



## 金属早评 20161101

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1612 合约承压回落，隔夜内外盘基金属市场偏强气氛继续发酵，铜价延续上涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 130 元/吨，随着前期进口盈利窗口打开，进口铜大量进入，导致现铜升水出现进一步收窄。上海期货交易所上周铜库存减少 12.8%至 2015 年 7 月以来低点。LME 铜库存处于 9 月初以来的最低水平。外内库存的同时减少对铜价有支撑。从隔夜市场走势可以看出，商品市场人气依然火热，伦铜已返升回 4850 美元/吨上方，沪伦比值上修。预计今日铜价将延续震荡偏强格局，短期关注伦铜在 4900，沪期铜在 39000 一线的压力。数据方面，今天需关注中美 10 月制造业 PMI 及美国 11 月 IBD 消费者信心指数。</p>
锌	<p>周一沪锌主力高位震荡，夜盘上涨 3.09%收于 19820 元/吨，LME 锌突破 2400 附近压力，上涨至 2462 美元/吨。隔夜内外盘基金属市场偏强气氛继续发酵，高位多头获利离场心态显现，今日关注中美 10 月制造业 PMI 及美国 11 月 IBD 消费者信心指数。基本面方面，随着冶炼企业冬季储备矿需求的增加，原料端供应偏紧态势延续。另外，叠加人民币贬值带动国内商品资产的价格上涨，短期锌价走势维持偏强。据麦格理预估，约有 140 万吨锌堆放在非交易所仓库中。CRU 在年初预计中国以外的非仓单库存略低于 100 万吨，CRU 估计今年有 25 万吨交易所之外的锌库存已入市，对于未入市的库存仍存不确定性。临近二万整数关口，谨慎者可暂时止盈。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1612 合约期价高位窄幅运行，夜盘冲高回落，LME 铅盘中剧烈波动，收于十字星。昨日上海市场听闻驰宏铅报价 16500-16550 元/吨，对 1612 合约升水 100-150 元/吨，沪市货源依旧偏紧，期盘冲高回落，持货商升水小幅收窄，下游仍有观望情绪，以提长单为主，市场成交较上周略有改善。随着冬季即将来临，国内一些小型铅矿将关闭，部分地区再生铅小厂因环保检查再度停产，供应端出现明显的紧缩，短期铅基本面偏强。虽然现货升水虽有所收窄，但仍给到价格一定支撑。下游电动蓄电池企业因原料价格上涨，企业成本压力上升，部分品牌已通知计划于 11 月上调电池售价，预计涨幅在 10-20 元/组。盘面看，多头高位获利离场明显，持续性上攻乏力，短期或维持在 16500 附近震荡。</p>

## 一、行情回顾与库存分布

### 1、有色金属昨日行情回顾

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	38,640	<b>38,420</b>	250	<b>0.65%</b>	144,906	<b>464,578</b>	元/吨
LME 铜	4,862		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
COMEX 铜	221		-0.2	<b>-0.07%</b>	261	<b>#N/A</b>	美分/磅
SHFE 铝	14,170	<b>14,060</b>	70	<b>0.50%</b>	258,474	<b>746,878</b>	元/吨
LME 铝	1,737		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 锌	19,820	<b>19,225</b>	490	<b>2.53%</b>	495,948	<b>556,792</b>	元/吨
LME 锌	2,462		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 铅	16,580	<b>16,470</b>	490	<b>2.98%</b>	28,668	<b>57,512</b>	元/吨
LME 铅	2,063		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨

### 2、贵金属昨日行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Comex Gold	1278.3	1280.5	1271.9	1277.8	<b>2</b>	116082
Comex Silver	17.8	17.925	17.755	17.9	<b>0.15</b>	47425
NYMEX Platinum	981	983.9	974.5	983.1	<b>3</b>	11153
NYMEX Palladium	622.05	624.55	610.55	621	<b>0</b>	4794
SHFE Gold	277.45	281.35	277.45	279.65	<b>1.15</b>	231556
SHFE Silver	4056	4093	4051	4080	<b>23.00</b>	613624
SHGF AU+TD	277.5	280.5	276.5	278.81	<b>1.43</b>	82830000
SHGF AG+TD	4017	4054	3996	4042	<b>26</b>	4294967295

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/10/30	2016/9/29	2016/10/27	2016/10/28	2016/10/31	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1539.67	2031.28	2038.37	2040.29	2040.98	<b>0.69</b>
SPDR 黄金持仓	689.28	949.14	942.59	942.59	942.59	0.00
ETF 白银总持仓	18978.03	21030.63	20852.93	20943.66	20950.23	<b>6.57</b>
ishare 白银持仓	9802.33	11305.46	11395.28	11218.19	11218.19	0.00
VIX	19.38	13.48	16.19	16.19	17.06	<b>0.87</b>

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	320825	2141300	450800	188700
日变动	(5575)	(2200)	(625)	(450)
注册仓单占比%	41.77	35.80	13.85	17.16

	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
2016/10/31	10564723	193	0.00%	173448.72	-14.59	-0.01%
2016/10/27	10564530	-129	0.00%	173463.31	256.72	0.15%
2016/10/28	10564659	11895	0.11%	173206.59	-1224.54	-0.71%
2016/9/30	10572568	-7845	-0.07%	173321.42	127.30	0.07%
2015/11/2	6700779.5	3863944	57.66%	162091.44	11357.28	7.01%

## 二、财经资讯

### 亚洲

人民币中间价大幅上调 217 点，创逾一个月最大升幅。

有记录来首次变动！中国央行 9 月末外汇远期空头头寸增加 164 亿美元。

发改委：一旦偶发因素消退，煤炭价格回落将是大概率事件。

一周涨五倍！郑商所三度上调动力煤手续费。

新华社：货币政策方向未变，“抑制资产泡沫”成为新考量。

中国大银行的“反叛”：博弈拨备覆盖率红线。

阿里组建文娱集团，“投行家”古永锵执掌百亿投资基金。

媒体：李嘉诚 357 亿港元再卖香港中环中心，中资金融机构接盘。

### 北美

美国 9 月 PCE 创三个月最大升幅，美联储最青睐的通胀指标保持平稳。

美国司法部称将与 FBI 携手调查希拉里电邮案。

### 欧洲

欧元区 10 月 CPI 同比增 0.5%，创逾两年新高。

欧洲央行刺激有成效，三季度欧元区经济持续温和增长。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 0.26 点，跌幅 0.01%，报 2126.16 点。道琼斯工业平均指数收跌 18.77 点，跌幅 0.10%，报 18142.42 点。纳斯达克综合指数收跌 0.97 点，跌幅 0.02%，报 5189.13 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.46%，报 1339.75 点，10 月份累跌约 0.9%。德国 DAX 30 指数收跌 0.29%，报 10665.01 点，10 月份累涨约 0.9%。法国 CAC 40 指数收跌 0.86%，报 4509.26 点，10 月份累涨约 0.3%。英国富时 100 指数收跌 0.60%，报 6954.22 点，10 月份累涨约 0.8%。

上证综指收报 3100.49 点，下跌 0.12%，成交额 1784.3 亿元。深成指收报 10704.3 点，下跌 0.06%，成交额 2567.9 亿元。创业板收报 2159.76 点，下跌 0.26%，成交额 715 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收跌 2.50 美元，跌幅 0.2%，报 1274.30 美元/盎司，10 月份累跌约 3%。WTI 12 月原油期货收跌 1.84 美元，跌幅 3.78%，报 46.86 美元/桶，创 9 月 27 日以来收盘新低。布伦特 12 月原油期货收跌 1.41 美元，跌幅 2.84%，报 48.30 美元/桶，也创 9 月 27 日以来收盘新低。市场担心 OPEC 不能达成产出协议，油价下跌。

### 三、金属要闻

麦格里：2017 年智利供应中断预计打压铜供应

墨西哥 8 月铜产量同比增 白银产量降

抗议者阻塞 Las Bambas 铜矿道路 五矿资源另辟蹊径运输铜供应

Codelco 拟以浮动定价模式向亚洲客户出售电解铜

云南铜业拟募资 81 亿元加码主业 铜精矿自给率及冶炼产能将大增

印尼政府有望允许出口镍矿及铝土矿

### 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	终值
10 月 31 日 18:00	欧元区第三季度 GDP 初值年率 (%)	1.6	1.6	1.6
10 月 31 日 18:00	欧元区 10 月 CPI 初值年率 (%)	0.4	0.5	0.5
10 月 31 日 18:00	欧元区 10 月核心 CPI 年率 (%)	0.8	0.8	0.8
10 月 31 日 19:00	意大利 9 月 PPI 年率 (%)	-1.1	-	-0.8
10 月 31 日 20:30	美国 9 月 PCE 物价指数年率 (%)	1	1.2	1.2
10 月 31 日 20:30	美国 9 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	1.7	1.7	1.7
10 月 31 日 20:30	美国 9 月个人支出月率 (%)	0	0.4	0.5
10 月 31 日 20:30	美国 9 月收入支出月率 (%)	0.2	0.4	0.3

10月31日 21:45	美国 10 月芝加哥 PMI	54.2	54	50.6
10月31日 22:30	美国 10 月达拉斯联储商业活动指数	-3.7	2	-1.5

**今日财经数据:**

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11月1日 08:30	日本 10 月制造业 PMI 终值	51.7	-
11月1日 09:00	中国 10 月官方制造业 PMI	50.4	50.5
11月1日 09:45	中国 10 月财新制造业 PMI	50.1	50.1
11月1日 17:30	英国 10 月制造业 PMI	55.4	-
11月1日 21:45	美国 10 月制造业 PMI 终值	53.2	-
11月1日 22:00	美国 10 月 ISM 制造业 PMI	51.5	51.7
11月1日 22:00	美国 11 月 IBD 消费者信心指数	51.3	48
11月1日 22:00	美国 9 月营建支出月率 (%)	-0.7	0.5

**五、行情观点**
**沪铜**

周一沪期铜主力 1612 合约开盘后沪铜先短线冲高至 38620 元/吨,随着美指短线走强至 98.5,沪铜多头迅速平仓,铜价承压回落,低位摸得 38310 元/吨,以 38390 元/吨收于十字线,涨 120 元/吨,持仓量减少 11208 手至 14.2 万手,成交量减少 7576 手至 17.6 万手。沪铜 1701 合约收于 38410 元/吨,增仓 11966 手至 15.8 万手,成交量增加 6330 手至 14.4 万手,持仓完成换月。沪指增仓 856 手至 46.1 万手,成交量增加 436 手至 40.2 万手,多空均以短线为主。隔夜内外盘基金属市场偏强气氛继续发酵,铜价延续上涨。

现货方面:昨日上午时段上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 130 元/吨,平水铜成交价格 38430 元/吨-38530 元/吨,升水铜成交价格 38470 元/吨-38570 元/吨。沪期铜小幅反弹,月末最后交易日市场交投淡静,早市有少量投机商入市,吸收低价好铜,但随着前期进口盈利窗口打开,进口铜大量进入,导致现铜升水出现进一步收窄,平水铜品牌间拉开价差,进口品牌多调降升水换现,下游月末操作较少,市场成交以中间商为主,充分显现月末特征。下午沪期铜背靠日均线震荡,好铜升水报价 110 元/吨-130 元/吨,个别大贸易商入市吸收性价比高的平水铜,下午询价入市者仍以中间商为主,为明天换月重新定价有所准备。

美股微跌,原油大跌至一个月新低;美 9 月核心 PCE 物价指数同比增 1.7%,美元指数先扬后抑,回调涨幅;欧元区 10 月 CPI 同比增幅两年多新高,三季度 GDP 同比初值 1.6%;中国央行 9 月末外汇远期空头头寸首度增加;发改委称煤价大概率回落;郑商所三度上调动力煤手续费,一周上涨五倍。上海期货交易所上周铜库存减少 12.8%至 2015 年 7 月以来低点。LME 铜库存处于 9 月初以来的最低水平。外内库存的同时减少对铜价有支撑。从隔夜市场走势可以看出,商品市场人气依然火热,伦铜已返升回 4850 美元/吨上方,沪伦比值上修。预计今日铜价将延续震荡偏强格局,短期关注伦铜在 4900,沪期铜在 39000 一线的压力。

数据方面，今天需关注中美 10 月制造业 PMI 及美国 11 月 IBD 消费者信心指数。

## 沪锌

周一沪锌主力高位震荡，创新高点 19405 元/吨，收于 19330 元/吨，成交量增至 34.63 万手，持仓量降至 18.69 万手。夜盘上涨 3.09% 收于 19820 元/吨。LME 锌突破 2400 附近压力，上涨 2.65% 收于 2462 美元/吨。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 19250-19310 元/吨，对沪期锌 1612 合约升 70~升 100；升水坚挺；炼厂正常出货；贸易商积极报价，市场交投一般；下游畏高观望，少数按需采购，成交一般；市场整体成交平平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 19280-19800 元/吨，0# 普通主流成交于 19280-19330 元/吨，对沪升水收窄至 60 元/吨，炼厂高价出货积极，长单出货稳定，但贸易商保值盘被套，部分品牌流通货源不多，下游畏高观望，成交不如上周五。广东地区 0# 现锌主流成交于 19150-19200 元/吨。对 12 月贴 40 至贴 20 元/吨。部分炼厂检修，贸易商正常出货，市场接货热情不高，成交偏淡，下游维持按需采购。

隔夜内外盘基金属市场偏强气氛继续发酵，高位多头获利离场心态显现，今日关注中美 10 月制造业 PMI 及美国 11 月 IBD 消费者信心指数。基本面方面，随着冶炼企业冬季储备矿需求的增加，原料端供应偏紧态势延续。另外，叠加人民币贬值带动国内商品资产的价格上涨，短期锌价走势维持偏强。据麦格理预估，约有 140 万吨锌堆放在非交易所仓库中。CRU 在年初预计中国以外的非仓单库存略低于 100 万吨，CRU 估计今年有 25 万吨交易所之外的锌库存已入市，对于未入市的库存仍存不确定性。临近二万整数关口，谨慎者可暂时止盈。

## 沪铅

周一沪铅主力 1612 合约期价高位窄幅运行，收于 16470 元/吨，成交量增至 25492 手，持仓量略降至 30442 手。夜盘冲高回落，最高至 16955 元/吨，收于 16580 元/吨。LME 铅盘中剧烈波动，收于十字星。

昨日上海市场听闻驰宏铅报价 16500-16550 元/吨，对 1612 合约升水 100-150 元/吨，沪市货源依旧偏紧，期盘冲高回落，持货商升水小幅收窄，下游仍有观望情绪，以提长单为主，市场成交较上周略有改善。广东市场今日听闻驰宏铅报价 16480 元/吨，对 1612 合约升水 80 元/吨，暂未听闻成交，广东市场供需两淡，市场报价较少，上下游仍以观望为主，成交清淡无改善。河南地区炼厂货源趋紧，以满足长单需求为主，几乎没有散单出货，市场整体成交清淡，暂未听闻散单报价。

随着冬季即将来临，国内一些小型铅矿将关闭，部分地区再生铅小厂因环保检查再度停产，供应端出现明显的紧缩，短期铅基本面偏强。虽然现货升水虽有所收窄，但仍给到价格一定支撑。下游电动蓄电池企业因原料价格上涨，企业成本压力上升，部分品牌已通知计划于 11 月上调电池售价，预计涨幅在 10-20 元/组。盘面看，多头高位获利离场明显，持续性上攻乏力，短期或维持在 16500 附近震荡。

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，未经铜冠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，铜冠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。