



金属早评 20151113

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	周四伦铜大幅下挫，沪期铜夜盘低开后增仓下挫，抛压明显。昨天公布的中国信贷数据显示，实体经济下行压力仍有增无减，企业融资需求持续疲弱态势不改。由于世界最大的铜消费国中国的需求正在减弱，市场担忧嘉能可及其他矿商的减产并不足以缓解供应过剩，铜价跌至六年来新低。LME 库存数据也令铜价承压。受累于美元上涨、中国信贷数据疲弱和库存增加令投资者担心供应过剩，国际铜价降至逾六年最低水准。技术形态上看看，目前铜价已经处于破位下行的态势，预期短期还会延续跌势。
锌	周四沪锌主力期价日内止跌震荡，收于 13030 元/吨，成交量略降至 73.49 万手，持仓量降至 22.29 万手，夜盘底部震荡收于 13005 元/吨，LME 锌震荡收于 1611 美元/吨。上海地区贸易商主流报价在 13190-13260 元/吨，较主力合约升水 250-320 元/吨。期锌小涨，炼厂略有惜售，贸易商挺价，国产价差拉大，整体成交一般。美联储五位高官齐发言，仅一人明确表示应暂缓加息，大宗商品受挫。技术上沪锌主力 13000 一线仍是多空双方激烈争夺点。隔夜铜价跌至六年低点，今日沪锌或受联动下行，短线 13100 附近沽空，13300 附近止损。
铅	周四沪铅主力 1601 期价日内探底回升，12700 附近震荡运行，最终收于 12675 元/吨，成交量大幅增加至 9020 手，持仓量增至 11626 手，夜盘底部震荡收于 12695 元/吨，LME 铅震荡收于 1615.5 美元/吨。昨日国内现货铅价较上一交易日跌 100 元/吨，下游观望情绪略有减弱，但采货量依旧较低，成交平平。技术上看，沪铅主力均线呈现空头排列，12500 附近仍有反复。隔夜铜价大幅下挫，今日沪铅或受联动下行，建议 12700 附近介入空单，12800 附近止损。
贵金属	周四，贵金属低位盘整。世界黄金协会预计，今年全球黄金需求为 4200-4300 吨，接近去年创下的四年低点 4217 吨。美联储官员密集发言，多数均表示 12 月加息是合适的，仅芝加哥联储主席明确表示应暂缓加息。近期贵金属价格大幅下挫后维持低位盘整，但加息预期长期施压贵金属价格走势，COMEX 黄金继续测试下方 1080 美元/盎司附近支撑；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	37,310	37,320	210	0.57%	604,990	703,500	元/吨
LME 铜	4,841		-85	-1.73%	148,258	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	217		-5.3	-2.37%	105,427	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,130	10,100	95	0.95%	343,720	718,810	元/吨
LME 铝	1,493		-24	-1.55%	193,115	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	13,030	12,930	230	1.80%	860,648	408,678	元/吨
LME 锌	1,611		-16	-0.98%	152,401	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,675	12,630	230	1.82%	15,322	25,760	元/吨
LME 铅	1,616		-12	-0.70%	48,393	#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	1085.4	1089	1073	1084.5	-1	193512
Comex Silver	14.275	14.465	14.155	14.26	-0.04	65687
NYMEX Platinum	882.9	888.8	874.2	879.3	-4	16655
NYMEX Palladium	575.85	583.35	557.65	560.55	-16	4944
SHFE Gold	224.35	224.65	223.35	224.05	-0.80	77854
SHFE Silver	3259	3259	3234	3255	-7.00	269162
SHGF AU+TD	223.61	223.92	223.08	223.34	-0.90	32580000
SHGF AG+TD	3244	3247	3224	3236	-13	1756706000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-11-11	2015-10-12	2015-11-9	2015-11-10	2015-11-11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1625.50	1529.13	1511.44	1508.57	1508.06	-0.52
SPDR 黄金持仓	720.62	687.20	663.43	663.43	661.94	-1.49
ETF 白银总持仓	19888.83	18846.99	18845.57	18844.84	18832.84	-12.00
ishare 白银持仓	10681.42	9802.33	9756.57	9756.57	9756.57	0.00
VIX	14.04	16.70	15.29	16.06	18.37	2.31

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
总库存	261025	2984025	560625	135825
变动	4750	(6800)	(3575)	(1225)
注册仓单占比%	24.05	45.02	10.88	23.03

	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
2015-11-12	6742526	31990	0.48%	162044.81	-314.99	-0.19%
2015-11-11	6710536.5	4019	0.06%	162359.8	1141.80	0.71%
2015-11-10	6706518	-7047	-0.11%	161218	-95.38	-0.06%
2015-10-14	6704069.5	38457	0.57%	163002.13	-957.32	-0.59%
2014-11-13	8200191.5	-1457666	-17.78%	178056.53	-16011.72	-8.99%

二、财经资讯

亚洲

中国 10 月新增贷款、社会融资遭“腰斩”，创 15 个月新低。

经济思路的重大转变：“三驾马车”淡出，中央首提“供给侧改革”。

财政发力！10 月财政支出同比增 36.1%创三年新高。

山水水泥违约发酵：首例 ABS 评级负面事件出炉。

北美

美联储五位高官齐发言，仅一人明确表示应暂缓加息。

美国 9 月 JOLTS 职位空缺数增至 550 万。

欧洲

通胀好转迹象减弱，欧央行行长重申 12 月审视宽松。

铜价跌至六年新低，嘉能可股价大跌近 13%。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘下跌 28.95 点，跌幅 1.40%，报 2046.05 点。道琼斯工业平均指数收盘下跌 254.82 点，跌幅 1.44%，报 17447.40 点。纳斯达克综合指数收盘下跌 61.40 点，跌幅 1.21%，报 5005.62 点。

富时泛欧绩优 300 指数收盘下跌 24.13 点，跌幅 1.61%，报 1470.05 点。欧元区绩优股斯托克 50 指数收盘下跌 60.72 点，跌幅 1.76%，报 3387.70 点。德国 DAX 30 指数收盘下跌 125.24 点，跌幅 1.15%，报 10782.63 点。法国 CAC 40 指数收盘下跌 95.86 点，跌幅 1.94%，报 4856.65 点。英国富时 100 指数收盘下跌 118.52 点，跌幅 1.88%，报 6178.68 点。

上证综指收盘报 3632.90 点，跌幅 0.48%，成交额 4828 亿元。深证成指收报 12635.4 点，跌幅 0.33%，成交额 7488 亿元。创业板指收盘报 2783.30 点，跌幅 0.76%，成交额 2102 亿元。创业板成交手数创纪录新高。

三、金属要闻

中国 10 月精炼铜产量连增第三个月，创四个月最高
 铜价跌至六年新低 嘉能可股价大跌近 13%
 巴克莱将 2015 年铜价上调预估至每吨 5,504 美元
 工信部：武汉万通等 14 家企业被暂停车辆生产资格

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 12 日 15: 00	德国 10 月 CPI 年率终值 (%)	0.3	0.3	0.3
11 月 12 日 15: 45	法国 10 月 CPI 年率 (%)	-	0.1	0.1
11 月 12 日 16: 00	中国 10 月 M2 货币供应年率 (%)	13.1	13.2	13.5
11 月 12 日 18: 00	欧元区 9 月工业产出月率 (%)	-0.4	-0.1	-0.3
11 月 12 日 18: 00	欧元区 9 月工业产出年率 (%)	2.2	1.3	1.7
11 月 12 日 21: 30	美国上周初请失业金人数 (万人)	27.6	27	27.6
11 月 12 日 21: 30	美国上上周续请失业金人数 (万人)	216.9	216	217.4
11 月 12 日 23: 00	美国 9 月 JOLTs 职位空缺 (万人)	537	537	552.6

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 13 日 12: 30	日本 9 月工业产出月率终值 (%)	1	-
11 月 13 日 14: 30	法国第三季度 GDP 年率初值 (%)	1.1	-
11 月 13 日 15: 00	德国第三季度 GDP 年率初值 (%)	0.4	0.3
11 月 13 日 17: 00	意大利第三季度 GDP 年率初值 (%)	0.7	1
11 月 13 日 18: 00	欧元区第三季度 GDP 年率初值 (%)	0.4	0.4
11 月 13 日 18: 00	欧元区 9 月末季调贸易帐 (亿欧元)	112	182
11 月 13 日 21: 30	美国 10 月 PPI 年率 (%)	-0.5	0.2
11 月 13 日 21: 30	美国 10 月核心 PPI 年率 (%)	0.8	0.5
11 月 13 日 21: 30	美国 10 月零售销售 (亿美元)	4476.9	-
11 月 13 日 21: 30	美国 10 月零售销售月率 (%)	0.1	0.3
11 月 13 日 21: 30	美国 10 月核心零售销售 (亿美元)	3530.0	-

11 月 13 日 21: 30	美国 10 月核心零售销售月率 (%)	-0.3	0.4
11 月 13 日 23: 00	美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值(%)	90	91.5

五、行情观点

沪铜

周四伦铜大幅下挫，LME3 月铜跌至每吨 4830 美元，同样创下 2009 年 7 月以来新低。沪期铜昨日窄幅震荡，夜盘低开后增仓下挫，后来收回了部分跌幅，报收于 36560 元/吨。远月合约增仓 1 万余手，抛压明显。

现货方面，沪期铜延续下跌，持货商仍存一定挺价心态。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 60 元/吨，平水铜成交价格 37240 元/吨-37420 元/吨，升水铜成交价格 37280 元/吨-37460 元/吨。

尽管中国 10 月末 M2 增速创 15 个月新高，但当月新增贷款远低预期，且社会融资规模增量创 15 个月新低，显示实体经济下行压力仍有增无减，企业融资需求持续疲弱态势不改。由于世界最大的铜消费国中国的需求正在减弱，市场担忧嘉能可及其他矿商的减产并不足以缓解供应过剩，铜价跌至六年来新低。LME 库存数据也令铜价承压。LME 数据显示，铜库存增加 4,750 吨，加重对铜市供应过剩的担忧。受累于美元上涨、中国信贷数据疲弱和库存增加令投资者担心供应过剩，国际铜价降至逾六年最低水准。技术形态上看看，目前铜价已经处于破位下行的态势，预期短期还会延续跌势。

沪锌

周四沪锌主力期价日内止跌震荡，收于 13030 元/吨，成交量略降至 73.49 万手，持仓量降至 22.29 万手，夜盘底部震荡收于 13005 元/吨，LME 锌震荡收于 1611 美元/吨。

国内现货锌价昨日持稳，上海地区贸易商主流报价在 13190-13260 元/吨，较主力合约升水 250-320 元/吨，0#锌锭出厂价 14600 元/吨。期锌小涨，炼厂略有惜售，贸易商挺价，国产价差拉大，整体成交一般。美联储五位高官齐发言，仅一人明确表示应暂缓加息，大宗商品受挫。技术上沪锌主力 13000 一线仍是多空双方激烈争夺点。隔夜铜价跌至六年低点，今日沪锌或受联动下行，短线 13100 附近沽空，13300 附近止损。

沪铅

周四沪铅主力 1601 期价日内探底回升，12700 附近震荡运行，最终收于 12675 元/吨，成交量大幅增加至 9020 手，持仓量增至 11626 手，夜盘底部震荡收于 12695 元/吨，LME 铅震荡收于 1615.5 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 12960 元/吨，蒙自、恒邦报 12950 元/吨，金沙报 13000 元/吨。现货

铅价持稳，持货商正常报价出货，下游观望情绪略有减弱，但采货量依旧较低，成交平平。技术上看，沪铅主力均线呈现空头排列，12500 附近仍有反复。隔夜铜价大幅下挫，今日沪铅或受联动下行，建议 12700 附近空单介入，12800 附近止损。

贵金属

周四，贵金属低位盘整，沪金 1512 合约下跌 0.16% 收于 224.05 元/克，沪银 1512 合约小涨 0.18% 收于 3255 元/千克；夜盘 Au1512 下跌 0.82% 收于 224.7 元/克，Ag1512 下跌 0.12% 至 3245 元/千克。COMEX 黄金小涨下跌 0.36% 至 1081 美元/盎司，COMEX 白银下跌 0.27% 至 14.225 美元/盎司。

世界黄金协会（WGC）公布的报告显示，三季度全球黄金消费同比大增 8% 至 1121 吨，达逾两年高点。黄金协会预计，今年全球黄金需求为 4200-4300 吨，接近去年创下的四年低点 4217 吨。周四，美联储官员密集发言：美联储主席耶伦未置评货币政策和经济；美联储副主席 Fischer 称，10 月 FOMC 会议暗示 12 月升息可能是合适的，加息决定取决于美联储目标的实现情况；纽约联储主席 Dudley 称加息所需前提条件或很快满足；圣路易斯及里士满联储主席均呼吁马上加息；芝加哥联储主席 Evans 则表示应等通胀上升再加息。近期贵金属价格大幅下挫后维持低位盘整，但加息预期仍将长期施压贵金属价格走势，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。