



金属早评 20161109

联系人：李婷、黄蕾
 电话：021-68555105
 邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周二沪期铜主力 1701 合约高位震荡，希拉里支持率上升支撑铜价维持高位。夜盘期间，LME 公布铜库存下降提振伦铜价止跌反弹之 5250 美元一线，沪期铜大涨至临近 42000。沪期铜延续涨势，现铜升水出现收窄，昨日上午时段上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 80 元/吨，下游在 4 万元以上观望情绪依旧，市场成交以中间商为主。昨日希拉里支持率返升，市场欢腾，欧美股市上涨，离岸人民币跌破 6.8；中国 10 月外贸数据不及预期，出口连续第七个月下滑，监管层密集出手，动力煤焦煤重挫，但受市场乐观情绪提振，基本金属保持强势，铜价涨势最为猛烈。数据显示，中国 10 月未锻轧铜及铜进口量环比下滑 14.7%至 29 万吨，同比减少 31%；1-10 月进口量同比仍增加 6.57%。SMM 调研数据显示，10 月电解铜产量为 65.9 万吨，环比增长 1.38%，同比增长 2.17%，此产量明显低于 SMM 前期预计的 66.8 万吨，主要因为前期检修的冶炼厂在完成检修后的产量恢复不佳。今日关注美国上周两大原油库存变化及中国 10 月通胀表现，因今日有美国总统大选投票结果公布，将令数据面影响退居次席，但在结果公布前，预好的中国 10 月通胀表现表现料仍将助力金属维持强势，但需警惕获利回吐盘。预计伦铜的一下目标位在 5400 美元/吨一线，沪期铜的下一目标位在 44000 元/吨一线。</p>
<p>锌</p>	<p>周二沪锌主力 1701 合约维持万二附近震荡，夜盘冲高回落，LME 锌延续 2500 一线震荡。昨日上海市场 0#锌主流成交价 20000~20060 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 60~升 80 元/吨。炼厂少量积极出货；贸易商积极报价；下游畏高观望。中国 10 月进出口同比增速均不及预期但好于前值，加之三大期货交易所相继调整相关品种交易规则，大宗品市场上涨气氛明显受制。随着希拉里胜选预期再度增强，市场受此提振重返强势。今日关注美国大选投票结果，此外国内还将公布通胀数据，数据预期向好。据 SMM 显示，10 月国内精锌继续增产，主要是因为白银集团 10 万吨生产线于 10 月投产释放，贡献增量；西部矿业、驰宏锌锗新增产线继续释放产量；且 10 月新增检修并不多。预计 11 月精炼锌产量有望继续小增至 48 万吨附近。目前市场做多情绪高涨，预计沪锌跟随铜价走强，期价回调至 21000 附近多单跟进，100</p>

	点止损。
铅	周二沪铅主力 1701 合约震荡走跌，夜盘高位震荡，LME 铅震荡走高。昨日上海市场听闻驰宏铅、水口山报价 16900-950 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，期盘冲高回落仍运行于高位，市场看涨情绪浓烈，持货商挺价惜售，下游畏高以提长单为主，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，铅基本面向好。另外，周边基金属做多情绪高涨，沪铅受此提振跟涨，但期价上行至万七关口，抛单明显，继续追涨风险较大，建议多头暂时止盈观望。

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	40,450	40,370	70	0.17%	670,080	556,482	元/吨
LME 铜	5,248		148	2.89%	187,534	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	238		6.4	2.77%	189,890	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,355	13,375	15	0.11%	477,400	743,432	元/吨
LME 铝	1,731		3	0.14%	174,939	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	19,865	19,955	-205	-1.02%	593,000	502,748	元/吨
LME 锌	2,481		10	0.38%	125,614	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,690	16,835	-205	-1.21%	53,634	52,846	元/吨
LME 铅	2,130		26	1.22%	43,468	#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	1282.2	1291.5	1273.3	1275.9	-6	196108
Comex Silver	18.2	18.73	18.175	18.365	0.19	81754
NYMEX Platinum	1001.9	1017.3	998.7	1005.5	5	16043
NYMEX Palladium	651.85	670	644.15	664.6	13	6954
SHFE Gold	281.75	281.8	279.65	281.2	-0.65	98046
SHFE Silver	4110	4145	4060	4144	28.00	425578
SHGF AU+TD	281.24	281.7	279.6	280.65	-0.74	61536000
SHGF AG+TD	4082	4114	4058	4105	26	3946006000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/9	2016/10/7	2016/11/4	2016/11/7	2016/11/8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1511.44	2046.39	2046.75	2053.70	2054.03	0.33
SPDR 黄金持仓	663.43	958.90	949.69	949.69	949.69	0.00
ETF 白银总持仓	18842.90	20899.64	20898.35	20970.07	20969.07	-1.00

ishare 白银持仓	9814.20	11287.75	11235.90	11148.59	11148.59	0.00
VIX	17.70	16.21	22.51	18.71	18.74	0.03

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	291625	2120725	448575	188050
日变动	(6775)	(5075)	(475)	(75)
注册仓单占比%	44.08	36.64	13.72	16.87

	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
2016/11/8	10514445	-64621	-0.61%	173815.91	277.00	0.16%
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%
2016/10/10	10745609	-231164	-2.15%	173730.11	85.80	0.05%
2015/11/10	6706518	3807927	56.78%	161313.38	12502.53	7.75%

二、财经资讯

亚洲

中国 10 月外贸数据不及预期，出口连续第七个月下滑。

央行三季度报告：抑制资产泡沫，稳增长与防泡沫的平衡更富挑战性。

央行专栏文章：“弃汇率、稳房价”，“弃房价、稳汇率”都不是好做法。

商品警报！监管风暴来了。

三大期交所齐出手，焦煤收跌动力煤封死跌停。

上海银监局：加强房贷风险管理，从严审查共同还款人。

钢贸战愈演愈烈，欧盟调查百起中国规避反倾销案。

北美

芝加哥联储主席：若通胀继续上升，对加息才更安心。

Ackman 哭晕！Valeant 财报不佳暴跌至 17 年新低。

耶伦最爱的就业指标 JOLTS，9 月变化不大。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 8.01 点，涨幅 0.38%，报 2139.53 点。道琼斯工业平均指数收涨 72.83 点，涨幅 0.40%，报 18332.43 点。纳斯达克综合指数收涨 27.32 点，涨幅 0.53%，报 5193.49 点。投资者静候美国大选结果，标普小幅收涨约 0.4%。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.31%，报 1322.53 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.24%，报 10482.32 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.35%，报 4476.89 点。英国富时 100 指数收涨 0.53%，报 6843.13 点。

上证综指收报 3147.89 点，上涨 0.46%，成交额 2215.9 亿元。深成指收报 10763.13 点，上涨 0.64%，成交额 3044.1 亿元。创业板收报 2150.3 点，上涨 0.94%，成交额 755.4 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收跌 4.90 美元，跌幅 0.4%，报 1274.50 美元/盎司。

WTI 12 月原油期货收涨 0.09 美元，涨幅 0.20%，报 44.98 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.11 美元，跌幅 0.24%，报 46.04 美元/桶。

三、金属要闻

SMM 年度盛宴即将开幕 来现场问道解有色迷津

SMM：11 月初国内锡冶炼厂库存环比下降 3.2%

福建严防铅锌铜等矿产资源开发污染土壤

断电致使必和必拓 Olympic Dam 铜矿损失约三周产量

2016 年全球电动车市场销量将突破 95 万

俄罗斯 1-9 月铝出口同比增加，但镍和铜出口下滑

伊朗矿商寻求 40 亿美元投资用于开发铜矿及钢铁项目

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 8 日 10:00	中国 10 月贸易帐 (亿元)	2783.5	3666.1	3252.5
11 月 8 日 10:00	中国 10 月出口年率 (%) (人民币计)	-5.6	-0.8	-3.2
11 月 8 日 10:00	中国 10 月进口年率 (%) (人民币计)	2.2	5	3.2
11 月 8 日 10:00	中国 10 月贸易帐 (亿美元)	419.9	517	490.56
11 月 8 日 10:00	中国 10 月出口年率 (%) (人民币计)	-10	-5.9	-7.3
11 月 8 日 10:00	中国 10 月进口年率 (%) (人民币计)	-1.9	-1	-1.4
11 月 8 日 15:00	德国 9 月末季调贸易帐 (亿欧元)	199	224	244
11 月 8 日 15:00	德国 9 月工业生产月率 (%)	3.0	-0.5	-1.8
11 月 8 日 15:00	德国 9 月工业生产年率 (%)	2.4	2	1.2
11 月 8 日 15:45	法国 9 月贸易帐 (亿欧元)	-41.85	-42	-47.69

11月8日 19:00	美国10月NFIB 小型企业信心指数	94.1	94.1	94.9
11月8日 23:00	美国9月JOLTs 职位空缺(万)	544.3	548.8	548.6

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11月9日 05:30	美国上周API 原油库存变化(万桶)	929.6	440
11月9日 09:30	中国10月CPI 年率(%)	1.9	2.1
11月9日 09:30	中国10月PPI 年率(%)	0.1	1.0
11月9日 16:00	中国10月社会融资规模(亿人民币)	17200	-
11月9日 16:00	中国10月新增人民币贷款(亿人民币)	12200	-
11月9日 16:00	中国10月M2 货币供应量年率(%)	11.5	-
11月9日 17:30	英国9月贸易帐(亿英镑)	-47.33	-39.5
11月9日 23:00	美国9月批发库存月率(%)	0.2	-
11月9日 23:00	美国9月批发销售月率(%)	0.7	0.5
11月9日 23:30	美国上周EIA 原油库存变化(万桶)	1442	200

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1701 合约受周边市场氛围带动，多头积极增仓，将铜价快速拉升至 40730 元/吨，但仍未冲破昨日最高位，午后随着黑色系暴跌，沪铜多头纷纷平仓避险，铜价瞬间回落，回踩日均线后反弹，收复大半跌幅，以 40450 元/吨收于小阳线，增仓 11028 手至 25.1 万手，成交量减少 82232 手至 42.3 万手，沪指增仓 8264 手至 55.6 万手，成交量减少 12.7 万手至 67 万手。夜盘期间，LME 公布铜库存下降 6775 吨，注销仓单比例 44.08%，伦铜价止跌反弹至 5250 美元一线，沪期铜大涨至临近 42000。

今日沪期铜依托日均线高位震荡，希拉里支持率上升支撑铜价维持高位，但多头短线操作谨慎等待大选结果。晚间预计沪铜维持强势，但需警惕获利回吐盘。

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 30 元/吨-升水 80 元/吨，平水铜成交价格 40340 元/吨-40640 元/吨，升水铜成交价格 40360 元/吨 40680 元/吨。沪期铜延续涨势，现铜升水出现收窄，早市现铜报价一度紊乱，随着投机商大量入市吸收低价货源，买现抛期，现铜货源有所减少，尤其升水铜受青睐，进入第二交易时段，部分持货商因长单交付需求入市收货，平水铜货源随之减少，升水较早间有所抬升，近午间，沪期铜进一步快速拉升，合约间基差拉大，令持货商报价困难，成交亦受阻，下游在 4 万元以上观望情绪依旧，市场成交以中间商为主。下午时段，盘面宽幅震荡，起伏较大，中间商询价积极，但货源减少，挺升水意愿再起。

昨日希拉里支持率返升，市场欢腾，欧美股市上涨，离岸人民币跌破 6.8；中国 10 月外贸数据不及预期，出口连续第七个月下滑，监管层密集出手，动力煤焦煤重挫，但受市场乐观情绪提振，基本金属保持强势，LME 公布铜库存再度大幅下降，铜价涨势最为猛烈。中

国海关总署公布的数据显示，中国 10 月未锻轧铜及铜进口量环比下滑 14.7%至 29 万吨，同比减少 31%；1-10 月进口量同比仍增加 6.57%。SMM 调研数据显示，10 月电解铜产量为 65.9 万吨，环比增长 1.38%，同比增长 2.17%，前 10 月累计产量为 642.5 万吨，累计同比增长 5.36%。此产量明显低于 SMM 前期预计的 66.8 万吨，主要因为前期检修的冶炼厂在完成检修后的产量恢复不佳。今日关注美国上周两大原油库存变化及中国 10 月通胀表现。因今日有美国总统大选投票结果公布，将令数据面影响退居次席，但在结果公布前，预好的中国 10 月通胀表现表现料仍将助力金属维持强势，但需警惕获利回吐盘。预计伦铜的下一目标位在 5400 美元/吨一线，沪期铜的下一目标位在 44000 元/吨一线。

沪锌

周二沪锌主力 1701 合约维持万二附近震荡，收于 19865 元/吨，成交量降至 40.27 万手，持仓量减少 11.14 万手至 26.75 万手。夜盘冲高回落，收于 20190 元/吨。LME 锌延续 2500 一线震荡，收于 2481 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 20000~20060 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 60~升 80 元/吨。炼厂少量积极出货；贸易商积极报价；下游畏高观望，拿货情绪不高；市场整体成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 20100-20650 元/吨，0#普通主流成交于 20100-20180 元/吨。对沪升水维持 80-100 元/吨。炼厂逢高积极出货，货源较为宽松，现货维持 20000 元/吨之上高位，下游维持刚需采购，市场成交平平。广东地区 0#锌主流成交于 19950-19970 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。中间商交投较为货源，现锌高位，下游采购意愿不强。

中国 10 月进出口同比增速均不及预期但好于前值，加之三大期货交易所相继调整相关产品交易规则，大宗商品市场上涨气氛明显受制。随着希拉里胜选预期再度增强，市场受此提振重返强势。今日关注美国大选投票结果，此外国内还将公布通胀数据，数据预期向好。据 SMM 显示，10 月国内精锌继续增产，主要是因为白银集团 10 万吨生产线于 10 月投产释放，贡献增量；西部矿业、驰宏锌锗新增产线继续释放产量；且 10 月新增检修并不多。预计 11 月精炼锌产量有望继续小增至 48 万吨附近。目前市场做多情绪高涨，预计沪锌跟随铜价走强，期价回调至 21000 附近多单跟进，100 点止损。

沪铅

周二沪铅主力 1701 合约震荡走跌，下跌 0.86%，收于 16690 元/吨，成交量大幅增加至 30278 手，持仓量略增至 25886 手。夜盘高位震荡，收于 16955 元/吨。LME 铅震荡走高，收于 2130 美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅、水口山报价 16900-950 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，期盘冲高回落仍运行于高位，市场看涨情绪浓烈，持货商挺价惜售，下游畏高以提长单为主，成交一般。广东市场听闻金海铅报价 16470 元/吨，市场整体供需两淡，下游有询价但仍以观望为主，整体交投清淡。河南地区炼厂供

货紧张，个别交割品牌对 SMM 均价升水 50-200 元/吨报价，暂未听闻成交。大部分炼厂仍以满足长单需求为主，几乎没有散单出货，市场交投清淡。

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。另外，周边基金属做多情绪高涨，沪铅受此提振跟涨，但期价上行至万七关口，抛单明显，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。