



金属早评 20151117

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	周一国内外铜价都继续下挫再创新低。世界最大铜生产商智利的 Codelco 将 2016 年对中国的精炼铜出口溢价下调 25%，至每吨 98 美元的三年低位，是中国需求放缓的最新信号。最近的一项调查显示，分析师预计全球铜市今年供应过剩 34.9 万吨，2016 年过剩 17.7 万吨。大宗商品弱势尽显，铜价经过连续几日的刷新新低之后，市场看空氛围浓厚，预计短期还会继续下挫。
锌	周一沪锌主力期价早盘 13000 上方震荡，午盘下跌，日内下跌 65 元/吨收于 12900 元/吨，成交量大幅降至 45.2 万手，持仓量增至 22.91 万手，夜盘延续震荡下行收于 12785 元/吨，LME 锌下行收于 1587 美元/吨。国内现货市场进口锌货量增，贸易商出货意愿较强，企业出货略有惜售情绪，下游企业接货不佳。根据上海有色网统计，10 月压铸锌合金企业开工小降 2 个百分点，10 月镀锌企业开工率微增至 86.57%，10 月主要锌冶炼厂开工率微降至 82.9%。供需面整体变化不大，受法国恐怖袭击及伦铜再创新低的利空影响，期价震荡偏弱，建议前期空单继续持有。
铅	周一沪铅主力期价早盘 12630 上方震荡，午盘大幅下行收于 12480 元/吨，下跌 150 元/吨，成交量降至 5718 手，持仓量增至 12492 手，夜盘跌破 12450 一线，最终收于 12395 元/吨，LME 铅震荡下行收于 1595 美元/吨。现货铅价持稳，持货商正常报价出货，市场货源不多，下游维持少量补货，成交平平。根据亚洲金属网统计，继 9 月中国原生铅冶炼厂铅锭库存量环比下降 0.36% 后，10 月末中国原生铅冶炼厂铅锭库存量环比再度下降 16.61%。基本面维持供需两弱的状态，短期受法国恐怖袭击影响，基金属整体震荡下行，建议前期空单持有，新单 12500 元/吨少量抛空，止损 12600 元/吨。
贵金属	周一，贵金属冲高回落。巴黎的恐怖袭击使得市场恐慌情绪升温，以黄金为首的避险资产得到青睐。但从此前经验来看，预计此次事件对金融市场的持续性影响并不大。另外，美国方面，加息氛围依然浓厚，贵金属上行空间受限。整体来看，贵金属仍将延续震荡偏空走势。本周将迎来美国通胀数据及美联储 10 月会议纪要的公布，将对黄金市场形成较大影响，投资者需重点关注。

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	36,030	36,480	-200	-0.55%	762,192	769,640	元/吨
LME 铜	4,704		-106	-2.20%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	213		#N/A	#N/A	95,800	188,338	美分/磅
SHFE 铝	10,105	10,100	-45	-0.44%	355,956	705,960	元/吨
LME 铝	1,471		-19	-1.28%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,900	12,965	-55	-0.42%	541,080	411,934	元/吨
LME 锌	1,587		-30	-1.86%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,480	12,630	-55	-0.44%	8,712	26,610	元/吨
LME 铅	1,595		-13	-0.81%	#N/A	#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	1087.9	1097.4	1080.5	1081.6	-2	146506
Comex Silver	14.265	14.42	14.17	14.2	-0.03	41898
NYMEX Platinum	865.3	875.6	858.2	867.9	7	12201
NYMEX Palladium	540	553.4	539.5	550.65	11	4550
SHFE Gold	225.3	228.85	224.85	228.75	5.45	121480
SHFE Silver	3248	3284	3243	3278	28.00	447840
SHGF AU+TD	223.46	225.93	222.51	225.48	2.33	76266000
SHGF AG+TD	3242	3266	3230	3264	28	2758878000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-11-14	2015-10-15	2015-11-12	2015-11-13	2015-11-16	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1618.90	1542.75	1507.25	1505.84	1507.85	2.01
SPDR 黄金持仓	723.01	700.00	661.94	661.94	661.94	0.00
ETF 白银总持仓	19874.42	18844.84	18832.84	18866.48	18867.56	1.08
ishare 白银持仓	10681.42	9802.33	9756.57	9801.05	9801.05	0.00
VIX	15.06	14.46	20.08	20.08	18.16	-1.92

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
总库存	262250	2972775	556750	134575
变动	3550	(6575)	(1475)	(550)
注册仓单占比%	22.07	45.15	13.54	22.55

	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
2015-11-16	6746119	4019	0.06%	161610.91	-420.31	-0.26%
2015-11-13	6742100.5	-426	-0.01%	162031.22	-13.59	-0.01%
2015-11-12	6742526	31990	0.48%	162044.81	-314.99	-0.19%
2015-10-16	6704069.5	42050	0.63%	162998.61	-1387.70	-0.85%
2014-11-17	8205340	-1459221	-17.78%	177715.36	-16104.45	-9.06%

二、财经资讯

亚洲

沪指缩量重返 3600 点，创业板低开高走涨 3.2%。

“法国 911”市场反应追踪：黄金涨逾 1%，亚太股市跌幅收窄。

离岸人民币 15 分钟暴涨逾 270 点。

新浪财经：北京银行等符合条件机构执行再降准 0.5%。

金融危机以来，中国四大国有银行贷款余额首次下降。

中资功亏一篑，喜达屋被万豪收入囊中。

北美

巴菲特减持高盛和沃尔玛，增持通用汽车和 IBM。

哈佛大学收到“未确认”炸弹威胁，四栋楼房紧急疏散。

欧洲

欧元区核心通胀意外两年新高，缓解央行宽松迫切性。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘上涨 31.61 点，涨幅 1.56%，报 2054.65 点。道琼斯工业平均指数收盘上涨 237.31 点，涨幅 1.38%，报 17482.55 点。纳斯达克综合指数收盘上涨 56.7 点，涨幅 1.15%，报 4984.6 点。

WTI 12 月油价收涨 1.34 美元，涨幅 3.29%，报每桶 42.08 美元。ICE 布伦特 12 月油价收涨 0.42 美元，涨幅 0.94%，报每桶 44.89 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收涨 1.20 美元，涨幅 0.11%，报每盎司 1082.10 美元。

富时泛欧绩优 300 指数收盘上涨 2.85 点，涨幅 0.20%，报 1460.76 点。欧元区绩优股斯托克 50 指数收盘上涨 1.58 点，涨幅 0.05%，报 3362.23 点。德国 DAX 指数收盘上涨 4.83 点，涨幅 0.05%，报 10713.23 点。法国 CAC40 指数收盘下跌 3.64 点，跌幅 0.08%，报 4804.31 点。英国富时 100 指数收盘上涨 28.10 点，涨幅 0.46%，报 6146.38 点。

上证综指收盘报 3606.96 点，涨幅 0.73%，成交额 3694 亿元。深证成指收盘报 12620.4 点，涨幅 1.76%，成交额 5393 亿元。创业板指收盘报 2797.16 点，涨幅 3.21%，全天振幅逾 5%，成交额 1470 亿元。

三、金属要闻

智利 Codelco 将明年中国长单升水下调至三年低点
 第十五届再生金属国际论坛及展览交易会在宁波隆重召开
 波兰铜业关闭一海外矿山 呼吁下调矿业税
 铜价大跌 智利 Sierra Gorda 矿解雇 100 名工人
 10 月压铸锌合金企业开工小降 2 个百分点
 金川看好中期铜镍市 全球寻高质铜镍资产
 铝价已跌破成本线 超 8 成铝企现金亏损

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 16 日 7: 50	日本第三季度 GDP 年率初值 (%)	-0.3	-0.1	-0.2
11 月 16 日 18: 00	欧元区 10 月 CPI 年率终值 (%)	持平	持平	0.1
11 月 16 日 21: 30	美国 11 月纽约联储制造业指数	-11.4	-5	-7.27
11 月 16 日 21: 30	美国 11 月纽约联储制造业就业指数	-8.49	-	-7.27

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 17 日 17: 00	意大利 9 月贸易帐 (亿欧元)	18.5	-
11 月 17 日 17: 30	英国 10 月 CPI 年率 (%)	-0.1	0.0
11 月 17 日 18: 00	德国 11 月 ZEW 经济景气指数	1.9	5.6
11 月 17 日 18: 00	德国 11 月 ZEW 经济现况指数	55.2	55.0
11 月 17 日 18: 00	欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数	30.1	-
11 月 17 日 18: 00	欧元区 11 月 ZEW 经济现况指数	-11.2	-
11 月 17 日 21: 30	美国 10 月 CPI 年率 (%)	0.0	0.1
11 月 17 日 21: 30	美国 10 月核心 CPI 年率 (%)	1.9	1.9
11 月 17 日 22: 15	美国 10 月工业产出月率 (%)	-0.2	0.1

11月17日 22:15	美国10月产能利用率(%)	77.5	77.5
11月17日 23:00	美国11月NAHB房产市场指数	64	64

五、行情观点

沪铜

周一国内外铜价都继续下挫再创新低。沪期铜主力合约开盘后重心小幅抬升，至日均线36280元/吨之上，但午后伴随着新闻Codelco或将16年长单签于98美金的消息，凸显市场弱势，沪期铜伴随周边品种开始下挫至尾盘加速下跌，至新低35960元/吨，收于36030元/吨，跌450元/吨，跌幅1.23%。仓量方面，主力合约持仓小增1608手至537316手，成交缩减20万手，尾盘多头增仓入市打压下行，昨日为1511合约最后交易日，收35950元/吨，结算价36150元/吨，最后持仓15930手。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水50-升水120元/吨，平水铜成交价格36270元/吨-36400元/吨，升水铜成交价格36300元/吨-36470元/吨。

世界最大铜生产商智利的Codelco将2016年对中国的精炼铜出口溢价下调25%，至每吨98美元的三年低位，是中国需求放缓的最新信号。最近的一项调查显示，分析师预计全球铜市今年供应过剩34.9万吨，2016年过剩17.7万吨。大宗商品弱势尽显，铜价经过连续几日的刷新新低之后，市场看空氛围浓厚，预计短期还会继续下挫。

沪锌

周一沪锌主力期价早盘13000上方震荡，午盘下跌，日内下跌65元/吨收于12900元/吨，成交量大幅降至45.2万手，持仓量增至22.91万手，夜盘延续震荡下行收于12785元/吨，LME锌下行收于1587美元/吨。

昨日国内现货锌价小幅下行，上海地区贸易商主流报价在13250-13320元/吨，较主力合约升水250-290元/吨，0#锌锭出厂价14710元/吨。国内现货市场进口锌货量增，贸易商出货意愿较强，企业出货略有惜售情绪，下游企业接货不佳。

根据上海有色网统计，10月压铸锌合金企业开工小降2个百分点，10月镀锌企业开工率微增至86.57%，10月主要锌冶炼厂开工率微降至82.9%。供需面整体变化不大，受法国恐怖袭击及伦铜再创新低的利空影响，期价震荡偏弱，建议前期空单继续持有。

沪铅

周一沪铅主力期价早盘12630上方震荡，午盘大幅下行收于12480元/吨，下跌150元/吨，成交量降至5718手，持仓量增至12492手，夜盘跌破12450一线，最终收于12395元/吨，LME铅震荡下行收于1595美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日持平，普通1#电解铅主流成交价12950-13050元/吨，成源、南方报13000元/吨，蒙自、恒邦报12980-13000元/吨，金沙报13050元/吨。现货

铅价持稳，持货商正常报价出货，市场货源不多，下游维持少量补货，成交平平。

根据亚洲金属网统计，继 9 月中国原生铅冶炼厂铅锭库存量环比下降 0.36%后，10 月末中国原生铅冶炼厂铅锭库存量环比再度下降 16.61%。基本面维持供需两弱的状态，短期受法国恐怖袭击影响，基金属整体震荡下行，建议前期空单持有，新单 12500 元/吨少量抛空，止损 12600 元/吨。

贵金属

周一，贵金属冲高回落，沪金 1606 合约上涨 1.71%收于 228.75 元/克，沪银 1512 合约上涨 0.89%收于 3278 元/千克；夜盘，沪金下跌 0.59%收于 225.6 元/克，沪银下跌 0.31%至 3253 元/千克。COMEX 黄金上涨 0.25%至 1083.6 美元/盎司，COMEX 白银小涨 0.13%至 14.222 美元/盎司。

上周五晚间，法国巴黎发生恐怖袭击，是 2001 年 9 月 11 日以来，西方大都会城市发生的死亡人数最多的恐怖主义暴行之一。巴黎的恐怖袭击使得市场恐慌情绪升温，以黄金为首的避险资产得到青睐。但从此前经验来看，预计此次事件对金融市场的持续性影响并不大。另外，美国方面，加息氛围依然浓厚，贵金属上行空间受限。本周将迎来美国通胀数据及美联储 10 月会议纪要的公布，将对黄金市场形成较大影响，投资者需重点关注。

整体来看，贵金属仍将延续震荡偏空走势，COMEX 黄金下方短期支撑参考 1080 美元/盎司，上方压力位在 1100 美元/盎司附近；COMEX 白银下方继续测试 14 美元/盎司附近支撑。沪金 1606 下方支撑参考 220 元/克，沪银 1512 合约下方支撑在 3200 元/千克附近。

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。