



金属早评 20151119

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	<p>周三沪期铜仍延续弱势，美国通胀数据回升再度支持联储 12 月加息，而欧洲央行官员却放出鸽派言论欧元疲弱难改，提振美元触及七个月来高位，重压金属价格。而铜价消费疲软，短期需求难有起色。而期铜屡次下探低位后，市场从现货与盘面均有试探性买盘介入，但期铜主要靠空头回补被动上行，反升动能依然不足，仍需整固人气。预计铜价依旧低位震荡，目前不宜追空。</p>
锌	<p>周三沪锌主力期价继续探底下行，夜盘维持跌势，但跌势有所放缓，收于 12285 元/吨，LME 锌再刷近期低点至 1510.5 美元/吨，收于 1518.5 美元/吨。国内主流冶炼企业正常维持长单供应，锌锭较期货升水持续扩大，贸易商出货积极，然下游需求不佳，整体交投一般。根据亚洲金属网统计，10 月份中国锌粉厂开工率下滑至 42.05%；10 月份中国镀锌厂开工率上涨至 79.08%。美联储 10 月会议上，绝大多数委员认为 12 月加息可能合适，仍压制大宗商品价格。技术上看，维持下行趋势，短期难觅利好支撑，操作仍可以继续持有空单。</p>
铅	<p>周三沪铅主力期价维持跌势，夜盘低位震荡收于 11990 元/吨，LME 铅再刷年内低点至 1571 美元/吨。沪铅继续下跌，现货铅价跟跌，持货商积极降价出货，但市场看空情绪依旧较重，下游买兴较弱，成交平平。根据亚洲金属网统计，10 月份中国再生铅产量同比下降 39.37%；10 月末中国主要再生铅冶炼厂库存量环比下降 3.7%。基金属整体下行，沪铅期价加速下跌，技术面维持空头趋势，操作上前期空单继续持有，12300 附近止损。</p>
贵金属	<p>周三，贵金属延续偏弱走势。美联储公布 10 月 FOMC 会议纪要显示，绝大多数委员认为 12 月会议时，加息的先决条件或满足，届时加息可能是合适的。美联储 12 月加息预期进一步加强，美元指数相对坚挺，贵金属价格承压下行。预计近期贵金属将延续震荡偏弱格局。</p>

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	34,880	34,920	-90	-0.26%	1,267,430	802,796	元/吨
LME 铜	4,605		-70	-1.49%	189,997	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	208		-2.6	-1.21%	78,368	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	10,025	10,030	-45	-0.45%	409,460	715,970	元/吨
LME 铝	1,472		-1	-0.07%	215,380	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,450	12,500	-165	-1.31%	920,664	426,446	元/吨
LME 锌	1,519		-21	-1.33%	169,330	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	12,150	12,155	-165	-1.35%	16,420	27,558	元/吨
LME 铅	1,587		1	0.03%	65,554	#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	1070.2	1074.6	1062	1069.5	0	144564
Comex Silver	14.185	14.235	14.025	14.16	-0.02	13169
NYMEX Platinum	854.3	857.1	846.1	850.5	-5	13301
NYMEX Palladium	543.15	551.35	527.5	535.4	-9	4555
SHFE Gold	224.5	225.55	221.35	223.1	-1.40	187126
SHFE Silver	3228	3248	3210	3230	3.00	364644
SHGF AU+TD	221.78	222.9	219.32	220.65	-1.27	67244000
SHGF AG+TD	3215	3236	3206	3217	-1	2394918000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-11-17	2015-10-16	2015-11-13	2015-11-16	2015-11-17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1620.50	1537.33	1505.84	1507.85	1508.09	0.24
SPDR 黄金持仓	720.91	697.32	661.94	661.94	661.94	0.00
ETF 白银总持仓	19927.81	18866.48	18867.56	18933.53	18889.66	-43.87
ishare 白银持仓	10681.42	9802.33	9801.05	9867.78	9867.78	0.00
VIX	16.87	15.43	18.16	18.84	16.85	-1.99

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
总库存	255275	2960900	553750	134025
变动	(3225)	(8000)	(1550)	(200)
注册仓单占比%	20.23	44.83	15.26	22.23

	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	2015-11-18	6597419	7363	0.11%	160952	-628.69
2015-11-16	2015-11-17	6590056.5	-156063	-2.31%	161580.69	-30.22
2015-11-13	2015-11-16	6746119	4019	0.06%	161610.91	-420.31
2015-10-19	2015-10-20	6704069.5	-106651	-1.59%	163137.7	-2185.70
2014-11-18	2014-11-19	8172822	-1575403	-19.28%	178329.42	-17377.42

二、财经资讯

亚洲

中央财经领导小组杨伟民：推动经济结构改革的四个“歼灭战”。

国务院常务会议：启动重大技改升级工程，支持贷款重组、直接融资。

财新：证监会稽查总队副队长习龙生被带走，曾为姚刚下属。

中信系券商整合计划生变数，中信集团或强化对中信证券控制。

10月大中城市房价环比涨幅回落，深圳同比涨逾40%。

习近平 APEC 峰会演讲：中国开放大门永不关。

北美

美联储10月FOMC会议纪要：绝大多数委员认为12月加息可能合适。

美10月新屋开工大幅不及预期，但房地产市场复苏依然稳健。

欧洲

巴黎警方抓捕恐怖袭击嫌犯行动结束：逮捕七名嫌犯，27岁嫌犯被疑为主脑。

全球金融市场回顾：

标普500指数收盘上涨34.21点，涨幅1.67%，报2084.65点。道琼斯工业平均指数收盘上涨247.73点，涨幅1.42%，报17737.23点。纳斯达克综合指数收盘上涨89.2点，涨幅1.79%，报5075.2点。

WTI 12月油价收涨0.18美元，涨幅0.44%，报每桶40.85美元。ICE布伦特12月油价收涨0.69美元，涨幅1.58%，报每桶44.26美元。COMEX 12月黄金期货价格收涨0.50美元，涨幅0.05%，报每盎司1069.10美元。

富时泛欧绩优300指数收盘下跌2.85点，跌幅0.17%，报1495.83点。欧元区绩优股斯托克50指数收盘下跌20.02点，跌幅0.58%，报3431.92点。德国DAX指数收盘下跌9.54点，跌幅0.09%，报10961.5点。法国CAC40指数收盘下跌29.81点，跌幅0.6%，报4907.5点。英国富时100指数收盘上涨12.74点，涨幅0.2%，报6281.5点。

上证综指收盘报 3568.47 点，跌幅 1.01%，成交额 3923 亿元。深证成指收报 12283.8 点，跌幅 1.82%，成交额 5508 亿元。创业板指收盘报 2661.17 点，跌幅 2.06%，成交额 1405 亿元。

三、金属要闻

减产 全球最大铜生产商不同意

世界金属统计局：2015 年 1-9 月全球铜市供应过剩 37.7 万吨

世界金属统计局：2015 年 1-9 月全球原铝市场供应短缺 37 万吨

世界金属统计局：2015 年 1-9 月全球锌市供应过剩 13.7 万吨

世界金属统计局：2015 年 1-9 月全球铅市供应过剩 5.1 万吨

国际铅锌研究小组：9 月全球锌市供应过剩 22,300 吨

国际铅锌研究小组：9 月全球铅市供应过剩 10,800 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 18 日 5: 00	美国上周 API 原油库存(万桶)	630	-	-48.2
11 月 18 日 5: 00	美国 9 月国际资本净流入(亿美元)	-92	-	-1751
11 月 18 日 5: 00	美国 9 月长期资本净流入(亿美元)	204	-	336
11 月 18 日 21: 30	美国 10 月新屋开工总数(万幢)	120.6	116.5	106
11 月 18 日 21: 30	美国 10 月新屋开工月率(%)	6.5	-3.8	-11
11 月 18 日 21: 30	美国 10 月营建许可总数(万幢)	110.5	115	115
11 月 18 日 21: 30	美国 10 月营建许可月率(%)	-4.8	3.8	4.1
11 月 18 日 21: 30	美国上周 EIA 原油库存(万桶)	422.4	-	25.2

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 19 日 7: 50	日本 10 月商品贸易帐(亿日元)	-1145	-
11 月 19 日 17: 30	英国 10 月零售销售月率(%)	1.9	-0.1
11 月 19 日 17: 30	英国 10 月零售销售年率(%)	6.5	4.6
11 月 19 日 19: 00	英国 11 月 CBI 工业订单差值	-18	-
11 月 19 日 21: 30	美国上周初请失业金(万人)	27.6	27.1

11月19日 21:30	美国上上周续请失业金(万人)	217.4	217.0
11月19日 23:00	美国11月费城联储制造业指数	-4.5	0.5
11月19日 23:00	美国11月费城联储制造业就业指数	-1.7	-

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜仍延续弱势，一路回落再度刷新低位 34420 元/吨弱势难挡，午后又再度在空头平仓盘下重心小幅拉高，收 34880 元/吨，跌 300 元/吨。仓量方面，主力合约 1601 持仓量减少 124 手，成交 88.7 万手附近。

现货方面，沪期铜弱势延续，一路回落，现货商仍维持昨日水平区间报价。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 34650 元/吨-34790 元/吨，升水铜成交价格 34690 元/吨-34850 元/吨。

美国通胀数据回升再度支持联储 12 月加息，而欧洲央行官员却放出鸽派言论欧元疲弱难改，提振美元触及七个月来高位，重压金属价格。而铜价消费疲软，短期需求难有起色。而期铜屡次下探低位后，市场从现货与盘面均有试探性买盘介入，但期铜主要靠空头回补被动上行，反升动能依然不足，仍需整固人气。预计铜价依旧低位震荡，目前不宜追空。

沪锌

周三沪锌主力期价继续探底下行，收于 12450 元/吨，跌幅达 1.81%，成交量略降至 75.57 万吨，持仓量略降至 23.1 万手，夜盘维持跌势，但跌势有所放缓，收于 12285 元/吨，LME 锌再刷近期低点至 1510.5 美元/吨，收于 1518.5 美元/吨。

国内现货锌价延续受挫，上海地区贸易商主流报价在 12830-12890 元/吨，较主力合约升水 480-520 元/吨，0#锌锭出厂价 14300 元/吨。国内主流冶炼企业正常维持长单供应，锌锭较期货升水持续扩大，贸易商出货积极，然下游需求不佳，整体交投一般。

根据亚洲金属网统计，10 份中国锌粉厂开工率下滑至 42.05%；10 月份中国镀锌厂开工率上涨至 79.08%。美联储 10 月会议上，绝大多数委员认为 12 月加息可能合适，仍压制大宗商品价格。技术上看，维持下行趋势，短期难觅利好支撑，操作仍可以继续持有空单。

沪铅

周三沪铅主力期价维持跌势，最低触及 12005 元/吨，收于 12150 元/吨，跌幅达 1.22%，成交量增至 12848 手，持仓量略降至 12790 手，夜盘低位震荡收于 11990 元/吨，LME 铅再刷年内低点至 1571 美元/吨。

昨日国内现货铅价较上一交易日跌 50 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 12650-12750 元/吨，金沙报 12700-12750 元/吨，汉江、恒邦报 12680-12720 元/吨。沪铅继续下跌，现货铅价跟跌，持货商积极降价出货，但市场看空情绪依旧较重，下游买兴较弱，成交平平。

根据亚洲金属网统计，10月份中国再生铅产量同比下降39.37%；10月末中国主要再生铅冶炼厂库存量环比下降3.7%。基金属整体下行，沪铅期价加速下跌，技术面维持空头趋势，操作上前期空单继续持有，12300附近止损。

贵金属

周三，贵金属延续偏弱走势，沪金1606合约下跌1.11%收于223.1元/克，沪银1512合约下跌0.43%收于3230元/千克；夜盘，沪金下跌0.2%收于222.7元/克，沪银下跌0.43%至3212元/千克。COMEX黄金小涨0.01%至1068.7美元/盎司，COMEX白银下跌0.64%至14.081美元/盎司。

美联储公布10月FOMC会议纪要显示，绝大多数委员认为12月会议时，加息的先决条件或满足，届时加息可能是合适的。美联储12月加息预期进一步加强，美元指数相对坚挺，贵金属价格承压下行。预计近期贵金属将延续震荡偏弱格局。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。