



## 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	<b>37,550</b>	-70	<b>-0.19%</b>	177,454	<b>433,864</b>	元/吨
LME 铜	4,844		54	<b>1.13%</b>	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	<b>12,745</b>	400	<b>3.21%</b>	310,588	<b>629,918</b>	元/吨
LME 铝	1,691		17	<b>1.02%</b>	178,399	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	18,390	<b>18,290</b>	135	<b>0.74%</b>	332,936	<b>499,972</b>	元/吨
LME 锌	2,333		4	<b>0.15%</b>	95,192	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,770	<b>15,615</b>	135	<b>0.87%</b>	27,758	<b>55,500</b>	元/吨
LME 铅	2,103		19	<b>0.91%</b>	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	<b>3</b>	128658
Comex Silver	17.6	17.84	17.57	17.655	<b>0.08</b>	56628
NYMEX Platinum	972.5	978.5	963.2	968.1	<b>-5</b>	8706
NYMEX Palladium	667.65	677.5	662.5	668.65	<b>-1</b>	3690
SHFE Gold	273.6	274.2	272.35	274	<b>-11.30</b>	151026
SHFE Silver	3952	4001	3952	3981	<b>-285.00</b>	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	<b>9.11</b>
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	<b>26.57</b>
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	<b>-0.10</b>

#### 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，贸易商之间交投偏淡，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。