



## 金属早评 20161026

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 合约受大宗商品再现集体上涨的情况下大幅拉升，昨日欧美股市下跌，美油跌破 50 关口，美元指数盘中突破 99；美国 8 月房市复苏加速，全美房价指数接近历史纪录高位；央行或考虑将表外理财纳入广义信贷范围，债市或受冲击。人民币继续贬值至 6.7882，市场爆炒的行情重现，黑色系高歌猛进，基本金属市场随之疯狂上涨，隔夜更是出现沪期铝、沪期铅强势涨停的局面，但随着郑商所上调动力煤期货手续费，市场热度有所降温，资金大幅回撤，近期的疯狂炒作热情或暂时收敛。昨日夜盘各品种包括基本金属纷纷出现高位回落的迹象，滞涨的铜价预计短期将在 38000 一线维持震荡。</p>   |
| 锌 | <p>周二沪锌主力受周围商品的强势氛围带动，突破前高，盘中触及涨停，夜盘冲高回落，LME 锌反弹上涨 1.7%。昨日大宗品市场遭遇爆炒的行情重现，但随着郑商所上调动力煤期货手续费，市场热度由此戛然而止，隔夜基金属纷纷出现高位回落的迹象。SMM 报 11 月国产锌精矿（50%）4200-4400 元/金属吨环跌 200 元/金属吨，进口锌精矿 70-90 美元/干吨环跌 15 美元/干吨。进入四季度，临近 2017 年进口矿加工费长单谈判，炼厂及矿山博弈将加剧。后期随着青海、新疆、内蒙等地矿山季节性停产减产，国内矿供应收紧，大中型炼厂开工率高居不下，锌精矿加工费仍将进一步下滑。从隔夜情况看，资金大幅回撤，近期的疯狂炒作热情或暂时收敛，但考虑到基本面受冬储支撑，预计短期沪锌高位盘整。</p> |
| 铅 | <p>周二沪铅主力 1612 合约期价封涨停，夜盘冲高回落，LME 铅震荡上扬后快速下跌，尾盘回升收于 2058 美元/吨。SMM 报 11 月国产铅精矿 1400-1500 元/金属吨环跌 50 元/金属吨，进口铅精矿 80-90 美元/干吨环跌 15 美元/干吨。9 月初虽有部分炼厂复产，但产量迅速被长单消化，无法扭转现货紧缺格局，且随着冬季即将来临，国内一些小型铅矿将关闭，供应将进一步减少。此外，从 10 月 21 日起，山东、河南、江苏等地部分再生精小厂因环保检查再度停产，令市场供应减少。虽然铅市场消费并未有大幅改观的迹象，但因供应端出现明显的紧缩，短期铅基本面偏强，但考虑急涨后资金撤离，短期持续上攻乏力，预计高位震荡盘整，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  | 38,010 | <b>37,780</b> | 660 | <b>1.77%</b> | 679,958 | <b>475,622</b> | 元/吨  |
| LME 铜   | 4,738  |               | 95  | <b>2.04%</b> | 125,864 | #N/A           | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 213    |               | 3.7 | <b>1.76%</b> | 102,065 | #N/A           | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 13,300 | <b>13,090</b> | 370 | <b>2.86%</b> | 462,100 | <b>706,908</b> | 元/吨  |
| LME 铝   | 1,670  |               | 36  | <b>2.17%</b> | 124,580 | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 19,010 | <b>18,715</b> | 835 | <b>4.59%</b> | 823,932 | <b>518,562</b> | 元/吨  |
| LME 锌   | 2,361  |               | 40  | <b>1.70%</b> | 65,517  | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 16,370 | <b>16,170</b> | 835 | <b>5.30%</b> | 39,824  | <b>56,126</b>  | 元/吨  |
| LME 铅   | 2,058  |               | 27  | <b>1.32%</b> | 28,410  | #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      | 1265.2 | 1277.5 | 1262.4 | 1274.3 | <b>9</b>     | 132767     |
| Comex Silver    | 17.605 | 17.82  | 17.51  | 17.77  | <b>0.18</b>  | 48402      |
| NYMEX Platinum  | 941.8  | 968.8  | 939.5  | 964.9  | <b>23</b>    | 17616      |
| NYMEX Palladium | 634.6  | 643.3  | 633.25 | 634.4  | <b>1</b>     | 4032       |
| SHFE Gold       | 278.25 | 278.8  | 276.6  | 277.9  | <b>0.85</b>  | 170374     |
| SHFE Silver     | 4052   | 4081   | 4024   | 4058   | <b>28.00</b> | 695734     |
| SHGF AU+TD      | 275.96 | 277.8  | 275.81 | 276.95 | <b>0.57</b>  | 64146000   |
| SHGF AG+TD      | 3987   | 4041   | 3986   | 4017   | <b>28</b>    | 4294967295 |

### 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    | <b>0.71</b> |
| SPDR 黄金持仓   | 695.54     | 951.22    | 953.56     | 953.56     | 956.83     | <b>3.27</b> |
| ETF 白银总持仓   | 18961.40   | 20917.71  | 21019.11   | 21021.91   | 21030.63   | <b>8.73</b> |
| ishare 白银持仓 | 9802.33    | 11272.98  | 11294.92   | 11395.28   | 11395.28   | 0.00        |
| VIX         | 24.11      | 13.57     | 13.34      | 13.02      | 13.46      | <b>0.44</b> |

#### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 338800 | 2159950 | 452975 | 188625 |
| 日变动     | (1150) | (22325) | (1125) | (300)  |
| 注册仓单占比% | 30.69  | 36.71   | 14.01  | 17.71  |

|            | 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   |
|------------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2016/10/25 | 10562659   | 4274    | 0.04%  | 174429.09  | -134.35  | -0.08% |
| 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%  |
| 2016/9/26  | 10625739   | -63080  | -0.59% | 170315.03  | 4114.06  | 2.42%  |
| 2015/10/27 | 6703769.5  | 3858890 | 57.56% | 162463.53  | 11965.56 | 7.37%  |

## 二、财经资讯

### 亚洲

惠誉：中国经济硬着陆和人民币大贬值风险已减少。

媒体称央行或考虑将表外理财纳入广义信贷范围，债市或受冲击。

中国化工准备作出妥协以获欧盟批准收购先正达。

发改委召集 22 家煤炭集团“一把手”开会，要求获批产能尽快释放。

资金面紧张持续，银行间隔夜利率创一年半新高。

央行马骏：今年 GDP 增 6.7% 基本已成定局，美联储加息对人民币影响预计有限。

年底冲刺 发改委称钢铁煤炭去产能有望提前完成。

人民币中间价跌破 6.77，连续第三天刷新六年新低。

人民日报：为何年收入 12 万元加税是造谣？

东北人口危机：生育率最低，老龄化严重，人口外流严重。

中国央行副行长易纲：人民币汇率将继续保持基本稳定。

### 北美

大中华区销量大跌 30%，苹果股价盘后下跌近 3%。

AT&T 收购时代华纳后，下一个业界目标可能是 T-mobile。

美国 8 月房市复苏加速，全国房价指数近历史纪录高位。

“美联储通讯社”之后 这位耶伦的盟友也助阵 12 月加息。

美联储通讯社：美联储下周任务是暗示 12 月加息。

若希拉里当选 Facebook 女高管桑德伯格将成新财长？

加元“上蹿下跳”，加拿大央行行长表态令市场草木皆兵。

美联储 Evans：加息依据到底是什么，美联储应该更“爽快”。

白宫：是否审查 AT&T 收购时代华纳交易完全取决于监管部门。

## 欧洲

英央行行长称对通胀超调的容忍有限，英镑反弹。

欧洲央行行长：达到通胀目标前将维持“超宽松”政策。

意大利第三大银行裁员 2600 人，股价暴跌逾 15%。

## 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 4.84 点，跌幅 0.22%，报 2146.49 点。道琼斯工业平均指数收跌 37.72 点，跌幅 0.22%，报 18183.31 点。纳斯达克综合指数收跌 26.43 点，跌幅 0.50%，报 5283.40 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.36%，德国 DAX 30 指数收跌 0.04%，报 10757 点，其中德国重工业巨头蒂森克虏伯下跌 3.1%。英国富时 100 指数收涨 0.5%，报 7017.64 点，得益于英镑大跌。

上证综指收报 3131.94 点，上涨 0.12%，创下三连阳。深成指收报 10871.51 点，上涨 0.27%，成交额 3178.9 亿元。创业板收报 2200.21 点，下跌 0.03%，成交额 803.7 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收涨 9.90 美元，涨幅 0.8%，报 1273.60 美元/盎司，创约三周收盘新高。

WTI 12 月原油期货收跌 0.56 美元，跌幅 1.11%，报 49.96 美元/桶，自 10 月 17 日以来首次收于 50 美元下方。布伦特 12 月原油期货收跌 0.67 美元，跌幅 1.3%，报 50.79 美元/桶。

## 三、金属要闻

工信部解读：《有色金属工业发展规划（2016-2020 年）》

冬储备矿期抢矿热潮 锌精矿加工费下滑

英美资源第三季铜产量同比下降 9%

海德鲁：中国需求将带动 2016 年全球铝需求增长

中国前 9 月铜矿进口大增 智利成为头号供应国

国家统计局：1-9 月新能源车累计产出 46.1 万辆

## 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25日 16:00 | 德国 10 月 IFO 商业景气指数       | 109.5 | 109.6 | 110.5 |
| 10月25日 21:00 | 美国 8 月 20 座大城市房价指数年率 (%) | 4.98  | 5.00  | 5.13  |
| 10月25日 21:00 | 美国 8 月 FHFA 房价指数月率 (%)   | 0.5   | 0.4   | 0.7   |
| 10月25日 21:00 | 美国 8 月 FHFA 房价指数年率 (%)   | 5.8   | -     | 6.4   |
| 10月25日 22:00 | 美国 10 月谘商会消费者信心指数        | 103.5 | 101.5 | 98.6  |
| 10月25日 22:00 | 美国 10 月 IBD 消费者信心指数      | 46.7  | 47.5  | 51.3  |
| 10月25日 22:00 | 美国 10 月里奇蒙德联储制造业指数       | -8    | -4    | -4    |

**今日财经数据:**

| 发布日(北京时间)    | 财经数据                      | 前值     | 预测值   |
|--------------|---------------------------|--------|-------|
| 10月26日 04:30 | 美国上周 API 原油库存变化 (万桶)      | -378.8 | 475.4 |
| 10月26日 14:00 | 德国 11 月 Gfk 消费者信心指数       | 10     | 10    |
| 10月26日 20:30 | 美国 9 月批发库存月率 (%)          | -0.2   | 0.12  |
| 10月26日 21:35 | 美国 10 月 Markit 服务业 PMI 初值 | 52.3   | -     |
| 10月26日 21:35 | 美国 10 月 Markit 综合 PMI 初值  | 52.3   | -     |
| 10月26日 22:00 | 美国 9 月新屋销售年化月率 (%)        | -7.6   | -1.5  |
| 10月26日 22:00 | 美国 9 月新屋销售总数 (万幢)         | 60.9   | 60    |
| 10月26日 22:30 | 美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)      | -524.7 | 55.74 |

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪期铜主力 1612 合约开于 37450 元/吨, 开盘后出现大量多头增仓和空头离市, 沪铜放量上行, 一举突破所有均线, 高触 38170 元/吨, 尾盘多头高位平仓, 以 38010 元/吨录得大阳线, 减仓 7018 手至 18.4 万手, 成交量增加 20.6 万手至 35.4 万手, 沪铜 1701 合约增仓 18060 手, 仓量明显后移。沪铜指数增仓 24098 手至 47.5 万手, 成交量增加 41 万手至 68 万手。夜盘期间, 铜价震荡震荡。

现货方面: 昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 270 元/吨-升水 350 元/吨, 平水铜成交价格 37970 元/吨-38230 元/吨, 升水铜成交价格 38000 元/吨-38250 元/吨。沪期铜大幅拉升, 早市投机商因看涨入市操作, 现铜升水继续被疯狂推高 300 元/吨-升水 350 元/吨, 现铜投机货源流出, 供应逐步增加, 现铜升水出现收窄, 缓步下滑, 升水铜由早间升水 350 元/吨下滑至升水 300 元/吨, 平水铜升水由早间升水 320 元/吨下滑至升水 270 元/吨, 成交亦有所放缓, 下游以刚性为主, 理性观望。25 日已基本完成成长单交付任务, 市场对继续推高升水态度开始出现分歧。下午时段盘面继续拉涨, 强势突破 38000 元/吨关口, 持货商逢高换现意愿明显增强, 纷纷加入甩货队伍, 升水一路下调, 市场初显恐高心态。

昨日欧美股市下跌, 美油跌破 50 关口, 美元指数盘中突破 99; 美国 8 月房市复苏加速, 全美房价指数接近历史纪录高位; 央行或考虑将表外理财纳入广义信贷范围, 债市或受冲击。

人民币继续贬值至 6.7882，大宗商品市场遭遇爆炒的行情重现，黑色系高歌猛进，基本金属市场随之疯狂上涨，隔夜更是出现沪期铝、沪期铅强势涨停的局面，但随着郑商所上调动力煤期货手续费，市场热度有所降温，资金大幅回撤，近期的疯狂炒作热情或暂时收敛。昨日夜盘各品种包括基本金属纷纷出现高位回落的迹象，滞涨的铜价预计短期将在 38000 一线维持震荡。

## 沪锌

周二沪锌主力受周围商品的强势氛围带动，突破前高，盘中触及涨停，最高至 19045 元/吨，最终收于 19010 元/吨，成交量增至 53.56 万手，持仓量略增至 22.33 万手。夜盘冲高回落，收于 18870 元/吨。LME 锌反弹上涨 1.7%，收于 2360.5 美元/吨。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 18990~19090 元/吨，日内波幅较大，升水成交与 60-120 元/吨。炼厂出货，贸易商逢低升水采购，下游观望，现货成交较为平淡。天津市场# 锌锭主流成交于 18980-19590 元/吨，对沪升水回落至升 20-50 元/吨。锌价大涨，持货商积极出货，下游畏高观望，成交寥寥。广东地区 0# 锌主流成交于 18900-18960 元/吨，对 12 月贴 40 元/吨至贴 20 元/吨，对沪贴水 120 至贴 110 元/吨。炼厂逢高出货，仓单货源仍继续流出，货源较为充裕，贸易商积极交投，下游观望，成交稀少。

昨日大宗品市场遭遇爆炒的行情重现，黑色系高歌猛进，基金属市场随之疯狂上涨，但随着郑商所上调动力煤期货手续费，市场热度由此戛然而止，隔夜基金属纷纷出现高位回落的迹象。SMM 报 11 月国产锌精矿（50%）4200-4400 元/金属吨环跌 200 元/金属吨，进口锌精矿 70-90 美元/干吨环跌 15 美元/干吨。国庆假期结束之后，国产锌精矿加工费持续下滑。陕西、湖南、河南地区因距离矿区较远，加上运输成本每矿吨增加 20%，到厂加工费较低。云南、四川地区略充裕，主流加工费成交于 4400-4500 元/金属吨。内蒙等华北地区炼厂加工费依旧维持高位 4500-4700 元/金属吨。进入四季度，临近 2017 年进口矿加工费长单谈判，炼厂及矿山博弈将加剧。后期随着青海、新疆、内蒙等地矿山季节性停产减产，国内矿供应收紧，大中型炼厂开工率高居不下，锌精矿加工费仍将进一步下滑。从隔夜情况看，资金大幅回撤，近期的疯狂炒作热情或暂时收敛，但考虑到基本面受冬储支撑，预计短期沪锌高位盘整。

## 沪铅

周二沪铅主力 1612 合约期价封涨停，收于 16370 元/吨，成交量增至 28534 手，持仓量增至 33198 手。夜盘冲高回落，最高至 16620 元/吨，收于 16210 元/吨。LME 铅震荡上扬后快速下跌，尾盘回升收于 2058 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 16450 元/吨，未听闻成交。沪市持货商报价持高，下游畏高、原料以提长单或消化库存为主。整体市场基本有价无市、交投寡淡。广东市场几未听闻报价，持货商观望心理强烈。下游企业少有询价、原料无采购安排，多以提长单满足刚需为主，整体市场供需两淡。河南地区市场货源偏紧，交割品牌散单无报价、仅供长单，



其他小厂报价亦不积极、囤货观望情绪浓厚，整体市场少有散单成交。

SMM 报 11 月国产铅精矿 1400-1500 元/金属吨环跌 50 元/金属吨，进口铅精矿 80-90 美元/干吨环跌 15 美元/干吨。目前现货市场原生铅供应持续紧张。9 月初虽有部分炼厂复产，但产量迅速被长单消化，无法扭转现货紧缺格局，同时，炼厂产量受制于铅精矿紧张未有明显提升，且随着冬季即将来临，国内一些小型铅矿将关闭，供应将进一步减少。此外，从 10 月 21 日起，国家环保部将组织 10 个督查组，对 20 个省市区落实环境执法监管重点工作情况进行督查。据 SMM 了解，山东、河南、江苏等地部分再生精小厂因环保检查再度停产，令市场供应减少。虽然铅市场消费并未有大幅改观的迹象，但因供应端出现明显的紧缩，短期铅基本面偏强，但考虑急涨后资金撤离，短期持续上攻乏力，预计高位震荡盘整，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。