



## 金属早评 20161025

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 合约铜小幅反弹，现铜升水大涨，早盘投机商入市活跃，大量现货被吸收，下游刚需采购。昨日离岸人民币跌破 6.785 创纪录新低；10 年期国债期货价格大跌，创两个月最大单日跌幅；发改委周二将再度开会寻求缓解煤炭供应压力。五矿资源公布，截至 9 月底止第三季，生产电解铜 3.99 万吨，按年跌 11%；铜产量 10.84 万吨，按年增 13.04 倍；锌产量 2.61 万吨，按年跌 30%；铅产量 6,766 吨，按年跌 5%。隔夜尽管美元延续强势，但大宗品市场的上涨热情丝毫不减，也带动近期萎靡不振的基金属市场集体振奋，沪期铜向上做修正性整理。预计今日铜价将呈震荡偏强走势，短期沪期铜上方压力位在 37500 元/吨。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1612 期价窄幅震荡，夜盘上涨 1.98%，LME 锌反弹收于 2321 美元/吨。昨日上海市场 0#锌主流成交价 18230~18290 元/吨，对沪期锌 1612 合约升 130~升 140，升水持平；炼厂正常出货；贸易商积极报价；下游观望，少数按需采购，成交一般；市场整体成交淡。隔夜欧美 10 月制造业 PMI 集体走强，美元在盘中被动回落后重返涨势，距 99 关口已近在咫尺，但整体大宗品市场上涨热情高涨，内外盘基本金属集体偏强震荡。今日关注美国 8 月房价、10 月 IBD 消费者信心指数及 10 月里奇蒙德联储制造业指数。海关数据显示，9 月进口锌矿 15.25 万吨，同比减少 56.1%，1-9 月累计进口 140.62 万吨，累计同比减少 40.39%。盘面看，沪锌主力上涨至前高附近，预计今日维持偏强震荡，不过也需关注技术性回调风险。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1612 合约期价高位震荡，夜盘延续反弹，突破万六一线，LME 铅小幅上行。昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15950 元/吨，对 1612 合约升水 150 元/吨附近，极少量散单成交。海关数据显示，9 月进口铅矿 10.85 万吨，同比减少 53.16%，1-9 月累计进口 103.15 万吨，累计同比减少 18.08%。受下游采购热情向好及环保压力的推动，沪铅在基金属偏多的氛围影响下，不断创出新高，技术形态维持良好，预计短期维持偏强走势，多单继续持有，关注 16500 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		<b>37,270</b>	170	<b>0.46%</b>	270,244	<b>451,524</b>	元/吨
LME 铜	4,644		-1	<b>-0.01%</b>	96,224	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	210		#N/A	#N/A	63,972	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,930	<b>12,790</b>	300	<b>2.38%</b>	349,942	<b>713,530</b>	元/吨
LME 铝	1,635		8	<b>0.49%</b>	158,731	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	18,175	<b>18,140</b>	-25	<b>-0.14%</b>	519,276	<b>484,932</b>	元/吨
LME 锌	2,321		64	<b>2.84%</b>	68,579	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,755	<b>15,745</b>	-25	<b>-0.16%</b>	32,748	<b>53,202</b>	元/吨
LME 铅	2,032		29	<b>1.42%</b>	36,951	#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	1266.9	1272.8	1260.1	1265	-2	150393
Comex Silver	17.52	17.89	17.465	17.595	0.06	61313
NYMEX Platinum	932.8	950.4	932.8	941.6	7	12954
NYMEX Palladium	620.4	634.25	616.2	633.75	10	4635
SHFE Gold	277.1	277.4	276.5	277.05	0.75	130816
SHFE Silver	4001	4035	3996	4030	30.00	384910
SHGF AU+TD	276	276.42	275.71	276.38	1.04	56996000
SHGF AG+TD	3968	3996	3959	3989	30	2710542000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015/10/23	2016/9/22	2016/10/20	2016/10/21	2016/10/24	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1540.68	2030.65	2059.63	2041.94	2042.64	0.71
SPDR 黄金持仓	695.54	950.92	970.17	953.56	953.56	0.00
ETF 白银总持仓	18913.19	20918.28	20917.71	21019.11	21021.91	2.80
ishare 白银持仓	9802.33	11231.63	11268.35	11294.92	11395.28	100.36
VIX	25.40	13.29	13.34	13.34	13.02	-0.32

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	339950	2182275	454100	188925
日变动	(6825)	16575	(825)	(800)
注册仓单占比%	30.13	37.23	14.22	17.61

	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
2016/10/24	10558385	28400	0.27%	174563.44	-74.92	-0.04%
2016/10/21	10529985	66424	0.63%	174638.36	600.97	0.35%
2016/10/20	10463561	-4801	-0.04%	174037.39	547.26	0.32%
2016/9/23	10687512	-129127	-1.21%	170335.44	4228.00	2.48%
2015/10/26	6704069.5	3854316	57.49%	162318.64	12244.80	7.54%

## 二、财经资讯

### 亚洲

欧盟或对中国化工收购先正达发起全面调查，后者股价跌 6%。

纪录新低：离岸人民币跌破 6.785。

楼市快速降温：近一个月 54 城成交量环比大跌逾 10%。

海航再斥巨资出海扫货，65 亿美元入股希尔顿。

价格连创新高：郑商所提高动力煤交易手续费 50%。

日本“利率曲线陡峭化”到底是宽松还是紧缩？

火爆楼市骤冷，房地产未来走向何方？

大逆转！10 年期国债期货价格大跌，创两个月最大单日跌幅。

政策底已现？互联网金融的春天要来了吗？

最高法：打击非法集资犯罪，依法审理劳动纠纷降低企业成本。

日本出口反弹：9 月出口量创近两年最大涨幅。

伊利“大反击”：90 亿定增成功稀释阳光保险股权。

利率不断下行，但“借短买长”这个债市游戏还能玩多久？

9 月暴涨后，内地涌入港股的资金又“偃旗息鼓”了。

辽宁怎么了？近两年多仅上市 4 家，IPO 一年连曝三案。

中国泛海以 27 亿美元全现金收购美国最大的长期护理保险公司。

新加坡副总理警告：如果 TPP 谈崩了 那是美国在亚洲的重大挫折。

### 北美

增长令人失望，高盛下调美股盈利预期。

投资者顾虑监管风险，时代华纳股价下跌 3%。

美联储布拉德：未来两三年低利率将是常态。

美联储迟迟不敢加息的深层原因：人口？

券商行业大整合：美国两家大型在线券商宣布“在一起”了。

美股进入 ETF 时代，财报数字对股价越来越重要。

银行业的 Uber 时刻悄悄拉开大幕，美国大银行大幅关闭网点。

“空前网络攻击”半个美国的网络几乎瘫痪 而导火索可能是这家杭州公司的产品漏洞。

生逢选战激斗时：AT&T 创纪录并购面临严苛监管审查。

## 欧洲

英国股市累觉不爱，摩根大通转而更看好欧元区股。

“出于安全考虑”，德国突然撤销中资收购案“通行证”。

德法强势复苏，推升欧元区 10 月制造业 PMI 初值达 30 个月来最高。

## 全球金融市场回顾：

周一标普 500 指数收涨 10.17 点，涨幅 0.47%，报 2151.33 点。周一道琼斯工业平均指数收涨 77.32 点，涨幅 0.43%，报 18223.03 点。周一纳斯达克综合指数收涨 52.43 点，涨幅 1.00%，报 5309.83 点。

周一富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.04%，报 1358.52 点。其中银行业指数涨 1.28%，矿业指数跌 0.53%。泛欧斯托克 600 指数收跌 0.01%，报 344.26 点，其中银行股价指数涨 1.38%，基础资源类股跌 0.35%。

周一德国 DAX 30 指数收涨 0.47%，报 10761.17 点。周一法国 CAC 40 指数收涨 0.36%，报 4552.58 点。周一英国富时 100 指数收跌 0.49%，报 6986.40 点。

上证综指收报 3128.25 点，上涨 1.21%，成交额 2503.5 亿元，创逾两月新高。深成指收报 10842.64 点，上涨 0.87%，成交额 3135.2 亿元。创业板收报 2200.8 点，上涨 0.91%，成交额 833.5 亿元。

周一 COMEX 12 月黄金期货收跌 4.00 美元，跌幅 0.3%，报 1263.70 美元/盎司。

周一 WTI 12 月原油期货收跌 0.33 美元，跌幅 0.65%，报 50.52 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 0.32 美元，跌幅 0.62%，报 51.46 美元/桶。

## 三、金属要闻

MMG：Las Bambas 铜矿将于 10 月底或 11 月初恢复出口

中国 9 月精炼铜进口同比大降逾 31%

五矿资源第三季电解铜产量跌 11%

印尼拟自明年开始大幅上调矿石精矿出口关税至 15-20%

五矿资源：Las Bambas 铜矿面临停工的风险

#### 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24日 08:30	日本 10 月制造业 PMI 初值	50.4	-	51.7
10月24日 15:00	法国 10 月制造业 PMI 初值	49.7	50.0	51.3
10月24日 15:30	德国 10 月制造业 PMI 初值	54.3	54.4	55.1
10月24日 16:00	欧元区 10 月制造业 PMI 初值	52.6	52.7	53.3
10月24日 16:00	欧元区 10 月服务业 PMI 初值	52.2	52.4	53.5
10月24日 16:00	欧元区 10 月综合 PMI 初值	52.6	52.8	53.7
10月24日 20:30	美国 9 月芝加哥联储全国活动指数	-0.72	-0.13	-0.14
10月24日 21:45	美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值	51.5	51.5	53.2

##### 今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
10月25日 16:00	德国 10 月 IFO 商业景气指数	109.5	109.6
10月25日 21:00	美国 8 月 20 座大城市房价指数年率 (%)	5.02	5.10
10月25日 21:00	美国 8 月 FHFA 房价指数月率 (%)	0.5	0.3
10月25日 21:00	美国 8 月 FHFA 房价指数年率 (%)	5.8	-
10月25日 22:00	美国 10 月谘商会消费者信心指数	104.1	101.5
10月25日 22:00	美国 10 月 IBD 消费者信心指数	46.7	47.5
10月25日 22:00	美国 10 月里奇蒙德联储制造业指数	-8	-4

#### 五、行情观点

##### 沪铜

周一沪期铜主力 1612 合约小幅高开后空头盘不断流出，叠加多头盘推动，一路走高至 37430 元/吨，尾盘部分多头高位平仓，收于 37350 元/吨，减仓 554 手至 19.1 万手，成交量增加 80 手至 14.8 万手。沪指日增仓 7546 手至 451524 手，成交量增加 10641 手至 27 万手。夜盘期间，伦铜走势震荡，沪期铜在人民币贬值的支撑下有所反弹。

现货方面，昨日上午时段上海电解铜现货报升水 230-升水 280 元/吨，平水铜成交价格 37500-37650 元/吨，升水铜成交价格 37520-37680 元/吨。沪期铜小幅反弹，现铜升水大涨，早市投机商入市活跃，大量现货被吸收，导致升水日内大幅推高。经短暂试探性报价后，中间商投机买盘延续了上周的热情，将开盘报价货源一举买罄，特别是当月票货源。由此，

持货商抬价加大出货力度，此时湿法铜仍拉锯在升水 180-升水 210 元/吨，平水铜与湿法铜价差逐渐拉开，下游刚需采买。下午时段盘面继续拉涨，持货商坚挺报价，成交价继续抬高于 37600-37690 元/吨，但市场缺乏追高者，仅为零星采买，市场明显高位成交受限。昨日成交依旧活跃于中间商之间，料今日现铜升水恐就趋向 300 元/吨。

昨日离岸人民币跌破 6.785 创纪录新低；10 年期国债期货价格大跌，创两个月最大单日跌幅；发改委周二将再度开会寻求缓解煤炭供应压力。五矿资源公布，截至 9 月底止第三季，生产电解铜 3.99 万吨，按年跌 11%；铜产量 10.84 万吨，按年增 13.04 倍；锌产量 2.61 万吨，按年跌 30%；铅产量 6,766 吨，按年跌 5%。隔夜尽管美元延续强势，但大宗品市场的上涨热情丝毫不减，也带动近期萎靡不振的基金属市场集体振奋，沪期铜向上做修正性整理。预计今日铜价将呈震荡偏强走势，短期沪期铜上方压力位在 37500 元/吨。周二关注美国 8 月房价、10 月 IBD 消费者信心指数及 10 月里奇蒙德联储制造业指数。

## 沪锌

周一沪锌主力 1612 期价窄幅震荡，收于 18175 元/吨，成交量增至 36.2 万手，持仓量略降至 21.38 万手。夜盘上涨 1.98%，收至 18500 元/吨。LME 锌反弹收于 2321 美元/吨，涨幅达 2.84%。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 18230~18290 元/吨，对沪期锌 1612 合约升 130~升 140，升水持平；炼厂正常出货；贸易商积极报价；下游观望，少数按需采购，成交一般；市场整体成交淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 18320-18960 元/吨，0#普通主流成交于 18320-18350 元/吨。对沪升水仍维持 100-120 元/吨附近。炼厂出货意愿不强，中间商报价仍较为坚挺，下游暂处观望，成交较为僵持。广东地区 0#锌主流成交于 18110-18130 元/吨，对 12 月贴 10 元/吨至升 10 元/吨，对沪贴水小幅走升至贴 140-贴 130 元/吨。交割后仓单货源陆续流出，货源较为充裕，贸易商积极出货，下游按需采购，成交平稳。

隔夜欧美 10 月制造业 PMI 集体走强，美元在盘中被动回落后重返涨势，距 99 关口已近在咫尺，但整体大宗品市场上涨热情高涨，内外盘基本金属集体偏强震荡。今日关注美国 8 月房价、10 月 IBD 消费者信心指数及 10 月里奇蒙德联储制造业指数。海关数据显示，9 月进口锌矿 15.25 万吨，同比减少 56.1%，1-9 月累计进口 140.62 万吨，累计同比减少 40.39%。盘面看，沪锌主力上涨至前高附近，预计今日维持偏强震荡，不过也需关注技术性回调风险。

## 沪铅

周一沪铅主力 1612 合约期价高位震荡，收于 15755 元/吨，成交量略降至 22420 手，持仓量降至 29310 手。夜盘延续反弹，突破万六一线，收于 16145 元/吨。LME 铅小幅上行，受制于 20 日均线，最终收于 2031.5 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15950 元/吨，对 1612 合约升水 150 元/吨附近，极少量散单成交。沪市持货商挺价，下游畏高减少拿货，以提长单为主。整体交投相对清淡。广东驰宏铅报价 15750 元/吨，暂未听闻成交，YT 仓单对 1611 合约平水附近报价。广东省

场供需两淡，下游多观望，多为刚需采购，交投持续清淡。河南地区听闻个别交割品牌报价 15800 元/吨，对 SMM 均价升水 50-70 元/吨，暂未听闻成交，河南地区炼厂以满足长单需求为主，散单成交清淡。

海关数据显示，9 月进口铅矿 10.85 万吨，同比减少 53.16%，1-9 月累计进口 103.15 万吨，累计同比减少 18.08%。受下游采购热情向好及环保压力的推动，沪铅在基金属偏多的氛围影响下，不断创出新高，技术形态维持良好，预计短期维持偏强走势，多单继续持有，关注 16500 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。