



金属早评 20161027

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜

周三沪期铜主力 1612 合约出现回调，夜盘期间，伦铜逆转跌势小幅上涨，沪期铜跟随震荡。昨日上海电解铜现货报升水 170-升水 240 元/吨，期铜高位回落，成交乏力令持货商逐渐下调现铜升水，且此前投机货源在盘面反弹后大量涌出，导致现铜供应大增，升水一路回落。数据显示，美国 9 月新屋销售接近九年来最高，环比上涨 3.1%超出预期。美元指数在 99 的高位略有回落。国际铜业研究组织 (ICSG) 周三公布的数据显示，2016 年全球精炼铜市场供应料短缺 8,000 吨，2017 年供应料过剩 163,000 吨。目前铜价仍处于震荡格局，昨日的回调是对前期大涨的技术性修正，短期来看多头信心不足，预计短期也难有大的改观，今日将继续在 38000 一线维持震荡。周四关注中国前 9 月规模以上工业企业利润、美国 9 月耐用品订单月率及 9 月未决房屋销售月率。

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 | 37,760 | 37,930 | -250 | -0.66% | 473,680 | 455,338 | 元/吨 |
| LME 铜 | 4,757 | | 19 | 0.39% | 198,579 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 214 | | 0.6 | 0.28% | 63,060 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 13,620 | 13,700 | 320 | 2.41% | 977,760 | 667,012 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,682 | | 12 | 0.72% | 178,679 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 18,885 | 18,885 | -125 | -0.66% | 606,838 | 512,192 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,344 | | -17 | -0.72% | 110,993 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 16,230 | 16,305 | -125 | -0.76% | 44,234 | 52,716 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,067 | | 9 | 0.45% | 35,972 | #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 | 1274 | 1277.2 | 1265.1 | 1267.5 | -7 | 134176 |
| Comex Silver | 17.77 | 17.87 | 17.575 | 17.625 | -0.15 | 47965 |
| NYMEX Platinum | 964.3 | 971.9 | 958 | 963.3 | -2 | 14073 |
| NYMEX Palladium | 634.5 | 639.6 | 618.2 | 622.35 | -12 | 5172 |
| SHFE Gold | 278.15 | 279.9 | 277.9 | 279.2 | 1.30 | 186498 |
| SHFE Silver | 4063 | 4100 | 4046 | 4080 | 22.00 | 612998 |
| SHGF AU+TD | 277.14 | 278.75 | 277 | 278.5 | 1.55 | 61946000 |
| SHGF AG+TD | 4029 | 4059 | 4008 | 4038 | 21 | 4294967295 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2015/10/27 | 2016/9/26 | 2016/10/24 | 2016/10/25 | 2016/10/26 | 较昨日增减 |
|-------------|------------|-----------|------------|------------|------------|--------|
| ETF 黄金总持仓 | 1543.08 | 2032.57 | 2042.64 | 2046.92 | 2034.55 | -12.37 |
| SPDR 黄金持仓 | 694.34 | 951.22 | 953.56 | 956.83 | 942.59 | -14.24 |
| ETF 白银总持仓 | 18961.06 | 21019.11 | 21021.91 | 21030.63 | 21030.63 | 0.00 |
| ishare 白银持仓 | 9802.33 | 11272.98 | 11395.28 | 11395.28 | 11395.28 | 0.00 |
| VIX | 22.31 | 13.63 | 13.02 | 13.46 | 14.24 | 0.78 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 336225 | 2153400 | 451950 | 188450 |
| 日变动 | (2575) | (6550) | (1025) | (175) |
| 注册仓单占比% | 33.52 | 36.43 | 13.82 | 17.63 |

| | 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 |
|------------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2016/10/26 | 10552764 | -9895 | -0.09% | 174431.13 | 2.04 | 0.00% |
| 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% |
| 2016/9/27 | 10609573 | -56809 | -0.54% | 172214.09 | 2217.04 | 1.29% |
| 2015/10/28 | 6703769.5 | 3848995 | 57.42% | 162001.75 | 12429.38 | 7.67% |

二、财经资讯

亚洲

监事会检查央企重大违规：要“一事一报”。

200 亿出售陆家嘴世纪汇！李嘉诚又卖地了。

狂抛美债的同时，中国央行却在“抢”负利率的日债。

“2016 全球最大 IPO” 破发，被索罗斯青睐的邮储银行为何跌跌不休？

前瞻：银行业三季度将继续“沉沦”，但建行明年引领大反转。

千万亿资金欲增配外债：日本险企公布下半年投资计划。

发改委牵头，国务院建立企业降杠杆部际联席会议制度。

北美

Snapchat 拟 IPO 融资 40 亿美元，估值或达 400 亿美元。

特斯拉财报超出预期，盘后大涨 5%。

iPhone 问世十周年之际可能回归双玻璃机身。

高盛：美国总统大选才不会发生“英国脱欧公投”式的意外。

微软发布全新 Windows 10，增添 VR 和 3D 功能。

可口可乐财报超预期，原因居然是变小的包装罐。

美国 9 月新屋销售接近九年来最高，环比上涨 3.1% 超出预期。

局势再度微妙！最新民调显示特朗普领先关键摇摆州。

美联储应将通胀目标提高到 3% 吗？这是高盛的答案。

首单无人驾驶送货完成，Uber 运了一车百威啤酒。

英伟达股价又创新高，但相关交易并没有那么好。

产品线几乎全线下滑，苹果 CEO 库克被分析师质问“还有没有长远战略”。

欧洲

欧洲央行基本确定延长 QE 期限。

德国反悔批准中资并购德企的原因是美国插手。

汇市大事：欧盟领导人称欧加自贸协定仍有望周四签署。

为节约资金，德银考虑用股票发奖金。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 3.73 点，跌幅 0.17%，报 2139.43 点。道琼斯工业平均指数收涨 30.06 点，涨幅 0.17%，报 18199.33 点，波音财报向好抵消了苹果财报不佳的影响。纳斯达克综合指数收跌 33.13 点，跌幅 0.63%，报 5250.27 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.37%，报 1349.61 点，其中银行业指数涨 0.29%，矿业指数跌 0.94%。泛欧斯托克 600 指数收跌 0.38%，报 341.76 点，其中房地产价格指数跌 1.95%，银行价格指数涨 0.23%，基础资源类股跌 1.00%。德国 DAX 30 指数收跌 0.44%，报 10709.68 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.14%，报 4534.59 点。英国富时 100 指数收跌 0.85%，报 6958.09 点。

上证综指收报 3116.31 点，下跌 0.5%，结束三连阳。深成指收报 10817.51 点，下跌 0.5%，成交额 3314.9 亿元。创业板收报 2184.49 点，下跌 0.71%，成交额 881.4 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收跌 7.00 美元，跌幅 0.6%，报 1266.60 美元/盎司。WTI 12 月原油期货收跌 0.78 美元，跌幅 1.57%，报 49.18 美元/桶，盘中受 EIA 原油库存下降的利好推动，一度升至 50 美元上方。布伦特 12 月原油期货收跌 0.81 美元，跌幅 1.59%，报 49.98 美元/桶。

三、金属要闻

安托法加斯塔：四季度产量将续增 2017 年产量目标下滑

ICSG：2016 年全球精炼铜市场供应料短缺 8000 吨

穆迪：大宗商品行业风险高于其他领域

文献军：成本增加 目前铝厂盈利不如价格在 12500 元时

接近年尾中国铜进口料扩大 人民币贬值开启套利窗口

NSG：2017 年全球镍需求料升至 211 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26日 04:30 | 美国上周 API 原油库存变化 (万桶) | -378.8 | 80 | 475.4 |
| 10月26日 14:00 | 德国9月进口物价指数年率 (%) | -2.6 | -1.9 | -1.8 |
| 10月26日 14:00 | 德国11月 Gfk 消费者信心指数 | 10 | 10 | 9.7 |
| 10月26日 20:30 | 美国9月批发库存月率 (%) | -0.2 | 0.1 | 0.2 |
| 10月26日 21:35 | 美国10月 Markit 服务业 PMI 初值 | 52.3 | 52.5 | 54.8 |
| 10月26日 21:35 | 美国10月 Markit 综合 PMI 初值 | 52.3 | - | 54.9 |
| 10月26日 22:00 | 美国9月新屋销售年化月率 (%) | -8.6 | -1.5 | 3.1 |
| 10月26日 22:00 | 美国9月新屋销售总数 (万幢) | 57.5 | 60 | 59.3 |
| 10月26日 22:30 | 美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶) | -524.7 | 116.9 | -55.3 |

今日财经数据:

| 发布日(北京时间) | 财经数据 | 前值 | 预测值 |
|--------------|--------------------------|-------|-------|
| 10月27日 09:30 | 中国9月规模以上工业企业利润年率 (%) | 19.5 | - |
| 10月27日 09:30 | 中国9月规模以上工业企业利润 (亿元) | 5348 | - |
| 10月27日 13:30 | 法国第三季度 GDP 初值年率 (%) | 1.3 | 1.2 |
| 10月27日 16:00 | 意大利10月 Istat 消费者信心指数 | 108.7 | - |
| 10月27日 16:30 | 英国第三季度 GDP 初值年率 (%) | 2.1 | - |
| 10月27日 20:30 | 美国上周初请失业金人数 (万) | 24.6 | 25 |
| 10月27日 20:30 | 美国上上周续请失业金人数 (万) | 204.6 | 205.3 |
| 10月27日 20:30 | 美国9月耐用品订单初值月率 (%) | 0.1 | 0 |
| 10月27日 20:30 | 美国9月扣除飞机非国防耐用品订单初值月率 (%) | -0.1 | 0.37 |
| 10月27日 20:30 | 美国9月扣除运输耐用品订单初值月率 (%) | -0.2 | 0.2 |
| 10月27日 22:00 | 美国9月未决房屋销售月率 (%) | -2.4 | 1.4 |
| 10月27日 22:00 | 美国9月未决房屋销售年率 (%) | 4 | 4.01 |
| 10月27日 23:00 | 美国10月堪萨斯联储制造业综合指数 | 6 | 3 |

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1612 合约开盘后部分空头平仓,推升铜价至 38020 元/吨,随后黑色系普遍回落,螺纹、动力煤等翻绿,沪铜多头纷纷平仓,铜价承压于整数关口迅速回落,低位录得 37700 元/吨,午后多空陆续离市,铜价低位企稳,以 37760 元/吨收于大阴线,仓减 18990 手至 16.5 万手,成交量减少 12.6 万手至 22.9 万手,沪指总持仓量减少 20284 手至 455338 手,成交量减少 20.6 万手至 47.4 万手。夜盘期间,伦铜逆转跌势小幅上涨,沪期铜跟随震荡。

现货方面,昨日上海电解铜现货报升水 170-升水 240 元/吨,平水铜成交价格

38020-38220 元/吨，升水铜成交价格 38040-38260 元/吨。沪期铜高位回落，投机买盘热情有所减少，成交乏力令持货商逐渐下调现铜升水，且此前投机货源在盘面反弹后大量涌出，导致现铜供应大增，升水一路回落。另外临近月底，当月票货源有限，报价多比下月票货源约贵 20-40 元/吨，下游继续观望，对当前市场对现铜高升水价位能否持续继续产生分歧。下午盘面继续走低，持货商急于甩货，升水较上午继续回落，成交价格进一步降至 37920 元/吨-38020 元/吨。但下游企业继续保持理性观望态度，采购量依然不起，中间商更无买兴，市场参与度大降。

数据显示，美国 9 月新屋销售接近九年来最高，环比上涨 3.1%超出预期。美元指数在 99 的高位略有回落。国际铜业研究组织 (ICSG) 周三公布的数据显示，2016 年全球精炼铜市场供应料短缺 8,000 吨，2017 年供应料过剩 163,000 吨。目前铜价仍处于震荡格局，昨日的回调是对前期大涨的技术性修正，短期来看多头信心不足，预计短期也难有大的改观，今日将继续在 38000 一线维持震荡。周四关注中国前 9 月规模以上工业企业利润、美国 9 月耐用品订单月率及 9 月未决房屋销售月率。

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 号星河
世纪大厦 A 栋 2908
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。