



金属早评 20151120

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>周四沪期铜探低回升，昨日交割货源流出，供应持续宽裕，持货商报价较昨日区间收窄。周四，亚特兰大联储主席称，市场已对加息做好准备。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，远期合约已经出现多开比例占优的现象，注意盘中空头回补动向，预计短期有反弹的可能。操作上，可设置好止损，试探性逢低买入。</p>
锌	<p>周四沪锌主力期价跌破 12000 一线后，小幅回升收于 12040 元/吨，夜盘再度触底回升，收于 12120 元/吨，LME 锌跌破 1500 一线，收于 1528.5 美元/吨。进口锌锭品牌价格优势明显，市场贸易商交投较为活跃，国产锌锭品牌出货不畅，下游企业逢低接货明显。国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示，9 月全球锌市供应过剩 22300 吨，8 月修正为供应短缺 15500 吨。1-9 月全球锌市供应过剩 188000 吨，去年同期供应短缺 291000 吨。技术上看，维持下行趋势，12000 一线附近跌势放缓，前期空单持有，新单不建议追空，暂时观望。</p>
铅	<p>周四沪铅主力期价盘中跌破 12000 一线，最后收于 11960 元/吨，夜盘探底回升收于 12080 元/吨，LME 铅 5 日均线下震荡，收于 1593 美元/吨。沪铅继续下跌，持货商降价出货，但下游接货仍较为谨慎，观望情绪不减，市场整体成交偏淡。国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示，9 月全球铅市供应过剩 10800 吨，8 月过剩量上修至 18200 吨。1-9 月全球铅市供应过剩 13000 吨，去年同期供应过剩 20000 吨。技术面维持空头趋势，12000 一线附近跌势放缓，前期空单持有，新单不建议追空，暂时观望。</p>
贵金属	<p>周四，贵金属止跌回升。美联储副主席费舍尔（Stanley Fischer）周四表示，关于九年以来的首次加息，美联储已经竭尽所能，避免令市场和政府感到惊讶。美联储 10 月 FOMC 会议纪要并未给出更多加息指引，美元指数从高位回落，提振贵金属价格，但预计上行空间仍将受限，可等待反弹后的抛空机会。</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	34,770	34,680	-110	-0.32%	1,203,752	811,684	元/吨
LME 铜	4,608		3	0.05%	133,125	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	208		0.3	0.14%	92,242	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	9,820	9,895	-205	-2.04%	472,442	741,022	元/吨
LME 铝	1,469		-3	-0.17%	215,311	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	12,040	12,190	-410	-3.29%	1,199,410	462,330	元/吨
LME 锌	1,529		10	0.66%	126,147	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	11,960	12,005	-410	-3.37%	20,412	30,194	元/吨
LME 铅	1,593		6	0.38%	50,659	#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	1069.3	1086.6	1068.3	1081.3	12	169716
Comex Silver	14.155	14.4	14.125	14.255	0.10	11177
NYMEX Platinum	851.1	864.9	849.3	856.6	6	11728
NYMEX Palladium	536.7	549.85	526.6	541.6	6	5112
SHFE Gold	222.85	224.6	222	224.4	1.30	133616
SHFE Silver	3224	3238	3200	3234	4.00	306342
SHGF AU+TD	220.59	222	220	221.38	0.73	47588000
SHGF AG+TD	3212	3231	3196	3220	3	2186942000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2014-11-18	2015-10-19	2015-11-16	2015-11-17	2015-11-18	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1620.17	1544.87	1507.85	1508.09	1507.17	-0.92
SPDR 黄金持仓	720.91	697.32	661.94	661.94	661.94	0.00
ETF 白银总持仓	19996.67	18867.56	18933.53	18889.66	18889.67	0.01
ishare 白银持仓	10681.42	9802.33	9867.78	9867.78	9867.78	0.00
VIX	15.42	14.33	18.84	16.85	16.99	0.14

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
总库存	255050	2953800	552425	133900
变动	(225)	(7100)	(1325)	(125)
注册仓单占比%	20.88	44.70	17.53	21.88

	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
2015-11-19	6436404.5	-161015	-2.44%	159940.66	-1011.34	-0.63%
2015-11-18	6597419	7363	0.11%	160952	-628.69	-0.39%
2015-11-17	6590056.5	-156063	-2.33%	161580.69	-30.22	-0.02%
2015-10-21	6704069.5	-267665	-3.99%	162462.86	-2522.20	-1.55%
2014-11-20	8124597	-1688193	-20.78%	177699.02	-17758.36	-9.99%

二、财经资讯

亚洲

压低融资成本，中国央行下调 SLF 利率。

“点对点放水”！进出口银行向铁总提供 5000 亿元授信。

中国公民樊京辉确认被 IS 杀害，习近平强烈谴责这一暴行。

外媒：人民币 SDR 权重或低于预期的 14~16%。

北美

费舍尔：美联储已尽其所能避免令市场和政府惊讶。

亚特兰大联储主席：10 月声明成功地使市场加息预期提前。

移动支付第一股 Square 上市首日股价飙升 50%

欧洲

巴黎警方抓捕恐怖袭击嫌犯行动结束：主犯被击毙。

欧央行会议纪要：通胀下行风险巨大，围绕中国的不确定性“尤其高”。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收盘下跌 1.48 点，跌幅 0.07%，报 2082.1 点。道琼斯工业平均指数收盘下跌 4.34 点，跌幅 0.02%，报 17732.82 点。纳斯达克综合指数收盘下跌 1.6 点，跌幅 0.03%，报 5073.6 点。

WTI 12 月油价收跌 0.28 美元，跌幅 0.69%，报每桶 40.47 美元。ICE 布伦特 12 月油价收跌 0.03 美元，跌幅 0.07%，报每桶 44.11 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收涨 12.60 美元，涨幅 1.18%，报每盎司 1081.30 美元。

富时泛欧绩优 300 指数收盘上涨 6.50 点，涨幅 0.43%，报 1502.33 点。欧元区绩优股斯托克 50 指数收盘上涨 17.01 点，涨幅 0.50%，报 3448.93 点。德国 DAX 指数收盘上涨 125.55 点，涨幅 1.15%，报 11085.5 点。法国 CAC40 指数收盘上涨 6.78 点，涨幅 0.14%，报 4913.5 点。英国富时 100 指数收盘上涨 52.53 点，涨幅 0.84%，报 6331.5 点。

上证综指收盘报 3617.06 点，涨幅 1.36%，成交额 3284 亿元。深证成指收报 12609.8 点，涨幅 2.65%，成交额 5314 亿元。创业板指收盘报 2770.75 点，涨幅 4.12%，成交额 1487 亿元。

三、金属要闻

全球铜价两周下挫 8% 今年铜产量不减产

铅锌银价格持续低迷 内蒙古矿山或提前停产

现货铅弱势下跌 或打击电动蓄电池涨价预期

小排量车减税优惠满月销量同比增 13%

锌价跌破万三关口 预计 30% 矿山将减产

芝商所 12 月将上线新亚铝日港均溢价期货

CME 称下月推出日本铝升水合约，挑战 LME 在基金属交易的全球主导地位

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 19 日 7: 50	日本 10 月商品贸易帐 (亿日元)	-1145	-	-1115
11 月 19 日 17: 30	英国 10 月零售销售月率 (%)	1.7	-0.1	-0.6
11 月 19 日 17: 30	英国 10 月零售销售年率 (%)	6.2	4.6	3.8
11 月 19 日 19: 00	英国 11 月 CBI 工业订单差值	-18	-10	-11
11 月 19 日 21: 30	美国上周初请失业金人数 (万人)	27.6	27	27.1
11 月 19 日 21: 30	美国上上周续请失业金人数 (万人)	217.7	216.7	217.5
11 月 19 日 23: 30	美国 11 月费城联储制造业指数	-4.5	0.5	1.9
11 月 19 日 23: 30	美国 11 月费城联储制造业就业指数	-1.7	-	2.6

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 20 日 15: 00	德国 10 月 PPI 年率 (%)	-2.1	-2.0
11 月 20 日 23: 00	欧元区 11 月消费者信心指数初值	-7.7	-7.5

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜探低回升，早间在空方不断的抛压下，下挫至新低 34210 元/吨，午后国内 A 股稳步上台，沪期铜亦伴随大量空头减仓，重心抬高 V 形反转，，收盘 34770 元/吨，跌 150 元/吨，跌幅 0.43%。仓量方面，主力合约持仓量减少 5296 手，成交 84 万手，大量空头于新低后获利回吐，而远月 1603 合约，首次出现多开比例占优。

昨日交割货源流出，供应持续宽裕，持货商报价较昨日区间收窄。上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 10 元/吨，平水铜成交价格 34420 元/吨-34800 元/吨，升水铜成交价格 34440 元/吨-34850 元/吨。

周四，亚特兰大联储主席称，尽管对通胀仍有担忧，但预计很快加息是合适的，公众和市场已做好加息准备。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，远期合约已经出现多开比例占优的现象，注意盘中空头回补动向，预计短期有反弹的可能。操作上，可设置好止损，可试探性逢低买入。

沪锌

周四沪锌主力期价跌破 12000 一线后，小幅回升收于 12040 元/吨，成交量增至 97.07 万吨，持仓量增至 25.16 万手，夜盘再度触底回升，收于 12120 元/吨，LME 锌跌破 1500 一线，收于 1528.5 美元/吨。

昨日国内现货锌价持续探底，上海地区贸易商主流报价在 12500-12580 元/吨，较主力合约升水 460-520 元/吨左右，0#锌锭出厂价 14100 元/吨。进口锌锭品牌价格优势明显，市场贸易商交投较为活跃，国产锌锭品牌出货不畅，下游企业逢低接货明显。

国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示，9月全球锌市供应过剩 22300 吨，8月修正为供应短缺 15500 吨。1-9月全球锌市供应过剩 188000 吨，去年同期供应短缺 291000 吨。技术上看，维持下行趋势，12000 一线附近跌势放缓，前期空单持有，新单不建议追空，暂时观望。

沪铅

周四沪铅主力期盘中跌破 12000 一线，最后收于 11960 元/吨，成交量增至 15788 手，持仓量增至 15754 手，夜盘探底回升收于 12080 元/吨，LME 铅 5 日均线下震荡，收于 1593 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 12600-12700 元/吨，金沙、南方报 12670 元/吨，恒邦报 12650 元/吨，秦源报 12550 元/吨。沪铅继续下跌，持货商降价出货，但下游接货仍较为谨慎，观望情绪不减，市场整体成交偏淡。

国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示，9月全球铅市供应过剩 10800 吨，8月过剩量上修至 18200 吨。1-9月全球铅市供应过剩 13000 吨，去年同期供应过剩 20000 吨。技术面维持空头趋势，12000 一线附近跌势放缓，前期空单持有，新单不建议追空，暂时观望。

贵金属

周四，贵金属止跌回升，沪金 1606 合约上涨 0.56% 收于 224.4 元/克，沪银上涨 0.25% 收于 3234 元/千克；夜盘，沪金上涨 0.56% 收于 224.6 元/克，沪银上涨 0.58% 至 3294 元/千克。COMEX 黄金小涨 0.86% 至 1077.9 美元/盎司，COMEX 白银上涨 1% 至 14.222 美元/盎司。

欧洲央行 10 月会议纪要显示，央行内部认为欧元区面临巨大的通胀下行风险，暗示 12 月或采取更多宽松措施。美联储副主席费舍尔周四表示，关于九年以来的首次加息，美联储已经竭尽所能避免令市场和政府感到惊讶。他同时表示，最后决定尚未作出，官员们仍在密切观察数据，市场是否做好准备也有待观察。美联储 10 月 FOMC 会议纪要并未给出更多加息指引，美元指数从高位回落，提振贵金属价格，但预计上行空间仍将受限，可等待反弹后的抛空机会。沪金 1606 下方支撑参考 220 元/克，上方压力位在 230 元/克；沪银 1606 合约下方支撑在 3250 元/千克附近，上方压力位在 3350 元/千克。

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。