



金属早评 20161108

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 1701 合约暴涨，市场做多热情高涨，铜价强势突破 40000 元/吨。FBI 撤诉希拉里引爆美元，希拉里胜选讲给市场带来更多的稳定性，助于刺激风险较高资产的需求，金属延续强势上行态势，铜价表现尤为耀眼。LME 铜库存下降 6600 吨，及近期公布的中国经济数据好转也提振了铜价走势。今日除继续关注美国大选之外，还需关注中国 10 月进出口数据、德国 9 月工业产出情况及美国 9 月 JOLTs 职位空缺情况。目前铜价已上行至重要压力位，不排除今日市场借助中国稍差进出口表现而顺势走弱的可能，但若数据向好则又另当别论。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1701 合约午后期价拉动上涨，最高至 20225 元/吨，夜盘高位窄幅震荡，LME 锌冲高回落，最高至 2503.5 美元/吨。昨日上海市场 0#锌主流成交价 19780-19860 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 60~升 90。炼厂少量出货，贸易商积极报价，下游按需采购，整体成交一般。周一大宗商品市场再开启疯狂模式，本来就表现强势的基金属市场均呈现出强烈的做多热情。FBI 不起诉希拉里的消息令周一汇市表现逆转，美元大涨，非美走低，目前市场对希拉里的押注有所增强，最终大选结果似乎已无悬念。今日关注中国 10 月进出口数据、德国 9 月工业产出情况及美国 9 月 9 月 JOLTs 职位空缺情况。锌市基本面维持向好，期价再次大幅上涨，并创出新高，整体趋势偏强。但锌价已处于高位，回调压力大，继续高位追涨面临较大风险。建议谨慎多头适当止盈，期价走弱时可少量跟进空单。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1701 合约期价强势上行，夜盘冲高回落，LME 铅震荡上行。昨日上海市场听闻驰宏铅报价 16950 元/吨附近，对 1612 合约升水 150 元/吨附近，少量成交。沪市货源相对紧张，期盘强势上行，市场看涨情绪浓烈，持货商挺价惜售未变，又逢周一，下游拿货刚需备货，整体成交略有好转。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，铅基本面向好，加之受周边大宗商品上涨氛围带动，铅价维持强势。不过期价上涨至高位压力显现，继续追涨风险较大，建议多头暂时止盈观望。</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	40,380	39,880	1,250	3.19%	796,932	548,218	元/吨
LME 铜	5,100		108	2.16%	132,036	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	231		#N/A	#N/A	147,704	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,340	13,395	95	0.72%	593,092	730,412	元/吨
LME 铝	1,729		13	0.73%	146,185	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,070	19,850	310	1.57%	701,890	526,946	元/吨
LME 锌	2,472		27	1.10%	108,125	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,000	16,835	310	1.86%	45,756	55,956	元/吨
LME 铅	2,105		7	0.33%	30,176	#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	1294.5	1296.5	1278.6	1281.9	-23	211021
Comex Silver	18.27	18.29	18.005	18.175	-0.25	57894
NYMEX Platinum	995	1004.3	988.5	1001	1	15372
NYMEX Palladium	628.9	657.55	617.15	651.85	25	8132
SHFE Gold	284.05	284.75	281.6	281.85	-0.55	134896
SHFE Silver	4137	4157	4098	4116	5.00	398204
SHGF AU+TD	283.28	284.38	281.33	281.39	-1.22	122666000
SHGF AG+TD	4094	4138	4071	4079	-2	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/6	2016/10/6	2016/11/3	2016/11/4	2016/11/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1512.79	2037.27	2044.86	2044.14	2049.76	5.63
SPDR 黄金持仓	666.11	947.63	949.69	949.69	949.69	0.00
ETF 白银总持仓	18847.76	20896.55	20899.64	20898.35	20970.07	71.72
ishare 白银持仓	9814.20	11337.95	11218.19	11235.90	11148.59	-87.30
VIX	20.55	16.12	22.51	22.51	18.71	-3.80

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	298400	2125800	449050	188125
日变动	(6600)	(5275)	(300)	(225)
注册仓单占比%	44.68	36.38	13.81	16.90

	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
2016/11/7	10579066	401	0.00%	173538.91	-634.34	-0.36%
2016/11/4	10578665	5550	0.05%	174173.25	628.34	0.36%
2016/11/3	10573115	-7931	-0.07%	173544.91	-30.39	-0.02%
2016/10/7	10692728	-113662	-1.06%	174832.97	-1294.06	-0.74%
2015/11/9	6713565	3865501	57.58%	161812.61	11726.30	7.25%

二、财经资讯

亚洲

中国 10 月外储下降 457 亿美元，降幅为 1 月以来最大。

“克强指数”重要指标：10 月铁路货运量创 21 个月新高。

疯狂黑色系领衔，商品期货近全线收涨。

煤炭涨势不减，发改委又在“憋新招”：研究加大电煤拉运力度。

国务院副秘书长肖捷任财政部长，楼继伟卸任。

保监会严查险资绕道入楼市，信托资管成重点。

外管局给基石投资者开用汇绿色通道，助力内地企业赴港 IPO。

央行官员：建议改革土地拍卖制度，可参考上海车牌拍卖。

董小姐让步了，格力拟调整银隆收购案融资方案。

乐视小米开撕了！小米质问乐视“到底欠多少钱”。

媒体：借壳深深房 A 回归 A 股，恒大拟寻求 2280 亿元市值。

北美

FBI 态度大变后，希拉里最新民调支持率明显上升。

衰退警报来了？美联储就业指标罕见同比负增长。

希拉里背后的大金主都有谁？

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 46.34 点，涨幅 2.22%，报 2131.52 点。道琼斯工业平均指数收涨 371.39 点，涨幅 2.08%，报 18259.67 点。纳斯达克综合指数收涨 119.80 点，涨幅 2.37%，报 5166.17 点。FBI 不起诉希拉里，美股录得八个月最大单日涨幅。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.55%，报 1316.40 点。德国 DAX 30 指数收涨 1.93%，报 10456.95 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.91%，报 4456.21 点。英国富时 100 指数收涨 1.70%，报 6806.90 点。

上证综指收报 3133.33 点，上涨 0.26%，成交额 2106 亿元。深成指收报 10695.18 点，下跌 0.07%，成交额 3008.4 亿元。创业板收报 2130.3 点，下跌 0.7%，成交额 797.4 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收跌 25.10 美元，跌幅 1.9%，报 1279.40 美元/盎司，暂时未能延续上周涨 2.2% 的表现。FBI 不起诉希拉里，避险资产黄金下挫。

WTI 12 月原油期货收涨 0.82 美元，涨幅 1.86%，报 44.89 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收涨 0.57 美元，涨幅 1.25%，报 46.15 美元/桶。

三、金属要闻

印尼有望成为继中国之后全球第二大不锈钢生产国

SMM：10 月镍生铁产量环比增 8.9%

美国 9 月铅进口环比下滑 但出口环比增加

美国 9 月锌进出口环比双双增加

铜精矿市场回顾：LME Week 会议 TC 长单博弈加剧 现货 TC 成交价格维稳

惠誉：2017 年中国汽车销量料维持温和增长

千家公司全年业绩逾七成预喜 有色行业明显回暖

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 7 日 17:30	欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数	8.5	8.6	13.1
11 月 7 日 18:00	欧元区 9 月零售销售月率 (%)	-0.2	-0.3	-0.2
11 月 7 日 18:00	欧元区 9 月零售销售年率 (%)	1.2	1.2	1.1
11 月 7 日 23:00	美国 10 月 LMCI	-2.2	-1.5	0.7

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 8 日 10:00	中国 10 月贸易帐 (亿元)	2783.5	3666.1

11月8日 10:00	中国 10 月出口年率 (%) (人民币计)	-5.6	-0.8
11月8日 10:00	中国 10 月进口年率 (%) (人民币计)	2.2	5
11月8日 10:00	中国 10 月贸易帐 (亿美元)	419.9	517
11月8日 10:00	中国 10 月出口年率 (%) (人民币计)	-10	-5.9
11月8日 10:00	中国 10 月进口年率 (%) (人民币计)	-1.9	-1
11月8日 15:00	德国 9 月未季调贸易帐 (亿欧元)	200	224
11月8日 15:00	德国 9 月工业生产月率 (%)	2.5	-0.5
11月8日 15:00	德国 9 月工业生产年率 (%)	1.9	2
11月8日 15:45	法国 9 月贸易帐 (亿欧元)	-42.55	-42
11月8日 19:00	美国 10 月 NFIB 小型企业信心指数	94.1	94.1
11月8日 23:00	美国 9 月 JOLTs 职位空缺 (万)	544.3	548.75

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1701 合约开盘后在周边市场带动下，多头蜂拥而入，铜价强势突破 40000 元/吨，引发多头更大力度买盘，铜价加速上扬，高触 40770 元/吨，录得去年 9 月以来新高，部分多头获利平仓避险，铜价回调，收于 40380 元/吨，涨 1250 元/吨，增仓 38880 手至 24 万手，成交量增加 23.7 万手至 50.5 万手。沪指日增仓 4.4 万手至 548220 手，成交量增加 34 万手至 79.7 万手。美联储大选继续主导市场情绪，隔夜铜价继续延续强势。

现货方面，昨日上午上海电解铜现货对当月合约报升水 100 元/吨-升水 150 元/吨，平水铜成交价格 39550 元/吨-40080 元/吨，升水铜成交价格 39580 元/吨 40100 元/吨。沪期铜高开高走，第一节交易时段期铜维持五百元涨幅，现铜报价尚在升水 100 元/吨-升水 140 元/吨，成交尚可，第二交易时段期铜一路飙升快速触及 4 万元整数关口，市场不知所措，持货商大量保值盘被套，报价困难，现铜供应略有缩减，升水随之抬升，报价升水 120 元/吨-升水 150 元/吨，投机商缺操作空间，陷入观望，下游畏高情绪浓郁，多等待铜价企稳后操作，成交氛围随盘面高涨受阻，周一特征明显。下午时段，随着盘面的进一步劲扬，持货商报价出现松动，升水快速下降，但照样无人问津，强势反弹的铜价令市场成交更加清淡。

FBI 撤诉希拉里引爆美元，希拉里胜选讲给市场带来更多的稳定性，助于刺激风险较高资产的需求，金属延续强势上行态势，铜价表现尤为耀眼。LME 铜库存下降 6600 吨，及近期公布的中国经济数据好转也提振了铜价。今日除继续关注美国大选之外，还需关注中国 10 月进出口数据、德国 9 月工业产出情况及美国 9 月 JOLTs 职位空缺情况。目前铜价已上行至重要压力位，不排除今日市场借助中国稍差进出口表现而顺势走弱的可能，但若数据向好则又另当别论。

沪锌

周一沪锌主力 1701 合约午后期价拉动上涨，最高至 20225 元/吨，回落后收于 20070 元/吨，成交量略降至 48.26 万手，持仓量增至 27.87 万手。夜盘高位窄幅震荡，收于 20020

元/吨。LME 锌冲高回落，最高至 2503.5 美元/吨，收于 2471.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 19780-19860 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 60~升 90。炼厂少量出货，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 19880-20430 元/吨，0#普通主流成交于 19880-19950 元/吨。对沪升水维持 80-100 元/吨。炼厂积极出货，货源较为宽松，下游按需采购为主，市场成交一般。广东地区 0#锌主流成交于 19750-19780 元/吨，对 12 月贴 10 至升 10 元/吨，对沪贴水持续收窄至贴 70 元/吨。部分冶炼厂检修恢复后出货较多，中间商盘初升水报价，但接货者不多，下游按需采购，成交平平。

周一大宗商品市场再开启疯狂模式，本来就表现强势的基金属市场均呈现出强烈的做多热情。FBI 不起诉希拉里的消息令周一汇市表现逆转，美元大涨，非美走低，目前市场对希拉里的押注有所增强，最终大选结果似乎已无悬念。今日关注中国 10 月进出口数据、德国 9 月工业产出情况及美国 9 月 9 月 JOLTs 职位空缺情况。锌市基本面维持向好，期价再次大幅上涨，并创出新高，整体趋势偏强。但锌价已处于高位，回调压力大，继续高位追涨面临较大风险。建议谨慎多头适当止盈，期价走弱时可少量跟进空单。

沪铅

周一沪铅主力 1701 合约期价强势上行，最高触及 17100 元/吨，收于 17000 元/吨，成交量大幅增加至 26372 手，持仓量增至 24968 手。夜盘冲高回落，收于 16815 元/吨。LME 铅震荡上行，上涨 0.33%，收于 2104.5 美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅报价 16950 元/吨附近，对 1612 合约升水 150 元/吨附近，少量成交。沪市货源相对紧张，期盘强势上行，市场看涨情绪浓烈，持货商挺价惜售未变，又逢周一，下游拿货刚需备货，整体成交略有好转。广东市场随着期盘上涨，报价持续减少，听闻个旧货源少量成交于 16630 元/吨附近，对 SMM 均价升水 30 元/吨附近。市场整体供需两淡，下游有询价但仍以观望为主，整体交投相对清淡。河南地区炼厂货源趋紧，大部分炼厂以满足长单需求为主，几乎没有散单供货，暂未听闻报价，市场成交清淡。

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，铅基本面向好，加之受周边大宗商品上涨氛围带动，铅价维持强势。不过期价上涨至高位压力显现，继续追涨风险较大，建议多头暂时止盈观望。

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。