 23:00	美国10月谘商会领先指标月率(%)	0.2	-

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1701合约开盘后多空陆续平仓，铜价绕43800元/吨一线盘整，随着周边金属的集体大跌，沪铜多头纷纷平仓暂避锋芒，铜价短线探低至43410元/吨，低位激发空头获利盘流出，铜价低位返升至43850元/吨附近，尾盘随黑色系跳水多头平仓，铜价缓慢下跌，收于43670元/吨，减910元/吨，跌幅2.04%，仓减17052手至23.1万手，成交量减少16.2万手至37.2万手。沪指减仓18212手至51.4万手，成交量减少22.1万手至52.4万手。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水100元/吨-贴水30元/吨，平水铜成交价格43460元/吨-43820元/吨，升水铜成交价格43480元/吨-43860元/吨。沪期铜延续回调，持货商换现意愿持续，现铜全线贴水报价且一路扩大，早市贸易商收货保值，或换长单，一度成交尚可，第二节交易时段，期铜先扬后抑，尤其是近午间尾市，沪期铜快速下滑近300元/吨，早盘保值者货源涌出，现铜贴水迅速扩大至贴水100元/吨-贴水70元/吨，投机商规避风险减少入市操作，下游按需为主，供应压力依然较大，铜价回调期间，市场现货风险尚存，多对后市贴水持悲观态度。下午时段盘面接近横盘整理，持货商下扩贴水以求成交，部分贸易商入市收取低价好铜货源，但好铜贴水超100元/吨难以维持长久性。

昨日美国经济数据均表现靓丽，且美联储主席耶伦表示加息或较快到来的指引下，美元指数站上101，创13年多新高；离岸人民币跌破6.9关口；欧洲央行会议纪要暗示：12月决定是否延长QE；遏制债券收益率攀升，日本首次启动无限量固定利率购债。近期黑色系大跌使得市场情绪谨慎，有色板块资金大量出逃，沪铜多头以平仓避险为主。据透露，期交所将讨论暂停黑色系商品夜盘交易，可能一步引起市场恐慌情绪。但从夜盘铜价再显出的企稳迹象来看，短期铜价或维持震荡。今日关注中国10月70个大中城市房价指数及德国10月PPI年率。

沪锌

周四沪锌1701期价延续回调，最低触及20245元/吨，尾盘小幅收涨至20570元/吨，

成交量降至 69.08 万手，持仓量略降至 24.33 万手。夜盘窄幅震荡，收于 20735 元/吨。LME 锌探底回升，最低跌至 2485 美元/吨，收于 2532 美元/吨。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 20570~20650 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 70~升 120，炼厂出货较少，贸易商积极报价，下游询价较多，逢低采购，市场成交较好。天津市场 0# 锌锭主流成交于 20750-21650 元/吨，0# 普通主流成交于 20750-20850 元/吨。对沪升水维持 50-70 元/吨。炼厂出货偏少，贸易商持续报价维持坚挺，下游积极询价，逢低采购，成交略回暖。广东地区 0# 锌主流成交于 20700-20750 元/吨，对 1 月平水至升 20 元/吨，对沪贴水维持贴 70-80 元/吨。炼厂出货积极性不高，贸易商全面升水报价出货，锌价大跌刺激下游入市采购。

受美国楼市、就业、制造业等数据均表现靓丽，且美联储主席耶伦发表鹰派言论的双重指引下，美元再创新高，但内外盘基本金属多止跌企稳，显示美联储加息对基金属市场的影响已淡化。媒体称期交所将讨论暂停黑色系夜盘交易，另外煤炭政策调控也不断升级，黑色涨势暂缓，市场疯涨的气氛告一段落。世界金属统计局公布数据显示，2016 年 1-9 月全球锌市供应过剩 5.4 万吨，2015 年全年为过剩 10 万吨。1-9 月全球精炼锌产量同比下滑 1.0%，消费量同比增加 0.6%。从盘面看，多空减持明显，净空略降至 4223 手。技术形态看，主力期价仍有回调压力，继续关注 10 日均线附近表现。

沪铅

周四沪铅主力 1701 期价探底回升，最低跌至 17400 元/吨，收于 17790 元/吨，成交量降至 58104 手，持仓量降至 29910 手。夜盘高位窄幅运行，收于 17880 元/吨。LME 铅探底回升，最低跌至 2132.5 美元/吨，收于 2177.5 美元/吨。

昨日上海市场听闻金沙铅报 18350 元/吨，对主力 1701 合约升水 550 元/吨附近；白银铅报 18200 元/吨，对主力 1701 合约升水 400 元/吨附近。下游市场询价者增多，但仍以长单交易为主，整体市场成交一般。广东市场听闻金沙铅 17800-17900 元/吨附近，暂未听闻成交；铅市场货源偏紧，而下游迫于成本压力，基本维持刚需采购，市场成交清淡。河南地区冶炼厂供货紧张，多以维持长单交易，散单出货极少，暂未听闻报价，市场交投两淡。

铅市场货源紧张，现货高升水，对期价支撑较强。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。世界金属统计局公布数据显示，2016 年 1-9 月全球铅市供应短缺 1.5 万吨，2015 年全年短缺 1.4 万吨。1-9 月全球精炼铅产量为 803.42 万吨，较 2015 年同期增加 5.2%；需求量增加 38.7 万吨。1-9 月中国铅表观消费量合计 318.12 万吨，较 2015 年同期增加 31.2 万吨，占到全球需求量的 39%以上。短期期价或维持调整，关注 10 日均线支撑。

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。