



金属早评 20161201

联系人：李婷、黄蕾  
 电话：021-68555105  
 邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周三沪期铜受黑色系继续大跌影响而破位下行，隔夜 OPEC 会议达成减产协议而提振原油大涨，基本金属再度冲高，大多收涨，沪期铜重心上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 50 元/吨，贴水较前一日收窄，月末因素令投机商止步，成交已相当稀少。昨晚公布的美国 11 月小非农远超预期；10 月个人收入增速六个月最快，美元指数再度上攻至 101 上方；OPEC 八年来首次达减产协议，产量目标 3250 万桶/日，油价暴涨近 9%；国内资金面继续偏紧，7 天期 Shibor 创年内新高，中国债市再跌，黑色系继续重挫。尽管中国资金面仍然没有改善，但全球制造业的复苏，或能部分抵消资金面的示弱。尤其月末因素失效后，资金的回撤情绪是否会继续蔓延是近期的关注点。另外，今天中国将公布 11 月官方制造业和财新制造业 PMI 数据，欧美也将公布 PMI 数据，以验证全球经济复苏的是否持续。</p>
<p>锌</p>	<p>周三沪锌主力换月至 1702 合约，期价封跌停板，夜盘 10 日均线上方运行，LME 锌回调弱勢震荡。隔夜 OPEC 达成减产协议，减产目标 3250 万桶/日，减产幅度超出市场预期，原油反弹 10%，带涨基金属，但技术面压力使得期价调整幅度受阻。美国就业市场暖意融融，美国公布 ADP 就业数据 21.6 万大副超出预期，美元跳涨站上均线组。今日关注中国 11 月官方制造业和财新制造业 PMI 数据，以及美国的 ISM 指数。另外，上期所对锌铅品种实施交易限额制度，自 2016 年 12 月 1 日起，非期货公司会员或者客户在锌 ZN1701 合约和 ZN1702 合约日内开仓交易的最大数量分别为 1500 手。目前来看，锌向好的基本面未受破坏，但也不支撑期价强势拉涨至 25000 一线高位，现下游小企业被迫缩减采购，加之交易所限仓制度的出台，料短期投机资金将继续流出，维持短期调整不改中期看涨的逻辑。</p>
<p>铅</p>	<p>周三沪铅 1701 期价跌停，盘中短暂开板，夜盘跌势暂缓，LME 铅弱勢调整。近期受市场对流动性担忧，及监管层逐步采取措施抑制市场明显过热品种的影响，铅价高位快速回调。上期所对锌铅品种实施交易限额制度，自 2016 年 12 月 1 日起，非期货公司会员或者客户在铅 PB1701 合约和 PB1702 合约日内开仓交易的最大数量分别为 1000 手。目前铅下游销售挺价跟不上原料上涨的幅度，导致下游不堪重负，</p>

计划减产，部分企业已减产 30-40%。过快上涨的铅价技术面也存在调整需求，但向好的基本面未变，后期仍有上行动能。

## 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	46,100	46,220	-510	-1.09%	1,060,130	536,542	元/吨
LME 铜	5,795		56	0.97%	144,673	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	263		2.9	1.09%	136,706	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,270	13,375	-300	-2.21%	646,164	723,474	元/吨
LME 铝	1,731		12	0.70%	211,489	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,545	23,015	-1,235	-5.19%	1,357,772	427,502	元/吨
LME 锌	2,702		-33	-1.21%	156,939	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,670	21,270	-1,235	-5.65%	337,614	90,488	元/吨
LME 铅	2,345		-8	-0.33%	55,513	#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	1190.7	1196.8	1171.3	1174.8	-15	233717
Comex Silver	16.69	16.83	16.465	16.56	-0.12	57469
NYMEX Platinum	921.1	927.8	904.2	912.9	-6	13264
NYMEX Palladium	764	775.75	762.55	771.8	8	4756
SHFE Gold	271.5	272.3	270.55	271.05	-1.70	200036
SHFE Silver	4159	4188	4133	4155	-24.00	712904
SHGF AU+TD	268.2	268.75	267.08	267.58	-1.07	63162000
SHGF AG+TD	4029	4043	4005	4018	-15	4294967295

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/12/1	2016/10/28	2016/11/28	2016/11/29	2016/11/30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1436.36	1986.90	1887.04	1882.07	1879.54	-2.53
SPDR 黄金持仓	639.02	942.59	885.04	885.04	883.86	-1.18
ETF 白银总持仓	18898.08	20536.93	20541.97	20542.41	20542.18	-0.23
ishare 白银持仓	9756.57	11395.28	10766.49	10766.49	10766.49	0.00
VIX	14.94	18.74	13.15	12.90	13.33	0.43

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	234825	2149150	442400	187725

日变动	(650)	(5900)	(250)	(100)
注册仓单占比%	38.58	35.41	16.85	24.01

	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
2016/11/30	10002913	16364	0.16%	178940.92	86.01	0.05%
2016/11/29	9986549	-44982	-0.45%	178854.91	14.69	0.01%
2016/11/28	10031531	96450	0.91%	178840.22	0.00	0.00%
2016/10/31	10564723	-561810	-5.32%	173448.72	5492.20	3.17%
2015/12/2	6434858	3568055	55.45%	158954.3	19986.62	12.57%

## 二、财经资讯

### 亚洲

7 天期 Shibor 创年内新高，债市再跌，黑色系商品继续重挫。

“白衣骑士”刚死，“野蛮人”就来了！前海人寿增持格力电器至 4.13%。

一分为二！三星电子或面临成立 47 年以来最大变革。

### 北美

美国候任财长 Mnuchin：税改是头号要务，全面减税不包括富人。

美国 10 月个人收入增速创六个月来最快，美联储偏爱的通胀指标保持平稳。

美国 11 月“小非农”远超预期，创 6 月以来新高。

美联储梅斯特：现在加息有助于经济。

美联储 Kaplan：对特朗普经济政策持“观望”态度。

### 欧洲

欧元区 11 月 CPI 初值同比增 0.6%，创 2 年新高。

### 全球金融市场回顾：

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.53%，报 1350.85 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.19%，报 10640.30 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.59%，报 4578.34 点。英国富时 100 指数收涨 0.17%，报 6783.79 点。

上证综指收报 3250.03 点，下跌 1%，成交额 2628.1 亿元。深成指收报 11012.19 点，下跌 0.2%，成交额 3007 亿元。创业板收报 2183.05 点，上涨 1.05%，成交额 966.4 亿元。上证综指 11 月收升 4.8%，创 8 个月最大单月涨幅。

COMEX 2 月黄金期货收跌 16.90 美元，跌幅 1.4%，报 1173.90 美元/盎司，11 月累跌约 7.9%，创 2013 年 6 月以来最大单月跌幅。WTI 原油期货收涨 4.21 美元，涨幅 9.31%，报 49.44 美元/桶。布伦特原油期货收涨 4.09 美元，涨幅 8.82%，报 50.47 美元/桶。

### 三、金属要闻

波兰微地震造成 Rudna 铜矿两死失踪惨剧

黑色系品种与有色金属遭滑铁卢 谁是幕后推手？

楼市 3 轮调控层层递进 热点城市成交缩量

三部委加急出台有色金属工业用电政策利好

### 四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

#### 隔夜重要财经数据：

发布日期(北京时间)	财经数据	前值	预测值	终值
11 月 30 日 18:00	欧元区 11 月 CPI 同比初值	0.5%	0.6%	0.6%
11 月 30 日 21:15	美国 11 月 ADP 就业人数变动	169k	147k	216k
11 月 30 日 21:30	美国 10 月个人收入环比	0.4%	0.3%	0.6%
11 月 30 日 21:30	美国 10 月个人消费支出(PCE)环比	0.5%	0.5%	0.3%
11 月 30 日 23:00	美国 10 月成屋签约销售指数环比	0.0%	1.5%	0.1%

#### 今日财经数据：

发布日期(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
12 月 1 日 09:00	中国 11 月官方制造业 PMI	51.2	51
12 月 1 日 09:45	中国 11 月财新制造业 PMI	51.2	51
12 月 1 日 17:00	欧元区 11 月制造业 PMI 终值	53.7	53.7
12 月 1 日 23:00	美国 11 月 ISM 制造业指数	52.3	51.9

### 五、行情观点

#### 沪铜

周三沪期铜主力 1702 合约沪铜主力 1702 开盘后多头试探性增仓，带领铜价返升至日均线以上，高位摸得 46870 元/吨，而后空头试空盘进入，拖累铜价大幅下泄，低位摸得 45110 元/吨，午后多头低位买盘进入，铜价震荡缓升，以 46100 元/吨收于大阴线，增仓 10366 手至 22.9 万手，成交量增加 15.2 万手至 50.6 万手，沪铜指数减仓 11362 手至 53.7 万手，成交量增加 10.8 万手至 106 万手。隔夜受 OPEC 会议达成减产协议而原油大涨提振，基本金属再度冲高，大多收涨，沪期铜重心上移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 50 元/吨，平水铜成

交价格 45400 元/吨-46450 元/吨，升水铜成交价格 45440 元/吨 46480 元/吨。沪期铜延续跌势，现铜贴水较前一日收窄，早市交投一度淡静，月末因素令投机商止步，进入第二交易时段，沪期铜再跌近千元，部分下游开始逢低入市接货，成交有所改善，现铜贴水进一步收窄，铜价回落后成交略转暖，月末因素主导下市场成交受制，表现被动。下午时段盘面重心下移，持货商已鲜有报价，询价亦寥寥，贴水继续小幅收窄，大家都以月末结算为主，成交已相当稀少。

昨晚公布的美国 11 月小非农远超预期；10 月个人收入增速六个月最快，美元指数再度上攻至 101 上方；欧元区 11 月 CPI 初值同比增 0.6%创两年新高；OPEC 八年来首次达成减产协议，产量目标 3250 万桶/日，油价暴涨近 9%；国内资金面继续偏紧，7 天期 Shibor 创年内新高，中国债市再跌，黑色系继续重挫。尽管中国资金面仍然没有改善，但全球制造业的复苏，或能部分抵消资金面的示弱。尤其月末因素失效后，资金的回撤情绪是否会继续蔓延是近期的关注点。另外，今天中国将公布 11 月官方制造业和财新制造业 PMI 数据，欧美也将公布 PMI 数据，以验证全球经济复苏的是否持续。

## 沪锌

周三沪锌主力换月至 1702 合约，期价封跌停板，盘中短暂打开，最终收于 22590 元/吨，成交量增至 44.11 万手，持仓量减少 6770 手至 17.69 万手。夜盘 10 日均线上方运行，盘中受原油大涨提振短暂上攻，最终收于 22550 元/吨。LME 锌回调弱勢震荡，收于 2702 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 22780-22950 元/吨，对沪期锌 1701 合约升水 20-60 元/吨，贸易商保值货流出，市场货源增多，冶炼厂出货意愿不强，中间商积极出货，下游市场逢低积极采购，整体市场成交好于前一日。天津市场 0#锌锭主流成交于 23000-23700 元/吨，0#普通主流成交于 23000-23050 元/吨。对沪升水 100-150 元/吨，对 1 月升 170 元/吨附近。炼厂较为惜售，贸易商继续上调升水报价，故现货跟跌有限，下游入市采购补库积极性较高，成交偏暖。广东地区 0#锌主流成交于 22720-22800 元/吨，对 1 月贴 100 元/吨贴 80 元/吨，对沪贴 90 元/吨。炼厂长单正常出货，中间商抛货意愿较强，市场货源增多，虽期锌大幅杀跌 1000 元/吨以上，但现货贴水反扩大对 1 月贴 100 元/吨附近，下游略现补库意愿。

隔夜 OPEC 达成减产协议，减产目标 3250 万桶/日，减产幅度超出市场预期，原油反弹 10%，带涨基金属，但技术面压力使得期价调整幅度受阻。美国就业市场暖意融融，美国公布 ADP 就业数据 21.6 万大副超出预期，美元跳涨站上均线组。今日关注中国 11 月官方制造业和财新制造业 PMI 数据，以及美国的 ISM 指数。另外，上期所对锌铅品种实施交易限额制度，自 2016 年 12 月 1 日起，非期货公司会员或者客户在锌 ZN1701 合约和 ZN1702 合约日内开仓交易的最大数量分别为 1500 手。目前来看，锌向好的基本面未受破坏，但也不支撑期价强势拉涨至 25000 一线高位，现下游小企业被迫缩减采购，加之交易所限仓制度的出台，料短期投机资金将继续流出，维持短期调整不改中期看涨的逻辑。

## 沪铅

周三沪铅 1701 期价跌停，盘中短暂开板，最终收于 20670 元/吨，成交量略降至 29.8 万手，持仓量减少 3006 手至 39866 手。夜盘跌势暂缓，收于 20754 元/吨。LME 铅弱势调整，收于 2345 美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅报价 21700 元/吨，对 1701 合约升水 400 元/吨报价，少量成交，豫光对 1701 合约升水 500-600 元/吨，现货随着降价，交割品牌升水小幅收窄，持货商出货意愿有所回升，听闻下游长单拿货量有所增加，散单成交相对清淡。广东市场听闻南华铅对 1612 合约升水 200 报价，暂未听闻成交，其他个旧货源对 1701 合约平水至贴水 100 元/吨报价，少量成交。广东市场供需两淡，市场观望情绪增强，交投相对清淡。河南地区炼厂货源依旧紧张，交割品牌报价继续对 SMM 均价升水 500-600 元/吨附近，少量成交，炼厂仍以满足长单需求为主，散单出货较少，市场交投相对清淡。

近期受市场对流动性担忧，及监管层逐步采取措施抑制市场明显过热品种的影响，铅价高位快速回调。上期所对锌铅品种实施交易限额制度，自 2016 年 12 月 1 日起，非期货公司会员或者客户在铅 PB1701 合约和 PB1702 合约日内开仓交易的最大数量分别为 1000 手。目前铅下游销售挺价跟不上原料上涨的幅度，导致下游不堪重负，计划减产，部分企业已减产 30-40%。过快上涨的铅价技术面也存在调整需求，但向好的基本面未变，后期仍有上行动能。

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。