

## 金属日报

(11月14日)

### 宏观事件:

- 美国 10 月政府预算赤字为 916 亿美元，规模小于预期。
- 美国 11 月 8 日当周 MBA 抵押贷款申请指数下降 1.8%。
- 欧元区 9 月工业产值环比下降 0.5%，跌幅超预期。
- 日本 9 月核心机械订单环比下降 2.1%，资本支出继续复苏。
- 日本 3 季度 GDP 季率+0.5%，预期+0.4%。
- 习近平：全面深化改革将为中国发展进步提供强大动力。
- 中国银行业第三季度末不良贷款率升至 0.97%。
- 10 月全国财政收入 12136 亿，同比增 16.2%。
- 10 月全国企业所得税 3094 亿，同比增 19.5%。
- 1-10 月全国铁路基本建设完成投资 3834.75 亿元，同比增长 5.7%。
- 上海自贸区银行拟试行部分存款定制利率。
- 郭树清式金改新政密集落地山东拟设立金融管理局。
- 道琼工业涨 0.45%，标普 500 涨 0.81%， Nasdaq 升 1.16%。英国富时 100 下挫 1.4%，德国 DAX 跌 0.24%，法国 CAC-40 跌 0.56%。
- 布兰特原油期货涨 1.31 美元，报每桶 107.12 美元。美国原油期货涨 0.84 美元，至每桶 93.88 美元。
- 美国 12 月期金表现逊于现货金，下跌 2.80 美元，报每盎司 1,268.30 美元。

### 行业动态

- 周一淡水河谷称，计划出售 4.07 亿股挪威铝制品产商 Norsk Hydro ASA 公司股份，以减少成本增加盈利。
- 两名贸易消息人士周二表示，必和必拓支付给中国铜冶炼商明年铜精矿船货的加工精炼费(TC/RC)为每吨 80 美元和每磅 8 美分，较去年长单高出 14%。
- 中国电工技术学会铅酸蓄电池专业委员会秘书长徐红向透露，铅酸蓄电池行业征收消费税几成定局，税率 5%，相关方面已经收到财政部征税的征求意见稿。
- 今年 1 至 10 月，全国汽车产销量分别为 1785.44 万辆和 1781.58 万辆，产销同比增幅分别高达 13.58% 和 13.47%。中国汽车工业协会秘书长董扬表示，今年全年汽车产销增速有望突破 10%。

上海金属价格数据 (11月13日)<sup>1 2</sup>

<sup>1</sup>铅锌现货价为上海金属网报价

<sup>2</sup>数据来源: Reuters

沪三月合约	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	长江现货价	涨跌
铜	50960	50510	50990	50440	-840	-1.41%	223606	201258	51200	-430
铝	14230	14210	14230	14190	-100	-0.63%	5606	38046	14410	-10
铅	14085	14110	14150	14085	-30	-0.91%	116	822	14060	-80
锌	14825	14755	14835	14755	-260	-1.65%	29122	91238	14915	-45

LME 金属价格数据 (11月13日)

伦三月合约	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	现货结算价	涨跌	现货升贴水
铜	7098	6985	7098.25	6956	-115	-1.62%	33493	263708	7021.5	-103	0.5
铝	1803	1795	1803	1786	-5.5	-0.31%	14939	738029	1746	-9	-46.5
铅	2101	2103	2107	2088	-5.75	-0.27%	6342	122680	2077	-15	-20.25
锌	1885	1889.5	1890	1876	3.5	0.19%	11885	297150	1852.5	-4	-34.75

LME 库存变化 (11月13日)

金属	库存	入库	出库	变化	注销仓单	注销仓单占比
铜	457475	0	1950	-1950	273700	59.83%
铝	5320550	0	6775	-6775	2138675	40.20%
铅	236675	3675	0	3675	54600	23.07%
锌	1007700	1400	5025	-3625	554025	54.98%

## 光大点评:

### 铜:

沪铜现货报价51050-51250元/吨,较前日下跌470元/吨;升贴水50—160元/吨,较前日上升10元/吨;洋山铜议价180-200美元/吨,较前日持平。现货市场保值盘大量出货,供应充裕,升水受抑。下游恐跌心理增加,谨慎心态浓郁,市场观望情绪加重

昨日沪铜日内增仓走弱,隔夜伦铜放量下跌,最终收于7000美元下方。市场并未有明显消息刺激,基于技术面破位解释铜价的下跌更为合理。展望后市,我们认为铜价短期仍有可能进一步下跌,但直接破前低的可能性较小,第一支撑位在6850美元。中期可能在7050美元下方展开区间震荡。

### 铝:

隔夜伦铝小幅下跌,沪铝现货升水持平,期货近月升水扩大,1311较1312升水升至130元/吨,国内现货成交一般,持货商出货积极,下游按需采购,铝价近月升水扩大或抑制沪铝下行空间,操作建议暂持观望。

## 铅锌:

昨日市场悲观显现，十八届三中全会纲领性文件令部分投资者因无具体促进经济增长措施而失望，加之对美联储退出 QE 情绪的增加，国内 A 股下跌，沪市铅锌及 LME 金属大幅走低，沪铅主力 1312 收 14000 元/吨，沪锌主力 1401 收 14765 元/吨，现货铅转升水，均价 14025 元/吨，现货锌均价 14930 元/吨。随着铅锌及黄金白银的再度下挫，冶炼企业如雪上加霜，年末产量恐仍低位。铅锌基本面好转，全会具体措施将在后续出台，铅锌再度面临强支撑，下跌空间有限，反弹可期。

### 撰写:

光大期货研究所 有色金属部

胡子奇

执业资格证号: F0278081

电话: 021-22169060-353

E-mail:huzq@ebfcn.com.cn

E-mail:xuml@ebfcn.com.cn

李琦

执业资格证号: F0250548

投资咨询资格号: Z0002267

电话: 021-22169060-355

E-mail:liqi@ebfcn.com.cn

投资咨询部

徐迈里

执业资格证号: F0292919

投资咨询资格号: Z0000609

电话: 021-22169060-239

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。