



金属早评 20161104

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1701 合约沪铜偏强震荡，市场在中国向好数据的鼓舞下回暖。昨日上海现铜升水水平基本与前一交易日相当，投机商入市操作谨慎，下游入市按需接货，成交一般。昨天英央行维持利率不变，下调未来降息可能，大幅上调通胀与 GDP 预期；英高院裁定“脱欧”需议会同意，英镑暴涨刷一个月新高；最新民调显示希拉里领先特朗普两个百分点，美元指数继续下挫，提振金属价格走势。另外：埃及宣布汇率自由浮动，加息 300 基点；央行继续锁短放长开展 4370 亿元 MLF 操作。受美元走软和中美欧制造业活动走强的信号提振，铜价继续上涨。隔夜内外盘基本金属再上演普涨格局，市场做多热情继续高涨，铜价已经冲至 39000 上方，预计短期沪铜将突破前期高点，去试探 40000 的整数关口。今日关注美国 10 月非农及薪资增速、欧元区 9 月 PPI 年率及欧元区 10 月综合、服务业 PMI 表现。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1701 期价震荡回升，夜盘延续涨势，LME 锌再创高点 2494 美元/吨。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 19450-19510 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 70~90；炼厂继续出货，贸易商积极报价，下游按需采购，整体成交一般。昨日美元继续走弱，就业和耐用品订单等数据的走弱也加剧美元跌势，内外盘基金属止跌企稳后，走强气氛重新点燃，全线上涨。英央行利率决议维持按兵不动，欧央行经济月报，对欧元区经济前景展望较为悲观，且指出并没有看到有令人信服的证据显示通胀正处于上行趋势，承诺将保持必要宽松以实现目标。今日关注美国 10 月非农及薪资增速、欧元区 9 月 PPI 年率及欧元区 10 月综合、服务业 PMI。沪锌再度反弹至万二整数关口，压力显现，若突破仍有上行空间，若回落期价或高位震荡修整。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1612 合约期价震荡上行，夜盘震荡重心小幅抬升，LME 铅上涨 1.38%。昨日上海市场起初听闻驰宏铅报价 16650 元/吨附近，暂未听闻成交，恒邦 16510 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨附近，少量成交。期盘震荡，沪市持货商报价基本维稳，下游有一定畏高情绪，仍以提长单为主，市场成交一般。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。目前铅价临近万七，下游蓄电池陷入观望，现货贴水一度拉升到</p>

近 300 元/吨，凸显下游对迅猛上涨的铅价的不认可，短期铅价调整走势，也利于期现价差的修复。考虑到天冷将增加电池更换频率，铅基本面维持乐观，短期高位震荡，期价回调至 16500 附近多单仍可跟进。

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	38,990	38,800	410	1.06%	264,640	496,132	元/吨
LME 铜	4,958		52	1.06%	140,640	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	224		2.4	1.08%	97,142	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,410	13,305	210	1.59%	547,152	719,936	元/吨
LME 铝	1,727		10	0.55%	185,109	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	19,640	19,465	260	1.34%	511,910	544,534	元/吨
LME 锌	2,483		57	2.35%	102,115	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,640	16,490	260	1.59%	23,600	55,832	元/吨
LME 铅	2,095		29	1.38%	33,145	#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	1298.1	1308	1286.2	1303.6	6	221048
Comex Silver	18.5	18.645	17.995	18.355	-0.13	79725
NYMEX Platinum	991.9	1000.7	975.7	997.9	6	13655
NYMEX Palladium	627.5	632.35	616.95	618.5	-10	4840
SHFE Gold	283.4	285	283	283.75	0.80	153342
SHFE Silver	4208	4228	4168	4171	-22.00	542588
SHGF AU+TD	282.63	284.49	282.41	283.52	1.36	99576000
SHGF AG+TD	4155	4188	4133	4137	-7	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/4	2016/10/4	2016/11/1	2016/11/2	2016/11/3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1524.41	2036.47	2042.94	2042.99	2044.86	1.86
SPDR 黄金持仓	671.77	947.95	945.26	945.26	949.69	4.43
ETF 白银总持仓	18886.78	20950.23	20976.64	20896.55	20899.64	3.09
ishare 白银持仓	9802.33	11305.46	11218.19	11218.19	11235.90	17.71
VIX	19.11	15.91	18.56	19.32	22.08	2.76

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	310600	2132950	450375	188575
日变动	(8400)	(4400)	(200)	(125)
注册仓单占比%	46.35	36.38	13.89	17.10

	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
2016/11/3	10573115	-7931	-0.07%	173544.91	-30.39	-0.02%
2016/11/2	10581046	-19847	-0.19%	173575.3	-7.62	0.00%
2016/11/1	10600893	36170	0.34%	173582.92	134.20	0.08%
2016/10/5	10687611	-114496	-1.07%	174111.47	-566.56	-0.33%
2015/11/5	6695054	3878061	57.92%	163524.52	10020.39	6.13%

二、财经资讯

亚洲

继续锁短放长，央行开展 4370 亿元 MLF 操作。

媒体：政府考虑限制比特币变相换汇。

券商、中字头发力，沪指创熔断以来新高。

制造业服务业双双回暖，财新综合 PMI 创近四年新高。

中金与中投证券“联姻”，已获高层批准。

国务院官员驳“货币政策转向论”：没有出现拐点。

当所有人开始畏首畏尾的时候，万科出手了。

击败李嘉诚，海航 88 亿港元夺得香港东九龙新“地王”。

北美

重夺优势！最新民调显示希拉里领先特朗普两个百分点。

FBI 再出招：欲调查涉及克林顿基金会的秘密录音。

美国 10 月 ISM 非制造业指数 54.8，不及预期。

美国 9 月工厂订单两年里首度实现同比增长。

欧洲

英国央行维持利率不变，但大幅上调通胀与 GDP 预期。

英国高院裁定“脱欧”需议会同意，英镑暴涨刷一个月新高。

里斯本条约第 50 条起草者：英国脱欧仍可能被反转。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 9.28 点，跌幅 0.44%，报 2088.66 点，创 2008 年 10 月份以来最长连跌天数。道琼斯工业平均指数收跌 9.28 点，跌幅 0.06%，报 17949.75 点。纳斯达克综合指数收跌 47.16 点，跌幅 0.92%，报 5058.41 点。标普落得八连阴，大选疑虑造成其创金融危机以来最长连跌天数。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.13%，报 1306.63 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.43%，报 10325.88 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.07%，报 4411.68 点。英国富时 100 指数收跌 0.80%，报 6790.51 点。欧股创 2014 年以来最长连跌天数，此前英国高等法院裁决脱欧事宜。

上证综指收报 3128.94 点，上涨 0.84%，成交额 2658.2 亿元。深成指收报 10743.96 点，上涨 0.48%，成交额 3700.6 亿元。创业板收报 2153.18 点，上涨 0.32%，成交额 982.2 亿元。A 股放量上涨，沪指盘中创 1 月初以来新高。

COMEX 12 月黄金期货收跌 4.90 美元，跌幅 0.4%，报 1303.30 美元/盎司，结束两连阳。WTI 原油期货收跌 0.68 美元，跌幅 1.50%，报 44.66 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.51 美元，跌幅 1.09%，报 46.35 美元/桶。

三、金属要闻

国土系统 4 名权威专家全面解读矿业回暖

必和必拓看好电力汽车提升铜需求

印尼或在 2017 年之后允许铜精矿出口

铜的修复行情将在 2017 年二季度展开？

秘鲁央行行长：预计 2017 年秘鲁铜产量增加

有色金属“十三五”规划发布 中国忠旺等铝企将受益

“长春电网“十三五”期间总投资将达 110 亿元”

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 3 日 09:45	中国 10 月财新服务业 PMI	52	-	52.4
11 月 3 日 17:00	意大利 9 月失业率 (%)	11.5	11.4	11.7
11 月 3 日 18:00	欧元区 9 月失业率 (%)	10	10	10
11 月 3 日 19:30	美国 10 月挑战者企业裁员年率 (%)	-24.7	-	-39.1

11月3日 19:30	美国10月挑战者企业裁员人数(万)	4.43	-	3.07
11月3日 20:30	美国上周初请失业金人数(%)	25.8	25.6	26.5
11月3日 20:30	美国上上周续请失业金人数(%)	204	204.3	202.6
11月3日 21:45	美国10月Markit服务业PMI终值	54.8	54.8	54.8
11月3日 21:45	美国10月Markit综合PMI终值	54.9	-	54.9
11月3日 21:45	美国上周彭博消费者信心指数	43.9	-	44.6
11月3日 22:00	美国9月耐用品订单终值月率(%)	-0.1	-0.1	-0.3
11月3日 20:30	美国9月扣除飞机非国防耐用品订单月率(%)	-1.2	-	-1.3
11月3日 20:30	美国9月扣除运输耐用品订单月率(%)	0.2	0.1	0.1
11月3日 22:00	美国9月工厂订单月率(%)	0.4	0.2	0.3
11月3日 22:00	美国10月ISM非制造业PMI	57.1	56	54.8

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11月4日 17:00	欧元区10月服务业PMI终值	53.5	-
11月4日 17:00	欧元区10月综合PMI终值	53.7	-
11月4日 18:00	欧元区9月PPI年率(%)	-2.1	-1.7
11月4日 20:30	美国10月失业率(%)	5	4.9
11月4日 20:30	美国10月非农就业人数变化(万人)	15.6	17.3
11月4日 20:30	美国10月平均小时工资月率(%)	0.2	0.3
11月4日 20:30	美国10月平均小时工资年率(%)	2.6	2.6
11月4日 20:30	美国10月劳动力参与率(%)	62.9	0
11月4日 20:30	美国9月贸易帐(亿美元)	-407	-380

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1701合约开盘后沪铜绕38800元/吨一线高位震荡,下方日均线支撑表现良好,而后在中国向好数据的影响下,空头退缩,多头顺势大幅增仓,沪铜放量上行,高位摸得39020元/吨,以38990元/吨收于大阳线,增仓17190手至19.3万手,成交量减12.8万手至15.4万手,沪指增仓18014手至49.6万手,成交量减少26.3万手至26.5万手。

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130元/吨-升水170元/吨,平水铜成交价格38920元/吨-38950元/吨,升水铜成交价格38940元/吨-38980元/吨。沪期铜平盘整理,现铜升水水平基本与前一交易日相当,平水铜持货商报价较为坚挺,推升好铜报价被动维持高位,品牌间再现无价差状态,湿法铜缺乏需求,升水有所下滑,投机商入市操作谨慎,下游在铜价涨势暂缓之际,入市按需接货,成交一般。下午时段盘面拉涨回升,下游乏人响应,持货商急于甩货,主动下调平水铜升水,市场货源充足,39000元/吨上方成交匮乏,升水进一步抬升受阻。

昨天英央行维持利率不变,下调未来降息可能,大幅上调通胀与GDP预期;英高院裁定

“脱欧”需议会同意，英镑暴涨刷一个月新高；最新民调显示希拉里领先特朗普两个百分点，美元指数继续下挫，提振金属价格走势。另外：埃及宣布汇率自由浮动，加息 300 基点；央行继续锁短放长开展 4370 亿元 MLF 操作。受美元走软和中美欧制造业活动走强的信号提振，铜价继续上涨。隔夜内外盘基本金属再上演普涨格局，市场做多热情继续高涨，铜价已经冲至 39000 上方，预计短期沪铜将突破前期高点去试探 40000 的整数关口，而伦铜将冲击 5000 美元一线的压力。今日关注美国 10 月非农及薪资增速、欧元区 9 月 PPI 年率及欧元区 10 月综合、服务业 PMI 表现。

沪锌

周四沪锌主力 1701 期价震荡回升，上涨 0.46%，收于 19640 元/吨，成交量继续回落至 33.54 万手，持仓量增至 27.18 万手。夜盘延续涨势，收于 19890 元/吨。LME 锌再创高点 2494 美元/吨，上涨 2.35%。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 19450-19510 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 70~升 90；炼厂继续出货，贸易商积极报价，下游按需采购，整体成交一般。天津市场 0# 锌锭主流成交于 19580-20200 元/吨，0# 普通主流成交于 19580-19620 元/吨，对 12 月升 180 元/吨附近，对沪升水维持 80-100 元/吨。贸易商积极报价出货，市场货源较为充裕，锌价回落，下游采购积极回升，市场成交偏暖。广东地区 0# 锌主流成交于 19390-19410 元/吨，对 12 月贴 10 元/吨至升 10 元/吨，对沪贴水收窄至贴 100 元/吨。炼厂维持长单出货，贸易商交投积极性回落，锌价延续跌势，下游接货积极性仍不高。

昨日美元继续走弱，就业和耐用品订单等数据的走弱也加剧美元跌势，内外盘基金属止跌企稳后，走强气氛重新点燃，全线上涨。英央行利率决议维持按兵不动，欧央行经济月报，对欧元区经济前景展望较为悲观，且指出并没有看到有令人信服的证据显示通胀正处于上行趋势，承诺将保持必要宽松以实现目标。今日关注美国 10 月非农及薪资增速、欧元区 9 月 PPI 年率及欧元区 10 月综合、服务业 PMI。沪锌再度反弹至万二整数关口，压力显现，若突破仍有上行空间，若回落期价或高位震荡修整。

沪铅

周四沪铅主力 1612 合约期价震荡上行，涨幅达 0.73%，收于 16640 元/吨，成交量大幅降至 11652 手，移仓换月加快，持仓量降至 25002 手。夜盘震荡重心小幅抬升，收于 16715 元/吨。LME 铅上涨 1.38%，收于 2094.5 美元/吨。

昨日上海市场起初听闻驰宏铅报价 16650 元/吨附近，暂未听闻成交，恒邦 16510 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨附近，少量成交。期盘震荡，沪市持货商报价基本维稳，下游有一定畏高情绪，仍以提长单为主，市场成交一般。广东市场 YT 铅仓单对 1611 合约平水报价，少量成交，市场依然供需两淡，持货商报价较少，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 100-150 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，市场成交依旧淡寡。

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。目前铅价临近万七，下游蓄电池陷入观望，现货贴水一度拉升到近300元/吨，凸显下游对迅猛上涨的铅价的不认可，短期铅价调整走势，也利于期现价差的修复。考虑到天冷将增加电池更换频率，铅基本面维持乐观，短期高位震荡，期价回调至16500附近多单仍可跟进。

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。