



金属早评 20161102

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1701 合约继续拉涨，市场做多热情高涨，夜盘期间，受 LME 铜库存继续减少影响，伦铜继续拉涨至前高位置，沪铜强势上涨至 39000 一线。上海电解铜现货对当月合约报升水 90 元/吨-升水 160 元/吨，升水继续上涨，下游难以认可高价，中间商引领交易，预计高升水今日将持续。昨天公布的中国 10 月 PMI51.2%大超预期，房地产调控影响尚未显现；美 ISM 制造业超预期；又一民调显示特朗普支持率反超，美国大选阴云依然笼罩，昨晚欧美股市原油跌，美元指数大幅下挫，金银大涨。日本央行推迟通胀实现时间，警告经济和通胀存下行风险；澳洲联储维持利率不变，符合预期。昨天中国制造业 PMI 升至两年来最高水平，给全球最大的金属消费需求带来积极的信号，美元走疲也提振了铜价高。近期基本金属走势出现分化，前值一直滞涨的铜价表现强势。目前内外盘铜价已临近前期高点，预计短期会遇到一定的阻力，铜价会有所震荡。今日关注美国上周两大原油库存变化、欧元区及其区内经济体 10 月制造业 PMI 及美国 10 月 ADP 就业数据表现。</p>
锌	<p>周二沪锌主力换月至 1701 合约，盘中期价突破二万整数关口，夜盘高位窄幅震荡，LME 锌小幅上涨至新高 2485 美元/吨。中国 10 月 PMI 意外大好，房地产调控影响尚未显现；美国经济数据大多向好，但大选阴云依然笼罩，美元不涨反跌，基金走势分化，部分品种创新高后多头离场明显。今日关注欧元区及其区内经济体 10 月制造业 PMI 及美国 10 月 ADP 就业数据表现。基本上，嘉能可旗下的另一座锌铅矿因储量枯竭而关闭，该矿于 2004 年开始投产，初步预期矿山寿命为 8 年，但其寿命则延续了 13 年，期间产出 175 万吨含锌金属和近 100 万吨含铅金属。此外传闻部分国内冶炼厂检修，沪锌近期再创高点。呼伦贝尔驰宏矿业投资建设的 14 万吨锌/年、6 万吨铅/年冶炼项目已于近期完成调试运行，达到预定可使用状态。目前期价触及二万一线压力，资金离场明显，预计短期二万下方震荡调整。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1612 合约期价日内窄幅震荡，夜盘维持震荡，LME 铅窄幅运行，小幅上涨 0.34%。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</p>

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，但电动蓄电池进入淡季，电池更换需求相对萎缩，经销商库存普遍增量，下游零售商备货趋于谨慎。盘面看，上涨动能趋缓，短期或 16500 上方窄幅震荡。

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	38,740	38,660	350	0.91%	377,284	482,346	元/吨
LME 铜	4,914		52	1.07%	157,153	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	223		2.6	1.16%	113,665	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,115	14,120	15	0.11%	518,352	748,150	元/吨
LME 铝	1,725		-12	-0.66%	248,399	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	19,755	19,760	425	2.20%	1,035,778	552,732	元/吨
LME 锌	2,469		7	0.28%	139,532	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,590	16,680	425	2.58%	51,118	55,288	元/吨
LME 铅	2,070		7	0.34%	40,927	#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	1277.8	1292.9	1276.3	1289.1	11	196684
Comex Silver	17.89	18.51	17.85	18.37	0.47	89084
NYMEX Platinum	981.6	999.2	979.1	993.6	11	14789
NYMEX Palladium	620.15	636.85	618.9	632.9	12	6273
SHFE Gold	279.2	280.75	278.75	280.25	0.60	122000
SHFE Silver	4078	4113	4072	4102	22.00	402530
SHGF AU+TD	278.4	279.95	278.3	279.77	0.96	49412000
SHGF AG+TD	4035	4073	4035	4063	21	2850456000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/2	2016/9/30	2016/10/28	2016/10/31	2016/11/1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1536.26	2032.31	2040.29	2040.98	2042.94	1.96
SPDR 黄金持仓	686.30	947.95	942.59	942.59	945.26	2.67
ETF 白银总持仓	18978.63	20852.93	20943.66	20950.23	20976.64	26.41
ishare 白银持仓	9802.33	11305.46	11218.19	11218.19	11218.19	0.00
VIX	20.98	13.38	16.19	17.06	18.56	1.50

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	319475	2140550	450725	188700
日变动	(1350)	(750)	(75)	0
注册仓单占比%	42.12	35.73	13.83	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
2016/11/1	10600893	36170	0.34%	173582.92	134.20	0.08%
2016/10/31	10564723	193	0.00%	173448.72	-14.59	-0.01%
2016/10/28	10564530	-129	0.00%	173463.31	256.72	0.15%
2016/10/3	10702381	-101488	-0.95%	173354.38	228.54	0.13%
2015/11/3	6697500	3903393	58.28%	162813.36	10769.56	6.61%

二、财经资讯

亚洲

中国 10 月 PMI 数据意外大好，房地产调控影响尚未显现。
 刺激不能停，媒体称购置税减半政策或再延一年。
 发改委出新招降温煤价：力推中长期合同，意向价格较当前低两成。
 习近平主持召开深改会议，强调抓好改革，重点落实改革任务。
 日本央行推迟通胀实现时间，警告经济和通胀存下行风险。

北美

希拉里“邮件门”发酵，又一个民调显示特朗普支持率反超了！
 美国 10 月制造业 PMI 创一年新高，ISM 制造业好于预期。
 苹果要放大招了，富士康正在测试 iPhone 8 无线充电模块。
 从亲儿子到加盟商，百胜中国独立后纽交所上市。
 Valeant 制药尾盘飙涨 32%，报道称该公司洽谈出售资产。

欧洲

“普大帝”扛不住了，俄罗斯计划削减国防开支。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 14.43 点，跌幅 0.68%，报 2111.72 点。道琼斯工业平均指数收跌 105.25 点，跌幅 0.58%，报 18037.17 点。纳斯达克综合指数收跌 35.56 点，跌幅 0.69%，报 5153.58 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.04%，报 1324.54 点。德国 DAX 30 指数收跌 1.3%，报 10526.16 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.86%，报 4470.28 点。英国富时 100 指数收跌 0.53%，报 6917.14 点。

上证综指收报 3122.44 点，上涨 0.71%，成交额 1958.3 亿元。深成指收报 10796.14 点，上涨 0.86%，成交额 2835.5 亿元。创业板收报 2176.45 点，上涨 0.77%，成交额 806.8 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收涨 14.90 美元，涨幅 1.2%，报 1288.00 美元/盎司，创 10 月 3 日以来收盘新高，而 10 月份跌约 3%。WTI 原油期货收跌 0.19 美元，跌幅 0.41%，报 46.67 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 0.47 美元，跌幅 0.97%，报 48.14 美元/桶。

三、金属要闻

巴克莱：LME 和 CESCO Asia 年会后铜价或承压运行
 德国最大铝生产商 Trimet 预计将以全部产能运营
 有色金属冶炼等传统行业生产指数均处于扩张区间
 铝价飙升部分下游“叫苦” 进口流入是否打压铝价？
 江铜成为江西首批海关高级认证企业 享受全球快速通关 VIP 待遇
 云南 2020 年十种有色金属就地深加工率提高到 60%以上
 锌价还会继续上涨 因嘉能可关闭另一座锌矿
 Novelis：欧洲铝轧制品需求强劲

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
11 月 1 日 08:30	日本 10 月官方制造业 PMI 终值	51.7	-	51.4
11 月 1 日 09:00	中国 10 月官方制造业 PMI	50.4	50.3	51.2
11 月 1 日 09:45	中国 10 月财新制造业 PMI	50.1	50.1	51.2
11 月 1 日 17:30	英国 10 月制造业 PMI	55.4	54.5	54.3
11 月 1 日 21:45	美国 10 月制造业 PMI 终值	53.2	53.2	53.4
11 月 1 日 22:00	美国 10 月 ISM 制造业 PMI	51.5	51.7	51.9
11 月 1 日 22:00	美国 11 月 IBD 消费者信心指数	51.3	49	51.4
11 月 1 日 22:00	美国 9 月营建支出月率 (%)	-0.5	0.5	-0.4

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
-----------	------	----	-----

11月2日 04:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	475.4	929.6
11月2日 16:45	意大利 10月制造业 PMI	51	-
11月2日 16:50	法国 10月制造业 PMI 终值	51.3	-
11月2日 16:55	德国 10月制造业 PMI 终值	55.1	-
11月2日 16:55	德国 10月季调后失业率 (%)	6.1	6.1
11月2日 17:00	欧元区 10月制造业 PMI 终值	53.3	-
11月2日 20:15	美国 10月 ADP 就业人数 (万)	15.4	16.5
11月2日 21:45	美国 10月 ISM 纽约联储企业活动指数	49.6	-
11月2日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	-55.3	103.86

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1701合约开于38620元/吨,开盘后在周边市场带动下,多头纷纷增仓,铜价被拉升,高位摸得38860元/吨,尾盘空头高位加仓,铜价小幅回调,以38740元/吨收于大阳线,涨330元/吨,增仓17684手至17.5万手,成交量增加5142手至14.9万手。主力增仓达21164手至48.2万手,成交量减少25058手至37.7万手。夜盘期间,受LME铜库存继续减少影响,伦铜继续拉涨至前高位置,沪铜强势上涨至39000一线。

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90元/吨-升水160元/吨,平水铜成交价格38650元/吨-38820元/吨,升水铜成交价格38680元/吨-38860元/吨。沪期铜延续涨势,进入十一月市场,早盘持货商便迫不及待拉高升水报价,投机商青睐吸收100-130元/吨升水的中档平水铜及好铜,低价货源被迅速消化,升水一路推高,虽然整体成交出现改善,但未见下游明显入市,多以观望为主,投机商仍为拉涨主推手。下午时段盘面继续拉涨,持货商报价依然坚挺不变,贸易商询价积极,入市吸取性价比高的平水铜,下游难以认可高价,中间商引领交易,高升水今日将持续。

昨天公布的中国10月PMI51.2%大好超预期,房地产调控影响尚未显现;美ISM制造业超预期;又一民调显示特朗普支持率反超,美国大选阴云依然笼罩,昨晚欧美股市原油跌,美元指数大幅下挫,金银大涨。媒体称国内车辆购置税减半政策或再延一年;发改委出新招降温煤价:力推中长期合同,意向价格较当前低两成。日本央行推迟通胀实现时间,警告经济和通胀存下行风险;澳洲联储维持利率不变,符合预期。昨天中国制造业PMI升至两年来最高水平,给全球最大的金属消费需求带来积极的信号,美元走疲也提振了铜价高。近期基本金属走势出现分化,前值一直滞涨的铜价表现强势。目前内外盘铜价已临近前期高点,预计短期会遇到一定的阻力,铜价会有所震荡。今日关注美国上周两大原油库存变化、欧元区及其区内经济体10月制造业PMI及美国10月ADP就业数据表现。

沪锌

周二沪锌主力换月至1701合约,盘中期价突破二万整数关口,尾盘回落收于19755元/吨,成交量大幅增加至52.78万手,持仓量增至25.39万手。夜盘高位窄幅震荡,收于19710

元/吨。LME 锌小幅上涨至新高 2485 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 19850-19980 元/吨，对沪期锌 1612 合约平水~升 70；进口锌对沪期锌 1612 合约平水~升 40。现货市场表现冷淡，炼厂出货意愿较强，但中间商及下游采购意愿较低，成交清淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 19950-20440 元/吨，0#普通主流成交于 19950-20000 元/吨。对沪升水收窄至升 30-50 元/吨。炼厂逢高出货，致使对沪升水小幅回落，下游对高价接受度低，部分以消化库存为主，现货跟涨乏力，市场成交偏淡。广东地区 0#锌主流成交于 19800-19850 元/吨，对 12 月贴 30 元/吨至贴 20 元/吨，对沪贴水收窄至贴 100 元/吨。炼厂维持长单出货，贸易商积极收货，高贴水货源快速消化，交投活跃，下游采购偏淡。

中国 10 月 PMI 意外大好，房地产调控影响尚未显现；美国经济数据大多向好，但大选阴云依然笼罩，美元不涨反跌，基金属走势分化，部分品种创新高后多头离场明显。今日关注欧元区及其区内经济体 10 月制造业 PMI 及美国 10 月 ADP 就业数据表现。基本上，嘉能可旗下的另一座锌铅矿因储量枯竭而关闭，该矿于 2004 年开始投产，初步预期矿山寿命为 8 年，但其寿命则延续了 13 年，期间产出 175 万吨含锌金属和近 100 万吨含铅金属。此外传闻部分国内冶炼厂检修，沪锌近期再创高点。呼伦贝尔驰宏矿业投资建设的 14 万吨锌/年、6 万吨铅/年冶炼项目已于近期完成调试运行，达到预定可使用状态。目前期价触及二万一线压力，资金离场明显，预计短期二万下方震荡调整。

沪铅

周二沪铅主力 1612 合约期价日内窄幅震荡，收于 16590 元/吨，成交量增至 34432 手，持仓量略降至 28846 手。夜盘震荡收于 16660 元/吨。LME 铅窄幅运行，小幅上涨 0.34%，收于 2070 美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅报价 16780 元/吨附近，极少量成交。沪市货源偏紧，期盘持续上涨，市场观望情绪增加，持货商报价减少，下游买兴不佳，以提长单满足刚需为主，交投清淡。广东市场 YT 铅仓单对 1611 合约平水报价，暂无成交，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。河南地区听闻个别交割品牌对 SMM 均价升水 50-100 元/吨报价，暂未听闻成交，整体货源依旧趋紧，大部分炼厂以满足长单需求为主，几乎没有散单供货，市场成交清淡无改善。

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，但电动蓄电池进入淡季，电池更换需求相对萎缩，经销商库存普遍增量，下游零售商备货趋于谨慎。盘面看，上涨动能趋缓，短期或 16500 上方窄幅震荡。

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

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
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。