



金属早评 20161011

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 1612 合约先抑后扬，伦铜走强带动沪期铜反弹。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 180 元/吨，节日期间进口铜大量到货入库，导致昨日早市持货商普遍以试探性报价居多，多持货挺价，品牌间价差较小，市场观望情绪较浓。昨日欧美股市及黄金上涨，人民币中间价失守 6.7；普京称俄罗斯已准备好冻产甚至减产，原油大涨创一年新高；国务院发布重磅文件降低企业杠杆率；美国大选“二辩”火爆落幕，墨西哥比索下跌显示特朗普占优。夜盘期间美元走强并未打压铜价走势，金属上涨热情集体高涨，预计今日铜价将延续偏强震荡的格局，短期关注沪期铜在 38000 一线的压力。数据方面，周二关注德欧 10 月 ZEW 经济景气指数及美国 9 月 LMCI 就业市场状况表现。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1612 开盘跟随外盘走跌，随后快速拉升后震荡，尾盘小幅回落。夜盘小幅下滑，LME 锌震荡运行，波动剧烈。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 18410~18480 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 90~升 110，现货升水坚挺，炼厂正常出货；贸易商正常报价，但市场成交一般；下游节后畏高观望，成交一般。周一数据面清淡，市场继续消化上周五公布的非农指引，12 月加息预期的持续增强继续支撑美元走强，不过大宗品市场整体上涨热情高涨，仅早盘受国庆节期间外盘滞涨回落的影响。周二关注德欧 10 月 ZEW 经济景气指数及美国 9 月 LMCI 就业市场状况表现。目前锌基本面偏多的格局未变，技术形态维持良好走势，但期价逼近前高，压力显现，关注期价能否突破压力位继续上行。</p>
铅	<p>节后沪铅维持强势，周一主力 1611 期价日内反弹 3.34%，夜盘高位窄幅运行。LME 铅震荡重心略有上移。外媒消息称，澳洲南部停电，导致 Nyrstar 旗下年产能 18.5 万吨的 Port Pirie 铅冶炼厂停产，为期两周。在铅需求高峰期停产，催化了铅价的涨势。另外，交易所数据显示，一家业者手中已积聚了 LME 注册仓单铅库存的一半。可用仓单的紧俏，也助推价格的上涨。不过因供应未见实质性短缺，不支持持续上涨。在外盘的带动下，加之国内现货铅的趋紧，沪铅强势反弹。盘面看，技术形态良好，期价逼近 2013 年高点，不追涨，关注 16000 压力。</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	37,650	37,550	-70	-0.19%	177,454	433,864	元/吨
LME 铜	4,844		54	1.13%	92,870	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	219		#N/A	#N/A	68,820	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,865	12,745	400	3.21%	310,588	629,918	元/吨
LME 铝	1,691		17	1.02%	178,399	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	18,390	18,290	135	0.74%	332,936	499,972	元/吨
LME 锌	2,333		4	0.15%	95,192	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,770	15,615	135	0.87%	27,758	55,500	元/吨
LME 铅	2,103		19	0.91%	46,463	#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	1258.5	1266.8	1258.5	1261.4	3	128658
Comex Silver	17.6	17.84	17.57	17.655	0.08	56628
NYMEX Platinum	972.5	978.5	963.2	968.1	-5	8706
NYMEX Palladium	667.65	677.5	662.5	668.65	-1	3690
SHFE Gold	273.6	274.2	272.35	274	-11.30	151026
SHFE Silver	3952	4001	3952	3981	-285.00	483216
SHGF AU+TD	272.5	273.35	271.77	272.92	#VALUE!	55554000
SHGF AG+TD	3920	3956	3901	3934	#VALUE!	3354542000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015-10-8	2016-9-7	2016-10-5	2016-10-6	2016-10-7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1529.05	2030.14	2037.47	2037.27	2046.39	9.11
SPDR 黄金持仓	687.20	950.62	947.63	958.90	958.90	0.00
ETF 白银总持仓	19005.17	20883.47	20882.64	20885.05	20911.62	26.57
ishare 白银持仓	9871.77	11130.20	11206.36	11206.36	11206.36	0.00
VIX	19.98	15.37	13.48	13.48	13.38	-0.10

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	350675	2120125	457275	190700
日变动	(4625)	(6700)	(150)	(150)
注册仓单占比%	20.55	40.05	7.68	20.99

	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
2016-10-10	10745609	52881	0.49%	173730.11	-1102.86	-0.63%
2016-10-7	10692728	-1934	-0.02%	174832.97	119.64	0.07%
2016-10-6	10694662	7051	0.06%	174713.33	601.86	0.36%
2016-9-9	10892155	-146546	-1.35%	165715.64	8014.47	4.84%
2015-10-12	6675953.5	4069656	60.96%	162772.05	10958.06	6.73%

二、财经资讯

亚洲

“债转股”指导意见细节：不允许银行直接债转股，政府不兜底。

债务规模增长过快，国务院发布重磅文件降低企业杠杆率。

人民币中间价失守 6.70，创六年多来新低。

人民币跌破 6.7，央行表态贬值幅度相对较小。

超越万科，恒大销售额终于攀上行业第一。

媒体：三星暂停 Note 7 生产。

北美

“二辩”火爆落幕，墨西哥比索下跌显示特朗普占优。

今年捧回诺贝尔经济学奖的大佬是何许人也？

追求者纷纷离去，Twitter 自高点累跌 30%。

芝加哥联储主席埃文斯：美联储并不着急 12 月加息。

欧洲

欧央行“开小灶”？媒体爆料德银的压力测试结果被美化。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 9.92 点，涨幅 0.46%，报 2163.66 点。道琼斯工业指数收涨 88.56 点，涨幅 0.49%，报 18329.04 点。纳斯达克综合指数收涨 36.27 点，涨幅 0.69%，报 5328.67 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.91%，报 1350.97 点，其中银行股指数涨 0.34%、油气生产类股涨 2.13%。德国 DAX 30 指数收涨 1.27%，报 10624.08 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.06%，报 4497.26 点。富时英国 100 指数收涨 0.75%，报 7097.50 点。

上证综指收报 3048.14 点，上涨 1.45%，成交额 1755.2 亿元。深成指收报 10741.69 点，上涨 1.65%，成交额 2788.7 亿元。创业板收报 2208.47 点，上涨 2.72%，成交额 792.5 亿元。A 股节后放量大涨，沪指收获近两个月来最大涨幅。

COMEX 12 月黄金期货收涨 8.50 美元，涨幅 0.7%，报 1260.40 美元/盎司。

WTI 11 月原油期货收涨 1.35 美元，涨幅 3.09%，报 51.35 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 1.21 美元，涨幅 2.33%，报 53.14 美元/桶。普京称俄罗斯已准备好冻产甚至减产，油价大涨。

三、金属要闻

印尼自由港与工会终于达成协议 Grasberg 铜金矿生产将恢复

智利计划未来提升国家产铜量到 850 万吨

日本第四季度铝升水大降 20% 升水泡沫破灭

2016 年 9 月中国镍生铁产量 3.44 万吨 环比增 15.99%

天津南港工业区 10 亿元铅酸蓄电池项目开建

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
10 月 10 日 14:00	德国 8 月贸易帐 (亿欧元)	195	195	200
10 月 10 日 16:00	意大利 8 月季调后工业产出月率 (%)	0.4	-0.1	1.7
10 月 10 日 16:00	意大利 8 月季调后工业产出年率 (%)	-6.3	-	7.4
10 月 10 日 16:30	欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数	5.6	6	8.5
10 月 10 日 22:00	美国 9 月谘商会就业趋势指数	128	-	128.51

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
10 月 11 日 07:50	日本 8 月贸易帐 (亿日元)	6139	1165
10 月 11 日 17:00	德国 10 月 ZEW 经济景气指数	0.5	4.0
10 月 11 日 17:00	欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数	5.4	

10月11日 18:00	美国9月NFIB 小型企业信心指数	94.4	95.0
10月11日 22:00	美国9月LMCI 就业市场状况指数	-0.7	-
10月11日 07:50	日本8月贸易帐(亿日元)	6139	1165

五、行情观点

沪铜

受国庆节伦铜跌势的影响，周一沪期铜主力1612合约低开于37660元/吨，开盘后沪铜短线冲高至37670元/吨后，随着美元走强，空头大幅增仓铜价瞬间回落至37430元/吨，在60日均线处获得支撑，随着两市高开放量上涨，沪铜空头回撤，铜价缓慢上涨至日均线上方盘整，尾盘直线拉升，以37650元/吨收于十字星，增仓834手至17.5万手，成交量减少12428手至69828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180元/吨，平水铜成交价格37660元/吨-37700元/吨，升水铜成交价格37680元/吨-37740元/吨。节日期间进口铜大量到货入库，导致昨日早市持货商普遍以试探性报价居多，多持货挺价，品牌间价差较小，市场观望情绪较浓。由于多半下游仍以节后少量刚需补货为主，实际性消费有限，整体供应依然较为充裕。下午时段更多低端进口铜流入市场，由于盘面拉升，更使下游拿货犹豫，成交难见好转，升水略降。市场多因临近交割，对现货升水坚挺持质疑态度，等待交割升水下降后入市操作。

昨日欧美股市及黄金上涨，人民币中间价失守6.7；普京称俄罗斯已准备好冻产甚至减产，原油大涨创一年新高；国务院发布重磅文件降低企业杠杆率；美国大选“二辩”火爆落幕，墨西哥比索下跌显示特朗普占优。夜盘期间美元走强并未打压铜价走势，金属上涨热情集体高涨，预计今日铜价将延续偏强震荡的格局，短期关注沪期铜在38000一线的压力。数据方面，周二关注德欧10月ZEW经济景气指数及美国9月LMCI就业市场状况表现。

沪锌

周一沪锌主力1612开盘跟随外盘走跌，最低触及18040元/吨，随后快速拉升后震荡，最高至18480元/吨，尾盘小幅回落收于18390元/吨，成交量增至15.47万手，持仓量增至19.38万手。夜盘小幅下滑，收于18290元/吨。LME锌震荡运行，波动剧烈，收于2333美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价18410~18480元/吨，对沪期锌1611合约升90~升110，现货升水坚挺，炼厂正常出货；贸易商正常报价，但市场成交一般；下游节后畏高观望，成交一般；市场整体成交平平。天津市场0#锌锭主流成交于18580-19050元/吨，0#普通主流成交于18580-18670元/吨。对沪升水150-200元/吨附近。下游按需采购，成交偏暖。广东地区0#锌主流成交于18330-18350元/吨，对11月贴20至贴10元/吨，贸易商之间交投平淡，锌价短线急涨，下游偶有接货，市场观望情绪偏浓，成交萎缩。

周一数据面清淡，市场继续消化上周五公布的非农指引，12月加息预期的持续增强继

续支撑美元走强，不过大宗商品市场整体上涨热情高涨，仅早盘受国庆节期间外盘滞涨回落的影响。周二关注德欧 10 月 ZEW 经济景气指数及美国 9 月 LMI 就业市场状况表现。目前锌基本面偏多的格局未变，技术形态维持良好走势，但期价逼近前高，压力显现，关注期价能否突破压力位继续上行。

沪铅

节后沪铅维持强势，周一主力 1611 期价日内反弹 3.34%，最高触及 15825 元/吨，收于 15770 元/吨，成交量收于 16526 手，持仓量增至 30214 手。夜盘高位窄幅运行，收于 15780 元/吨。LME 铅震荡重心略有上移，收于 2103 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15830 元/吨，对 1610 合约平水附近，暂未听闻成交。沪市现货市场货源依旧紧缺，持货商挺价惜售，下游观望情绪较浓，极少量成交均为刚需采购，整体交投清淡。河南地区听闻个别交割品牌报价 15470 元/吨，对 SMM 均价附近，暂未听闻成交，其他小厂 14350 元/吨附近少量成交，对 SMM 均价贴水 120 元/吨附近。炼厂以交长单为主，散单成交依旧较少。广东听闻驰宏铅报价 15660，对 1611 合约平水附近，广东市场询价较少，市场观望情绪较浓，节后市场成交相对清淡。

外媒消息称，澳洲南部停电，导致 Nyrstar 旗下年产能 18.5 万吨的 Port Pirie 铅冶炼厂停产，为期两周。在铅需求高峰期停产，催化了铅价的涨势。另外，交易所数据显示，一家业者手中已积聚了 LME 注册仓单铅库存的一半。可用仓单的紧俏，也助推价格的上涨。不过因供应未见实质性短缺，不支持持续上涨。在外盘的带动下，加之国内现货铅的趋紧，沪铅强势反弹。盘面看，技术形态良好，期价逼近 2013 年高点，不追涨，关注 16000 压力。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
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。