



## 金属早评 20151112

联系人：李婷、陆苇文、黄蕾

电话：021-68559999-263

邮箱：li.t@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	周三沪期铜再度增仓下行，国内工业企业增加值继续回落的影响下，尾盘杀跌至新低 37050 元/吨，收于 37100 元/吨，跌 360 元/吨，跌幅为 0.96%。近期沪期铜连续增仓下跌，与国内股市走向出现明显分化，更多受到周边美元、原油的影响拖累。而最新公布的经济数据显示国内经济形势依然不乐观，中需求或将继续做下滑，大宗商品仍处于下行趋势之中，短期关注论铜在 4850 美元，沪铜在 37000 元一线的支撑能否有效。
锌	周三沪锌主力期价日内延续跌势，跌幅达 3.51%，最终收于 12800 元/吨，成交量大幅增加至 87.31 万手，持仓量增加至 22.57 万手，夜盘跟随外盘探底回升，最终收于 13035 元/吨，LME 锌创新低 1553.5 美元/吨后快速回升，收于 1627 美元/吨。现货锌价大幅受挫，厂家跟跌有限，惜售情绪抬头。贸易商出货积极然下游接货不佳，整体成交变化不大。国内 10 月工业增速回落，固定资产投资数据也欠佳，国内经济依旧疲软，拖累大众商品。技术上沪锌主力 13000 一线仍是多空双方激烈争夺点，短期暂时观望，待趋势明朗后介入。
铅	周三沪铅主力 1601 期价日内窄幅震荡，下跌 145 元/吨收于 12660 元/吨，成交量略增至 3744 手，持仓量增至 10684 手，夜盘探底回升收于 12625 元/吨，收于长下影线 K 线，LME 铅下探 1582 美元/吨后回升至 1627 美元/吨。现货铅价跟跌，持货商虽降价出货，但下游买兴极弱，看空情绪较重，成交较差。技术上看，沪铅主力均线呈现空头排列，12500 附近仍有反复，建议期价反弹至 12700 附近，轻仓介入空单，12800 附近止损。
贵金属	周三贵金属延续跌势。除消费数据好于预期外，中国 10 月工业、投资等增速继续放缓，国内经济依然面临较大下行压力。美国方面，旧金山联储主席 Williams 接受采访时表示，若经济持续改善，12 月加息理由很强劲。贵金属价格大幅下挫后有技术性反弹需求，但加息预期仍将施压贵金属价格走势，预计近期贵金属整体仍延续弱势表现，COMEX 黄金继续测试下方 1080 美元/盎司附近支撑，若有效下破，期价将向 1000 美元/盎司关口发起冲击；COMEX 白银下方支撑在 14 美元/盎司附近。

## 一、行情回顾与库存分布

### 1、有色金属行情昨日回顾

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	37,100	<b>37,330</b>	-470	<b>-1.25%</b>	830,440	<b>715,712</b>	元/吨
LME 铜	4,926		-9	<b>-0.18%</b>	148,356	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	222		-0.2	<b>-0.09%</b>	68,903	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,035	<b>10,100</b>	-235	<b>-2.29%</b>	694,996	<b>718,472</b>	元/吨
LME 铝	1,516		8	<b>0.53%</b>	233,344	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,800	<b>12,930</b>	-425	<b>-3.21%</b>	1,022,544	<b>413,090</b>	元/吨
LME 锌	1,627		21	<b>1.28%</b>	163,712	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,660	<b>12,675</b>	-425	<b>-3.30%</b>	8,306	<b>25,242</b>	元/吨
LME 铅	1,627		-9	<b>-0.54%</b>	58,725	#N/A	美元/吨

### 2、贵金属行情昨日回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Comex Gold	1088.5	1093.5	1083.2	1085.7	-3	158171
Comex Silver	14.375	14.49	14.23	14.295	-0.09	47391
NYMEX Platinum	901.2	907.9	880.8	882.8	-18	15369
NYMEX Palladium	595	603	574.7	576.4	-22	5345
SHFE Gold	224.75	225.3	223.15	224.85	0.05	121004
SHFE Silver	3252	3271	3231	3262	4.00	416942
SHGF AU+TD	224.01	224.6	222.9	224.24	0.25	45814000
SHGF AG+TD	3239	3261	3216	3249	10	3323036000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-11-10	2015-10-9	2015-11-6	2015-11-9	2015-11-10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1626.42	1529.07	1512.79	1511.44	1508.57	-2.87
SPDR 黄金持仓	722.67	687.20	666.11	663.43	663.43	0.00
ETF 白银总持仓	19817.61	18838.51	18846.99	18845.57	18844.84	-0.73
ishare 白银持仓	10681.42	9802.33	9756.57	9756.57	9756.57	0.00
VIX	14.23	15.75	16.52	15.29	16.06	0.77

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
总库存	256275	2990825	564200	137050
变动	(2350)	(6675)	(1175)	(2250)
注册仓单占比%	25.06	45.15	11.76	23.71

	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
2015-11-11	6710536.5	4019	0.06%	162359.8	1141.80	0.71%
2015-11-10	6706518	-7047	-0.10%	161218	-95.38	-0.06%
2015-11-9	6713565	25	0.00%	161313.38	-499.23	-0.31%
2015-10-13	6671919.5	38617	0.58%	162570.11	-210.31	-0.13%
2014-11-12	8200791.5	-1490255	-18.17%	179442.61	-17082.81	-9.52%

## 二、财经资讯

### 亚洲

工业、投资继续放缓，“四平八稳”的零售成中国经济唯一亮点。

彭博：中国计划大举增加地方债置换额度，最高至 4 万亿。

国务院：以户籍改革带动住房消费，推进医疗卫生与养老服务结合。

上交所战略新兴板方案拟明年上半年推出。

八月抄底外资拂袖而去：沪股通现史上最长净流出。

历史突破：MSCI 指数将首次纳入中概股。

### 北美

旧金山联储主席：若经济持续改善，12 月加息理由很强劲。

### 欧洲

英国 9 月三个月 ILO 失业率 5.3%，为 2008 年春季来最低；但薪资增幅疲软。英镑大涨。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘下跌 6.72 点，跌幅 0.32%，报 2075.00 点。道琼斯工业平均指数收盘下跌 55.99 点，跌幅 0.32%，报 17702.22 点。纳斯达克指数收盘下跌 16.22 点，跌幅 0.32%，报 5067.02 点。

泛欧绩优 600 指数收盘上涨 2.44 点，涨幅 0.65%，报 378.71 点。德国 DAX 30 指数收盘上涨 75.35 点，涨幅 0.70%，报 10907.87 点。法国 CAC 40 指数收盘上涨 40.35 点，涨幅 0.82%，报 4952.51 点。英国富时 100 指数收盘上涨 21.92 点，涨幅 0.35%，报 6297.20 点。

上证综指收盘报 3650.25 点，上涨 0.27%。深证成指收报 12677.54 点，涨幅 1.42%。创业板指收盘报 2804.68 点，涨幅 2.11%。

### 三、金属要闻

赞比亚工会强烈反对嘉能可 Mopani 铜矿裁员

Nchanga 铜矿亏损将被关闭

巴克莱：今年全球铜产量料 2289 万吨 需求 2240 万吨

印度国家铝业新建年产能 100 万吨的氧化铝精炼厂

### 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	公布值
11 月 11 日 5: 30	美国上周 API 原油库存 (万桶)	280	-	630
11 月 11 日 13: 30	中国 10 月规模以上工业增加值年率 (%)	5.7	5.8	5.6
11 月 11 日 13: 30	中国前 10 月固定资产投资年率 (%)	10.3	10.2	10.2
11 月 11 日 13: 30	中国 10 月社会消费品零售总额年率 (%)	10.9	10.9	11
11 月 11 日 13: 30	中国 10 月房地产开发投资年率 (%)	-3.1	-	-2.4
11 月 11 日 15: 47	中国 10 月 FDI 年率 (%)	7.1	5.4	4.2
11 月 11 日 17: 30	英国 10 月失业率 (%)	2.3	2.3	2.3
11 月 11 日 17: 30	英国至 9 月三个月 ILO 失业率 (%)	5.4	5.4	5.3

#### 今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 12 日 15: 00	德国 10 月 CPI 年率终值 (%)	0.3	0.3
11 月 12 日 15: 45	法国 9 月经常帐 (亿欧元)	2	-
11 月 12 日 15: 45	法国 10 月 CPI 年率 (%)	0	0.1
11 月 12 日 18: 00	欧元区 9 月工业产出月率 (%)	-0.5	-0.1
11 月 12 日 21: 30	美国 11 月 7 日当周初请失业金人数 (万)	27.6	27
11 月 12 日 23: 00	美国 9 月 JOLTs 职位空缺 (万)	537	537

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜开盘仍显承压，主力合约 1601 开盘后虽短暂尝试突破夜盘高位 37580 元/吨，但无果后即转头向下，午后在公布国内工业企业增加值继续回落的影响下，沪期铜失守日均线，尾盘杀跌至新低 37050 元/吨，收于 37100 元/吨，跌 360 元/吨，跌幅为 0.96%。仓量方面，主力合约持仓增加 14724 手至 327070 手，成交 61 万手，远月合约亦总增仓 1 万余手，抛压明显。

现货方面，持货商挺价心态较昨日有所增加。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 70 元/吨，平水铜成交价格 37420 元/吨-37540 元/吨，升水铜成交价格 37440 元/吨-37580 元/吨。

近期沪期铜连续增仓下跌，与国内股市走向出现明显分化，更多受到周边美元、原油的影响拖累。而最新公布的经济数据显示国内经济形势依然不乐观，中需求或将继续做下滑，大宗商品仍处于下行趋势之中，短期关注论铜在 4850 美元，沪铜在 37000 元一线的支撑能否有效。

### 沪锌

周三沪锌主力期价日内延续跌势，跌幅达 3.51%，最终收于 12800 元/吨，成交量大幅增加至 87.31 万手，持仓量增加至 22.57 万手，夜盘跟随外盘探底回升，最终收于 13035 元/吨，LME 锌创新低 1553.5 美元/吨后快速回升，收于 1627 美元/吨。

国内现货锌价昨日再度下调，上海地区贸易商主流报价在 13190-13260 元/吨，较主力合约升水 280-升水 330 元/吨，0#锌锭出厂价 14600 元/吨。国内现货锌价大幅受挫，厂家跟跌有限，惜售情绪抬头。贸易商出货积极然下游接货不佳，整体成交变化不大。国内 10 月工业增速回落，固定资产投资数据也欠佳，国内经济依旧疲软，拖累大众商品。美元指数临近 100 整数点，上行受阻小幅回落，对金属走势起一定提振作用。技术上沪锌主力 13000 一线仍是多空双方激烈争夺点，短期暂时观望，待趋势明朗后介入。

### 沪铅

周三沪铅主力 1601 期价日内窄幅震荡，下跌 145 元/吨收于 12660 元/吨，成交量略增至 3744 手，持仓量增至 10684 手，夜盘探底回升收于 12625 元/吨，收于长下影线 K 线，LME 铅下探 1582 美元/吨后回升至 1627 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日跌 100 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 12950-13050 元/吨，成源、南方报 12970-13000 元/吨，蒙自、恒邦报 12950-12980 元/吨，金沙报 13050 元/吨。现货铅价跟跌，持货商虽降价出货，但下游买兴极弱，看空情绪较重，成交较差。技术上看，沪铅主力均线呈现空头排列，12500 附近仍有反复，建议期价反弹至 12700 附近，轻仓介入空单，12800 附近止损。

### 贵金属

周三，贵金属延续弱势，沪金 1512 合约上涨 0.22% 收于 224.85 元/克，沪银 1512 合约小跌 0.06% 收于 3262 元/千克；夜盘 Au1512 下跌 0.29% 收于 223.75 元/克，Ag1512 下跌 0.25% 至 3241 元/千克。COMEX 黄金小涨下跌 0.33% 至 1084.9 美元/盎司，COMEX 白银下跌 0.65% 至 14.263 美元/盎司。

除消费数据好于预期外，中国 10 月工业、投资等增速继续放缓，国内经济依然面临较

大下行压力。美国方面，旧金山联储主席 Williams 接受采访时表示，若经济持续改善，12月加息理由很强劲。贵金属价格大幅下挫后有技术性反弹需求，但加息预期仍将施压贵金属价格走势，预计近期贵金属整体仍延续弱势表现，COMEX 黄金继续测试下方 1080 美元/盎司附近支撑，若有效下破，期价将向 1000 美元/盎司关口发起冲击；COMEX 白银下方支撑在 14 美元/盎司附近。

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

深圳市福田区福华一路卓越大厦  
1706A  
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，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。