



金属早评 20161101

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.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	38,420	250	0.65%	144,906	464,578	元/吨
LME 铜	4,862		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	221		-0.2	-0.07%	261	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,170	14,060	70	0.50%	258,474	746,878	元/吨
LME 铝	1,737		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	19,820	19,225	490	2.53%	495,948	556,792	元/吨
LME 锌	2,462		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,580	16,470	490	2.98%	28,668	57,512	元/吨
LME 铅	2,063		0	0.00%	#N/A	#N/A	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	2	116082
Comex Silver	17.8	17.925	17.755	17.9	0.15	47425
NYMEX Platinum	981	983.9	974.5	983.1	3	11153
NYMEX Palladium	622.05	624.55	610.55	621	0	4794
SHFE Gold	277.45	281.35	277.45	279.65	1.15	231556
SHFE Silver	4056	4093	4051	4080	23.00	613624
SHGF AU+TD	277.5	280.5	276.5	278.81	1.43	82830000
SHGF AG+TD	4017	4054	3996	4042	26	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	0.69
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	6.57
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	0.87

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。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。