



金属早评 20161103

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1701 合约受多头盘获利流出影响，铜价高位回调收出长上影线。夜盘期间，伦铜止跌反弹继续上攻，沪期铜跟随重心上移。昨天上海电解铜现货报升水 120-升水 170 元/吨，成交不活跃，整体呈现供需僵持。昨晚公布的美国 10 月 ADP 数据不及预期创 5 个月新低；美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值为 53.4，录得 2015 年 10 月来的最高水平；美联储按兵不动，暗示 12 月加息可能；美元指数继续大幅下挫。欧元区制造业 PMI 创近三年新高，德法强劲复苏。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。LME 铜库存减少亦发出需求改善的信号。LME 铜库存报 319,000 吨，较 9 月高位减少 15.8%。目前内外盘铜价已临近前期高点附近积累了回调压力，预计短期沪期铜在 39000 一下，伦铜在 4900 一线有所震荡。今天市场将继续消化今晨公布的美联储 11 月利率决议，以及关注美国上周初请失业金人数、美国 9 月耐用品订单、工厂订单月率数据。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1701 合约回吐前一日涨幅，夜盘延续弱势，LME 锌下跌 1.74%。昨日上海市场 0#锌主流成交价 19470-19740 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 60~升 80；下游表现分歧，部分畏跌观望，另有部分入场收货，整体成交好于前一日，但依旧较淡。隔夜美元再创新低，但由于大宗品市场做多热情继续消退，资金流出幅度继续放大，内外盘金属全线走弱。今晨公布的美联储 11 月利率声明虽如市场预期般维持按兵不动，但认为“基于市场的通胀指标已经上升但仍保持低位”、“就业增长已经稳定”，并表示“上调联邦利率的理由已经持续加强”，从这些措辞中直观暗示，美联储 12 月加息概率继续增加。今日市场将继续消化利率决议，沪锌快速回落后有上修需要，预计空间有限。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1612 合约期价回调走势，夜盘震荡运行，LME 铅延续震荡。昨日上海市场起初听闻驰宏铅报价 16750 元/吨附近，恒邦 16550 元/吨，蒙自 16540 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨附近，少量成交。沪铅受周遭金属下行的拖累回落，但下方 10 日均线仍支撑强劲。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。下</p>

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 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,短期或维持 10 日均线上方震荡。

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	38,580	38,820	-160	-0.41%	527,748	478,118	元/吨
LME 铜	4,906		-9	-0.17%	169,672	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	222		-1.4	-0.63%	100,881	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,200	13,445	-915	-6.48%	665,068	736,304	元/吨
LME 铝	1,717		-8	-0.46%	202,303	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	19,380	19,550	-375	-1.90%	732,998	532,054	元/吨
LME 锌	2,426		-43	-1.74%	109,637	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,355	16,520	-375	-2.26%	35,842	54,110	元/吨
LME 铅	2,066		-4	-0.19%	42,337	#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	1289	1309.3	1288.4	1297.8	9	225688
Comex Silver	18.375	18.75	18.36	18.49	0.12	77098
NYMEX Platinum	994.2	1003.9	985.6	991.6	-2	15486
NYMEX Palladium	634.1	636.4	627.4	628.7	-4	3349
SHFE Gold	281.55	283.1	281.35	282.95	2.70	142370
SHFE Silver	4155	4196	4141	4193	91.00	642228
SHGF AU+TD	281.3	282.48	280.63	282.16	2.39	71174000
SHGF AG+TD	4114	4155	4098	4144	81	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/3	2016/10/3	2016/10/31	2016/11/1	2016/11/2	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1530.74	2033.33	2040.98	2042.94	2042.99	0.05
SPDR 黄金持仓	680.11	947.95	942.59	945.26	945.26	0.00
ETF 白银总持仓	18979.84	20943.66	20950.23	20976.64	20896.55	-80.09
ishare 白银持仓	9802.33	11305.46	11218.19	11218.19	11235.90	17.71
VIX	20.72	15.36	17.06	18.56	19.32	0.76

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	319000	2137350	450575	188700
日变动	(475)	(3200)	(150)	0
注册仓单占比%	45.76	36.06	13.80	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
2016/11/2	10581046	-19847	-0.19%	173575.3	-7.62	0.00%
2016/11/1	10600893	36170	0.34%	173582.92	134.20	0.08%
2016/10/31	10564723	193	0.00%	173448.72	-14.59	-0.01%
2016/10/4	10672251	-91205	-0.85%	173183.47	391.83	0.23%
2015/11/4	6697143.5	3883903	57.99%	163571.3	10004.00	6.12%

二、财经资讯

亚洲

云业务、电商推动阿里二季报超预期，营收同比增 55%。

高管竟有“卧底”？“双十一”当前，“SEC 调查阿里巴巴”新闻突然发酵。

新华社：人民币汇率形成机制改革渐入新阶段，更多让市场主导定价。

隐匿的比特币“地下钱庄”：人民币出海密道寻踪。

到英国去，到马来西亚去！中国房企掀起新一轮海外开发潮。

日本险企减少对冲或致 4.4 万亿日元抛盘涌现。

北美

美联储按兵不动，暗示 12 月加息可能。

美国 10 月“小非农”数据不及预期，创 5 个月新低。

清仓甩卖了？Valeant 寻求出售眼外科设备部门，股价跌逾 10%。

欧洲

欧元区制造业 PMI 创近三年新高，德法强劲复苏。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 13.78 点，跌幅 0.65%，报 2097.94 点，为 7 月 7 日以来首次收于 2100 点关口下方。道琼斯工业平均指数收跌 77.46 点，跌幅 0.43%，报 17959.64 点。纳斯达克综合指数收跌 48.01 点，跌幅 0.93%，报 5105.57 点。富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.15%，报 1309.34 点。德国 DAX 30 指数收跌 1.5%，报 10370.93 点。

上证综指收报 3102.73 点，下跌 0.63%，成交额 2216.8 亿元。深成指收报 10692.65 点，下跌 0.96%，成交额 3223.4 亿元。创业板收报 2146.4 点，下跌 1.38%，成交额 873.4 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收涨 20.20 美元，涨幅 1.6%，报 1308.20 美元/盎司，为 10 月 3 日以来首次收于 1300 美元整数位心理关口上方。WTI 12 月原油期货收跌 1.33 美元，跌幅 2.85%，报 45.34 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 1.28 美元，跌幅 2.66%，报 46.86 美元/桶。

三、金属要闻

铝市“多杀多”进入“速冻”状态 短期能否刹车？

广西有色破产变价方案被亮红牌

厦门检验检疫局“三对接”促铜精矿进口量稳定增长

美元回调 商品上涨平添底气

新能源汽车路线图定义未来 15 年：混动目标提升至 25%

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 2 日 04:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	475.4	103.9	929.6
11 月 2 日 16:45	意大利 10 月制造业 PMI	51	51.4	50.9
11 月 2 日 16:50	法国 10 月制造业 PMI 终值	51.3	51.3	51.8
11 月 2 日 16:55	德国 10 月制造业 PMI 终值	55.1	55.1	55
11 月 2 日 16:55	德国 10 月季调后失业率 (%)	6.1	6.1	6
11 月 2 日 17:00	欧元区 10 月制造业 PMI 终值	53.3	53.3	53.5
11 月 2 日 20:15	美国 10 月 ADP 就业人数 (万)	20.2	16.5	14.7
11 月 2 日 21:45	美国 10 月 ISM 纽约联储企业活动指数	49.6	-	49.2
11 月 2 日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	-55.3	158.09	1442

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 3 日 09:45	中国 10 月财新服务业 PMI	52	-
11 月 3 日 17:00	意大利 9 月失业率 (%)	11.4	11.4
11 月 3 日 18:00	欧元区 9 月失业率 (%)	10.1	10
11 月 3 日 19:30	美国 10 月挑战者企业裁员年率 (%)	-24.7	-
11 月 3 日 20:30	美国上周初请失业金人数 (%)	25.8	25.6
11 月 3 日 20:30	美国上上周续请失业金人数 (%)	203.9	204.3
11 月 3 日 21:45	美国 10 月 Markit 服务业 PMI 终值	54.8	-

11月3日 21:45	美国 10 月 Markit 综合 PMI 终值	54.9	-
11月3日 21:45	美国上周彭博消费者信心指数	43.9	-
11月3日 22:00	美国 9 月耐用品订单终值月率 (%)	-0.1	-0.1
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	-
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
11月3日 22:00	美国 9 月工厂订单月率 (%)	0.2	0.2
11月3日 22:00	美国 10 月 ISM 非制造业 PMI	57.1	56

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1701 合约开盘后上涨至 39000 元/吨一线受到阻力,多头获利平仓盘不断流出,在偏空氛围拖累下,沪期铜震荡下行,午后在 38610 元/吨附近盘整,盘中探低至 38540 元/吨,以 38580 元/吨收于大阴线,主力增仓 116 手至 175478 手,成交量增加 13.2 万手至 28.2 万手,沪铜指数减仓 4228 手至 47.8 万手,成交量增加 15 万手至 52.8 万手。夜盘期间,伦铜止跌反弹继续上攻,沪期铜跟随重心上移。

现货方面,昨日上午时段上海电解铜现货报升水 120-升水 170 元/吨,平水铜成交价格 38770-39000 元/吨,升水铜成交价格 38800-39020 元/吨。沪期铜高位下跌,现铜升水开盘高报且坚挺。尽管下游不改观望心态,但中间商投机热情复燃,只是成交仍偏清淡,主因持货商报价力挺令供需僵持。因成交不活跃,部分持货商尝试降价出货,但升水 160 元/吨的好铜很快被消化。投机视线转向高性价比平水铜,以备之后长单交付需求。湿法铜因下游接货少,升水上涨空间有限。后市盘面若继续回调,持货商有望加速抬高升水节奏。下午时段持货商坚挺报价,投机商询盘活跃,营造挺升水氛围,升水与上午时段持平,成交更淡,整体呈现供需僵持。

昨晚公布的美国 10 月“小非农”ADP 数据不及预期创 5 个月新低;美国 10 月 Markit 制造业采购经理人指数(PMI)终值为 53.4,录得 2015 年 10 月来的最高水平;美联储按兵不动,暗示 12 月加息可能;美元指数继续大幅下挫。欧元区制造业 PMI 创近三年新高,德法强劲复苏。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。LME 铜库存减少亦发出需求改善的信号。LME 铜库存报 319,000 吨,较 9 月高位减少 15.8%。目前铜市氛围明显回暖,但内外盘铜价已临近前期高点附近积累了回调压力,预计短期沪期铜在 39000 一下,伦铜在 4900 一线有所震荡。今天市场将继续消化今晨公布的美联储 11 月利率决议,以及关注美国上周初请失业金人数、美国 9 月耐用品订单、工厂订单月率数据。

沪锌

周三沪锌主力 1701 合约回吐前一日涨幅,下跌 1.92%,收于 19380 元/吨,成交量大幅回落至 43.41 万手,持仓量略降至 25.33 万手。夜盘延续弱势,收于 19385 元/吨。LME 锌下跌 1.74%,收于 2426 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 19470-19740 元/吨,对沪期锌 1612 合约升水 60~升 80; 现货市场,炼厂在 19700 元/吨以上出货,下跌后意愿降低,下游表现分歧,部分畏跌观望,另有部分入场收货,整体成交好于前一日,但依旧较淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 19680-20300 元/吨,0#普通主流成交于 19680-19800 元/吨。对 12 月升 180-200 元/吨,对沪升水扩大至 100-120 元/吨。炼厂散单出货少,贸易商积极出货,锌价大幅下挫刺激下游采购积极性,市场成交略回暖。广东地区 0#锌主流成交于 19600-19630 元/吨,对 12 月贴 20 元/吨至贴 10 元/吨,对沪贴水收窄至贴 100 元/吨。炼厂维持长单出货,贸易商积极交投,第二时候锌价大跌后市场转而观望,下游恢复按需采购。

隔夜美元再创新低,但由于大宗品市场做多热情继续消退,资金流出幅度继续放大,内外盘金属全线走弱。今晨公布的美联储 11 月利率声明虽如市场预期般维持按兵不动,但认为“基于市场的通胀指标已经上升但仍保持低位”、“就业增长已经稳定”,并表示“上调联邦利率的理由已经持续加强”,从这些措辞中直观暗示,美联储 12 月加息概率继续增加。今日市场将继续消化利率决议,沪锌快速回落后有上修需要,预计空间有限。

沪铅

周三沪铅主力 1612 合约期价回调走势,收于 16355 元/吨,成交量降至 23584 手,移仓换月加快,持仓量降至 25756 手。夜盘震荡运行收于 16405 元/吨。LME 铅延续震荡,收于长下影线,期价收于 2066 美元/吨。

昨日上海市场起初听闻驰宏铅报价 16750 元/吨附近,恒邦 16550 元/吨,蒙自 16540 元/吨,对 SMM 均价贴水 50 元/吨附近,少量成交。广东市场 YT 铅仓单对 1611 合约平水报价,少量成交,其他个旧货源报价 16400 元/吨附近,暂未听闻成交。广东市场依然供需两淡,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 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,市场成交清淡无改善。

沪铅受周遭金属下行的拖累回落,但下方 10 日均线仍支撑强劲。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。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 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,短期或维持 10 日均线上方震荡。

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。