



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。