



金属早评 20161013

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 1612 合约开盘后先扬后抑，夜盘期间美元指数继续走强再创新高，铜价略有下跌。近期铜弱势回调，临近交割持货商换现意愿增加，现铜升水一路收窄，挺价意愿明显减弱，供应压力激增，但下游以观望为主，实际成交稀少，预计交割前现铜升水将逐步向交割水平靠拢。昨日美股涨跌不一，欧股原油跌，人民币中间价六年新低；美国 9 月就业指标 JOLTS 意外大跌；美联储 9 月纪要显示，几位委员认为加息会较快到来；美联储三号人物也表示：若经济走强，希望能加息。由于本次公布的美联储 9 月会议纪要仍未明确加息时点，加之美元重返高位，预计继续上涨的动能较为有限，这可能限制基金属进一步的走弱空间。目前人民币中间价刷新 6 年新低，整体走势强于外盘，预计沪期铜价窄幅震荡蓄势。今日市场将继续消化今晨公布的美联储 9 月会议纪要，数据面关注美国上周两大原油库存变化及中国 9 月进出口数据表现。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1612 期价 18000 附近窄幅运行，夜盘 40 日均线附近窄幅运行，LME 锌 2250 一线附近企稳震荡。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 17960~18050 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 120~升 150；升水扩大 30~40 元/吨；炼厂正常出货；贸易商积极报价，市场交投较清淡，以长单交付为主；下游多观望，成交清淡。秘鲁铜和锌矿产商 Antamina 的总裁 Abraham Chahuan 周一称，因预计国际锌价将进一步改善，所以该公司计划在明年将锌产量提升一倍至 34-36 万吨。在此消息叠加美元强势的影响，近几日 LME 锌大挫，拖累沪锌下行。今晨公布的美联储 9 月会议纪要，更清晰显示了美联储官员内部在劳动力市场和通胀方面存在的巨大分歧，略显中性，美元指数返升后震荡，基金属偏弱运行。盘面看，沪锌仍处震荡格局，期价回调至 17700 附近多单介入，100 点止损。</p>
铅	<p>周三主力 1611 期价高位窄幅运行，夜盘跌破 5 日均线下行，LME 铅继续下挫。昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15850-900 元/吨，对 1611 合约升水 180 元/吨附近，极少量成交。沪市供需两淡，持货商挺价，下游多观望，以提长单为主。据悉尼消息，澳大利亚的 Port Pirie 铅冶炼厂已经恢复全部生产。该冶炼厂于 9 月 28</p>

日停电，造成年产能为 18.5 万吨的设备停产。目前全球铅供应未见实质性短缺，不支持持续上涨，另外强势美元指数也对铅价形成一点打压。短期沪铅或弱势回调，空单介入。

一、财经资讯

亚洲

人民币中间价大幅下调 160 点，刷新六年新低。

上海银监局提示房地产信贷风险。

一盘正在全面扭转的大棋：国务院重磅文件力推“新型城镇化”。

发改委发文促民间投资，将研究制定“地方政府偿还欠款计划”。

动力煤创年内新高，黑色系再度大幅收涨。

Note7 “猝死”，三星帝国走到命运的十字路口。

北美

美联储 9 月纪要：几位委员认为加息会较快到来。

耶伦不高兴了：最爱的就业指标 JOLTS 意外大跌。

美联储三号人物杜德利：若经济走强，希望能加息。

富国银行丑闻持续发酵，董事长兼 CEO 宣布退休。

欧洲

欧央行下周或议 QE 变动，年末最终决定。

业绩糟糕股价单日暴跌 18%，爱立信会是下一个倒下的巨头吗？

雪上加霜，德银被美国证监会罚款 950 万美元。

别只盯着德银，这家英国老牌银行的市值可能都不足以支付罚单。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 2.44 点，涨幅 0.11%，报 2139.17 点。道琼斯工业平均指数收涨 15.54 点，涨幅 0.09%，报 18144.20 点。纳斯达克综合指数收跌 7.77 点，跌幅 0.15%，报 5239.02 点。美国三大股指大致收平，地产和公用设施类股领涨标普 500 指数。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.47%，报 1335.86 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.51%，报 10523.07 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.44%，报 4452.24 点。英国富时 100 指数收跌 0.66%，报 7024.01 点。投资者对财报季和美联储紧缩前景感到担忧，欧股下跌。

上证综指收报 3058.5 点，下跌 0.22%，成交额 1599.8 亿元。深成指收报 10788.59 点，上涨 0.06%，成交额 2654.4 亿元。创业板收报 2209.69 点，下跌 0.05%，成交额 686.9 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收跌 2.10 美元，跌幅 0.2%，报 1253.80 美元/盎司。

WTI 11 月原油期货收跌 0.61 美元，跌幅 1.20%，报 50.18 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 0.60 美元，跌幅 1.14%，报 51.81 美元/桶。产油国会议未出台实质性政策，油价下跌。

二、金属要闻

秘鲁 Antamina 公司 CEO：明年锌产量将翻番至 34-35 万吨

国家电网投资 94 亿元助力四川实施农网改造升级

智利下调今年铜产量预估

矿业部长：印尼料不会放宽镍矿石和铝土矿出口禁令

澳大利亚 Port Pirie 铅冶炼厂恢复全部产能

三、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

发布日期(北京时间)	财经数据	前值	预测值	终值
10月12日 14:45	法国9月CPI终值年率(%)	0.4	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	1.6
10月12日 17:00	欧元区8月工业生产年率(%)	-0.5	1.5	1.8
10月12日 22:00	美国8月JOLTs职位空缺(万)	587.1	580.0	544.3

今日财经数据：

发布日期(北京时间)	财经数据	前值	预测值
10月13日 04:30	美国上周API原油库存变化(万桶)	-755.5	268.9
10月13日 10:00	中国9月贸易帐(亿美元)	520.49	530.0
10月13日 10:00	中国9月进口年率(%) (美元计价)	1.5	0.6
10月13日 10:00	中国9月出口年率(%) (美元计价)	-2.8	-3.3
10月13日 10:00	中国9月贸易帐(亿元)	3460.26	3645.0
10月13日 10:00	中国9月进口年率(%) (人民币计价)	10.8	5.5
10月13日 10:00	中国9月出口年率(%) (人民币计价)	5.9	2.5
10月13日 14:00	德国9月CPI终值年率(%)	0.7	0.7
10月13日 17:30	南非8月黄金产量年率(%)	2	-
10月13日 20:30	美国9月进口物价指数年率(%)	-2.4	-
10月13日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	24.9	25.3
10月13日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	205.8	-

10月13日 21:45	美国上周彭博消费者信心指数	41.4	-
10月13日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	-297.6	34.5
10月13日 20:30	美国上周初请失业金人数 (万)	24.9	25.3

四、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1612 合约开盘后美元走软，原油走高，沪铜多头纷纷增仓，铜价上升至 38030 元/吨，随后高位激发多头盘流出，铜价震荡回落，最终以 37950 元/吨收于小阴线，跌 50 元/吨，增仓 914 手至 20.2 万手，成交量减少 36726 手至 16 万手。沪铜指数减仓 3078 手至 46.5 万手，成交量减少 92274 手至 28.4 万手。

现货方面：昨日上午，上海电解铜现货对当月合约报升水 90 元/吨-升水 170 元/吨，平水铜成交价格 38020 元/吨-38100 元/吨，升水铜成交价格 38050 元/吨-38140 元/吨。沪期铜弱势回调，临近交割持货商换现意愿增加，现铜升水一路收窄，挺价意愿明显减弱，供应压力激增，但下游以观望为主，实际成交稀少，下午时段持货商纷纷加入甩货队伍，再度下调升水至 80 元/吨-150 元/吨，成交价格降至 37990 元/吨-38110 元/吨，但下游依然乏人响应，部分投机商压价入市吸收低价货源，市场预计交割前现铜升水将逐步向交割水平靠拢。

昨日美股涨跌不一，欧股原油跌，人民币中间价六年新低；美国 9 月就业指标 JOLTS 意外大跌；美联储 9 月纪要显示，几位委员认为加息会较快到来，而美联储三号人物表示：若经济走强，希望能加息；有媒体表示：欧央行下周或议 QE 变动，年末最终决定。由于本次公布的美联储会 9 月会议纪要仍未明确加息时点，加之美元重返高位，预计继续上涨的动能较为有限，这可能限制基金进一步的走弱空间。目前人民币中间价刷新 6 年新低，整体走势强于外盘，预计沪期铜价窄幅震荡蓄势。今日市场将继续消化今晨公布的美联储 9 月会议纪要，数据面关注美国上周两大原油库存变化及中国 9 月进出口数据表现。

沪锌

周三沪锌主力 1612 期价 18000 附近窄幅运行，收于 17790 元/吨，成交量增至 40.09 万手，持仓量增至 21.59 万手。夜盘 40 日均线附近窄幅运行，收至 17870 元/吨。LME 锌 2250 一线附近企稳震荡，收于 2263 美元/吨。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 17960~18050 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 120~升 150；升水扩大 30~40 元/吨；炼厂正常出货；贸易商积极报价，市场交投较清淡，以长单交付为主；下游多观望，成交清淡；市场整体成交平平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 18100-18670 元/吨，0# 普通主流成交于 18100-18180 元/吨。对沪升水维持 150-200 元/吨附近。锌价回落，炼厂较为惜售，报价偏高，贸易商积极出货，下游入市询价增加，成交尚可。广东地区 0# 锌主流成交于 17830-17860 元/吨，对 11 月贴 10 至平水，对沪贴水稳定在贴 120 元/吨附近。贸易商积极报价出货，少量仍维持贴水出货，贴水货源成交活跃，下游入市接货增加，成交改善。

秘鲁铜和锌矿产商 Antamina 的总裁 Abraham Chahuan 周一称，因预计国际锌价将进一步改善，所以该公司计划在明年将锌产量提升一倍至 34-36 万吨。在此消息叠加美元强势的影响，近几日 LME 锌大挫，拖累沪锌下行。今晨公布的美联储 9 月会议纪要，更清晰显示了美联储官员内部在劳动力市场和通胀方面存在的巨大分歧，略显中性，美元指数返升后震荡，基金属偏弱运行。盘面看，沪锌仍处震荡格局，期价回调至 17700 附近多单介入，100 点止损。

沪铅

周三主力 1611 期价高位窄幅运行，最终收于 15625 元/吨，成交量降至 13952 手，持仓量降至 29444 手。夜盘跌破 5 日均线下行，收于 15555 元/吨。LME 铅继续下挫，收跌 1.27% 至 2027.5 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15850-900 元/吨，对 1611 合约升水 180 元/吨附近，极少量成交。沪市供需两淡，持货商挺价，下游多观望，以提长单为主，期盘维稳，市场整体成交相对清淡。广东听闻驰宏铅报价 15700，对 1611 合约贴水 30 元/吨报价，广东市场成交极少，下游畏高多观望，交投清淡。河南地区听闻个别交割品牌报价 15720-750 元/吨，对 SMM 均价升水 100-120 元/吨附近。炼厂库存依旧较少，以出长单为主。

据悉尼消息，澳大利亚的 Port Pirie 铅冶炼厂已经恢复全部生产。该冶炼厂于 9 月 28 日停电，造成年产能为 18.5 万吨的设备停产。目前全球铅供应未见实质性短缺，不支持持续上涨，另外强势美元指数也对铅价形成一点打压。短期沪铅或弱势回调，空单介入。

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。