



## 金属早评 20161012

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1612 合约放量增仓上行，夜盘期间，美元再度走强打压大宗商品价格走势，伦铜下挫之后有所反弹收回部分跌幅，沪期铜重心略有下移。现货市场心态有所分化，整体铜升水坚挺心态较前一日略显不足。昨日下午在节后刚需补货后，畏高入市较为有限，成交以中间商为主，市场供大于求特征明显。近期 9 月 LMEI、ADP、非农数据走弱都未能影响美国 12 月加息预期的上涨，若美元大涨的局面延续，将可能继续抑制铜价的走势。周三数据面关注德国 8 月工业产出情况及美国 8 月 JOLTs 职位空缺数据表现。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1612 开盘震荡回落，随后企稳弱势震荡，夜盘大幅下挫，LME 锌跌破均线系统，下跌 3.49%。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 18200~18280 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 90~升 110；现货升水与昨日持平；炼厂正常出货；贸易商积极报价，市场交投较活跃；锌价下跌，下游采购回暖；市场整体成交活跃。受英镑、欧元持续下跌带动，隔夜美元指数延续大涨，大宗市场横遭重创。若美元大涨的局面延续，两市基本金属有继续受抑的可能。今日关注德国 8 月工业产出情况及美国 8 月 JOLTs 职位空缺数据表现。目前锌基本面偏多的格局未变，技术面看，期价急挫，有修正需求，关注能否回升至 40 日均线上方。</p>
铅	<p>周二主力 1611 期价开盘小幅下行后，重回涨势，夜盘高位小幅下行，LME 铅回吐前两日涨幅。昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15900-950 元/吨，对 1610 合约平水升水 20-30 元/吨，极少量成交。沪市货源依旧趋紧，持货商继续挺价惜售，下游观望情绪浓烈。广东听闻驰宏铅报价 15750，对 1611 合约贴水 50 元/吨附近，市场观望情绪较浓，成交相对清淡。河南地区听闻个别交割品牌报价 15700-750 元/吨，对 SMM 均价升水 50-100 元/吨附近，暂未听闻成交，炼厂库存依旧较少，以出长单为主。美元指数的强势，压制铅价上行步伐，隔夜铅价回调，短期内或将迎来盘整，考验下方 5 日均线支撑。</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	38,160	<b>38,000</b>	510	<b>1.35%</b>	376,592	<b>468,044</b>	元/吨
LME 铜	4,825		-19	<b>-0.39%</b>	124,689	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	219		-0.7	<b>-0.30%</b>	69,918	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,710	<b>12,650</b>	-155	<b>-1.20%</b>	327,196	<b>653,628</b>	元/吨
LME 铝	1,681		-11	<b>-0.62%</b>	275,049	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	18,170	<b>18,215</b>	-220	<b>-1.20%</b>	507,014	<b>492,884</b>	元/吨
LME 锌	2,252		-82	<b>-3.49%</b>	119,017	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,880	<b>15,790</b>	-220	<b>-1.40%</b>	27,454	<b>58,604</b>	元/吨
LME 铅	2,054		-50	<b>-2.38%</b>	52,809	#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	1261.7	1264	1254.3	1254.4	-7	128720
Comex Silver	17.66	17.855	17.465	17.475	-0.18	57585
NYMEX Platinum	968	974	947.8	950.9	-17	14001
NYMEX Palladium	669	672.5	646.4	647.95	-21	7493
SHFE Gold	273.3	274.1	273.05	273.9	-0.10	180290
SHFE Silver	3974	4024	3967	4015	34.00	568006
SHGF AU+TD	272.32	273.3	272.32	273.08	0.16	52838000
SHGF AG+TD	3942	3982	3920	3969	35	3741156000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015-10-12	2016-9-9	2016-10-7	2016-10-10	2016-10-11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1529.13	2019.73	2046.39	2046.40	2046.12	-0.28
SPDR 黄金持仓	687.20	939.94	958.90	958.90	958.90	0.00
ETF 白银总持仓	18951.31	20882.64	20885.05	20911.62	20870.92	-40.71
ishare 白银持仓	9871.77	11130.20	11206.36	11206.36	11232.93	26.57
VIX	21.98	15.53	13.48	13.38	15.36	1.98

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	349350	2116725	457150	190625
日变动	(1325)	(3400)	(125)	(75)
注册仓单占比%	23.08	39.89	7.65	16.03

	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
2016-10-11	10662011	-83598	-0.78%	173066.63	-663.48	-0.38%
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%
2016-9-12	10880903	-218892	-2.01%	165451.78	7614.85	4.60%
2015-10-13	6671919.5	3990092	59.80%	162670.03	10396.60	6.39%

## 二、财经资讯

### 亚洲

再刷六年新低！在岸人民币逼近 6.72 关口。

媒体：监管部门拟重点打击资金违规进入楼市。

习近平：引导社会资本进入养老服务业。

习近平：把国有企业做强、做优、做大。

李克强谈楼市：强化地方政府主体责任，因城因地施策。

阿里巴巴致函 USTR 回应“打假不力”指责：12 个月撤下 3.8 亿商品页面。

三星电子发言人证实：Note 7 手机将正式停产。

### 北美

美联储就业指标意外大跌，年末加息又悬了？

奥巴马：美国计划在 21 世纪 30 年代将人类送上火星。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 26.93 点，跌幅 1.24%，报 2136.73 点。道琼斯工业平均指数收跌 200.38 点，跌幅 1.09%，报 18128.66 点。纳斯达克综合指数收跌 81.89 点，跌幅 1.54%，报 5246.79 点。美国三大股指收跌逾 1%，医疗保健板块领跌。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.65%，报 1341.46 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.44%，报 10577.16 点，德意志银行跌 1.6%。法国 CAC 40 指数收跌 0.57%，报 4471.74 点。英国富时 100 指数收跌 0.38%，报 7070.88 点，脱离日内所创盘中纪录新高 7129.83 点。能源和矿业类股领跌，欧股收跌。

上证综指收报 3065.25 点，上涨 0.56%，成交额 1837.9 亿元。深成指收报 10782.31 点，上涨 0.38%，成交额 2798.5 亿元。创业板收报 2210.86 点，上涨 0.11%，成交额 740.9 亿元。A 股三大指数均创四连阳，沪指收一个月新高。

COMEX 12 月黄金期货收跌 4.50 美元，跌幅 0.4%，报 1255.90 美元/盎司。受累于美元走强，黄金下跌。

WTI 11 月原油期货收跌 0.56 美元，跌幅 1.09%，报 50.79 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 0.73 美元，跌幅 1.37%，报 52.41 美元/桶。受累于 IEA 月报称 OPEC 石油产量猛增，油价下跌。

### 三、金属要闻

9 月电解铜产量不及预期 主因两家冶炼厂检修持续影响  
 全球铜矿供应仍处上升通道 明年长协 TC 有望三位数  
 Vedanta 资源公司上半财年锌产量下滑 铜铝产量增加  
 赤峰市打造全国有色金属冶炼加工基地  
 美国铝业三季度财报不及预期 收盘暴跌创 5 年来最大单日跌幅  
 摩根大通：中国公路新规造成铝供应瓶颈

### 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 11 日 07:50	日本 8 月贸易帐 (亿日元)	6139	1165	2432
10 月 11 日 17:00	德国 10 月 ZEW 经济景气指数	0.5	4.0	6.2
10 月 11 日 17:00	欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数	5.4	-	12.3
10 月 11 日 18:00	美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数	94.4	95.0	94.1
10 月 11 日 22:00	美国 9 月 LMCI 就业市场状况指数	-0.7	1.5	-2.2

#### 今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
10 月 12 日 14:45	法国 9 月 CPI 终值年率 (%)	0.4	0.4
10 月 12 日 17:00	欧元区 8 月工业生产月率 (%)	-1.1	1.5
10 月 12 日 17:00	欧元区 8 月工业生产年率 (%)	-0.5	1.0
10 月 12 日 22:00	美国 8 月 JOLTs 职位空缺 (万)	587.1	580.0

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪期铜主力 1612 合约开盘后部分空头试探性增仓，铜价震荡回落，探低至 37910 元/吨，而后跟随伦铜一路增仓上行，以 38160 元/吨收于大阳线，涨 510 元/吨，收于日内高位。1612 合约增仓 26578 手至 20.2 万手，成交量增加 12.7 万手至 19.7 万手，沪铜指数增仓 34180 手至 46.8 万手，成交量增加 19.9 万手至 37.7 万手。夜盘期间，美元再度走强打压大宗商品价格走势，伦铜下挫之后有所反弹收回部分跌幅，沪期铜重心略有下移。

现货方面，昨日上午上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元/吨-升水 180 元/吨，平水铜成交价格 38040 元/吨-38140 元/吨，升水铜成交价格 38070 元/吨-38200 元/吨。沪期铜大幅反弹，38000 元/吨以上成交略显匮乏，市场心态有所分化，中档铜及平水铜、湿法铜等市场占比增加，且供应充足，尤其沪期铜走势反弹略显乏力后，低端铜持货商换现意愿强，多在进入主要交易时段后调价出货，以求成交，好铜占比少依然维持坚挺报价，与平水铜拉开价差，整体现铜升水坚挺心态较前一日略显不足。昨日下午在节后刚需补货后，畏高入市较为有限，成交以中间商为主，市场供大于求特征明显。

美财报季开局不佳美股大跌，在岸人民币破 6.72 创六年新低，英镑跌破 1.21。美联储 9 月就业指标 LMCI 意外下跌 2.2%，跌幅继续扩大，市场预期 9 月涨 1.5%。美元指数无视 LMCI 的超预期回落延续大涨。IEA 月报显示 9 月 OPEC 原油产量创历史新高，原油下跌；沙特俄罗斯称将合作改善市场。昨日沪铜放量增仓上行，夜盘期间，美元再度走强打压大宗商品价格走势，伦铜下挫之后有所反弹收回部分跌幅，沪期铜重心略有下移。近期 9 月 LMCI、ADP、非农数据走弱都未能影响美国 12 月加息预期的上涨，若美元大涨的局面延续，将可能继续抑制铜价的走势。周三数据面关注德国 8 月工业产出情况及美国 8 月 JOLTs 职位空缺数据表现。

### 沪锌

周二沪锌主力 1612 开盘震荡回落，最低跌至 18095 元/吨，随后企稳弱势震荡，收于 18170 元/吨，成交量增至 28.52 万手，持仓量增至 20.51 万手。夜盘大幅下挫，收至 17765 元/吨。LME 锌跌破均线系统，下跌 3.49%，收于 2251 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 18200~18280 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 90~升 110；现货升水与昨日持平；炼厂正常出货；贸易商积极报价，市场交投较活跃；锌价下跌，下游采购回暖；市场整体成交活跃。天津市场 0#锌锭主流成交于 18330-18870 元/吨，0#普通主流成交于 18330-18420 元/吨。对沪升水 150-200 元/吨附近。下游按需采购，成交维稳。广东地区 0#锌主流成交于 18090-18110 元/吨，对 11 月贴 30 至贴 20 元/吨，对沪贴水稳定在贴 120 元/吨附近。锌价回落，贸易商积极报价出货，仓单货源仍继续流出，成交活跃，下游仍处观望，成交平平。

受英镑、欧元持续下跌带动，隔夜美元指数延续大涨，大宗市场横遭重创。若美元大涨

的局面延续，两市基本金属有继续受抑的可能。今日关注德国 8 月工业产出情况及美国 8 月 JOLTs 职位空缺数据表现。多元化矿产商 Vedanta 资源公司称，在截至 2016 年 9 月 30 日的上半财年，该公司在印度的锌产量达到 318,000 吨，同比减少约 33%。目前锌基本面偏多的格局未变，技术面看，期价急挫，有修正需求，关注能否回升至 40 日均线上方。

## 沪铅

周二主力 1611 期价开盘小幅下行后，重回涨势，最终收于 15880 元/吨，成交量降至 15414 手，持仓量增至 31002 手。夜盘高位小幅下行，收于 15625 元/吨。LME 铅回吐前两日涨幅，收于 2053.5 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15900-950 元/吨，对 1610 合约平水升水 20-30 元/吨，极少量成交。沪市货源依旧趋紧，持货商继续挺价惜售，下游观望情绪浓烈，成交多为刚需采购，整体成交无明显改善。广东听闻驰宏铅报价 15750，对 1611 合约贴水 50 元/吨附近，市场观望情绪较浓，成交相对清淡。河南地区听闻个别交割品牌报价 15700-750 元/吨，对 SMM 均价升水 50-100 元/吨附近，暂未听闻成交，炼厂库存依旧较少，以出长单为主。

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。美元指数的强势，压制铅价上行步伐，隔夜铅价回调，短期内或将迎来盘整，考验下方 5 日均线支撑。

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。