



金属早评 20151118

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	铜价跌破震荡区间后加速下跌，周二伦铜先抑后扬收回部分跌幅，而沪期铜弱勢延续，重心不断下沉。恐怖袭击使得投资者担忧欧洲经济前景，而美元在加息背景下，投资者抛售欧元购入美元，美元受此提振升至一周高位。美国 10 月工业产出值及美国 10 月都向好，加息预期有望将进一步强化。目前美元指数再度面临 100 整数关口的重要阻力位，有出现调整的可能。期铜在连续大幅下跌之后，注意盘中空头回补动向，连续下挫之后，现货逐步出现买盘，或将缓慢出现支撑。操作上，目前不宜追空。
锌	周二沪锌主力期价维持下行，夜盘小幅冲高后重回跌势，收于 12585 元/吨，LME 锌再刷近期低点至 1538 美元/吨。国内市场进口锌品牌成交活跃，国产锌锭企业出货意愿不强，散单少有成交，下游企业接货意愿不强，整体略显平淡。法国遭遇恐怖袭击阴霾犹在，德国再受炸弹威胁，隔夜美元走强，接近 12 年新高，再度接近 100 大关，大宗商品普跌。操作上，建议前期空单继续持有，12850 附近止损。
铅	周二沪铅主力期价下行，夜盘低位震荡收于 12285 元/吨，LME 铅维持震荡下行收于 1586.5 美元/吨。沪铅大跌，现货铅价跟跌，市场报价较为混乱，持货商多持观望态度，下游逢低补货亦较少，成交有限。SMM 预计 2016 年铅精矿加工费或继续上行，或提振冶炼厂开工率，加上明年约 11 万吨新增产能投产，预计 2016 年原生铅产量或由负增长转正，产量料为 319 万吨。受美联储加息日期临近，美元维持强势，基金属板块普跌，短期难觅利好支撑，建议空单持有，12430 附近止损。
贵金属	周二，贵金属震荡走低。法国巴黎的恐怖袭击对贵金属市场的提振昙花一现，投资者关注焦点重回美联储加息方面。隔夜数据显示，美国 10 月 CPI 环比增长 0.2%，在连跌两个月之后重回涨势，核心 CPI 同比 1.9%。受利好通胀数据影响，美联储 12 月加息预期进一步加强，美元指数保持坚挺，贵金属价格承压下行。预计近期贵金属将延续弱势表现，关注美联储 10 月议息会议纪要的公布。

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	34,970	35,180	-1,060	-2.94%	1,662,608	775,784	元/吨
LME 铜	4,675		-29	-0.62%	246,627	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	210		-2.6	-1.24%	100,025	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,070	10,045	-35	-0.35%	514,806	705,842	元/吨
LME 铝	1,473		2	0.10%	292,719	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,615	12,680	-285	-2.21%	963,918	413,728	元/吨
LME 锌	1,539		-48	-3.02%	118,062	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,260	12,300	-285	-2.28%	16,090	25,948	元/吨
LME 铅	1,587		-9	-0.53%	38,024	#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	1082.4	1085.1	1064.4	1069.3	-12	171466
Comex Silver	14.22	14.25	14.08	14.14	-0.06	45781
NYMEX Platinum	867.9	874.5	850.7	855.8	-12	13560
NYMEX Palladium	552	559.65	536.85	544.8	-6	5811
SHFE Gold	227.95	228	223.9	224.5	-4.25	145864
SHFE Silver	3278	3278	3206	3227	-51.00	441080
SHGF AU+TD	224.72	225.2	221.6	221.92	-3.56	68994000
SHGF AG+TD	3264	3264	3206	3218	-46	3074822000

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	258500	2968900	555300	134225
变动	(3750)	(3875)	(1450)	(350)
注册仓单占比%	21.15	44.98	14.22	22.35

	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
2015-11-17	6590056.5	-156063	-2.31%	161580.69	-30.22	-0.02%
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%
2015-10-19	6704069.5	-114013	-1.70%	163205.86	-1625.17	-1.00%
2014-11-18	8205758	-1615702	-19.69%	178005.33	-16424.64	-9.23%

二、财经资讯

亚洲

沪指冲高回落险守 3600 点，创业板跌近 3%。
路透：中国讨论合并证监会、保监会与银监会。
央行论文：应建立利率走廊机制，弱化 M2 增速的作用。
中信证券宣布董事长王东明退休。
新 IPO 征求意见稿：申购者缴款不足 70%可中止发行。

北美

美国 10 月工业产出增长三连降，制造业产出三个月来首次上升。
美国 10 月 CPI 连跌两月后重获上涨，加息预期有望将进一步强化。
美国前五大“债主”均减持美债，中国持美债量创七个月新低。
嗅到危险了？对冲基金大佬集体减持美股。
耶伦：要求美联储基于数学规则制定货币政策是“大错特错”。

欧洲

俄客机爆炸为恐怖袭击，普京称将严惩凶手。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘下跌 0.34 点，跌幅 0.02%，报 2052.85 点。道琼斯工业平均指数收盘上涨 5.88 点，涨幅 0.03%，报 17488.89 点。纳斯达克综合指数收盘上涨 1.4 点，涨幅 0.03%，报 4986 点。
WTI 12 月油价收跌 1.00 美元，跌幅 2.40%，报每桶 40.74 美元。ICE 布伦特 12 月油价收跌 0.89 美元，跌幅 2.00%，报每桶 43.67 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收跌 12.30 美元，跌幅 1.14%，报每盎司 1071.30 美元。
富时泛欧绩优 300 指数收盘上涨 37.65 点，涨幅 2.58%，报 1498.41 点。欧元区绩优股斯托克 50 指数收盘上涨 89.71 点，涨幅 2.67%，报 3451.94 点。德国 DAX 指数收盘上涨 258.27

点, 涨幅 2.41%, 报 10971.5 点。法国 CAC40 指数收盘上涨 131.19 点, 涨幅 2.73%, 报 4935.5 点。英国富时 100 指数收盘上涨 125.12 点, 涨幅 2.04%, 报 6271.5 点。

上证综指收盘报 3604.80 点, 跌幅 0.06%, 成交额 5215 亿元。深证成指收报 12511.54 点, 跌幅 0.86%, 成交额 7508 亿元。创业板指收盘报 2717.05 点, 跌幅 2.86%, 成交额 1997 亿元。

三、金属要闻

电改首批配套文件最快本周发布 电网也可参与售电

中国精炼铜生产放缓 因价格大跌

国际镍业研究组织: 9 月全球镍市供应过剩 8,300 吨

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 17 日 17:00	意大利 9 月贸易帐 (亿欧元)	18.5	-	21.9
11 月 17 日 17:30	英国 10 月 CPI 年率 (%)	-0.1	持平	-0.1
11 月 17 日 18:00	德国 11 月 ZEW 经济景气指数	1.9	5.6	10.4
11 月 17 日 18:00	德国 11 月 ZEW 经济现况指数	55.2	55	54.4
11 月 17 日 18:00	欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数	30.1	-	28.3
11 月 17 日 18:00	欧元区 11 月 ZEW 经济现况指数	-11.2	-	-10
11 月 17 日 21:30	美国 10 月 CPI 年率 (%)	持平	0.1	0.2
11 月 17 日 21:30	美国 10 月核心 CPI 年率 (%)	1.9	1.9	1.9
11 月 17 日 22:15	美国 10 月工业产出月率 (%)	-0.2	0.1	-0.2
11 月 17 日 22:15	美国 10 月工业产能利用率 (%)	77.5	77.5	77.5
11 月 17 日 23:00	美国 11 月 NAHB 房产市场指数	64	64	62

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 18 日 5:30	美国上周 API 原油库存 (万桶)	630	-48.2
11 月 18 日 21:30	美国 10 月新屋开工 (万幢)	120.6	116.5
11 月 18 日 21:30	美国 10 月新屋开工月率 (%)	6.5	-3.8
11 月 18 日 21:30	美国 10 月营建许可 (万幢)	110.3	115.0

11 月 18 日 21: 30	美国 10 月营建许可月率 (%)	-5	-
11 月 18 日 23: 30	美国上周 EIA 原油库存 (万桶)	422. 4	-

五、行情观点

沪铜

铜价跌破震荡区间后加速下跌，周二伦铜先抑后扬收回部分跌幅，而沪期铜弱势延续，重心不断下沉，并再度下挫至新低 34470 元/吨，尾盘跌势暂缓，收 34970 元/吨，跌 1280 元/吨，跌幅 3.53%。仓量方面，主力合约 1601 持仓量减少 8100 手至 328768 手，成交大增 62.5 万手，多空博弈加剧，但远月 1602 与 1603 合约持仓增加 2.5 万余手，远月抛压仍较为剧烈。

现货方面，持货商面对大跌的盘面，挺价已然心有余而力不足。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 34630 元/吨-36300 元/吨，升水铜成交价格 34670 元/吨-35370 元/吨。

恐怖袭击使得投资者担忧欧洲经济前景，而美元在加息背景下，投资者抛售欧元购入美元，美元受此提振升至一周高位。美国 10 月工业产出增长三连降，制造业产出三个月来首次上升。美国 10 月 CPI 连跌两月后重获上涨，加息预期有望将进一步强化。目前美元指数再度面临 100 整数关口的重要阻力位，有出现调整的可能。期铜在连续大幅下跌之后，注意盘中空头回补动向，连续下挫之后，现货逐步出现买盘，或将缓慢出现支撑。操作上，目前不宜追空。

沪锌

周二沪锌主力期价维持下行，最低触及 12490 元/吨后小幅上行，最终收于 12615 元/吨，成交量增至 78.9 万吨，持仓量增至 23.17 万手，夜盘小幅冲高后重回跌势，收于 12585 元/吨，LME 锌再刷近期低点至 1538 美元/吨。

国内现货市场锌价大幅跳水下行，上海地区贸易商主流报价在 12990-13050 元/吨，较主力合约升水 310-380 元/吨，0#锌锭出厂价 14500 元/吨。国内市场进口锌品牌成交活跃，国产锌锭企业出货意愿不强，散单少有成交，下游企业接货意愿不强，整体略显平淡。

法国遭遇恐怖袭击阴霾犹在，德国再受炸弹威胁，隔夜美元走强，接近 12 年新高，再度接近 100 大关，大宗商品普跌。操作上，建议前期空单继续持有，12850 附近止损。

沪铅

周二沪铅主力期价下行触及 12125 元/吨后，小幅回升收于 12260 元/吨，成交量大幅增至 12764 手，持仓量增至 12956 手，夜盘低位震荡收于 12285 元/吨，LME 铅维持震荡下行收于 1586.5 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日跌 250 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 12700-12800 元/吨，金沙、南方报 12750-12800 元/吨，汉江、恒邦报 12720-12770 元/吨。沪铅大跌，

现货铅价跟跌，市场报价较为混乱，持货商多持观望态度，下游逢低补货亦较少，成交有限。

2015 中国有色金属行业年会暨 2016 金属价格预测发布会上，上海有色网铅行业分析师表示 2014 年原生铅产量呈现负增长，预计 2015 年将持续，全年产量或降至 303 万吨。同时 SMM 预计 2016 年铅精矿加工费或继续上行，或提振冶炼厂开工率，加上明年约 11 万吨新增产能投产，预计 2016 年原生铅产量或由负增长转正，产量料为 319 万吨。受美联储加息日期临近，美元维持强势，基金属板块普跌，短期难觅利好支撑，建议空单持有，12430 附近止损。

贵金属

周二，贵金属震荡走低，沪金 1606 合约下跌 1.08% 收于 224.5 元/克，沪银 1512 合约下跌 1.1% 收于 3227 元/千克；夜盘，沪金下跌 1.2% 收于 222.9 元/克，沪银下跌 0.49% 至 3228 元/千克。COMEX 黄金下跌 1.38% 至 1068.6 美元/盎司，COMEX 白银下跌 0.36% 至 14.171 美元/盎司。

法国巴黎的恐怖袭击对贵金属市场的提振昙花一现，投资者关注焦点重新转回美联储加息这一问题上。隔夜数据显示，美国 10 月 CPI 环比增长 0.2%，在连跌两个月之后重回涨势，核心 CPI 同比 1.9%。受利好通胀数据影响，美联储 12 月加息预期进一步加强，美元指数保持坚挺，贵金属价格承压下行。预计近期贵金属将延续弱势表现。从技术上看，COMEX 黄金跌破 1080 美元/盎司，下方将挑战 1000 美元/盎司附近支撑；COMEX 白银则继续测试 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。今日重点关注美联储 10 月议息会议纪要的公布。

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。