



金属早评 20161021

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1612 合约走势温和，日内低位获支撑。夜盘期间，美元指数再创新高而压制铜价重心再度下移。昨天欧洲央行议息会议维持三大利率不变，如有必要将延长 QE 至明年 3 月后；德拉吉暗示会增加宽松刺激，欧元对美元创四个月新低，10 年期德债收益率两周来首次跌回负值。美元继续反弹再创新高。国际铜业研究组织 (ICSG) 周四公布的最新月报显示，2016 年 7 月全球精炼铜市场供应过剩 133,000 吨，基本面也使铜价易跌难涨，短期铜价区间震荡格局不变。今日需关注中国 9 月 70 个大中城市房价指数及欧元区 10 月消费者信心指数。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1612 期价延续震荡，夜盘维持横盘整理，LME 锌下跌 1.34%，回吐前一日涨幅。昨日欧央行利率决议维持按兵不动，但将采取行动的预期推迟至 12 月，欧元巨震，美元被动抬升至 98 之上，对基本金属走势构成明显压制。第三轮美国总统大选辩论结束，希拉里以绝对的领先优势赢得了三轮辩论，特朗普成为总统的可能性则降低至历史最低的 12.5%。今日关注中国 9 月 70 个大中城市房价指数及欧元区 10 月消费者信心指数，金属今日或有小幅修正性行情出现。世界金属统计局报告显示，2016 年 1-8 月全球锌市场供应短缺 2.9 万吨，2015 年全年则为供应过剩 10 万吨。全球精炼锌产量同比下滑 2.3%，消费量增加 0.04%。中国需求同比增加 4.0%。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>周四沪铅主力 1612 合约，日内期价上扬至 15650 元/吨后回落，夜盘围绕 15500 上下运行，LME 铅小幅震荡上行。据悉，湖北地区汽车蓄电池市场需求平稳，而因前期铅价上涨，各大品牌陆续上调电池售价。湖南地区终端市场消费平平，电池销量较上月变化不大。河北地区下游市场采购需求大增，至今仍有部分订单尚未交付，工厂开工率在 80%左右。受蓄电池市场的抬价及销售良好的影响，铅价短期维持偏强走势，但 10 月为下游铅酸蓄电池转淡的时节，铅价能否持续性维持强势有待检验。WBMS 报告显示，2016 年 1-8 月全球铅市场供应短缺 5.8 万吨，2015 年全年短缺 1.7 万吨。1-8 月中国表观消费量总计为 282.3 万吨，较去年同期增加 25 万吨，占全</p>

球总量的 39%。短期期价或维持 15500 附近震荡。

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	37,310	37,240	120	0.32%	334,012	442,270	元/吨
LME 铜	4,652		-19	-0.40%	135,399	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	210		-0.8	-0.40%	46,036	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,575	12,610	-15	-0.12%	225,660	721,604	元/吨
LME 铝	1,617		-16	-0.95%	221,578	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	18,275	18,220	115	0.63%	530,202	494,216	元/吨
LME 锌	2,285		-31	-1.34%	92,844	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,410	15,470	115	0.75%	28,444	47,802	元/吨
LME 铅	2,021		14	0.68%	38,887	#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	1270.6	1275.9	1265.5	1266.2	-4	131962
Comex Silver	17.695	17.745	17.45	17.525	-0.17	49457
NYMEX Platinum	946	948.3	930.9	936.2	-8	10734
NYMEX Palladium	636	641.1	626.3	632.5	-4	4141
SHFE Gold	276.8	277.7	276.5	277.25	2.05	156082
SHFE Silver	4051	4063	4029	4044	20.00	480334
SHGF AU+TD	275.9	276.83	275.86	276.13	1.68	58394000
SHGF AG+TD	4020	4025	3994	4004	18	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/10/21	2016/9/20	2016/10/18	2016/10/19	2016/10/20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1545.32	2018.29	2053.04	2054.31	2059.63	5.32
SPDR 黄金持仓	697.32	938.75	967.21	967.21	970.17	2.96
ETF 白银总持仓	18911.18	20891.93	20891.33	20918.28	20917.71	-0.57
ishare 白银持仓	9802.33	11281.84	11268.35	11268.35	11294.92	26.57
VIX	28.14	12.39	15.28	14.41	13.75	-0.66

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	348575	2147350	455100	189725
日变动	(2050)	36800	(375)	(675)
注册仓单占比%	30.04	37.51	7.47	17.96

	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
2016-10-20	10463561	-4801	-0.05%	174037.39	547.26	0.32%
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%
2016-9-21	10844567	-381006	-3.51%	170693.2	3344.19	1.96%
2015-10-22	6704069.5	3759492	56.08%	162462.86	11574.53	7.12%

二、财经资讯

亚洲

水土不服？摩根大通拟退出中国合资投行

不愧“并购王”：中国化工继先正达后曾可能拿下孟山都

标普警告中国银行业：信贷猛增将削弱银行稳定性

北美

AT&T 据称与时代华纳讨论合并 后者股价飙涨 9.5%

美国 9 月成屋销售强劲反弹 销售速度创 6 月以来新高

美联储“三号人物”释放明确信号：预计今年将会加息

特斯拉放言要实现全系车辆自动驾驶 投资者不买账

特斯拉：全系在产车辆都将能够完全自动驾驶

阔别 32 载“hello again” 苹果 10 月 27 日发布 Mac 新品

欧洲

德拉吉称 QE 不太可能突然终止 暗示将延长资产购买？

欧洲央行：维持三大利率不变 如有必要将延长 QE 至明年 3 月之后

媒体：卡塔尔王室准备增资德银 携手中东、中国投资者

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 2.95 点，跌幅 0.14%，报 2141.34 点。道琼斯工业平均指数收跌 40.27 点，跌幅 0.22%，报 18162.35 点。纳斯达克综合指数收跌 4.58 点，跌幅 0.09%，报 5241.83 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.24%，报 1358.60 点，其中银行股指数涨 1.22%、矿业股指数跌 0.23%。泛欧斯托克 600 指数收涨 0.19%，报 344.29 点，其中银行价格指数涨 1.26%、基础资源类股跌 0.31%，欧元区斯托克 50 指数收涨 0.6%。

德国 DAX 30 指数收涨 0.5%，报 10701.39 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.4%。英国富时 100 指数收涨 0.1%，报 7026.90 点，其中苏格兰皇家银行收涨 3.5%。

上证综指缩量窄幅震荡，收盘微跌 0.01%，收报 3084.46 点，下跌 0.01%，成交额 1776.7 亿元。深成指收报 10784.33 点，上涨 0.25%，成交额 2972.9 亿元。创业板放量收涨 0.38%，收报 2192.26 点，成交额 844.9 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收跌 2.40 美元，跌幅 0.2%，报 1267.50 美元/盎司。WTI 11 月原油期货到期交割日收跌 1.17 美元，跌幅 2.3%，报 50.43 美元/桶。新主力合约 WTI 12 月原油期货收跌 1.19 美元，跌幅 2.3%，报 50.63 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 1.29 美元，跌幅 2.45%，报 51.38 美元/桶。

三、金属要闻

重拳出击！河南 283 家企业面临停产

铜箔、钴盐等锂电池原材料产品涨价明显

ICSG：7 月全球精炼铜市场供应过剩 133,000 吨

IAI：中国产出活跃 9 月全球原铝日均产量升至纪录高位

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20日 14:00	德国9月PPI年率(%)	-1.6	-1.2	-1.4
10月20日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	24.7	25	26
10月20日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	205	205.3	205.7
10月20日 20:30	美国10月费城联储制造业指数	12.8	5.0	9.7
10月20日 21:45	美国10月彭博经济景气预期指数	41.5	--	45
10月20日 21:45	美国10月彭博消费者信心指数	42.1	-	41.3
10月20日 22:00	美国9月成屋销售年化月率(%)	-1.5	0.4	3.2
10月20日 22:00	美国9月成屋销售总数(万幢)	530	535	547
10月20日 22:00	美国9月谘商会领先指标月率(%)	-0.2	0.2	0.2

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
10月21日 22:30	欧元区10月消费者信心指数	-8.2	-8.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1612合约开盘后绕5日均线窄幅震荡，盘初低触37270元/吨，午后一度摸高37410元/吨，但快速下滑，回到37350元/吨附近继续窄幅整理，收于37310元/吨，涨40元/吨，成交量增29486手至198066手，仓减3280手至193992手。沪铜指数成交量增42960手至334012手，仓增224手至442270手。夜盘期间，美元指数再创新高而压制铜价重心再度下移。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水130元/吨-升水170元/吨，平水铜成交价格37430元/吨-37520元/吨，升水铜成交价格37450元/吨-37540元/吨。沪期铜小幅上涨，随着投机商入市吸收低价货源，昨日现铜升水继续抬升，市场难觅低价货源，现货源有所减少，平水铜与升水铜之间价差进一步收窄，尤其湿法铜升水抬升较为明显，报价维持在升水100元/吨左右。下午沪期铜冲高回落，持货商维稳上午升水水平，下游按需采购，买兴欠缺，整体成交仍以中间商为主。

昨天欧洲央行议息会议维持三大利率不变，如有必要将延长QE至明年3月后；德拉吉暗示会增加宽松刺激，欧元对美元创四个月新低，10年期德债收益率两周来首次跌回负值。美元继续反弹再创新高。国际铜业研究组织(ICSG)周四公布的最新月报显示，2016年7月全球精炼铜市场供应过剩133,000吨，6月为短缺106,000吨。ICSG表示，2016年1-7月，全球精炼铜市场供应短缺264,000吨，上年同期为短缺70,000吨。7月全球精炼铜产量为198万吨，而消费量为185万吨。7月中国保税仓库铜库存过剩123,000吨，6月为短缺109,000吨。基本面也使铜价易跌难涨，短期铜价区间震荡格局不变。今日需关注中国9月70个大中城市房价指数及欧元区10月消费者信心指数。

沪锌

周四沪锌主力1612期价延续震荡，最高至18380元/吨，最终收于18275元/吨，成交量增至36.49万手，持仓量增至21.89万手。夜盘维持横盘整理，收于18220元/吨。LME锌下跌1.34%，回吐前一日涨幅，收于2284.5美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价18330~18400元/吨，对沪期锌1612合约升120~升140；升水缩减20元/吨；炼厂逢高正常出货；贸易商正常报价，市场交投平平，以长单交付为主；下游多维持观望态势，成交一般；市场整体成交一般。广东地区0#锌主流成交于18220-18280元/吨，对12月平水附近，对沪贴水维持120-130元/吨。锌价走高，炼厂出货，中间商逢高贴水收货，贸易商市场较为平淡，下游偏观望，成交平平。天津市场0#锌锭主流成交于

18430-19070 元/吨，锌价持续走高，炼厂出货有限，中间商挺价，下游采购积极性不高，成交偏弱。

昨日欧央行利率决议维持按兵不动，但将采取行动的预期推迟至 12 月，欧元巨震，美元被动抬升至 98 之上，对基本金属走势构成明显压制。第三轮美国总统大选辩论结束，希拉里以绝对的领先优势赢得了三轮辩论，特朗普成为总统的可能性则降低至历史最低的 12.5%。今日关注中国 9 月 70 个大中城市房价指数及欧元区 10 月消费者信心指数，金属今日或有小幅修正性行情出现。世界金属统计局报告显示，2016 年 1-8 月全球锌市场供应短缺 2.9 万吨，2015 年全年则为供应过剩 10 万吨。全球精炼锌产量同比下滑 2.3%，消费量增加 0.04%。中国需求同比增加 4.0%。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

周四沪铅主力 1612 合约，日内期价上扬至 15650 元/吨后回落，收于 15410 元/吨，成交量大幅增加至 19750 手，持仓量增至 23070 手。夜盘围绕 15500 上下运行，收于 15550 元/吨。LME 铅小幅震荡上行，最终收于 2021 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15700-15750 元/吨，对 1611 合约升水 180-200 元/吨附近，沪市贸易商挺价，期盘震荡，现货价格维稳，下游按需采购，整体交投一般较昨日暂无明显变化。广东听闻 YT 铅仓单报价 15570 元/吨，对 1611 合约升水 50 元/吨，广东市场现货趋紧，下游询价较多但成交较少，仍有一定畏高情绪，以提长单为主。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。

据悉，湖北地区汽车蓄电池市场需求平稳，而因前期铅价上涨，各大品牌陆续上调电池售价。湖南地区终端市场消费平平，电池销量较上月变化不大。河北地区下游市场采购需求大增，至今仍有部分订单尚未交付，工厂开工率在 80%左右。受蓄电池市场的抬价及销售良好的影响，铅价短期维持偏强走势，但 10 月为下游铅酸蓄电池转淡的时节，铅价能否持续性维持强势有待检验。WBMS 报告显示，2016 年 1-8 月全球铅市场供应短缺 5.8 万吨，2015 年全年短缺 1.7 万吨。1-8 月中国表观消费量总计为 282.3 万吨，较去年同期增加 25 万吨，占全球总量的 39%。短期期价或维持 15500 附近震荡。

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

深圳市福田区彩田路 3069 号世纪
星河大厦 A 栋 2908 室
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。