



金属早评 20161110

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 合约延续涨势，夜盘期间沪期铜再度上攻至 43000 元/吨上方。沪期铜延续涨势，昨日上午时段上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，期铜高位回落，期铜基差再现倒挂，持货商报价困难再降现货升水，隔月基差转负，报价少货源较紧，市场供需僵持。随着期铜的进一步暴涨，今日现货恐将全面贴水。特朗普赢得大选，市场对特朗普或将着手重建美国基础建设的猜测又令市场瞬间恢复，大跌的品种集体上演日内 V 型反转走势，美股大涨美债暴跌，黄金高位回落 60 美元，美元涨，离岸人民币盘中跌破 6.83 创历史新低，内外盘基本金属集体上涨。随着特朗普的当选，市场关注点或重新转向美联储 12 月加息预期及特朗普后续可能推行的政策。从昨夜盘全球股市、基金属市场的大涨上看，目前市场看涨气氛依然高涨，预计今日内外盘基金属市场仍将延续强势。周四仅需适当关注美国上周初请失业金人数及法国、意大利 9 月工业产出情况。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1701 盘中剧烈波动，夜盘冲高回落，LME 锌探底回升。昨日上海市场 0#锌主流成交价 19830-20000 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 60~升 100。炼厂高位积极出货，贸易商报价积极，下游问价积极，但谨慎拿货。周三美大选结果牵动市场，多数商品上演日内 V 型反转走势，内外盘基本金属集体上涨。中国数据向好，10 月 PPI 年率为 1.2%，好于预期和前值，主因 10 月以来大宗品价格普遍上涨，CPI 年率为 2.1%，重返 2 时代，除食品价格上涨外，低基数的因素也是提振因素之一。随着特朗普的当选，市场关注点或重新转向美联储 12 月加息预期及特朗普后续可能推行的政策。从夜盘全球股市、基金属市场的大涨上看，目前市场看涨气氛依然高涨，预计今日内外盘基金属市场仍将延续强势，沪锌可继续跟进，10 日均线附近止损。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1701 开盘期价快速下探后回升，夜盘冲高回落，LME 铅突破前高。昨日上海市场听闻驰宏铅报价 16800-850 元/吨附近，对 1612 合约升水 100-150 元/吨附近，美国大选，期盘剧烈波动，盘中价格下跌后，下游询价、挂单有所增加，但整体观望情绪依然较浓，持货商继续看涨，市场整体成交一般。隔夜市场多维持</p>

高涨情绪，但沪铅冲高回落，空头资金流入，不过下方各路均线仍支撑沪铅主力上行。另外冬季即将来临，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，短期内沪铅主力仍将处于高位盘整的势态，多单持有，跌破5日均线止损。

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	41,600	41,430	1,150	2.84%	1,199,342	560,162	元/吨
LME 铜	5,421		173	3.30%	224,447	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	246		8.4	3.56%	245,185	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,490	13,520	135	1.01%	752,118	750,918	元/吨
LME 铝	1,754		23	1.33%	206,403	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	19,840	20,000	-25	-0.13%	913,726	489,488	元/吨
LME 锌	2,511		30	1.19%	142,006	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,690	16,795	-25	-0.15%	46,062	52,140	元/吨
LME 铅	2,146		16	0.74%	43,879	#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	1276.8	1338.3	1268.1	1278.2	2	789424
Comex Silver	18.4	19.005	18.275	18.475	0.11	154459
NYMEX Platinum	1005.6	1023	995.7	1003.2	-2	26474
NYMEX Palladium	664.2	684.65	652	678.8	14	7109
SHFE Gold	280.6	289.95	278.6	288.7	7.50	429826
SHFE Silver	4121	4305	4117	4264	120.00	1413512
SHGF AU+TD	280.5	289.79	278.87	287.99	7.34	293944000
SHGF AG+TD	4095	4268	4085	4230	125	18412268000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/11/10	2016/10/10	2016/11/7	2016/11/8	2016/11/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1508.57	2046.40	2053.70	2054.03	2056.79	2.76
SPDR 黄金持仓	663.43	958.90	949.69	949.69	955.03	5.34
ETF 白银总持仓	18838.51	20898.35	20970.07	20969.07	20998.66	29.60
ishare 白银持仓	9814.20	11287.75	11148.59	11148.59	11148.59	0.00
VIX	17.09	15.28	18.71	18.74	14.38	-4.36

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	282600	2116600	447800	187725
日变动	(9025)	(4125)	(775)	(325)
注册仓单占比%	39.91	36.58	13.92	16.73

	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
2016/11/9	10514445	0	0.00%	172512.17	-1303.74	-0.75%
2016/11/8	10514445	-64621	-0.61%	173815.91	277.00	0.16%
2016/11/7	10579066	401	0.00%	173538.91	-634.34	-0.37%
2016/10/11	10662011	-147566	-1.38%	173066.63	-554.46	-0.32%
2015/11/11	6710536.5	3803909	56.69%	161218	11294.17	7.01%

二、财经资讯

亚洲

通胀来了？10月CPI与PPI双双继续回升。

离岸人民币跌破6.83关口，再创历史新低。

监管风暴继续！郑商所、大商所、上期所连续两日集体出手。

全球在崩盘监管在打击，黑色系依然疯涨。

共耗资188亿元！恒大增持万科至8.285%。

北美

特朗普赢得大选，共和党大获全胜！

特朗普当选，这对中国经济到底意味着什么？

特朗普获胜：欧洲、新兴市场很“焦虑”，普京“乐坏”了。

特朗普上台后的第一个挑战：债务上限。

特朗普并不敦促耶伦辞职。

全球金融市场回顾：

标普500指数收涨23.70点，涨幅1.11%，报2163.26点，其中金融指数涨4.07%。道琼斯工业平均指数收涨256.95点，涨幅1.40%，报18589.69点，逼近8月15日所创收盘纪录高位18636.05点。纳斯达克综合指数收涨57.58点，涨幅1.11%，报5251.07点，其中生物科技指数涨8.98%。特朗普当选美国总统推高美股。

富时泛欧绩优300指数收涨1.6%，报1343.63点。德国DAX30指数收涨1.56%，报10646.01点。法国CAC40指数收涨1.49%，报4543.48点。英国富时100指数收涨1%，报6911.84点。

上证综指收报 3128.37 点，下跌 0.62%，成交额 2772.3 亿元。深成指收报 10697.11 点，下跌 0.61%，成交额 3763.9 亿元。创业板收报 2123.84 点，下跌 1.23%，成交额 939 亿元。A 股放量上演深 V 反转，沪指收跌 3100 点失而复得。

COMEX 12 月黄金期货收跌 1.00 美元，跌幅不到 0.1%，报 1273.50 美元/盎司，较日高回落 64.80 美元。特朗普当选美国总统推高美元，期金高位回落逾 60 美元略微收跌。

WTI 12 月原油期货收涨 0.29 美元，涨幅 0.64%，报 45.27 美元/桶。

三、金属要闻

美国商务部就中国公司铝倾销调查做出初步裁定

乘联会:2016 年乘用车销量同比将增 13%左右

断电致使必和必拓 Olympic Dam 铜矿损失约三周产量

上期所调整螺纹钢、天然橡胶及锡相关合约交易手续费

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 9 日 05:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	929.6	105	440
11 月 9 日 09:30	中国 10 月 CPI 年率 (%)	1.9	2.1	2.1
11 月 9 日 09:30	中国 10 月 PPI 年率 (%)	0.1	1.0	1.2
11 月 9 日 17:30	英国 9 月贸易帐 (亿英镑)	-47.33	-39.5	-52.21
11 月 9 日 23:00	美国 9 月批发库存月率 (%)	0.2	0.2	0.1
11 月 9 日 23:00	美国 9 月批发销售月率 (%)	0.7	0.5	0.2
11 月 9 日 23:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	1442	162.01	243.2

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
11 月 10 日 15:45	法国 9 月工业产出月率 (%)	2.1	-0.3
11 月 10 日 15:45	法国 9 月工业产出年率 (%)	0.5	0.4
11 月 10 日 17:00	意大利 9 月工业产出月率 (%)	1.7	-1
11 月 10 日 17:00	意大利 9 月工业产出年率 (%)	4.1	2.2
11 月 10 日 17:30	南非 9 月黄金产量年率 (%)	-8.2	-
11 月 10 日 21:30	美国上周初请失业金人数 (%)	26.5	26
11 月 10 日 21:30	美国上上周续请失业金人数 (%)	202.6	202.5
11 月 10 日 22:45	美国上周彭博消费者信心指数	44.6	-

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1701 合约开盘后多头恐慌性了结离市，等待美国大选结果，铜价滑落至 41110 元/吨，在日均线 41360 元/吨附近盘整蓄势，随着大选形势逐渐明朗，多头发力推涨铜价，空头纷纷平仓，铜价企稳回升，再创新高 42030 元/吨，尾盘回调，以 41600 元/吨收于大阳线，增仓 6732 手至 25.8 万手，成交量增 40.2 万手至 82.5 万手。昨天沪期铜高位震荡仍显强势，伦铜已经拉涨至 5443 美元/吨，沪铜多头氛围浓厚，夜盘期间沪期铜再度上攻至 43000 元/吨上方。

现货方面，昨日上午时段上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 41250 元/吨-41770 元/吨，升水铜成交价格 41280 元/吨-41800 元/吨。沪期铜延续涨势，尤其早间期货出现正基差状态，投机商获利出货，现铜升水进一步收窄至平水水平，升水铜与平水铜几无价差，部分投机商继续入市接货，交投一度活跃，进入第二交易时段，期铜高位回落，期铜基差再现倒挂，持货商报报价困难，市场升水铜货源缩减，平水铜报价小幅抬升，下游依然未见入市，等待铜价稳定之后再做操作，随着铜价步步高升，市场风险逐步加剧。下午时段沪期铜再次冲高，持货商再降现货升水，昨日隔月基差转负后，报价少货源较紧，市场供需僵持。随着期铜的进一步走高，今日日现货恐将全面贴水。

特朗普赢得大选，共和党大获全胜，市场对特朗普或将着手重建美国基础建设的猜测又令市场瞬间恢复，大跌的品种集体上演日内 V 型反转走势，美股大涨美债暴跌，黄金高位回落 60 美元，美元涨，离岸人民币盘中跌破 6.83 创历史新低，内外盘基本金属集体上涨。随着特朗普的当选，市场关注点或重新转向美联储 12 月加息预期及特朗普后续可能推行的政策。从昨夜盘全球股市、基金属市场的大涨上看，目前市场看涨气氛依然高涨，预计今日内外盘基金属市场仍将延续强势。周四仅需适当关注美国上周初请失业金人数及法国、意大利 9 月工业产出情况。

沪锌

周三沪锌主力 1701 盘中剧烈波动，开盘期价快速下行，最低至 19630 元/吨后小幅震荡回升，收于 19840 元/吨，成交量大幅增至 67.22 万手，持仓量略降至 25.77 万手。夜盘冲高回落，震荡收于 20180 元/吨。LME 锌探底回升，收于 2510.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 19830-20000 元/吨，对沪期锌 1612 合约升水 60~升 100。另有少量高位成交与 20200 元/吨附近。炼厂高位积极出货，贸易商报价积极，下游问价积极，但谨慎拿货。整体成交显清淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 19980-20650 元/吨，0#普通主流成交于 19980-20100 元/吨。对沪升水维持 50-80 元/吨。炼厂低价显惜售，贸易商积极出货，紫金货源偏少品牌价差维持，下游逢低积极采购，市场成交回暖。广东地区 0#锌主流成交于 19890-19910 元/吨，对 12 月平水至升 10 元/吨，对沪贴水维持贴 90 元/吨。中间商积极出货，虽期盘大幅跳水，市场升水报价仍难成交，主流成交仍在平水附近，下游按

需采购。

周三美大选结果牵动市场,多数商品上演日内V型反转走势,内外盘基本金属集体上涨。中国数据向好,10月PPI年率为1.2%,好于预期和前值,主因10月以来大宗品价格普遍上涨,CPI年率为2.1%,重返2时代,除食品价格上涨外,低基数的因素也是提振因素之一。随着特朗普的当选,市场关注点或重新转向美联储12月加息预期及特朗普后续可能推行的政策。从夜盘全球股市、基金属市场的大涨上看,目前市场看涨气氛依然高涨,预计今日内外盘基金属市场仍将延续强势,沪锌可继续跟进,10日均线附近止损。

沪铅

周三沪铅主力1701开盘期价快速下探后回升,随后日内震荡收于16690元/吨,成交量增至32028手,持仓量略增至26660手。夜盘冲高回落,最高触及17330元/吨,收于17050元/吨。LME铅突破前高,收于2145.5美元/吨。

昨日上海市场听闻驰宏铅报价16800-850元/吨附近,对1612合约升水100-150元/吨附近,美国大选,期盘剧烈波动,盘中价格下跌后,下游询价、挂单有所增加,但整体观望情绪依然较浓,持货商继续看涨,市场整体成交一般。河南地区炼厂供货紧张,大部分炼厂仍以满足长单需求为主,几乎没有散单出货,炼厂看涨情绪较浓,暂未听闻散单报价,市场交投清淡。广东市场听闻金海铅报价16470元/吨,西科对1612合约贴水80元/吨报价,暂未听闻成交。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。

美国大选特朗普反转获胜,市场多维持高涨情绪,但沪铅冲高回落,空头资金流入,不过下方各路均线仍支撑沪铅主力上行。另外冬季即将来临,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,短期内沪铅主力仍将处于高位盘整的势态,多单持有,跌破5日均线止损。

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。