



金属早评 20161020

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 合约偏弱整理，重心逐渐下移，夜盘期间铜价先抑后扬，但仍维持均线间震荡格局。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 100 元/吨-升水 160 元/吨，早间投机商大量入市收货，吸收低价货源，市场交投一度活跃，推高现铜升水报价，下游入市较为谨慎，以按需接货为主，成交先扬后抑，继续以中间商补库存为主。昨日欧美股市连续第二日上涨，美油盘中创 15 个月新高；美联储褐皮书称多数地区经济小幅或温和扩张，暗示仍处年末加息正轨；德国就脱欧问题向英国关闭非正式外交渠道。昨天中国公布的经济数据，除 9 月规模以上工业增加值年率略不及预期和前值外，固定资产投资、消费、汽车产销、房地产投资数据、以及中国第三季度 GDP 年率都继续向好。但中国向好数据公布后，对基金属市场提振有限。因市场依然担心中国经济潜在的资产泡沫和债务风险。预计今日仍将延续这种震荡走势。今天消息面关注欧央行利率决议及美国第三轮总统大选电视辩论结果，数据面关注美国 9 月成屋销售情况及美国上周初请失业金人数。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1612 期价震荡，最高至 18295 元/吨，夜盘探底回升，LME 锌盘中快速拉升，重归 2300 上方。昨日中国 9 月成绩单全面公布，除 9 月规模以上工业增加值年率略不及预期和前值外，中国 1-9 月城镇固定资产投资、社会消费品零售总额等数据均符合预期，中国第三季度 GDP 年率也继续持平于第一、二季度。但中国向好数据公布后，对基金属市场提振有限。因市场仍对中国经济潜在的资产泡沫和债务水平心存芥蒂，以及强势美元压制。今日关注欧央行利率决议及美国第三轮总统大选电视辩论结果，预计欧洲央行料维持货币政策不变。9 月精炼锌产量 46.2 万吨，环比增 5%，同比降 2.3%。目前锌矿紧张的局面仍未传导至精炼锌产量，不过现货高升水及镀锌板需求尚可，对锌价构成支撑。短期关注上方 18500 压力。</p>
铅	<p>周三沪铅日内期价小幅下行，夜盘延续弱势运行，LME 铅延续下行，受 40 日均线支撑。昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15700 元/吨，对 1611 合约升水 180 元/吨附近，少量成交。沪市供需两淡局面未变，持货商挺价，下游虽有询价但仍然多提长单，交投无明显变化。因近期铅价累计涨幅较大，电动蓄电池市场部分品牌</p>

计划再度涨价，每组涨幅在 6-12 元不等。但 10 月为下游铅酸蓄电池转淡的时节，下游采购相对谨慎，铅价暂时不具备持续强势的基础，有继续回调的风险。短期走势纠结，继续关注 10 日均线附近表现，若跌破或打开下行空间。

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	37,300	37,270	110	0.30%	211,660	443,044	元/吨
LME 铜	4,671		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	210		-0.1	-0.05%	167	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,640	12,680	50	0.40%	88,014	718,312	元/吨
LME 铝	1,633		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	18,260	18,180	100	0.55%	253,064	487,814	元/吨
LME 锌	2,316		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,480	15,415	100	0.65%	11,148	48,128	元/吨
LME 铅	2,008		0	0.00%	#N/A	#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	1263.9	1274.4	1261.1	1270	7	136651
Comex Silver	17.625	17.79	17.57	17.69	0.06	41476
NYMEX Platinum	947.2	952.7	940.1	944.3	-1	10752
NYMEX Palladium	637.1	645.5	634.7	636	-1	4047
SHFE Gold	275.05	275.75	274.15	275.2	0.00	136832
SHFE Silver	4031	4045	4013	4024	-9.00	424582
SHGF AU+TD	274.05	274.88	273.6	274.45	-0.04	49176000
SHGF AG+TD	3983	4014	3975	3986	-7	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/10/20	2016/9/19	2016/10/17	2016/10/18	2016/10/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1544.98	2021.61	2052.80	2053.04	2054.31	1.28
SPDR 黄金持仓	697.32	942.61	967.21	967.21	967.21	0.00
ETF 白银总持仓	18923.79	20890.74	20891.93	20891.33	20918.28	26.96
ishare 白银持仓	9855.74	11281.84	11232.93	11268.35	11268.35	0.00
VIX	26.29	13.10	16.21	15.28	14.41	-0.87

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	350625	2110550	455475	190400
日变动	2625	24750	(275)	0
注册仓单占比%	29.09	38.40	7.55	16.28

	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
2016-10-19	10468362	-137139	-1.29%	173490.13	-235.79	-0.14%
2016-10-18	10605501	-225	0.00%	173725.92	338.15	0.20%
2016-10-17	10605726	804	0.01%	173387.77	147.38	0.09%
2016-9-20	10851158	-382796	-3.53%	170722.38	2767.75	1.62%
2015-10-21	6704069.5	3764293	56.15%	163137.7	10352.43	6.35%

二、财经资讯

亚洲

中国三季度 GDP 增长 6.7%持平上季 符合预期
 中国 9 月规模以上工业增加值增速低于预期 汽车产量同比增长超 30%
 中国 1-9 月固定资产投资和民间投资增速双升
 中国 9 月社会消费品零售增速创年内新高 汽车销量又增逾 13%
 媒体：交易所疑似“一刀切”式暂停地产公司债
 9 月财政收入增速创四个月新高 房地产相关税收增长显著
 习近平：加快形成军民融合发展格局
 新华社：剪除楼市毒瘤刻不容缓
 央行上海总部召集 25 家沪银行开会 要求严格执行限贷政策
 中国申诉获胜 WTO 判美国 13 起反倾销违规
 做空界“战斗机”有麻烦了：香橼被香港惩罚五年市场禁入
 星巴克的“中国梦”：计划五年内在华门店翻番至 5000 家
 Note7 “爆炸门”余震不绝 三星面临美消费者集体诉讼

北美

美联储褐皮书：经济活动温和扩张 劳动力市场依然紧张
 摩根士丹利加入美资投行“大狂欢” 三季度净利润飙升 57%
 五年最大跌幅！美国新屋开工户数意外创 18 个月新低
 GNC 与潜在中国买家接洽 股价大涨近 13%

欧洲

态度强硬 德国向英国关闭非正式外交渠道
 每次欧盟想要跟中国打贸易战 站出来反对的都是英国

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 4.69 点, 涨幅 0.22%, 报 2144.29 点。道琼斯工业平均指数收涨 40.68 点, 涨幅 0.22%, 报 18202.62 点。纳斯达克综合指数收涨 2.58 点, 涨幅 0.05%, 报 5246.41 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.35%, 报 1355.66 点, 其中银行业指数涨 0.9%、矿业类股涨 0.8%。泛欧斯托克 600 指数收涨 0.34%, 报 343.64 点, 其中银行价格指数涨 0.9%、基础资源类股涨 0.8%。德国 DAX 30 指数收涨 0.1%, 报 10645 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.3%, 报 4520.30 点。英国富时 100 指数收涨 0.31%, 报 7021.92 点。

上证综指冲高回落尾盘微涨, 收报 3084.72 点, 上涨 0.03%, 成交额 1974.8 亿元。深成指收报 10757.92 点, 下跌 0.36%, 成交额 2979.6 亿元。创业板收报 2184.91 点, 下跌 0.6%, 成交额 791.9 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收涨 7.00 美元, 涨幅 0.6%, 报 1269.90 美元/盎司, 创 10 月 3 日以来收盘新高。WTI 11 月原油期货收涨 1.31 美元, 涨幅 2.60%, 报 51.60 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.99 美元, 涨幅 1.92%, 报 52.67 美元/桶。

三、金属要闻

工信部: 2020 年铜表观消费量 1350 万吨 产量 980 万吨

世界金属统计局: 今年 1-8 月铜市场供应过剩 9 万吨

中国 9 月原铝产量飙升至 15 个月高位或令价格承压

世界金属统计局: 今年 1-8 月锌市场供应短缺 2.9 万吨

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 19 日 04:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	268.9	241.7	-378.8
10 月 19 日 10:00	中国第三季度 GDP 年率 (%)	6.7	6.7	6.7
10 月 19 日 10:00	中国 1-9 月规模以上工业增加值年率 (%)	6	6.1	6
10 月 19 日 10:00	中国 9 月规模以上工业增加值年率 (%)	6.3	6.4	6.1
10 月 19 日 10:00	中国 9 月社会消费品零售总额年率 (%)	10.6	10.7	10.7

10月19日 10:00	中国 1-9 月累计社会消费品零售总额年率 (%)	10.3	10.3	10.4
10月19日 10:00	中国 1-9 月城镇固定资产投资年率 (%)	8.1	8.2	8.2
10月19日 16:30	英国 9 月失业率 (%)	2.2	2.2	2.3
10月19日 16:30	英国 8 月 ILO 失业率 (%)	4.9	4.9	4.9
10月19日 20:30	美国 9 月营建许可月率 (%)	0.7	1.1	6.3
10月19日 20:30	美国 9 月营建许可总数 (万幢)	115.2	116.5	122.5
10月19日 20:30	美国 9 月新屋开工月率 (%)	-5.8	2.9	-9
10月19日 20:30	美国 9 月新屋开工总数 (万幢)	114.2	117.5	104.7
10月19日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	485	218.15	-524.7

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
10月20日 14:00	德国 9 月 PPI 年率 (%)	-1.6	-1.2
10月20日 20:30	美国上周初请失业金人数 (万)	24.6	25
10月20日 20:30	美国上上周续请失业金人数 (万)	204.6	205.3
10月20日 20:30	美国 10 月费城联储制造业指数	12.8	5.0
10月20日 21:45	美国 10 月彭博经济景气预期指数	41.5	--
10月20日 21:45	美国 10 月彭博消费者信心指数	42.1	-
10月20日 22:00	美国 9 月成屋销售年化月率 (%)	533	535
10月20日 22:00	美国 9 月成屋销售总数 (万幢)	-0.9	0.4
10月20日 22:00	美国 9 月谘商会领先指标月率 (%)	-0.2	0.2

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1612 合约开盘后跟随黑色系领涨,带动沪期铜小幅冲高 37360 元/吨承压回落,于 37260 元/吨位置企稳,午后空头增仓导致沪期铜逐步下行,低位触及 37150 元/吨,收于 37190 元/吨,跌 100 元/吨,成交量增 59832 手至 168580 手,仓增 1462 手至 197272 手。沪铜指数成交量增 93526 手至 291052 手,仓减 662 手至 442046 手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 100 元/吨-升水 160 元/吨,平水铜成交价格 37380 元/吨-37420 元/吨,升水铜成交价格 37410 元/吨-37450 元/吨。沪期铜弱勢整理,早间投机商大量入市收货,吸收低价货源,市场交投一度活跃,推高现铜升水报价,但在进入第二交易时段后,期铜略有回落,现铜升水被逐步抬高,市场成交活跃度随即受到抑制,下游入市较为谨慎,以按需接货为主,成交先扬后抑,继续以中间商补库存为主。午后沪期铜重心继续下移,现货铜升水居高不下,市场难觅低价货源,成交继续收抑,不及上午,现铜成交价格小降于 37360-37420 元/吨。

昨日欧美股市连续第二日上涨,美国上周 EIA 原油库存意外锐减逾 500 万桶,美油盘中创 15 个月新高;美联储褐皮书称多数地区经济小幅或温和扩张,暗示仍处年末加息正轨;德国就退欧问题向英国关闭非正式外交渠道。昨天中国公布的经济数据,除 9 月规模以上工

业增加值年率略不及预期和前值外，固定资产投资、消费、汽车产销、房地产投资数据、以及中国第三季度 GDP 年率都继续向好。但中国向好数据公布后，对基金属市场提振有限。因市场依然担心中国经济潜在的资产泡沫和债务风险。夜盘期间铜价先抑后扬，但仍运行于近期的震荡区间范围内，预计今日仍将延续这种震荡走势。今天消息面关注欧央行利率决议及美国第三轮总统大选电视辩论结果，数据面关注美国 9 月成屋销售情况及美国上周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力 1612 期价震荡，最高至 18295 元/吨，最终收于 18160 元/吨，成交量降至 34.19 万手，持仓量降至 21.32 万手。夜盘探底回升，最低触及 18020 元/吨，收于 18260 元/吨。LME 锌盘中快速拉升，重归 2300 上方，收于 2315.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 18270~18340 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 110~升 130；升水持平；炼厂正常出货；贸易商积极报价，市场交投一般，以长单交付为主；下游畏高观望，成交一般；市场整体成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 18400~19040 元/吨，0#普通主流成交于 18400~18450 元/吨。对沪升水 100~150 元/吨。炼厂出货有限，中间商挺价出货，锌价走高，下游采购积极性不高，成交偏弱。广东地区 0#锌主流成交于 18200~18220 元/吨，对 12 月升 10 元/吨至 20 元/吨，对沪贴水维持 120~130 元/吨。中间商正常报价出货，贸易商之间交投较为僵持，下游偏观望，成交平平。

昨日中国 9 月成绩单全面公布，除 9 月规模以上工业增加值年率略不及预期和前值外，中国 1-9 月城镇固定资产投资、社会消费品零售总额等数据均符合预期，中国第三季度 GDP 年率也继续持平于第一、二季度。但中国向好数据公布后，对基金属市场提振有限。因市场仍对中国经济潜在的资产泡沫和债务水平心存芥蒂，以及强势美元压制。今日关注欧央行利率决议及美国第三轮总统大选电视辩论结果，预计欧洲央行料维持货币政策不变。9 月精炼锌产量 46.2 万吨，环比增 5%，同比降 2.3%。目前锌矿紧张的局面仍未传导至精炼锌产量，不过现货高升水及镀锌板需求尚可，对锌价构成支撑。短期关注上方 18500 压力。

沪铅

周三沪铅主力 1612 合约，日内期价小幅下行，收于 15360 元/吨，成交量略增至 10490 手，持仓量增至 21950 手。夜盘延续弱势运行，收于 15480 元/吨。LME 铅延续下行，受 40 日均线支撑，最终收于 2007.5 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15700 元/吨，对 1611 合约升水 180 元/吨附近，少量成交。沪市供需两淡局面未变，持货商挺价，下游虽有询价但仍然多提长单，交投无明显变化。广东听闻驰宏铅报价 15480 元/吨附近，对 SMM 均价贴水 40 元/吨附近，暂未听闻成交。广东市场下游需求一般，多提长单，成交仍属清淡。河南地区听闻个别交割品牌报价 15570~15600 元/吨，对 SMM 均价升水 50~70 元/吨，少量成交，炼厂报价持平，以出长单为主。

因近期铅价累计涨幅较大，电动蓄电池市场部分品牌计划再度涨价，每组涨幅在 6-12 元不等。但 10 月为下游铅酸蓄电池转淡的时节，下游采购相对谨慎，铅价暂时不具备持续强势的基础，有继续回调的风险。短期走势纠结，继续关注 10 日均线附近表现，若跌破或打开下行空间。

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。