



## 金属早评 20160920

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 1611 合约受节假日期间外盘走势影响，跳空高开震荡。期铜大幅反弹带动上海现货铜升水偏坚挺，令贸易商买货热情萎缩，同时下游节后观望情绪显著，对当前盘面跳涨并不追捧。昨日成交整体清淡，市场等待换月后报价稳定。8 月银行结售汇逆差环比大跌 70%，资金流出压力缓解；香港隔夜人民币 HIBOR 暴涨至 23.683%，或与央行干预有关。作为铜全球最大铜消费国，中国 8 月经济数据好转提振了近期铜价走势，而目前是传统的生产旺季，铜价有望延续反弹之势。9 月 FOMC 利率决议公布在即，市场普遍预计美联储将按兵不动，不确定性导致的谨慎心态或暂时限制基金金属进一步的上行空间。</p>                                                |
| 锌 | <p>周一沪锌主力 1611 期价低开上扬，随后震荡走跌，夜盘期价企稳反弹，LME 锌止跌上行。昨日上海市场 0#锌主流成交价 17620~17710 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 100~升 120；市场以长单交付为主，锌价回调，下游恢复部分采购，采购积极有所提高。隔夜受美元走软提振，内外盘基本金属表现强势，锌价企稳反弹。但由于美元仍处强势区域，且本周四将公布 9 月 FOMC 利率决议，市场的谨慎心态或限制基金金属上行空间。周二关注美国 8 月新屋开工、营建许可情况及德国 8 月 PPI 年率表现。基本面，锌供给端的短缺人对锌价构成长期支撑，但前期上涨过快加之宏观收缩预期使得锌价回调。盘面看，下方 17500 附近存支撑，但上方均线压力密集，预计短期震荡走势概率较大。</p> |
| 铅 | <p>周一沪铅主力 1611 合约高开，震荡上扬，夜盘反弹 1.62%近 14500 一线，LME 铅震荡上行。昨日为中秋节后第一个交易日，同时也是本月的交割日，沪市贸易商正常报价，市场现货货源趋紧，品牌报价较少，下游节后提长单，以观望为主，期盘小幅上涨，交投较节前相对清淡。今年受铅锌伴生矿的影响，铅矿供应紧张的氛围有所凸显。8 月中下旬至 9 月初的环保限产对冶炼企业的影响逐渐趋弱，另外进入 9 月份，天气转凉，将增加铅酸蓄电池需求，提振铅价。盘面看，受周边金属走强及伦铅偏强走势的带动，沪铅反弹走势，重回均线上方，技术形态转好，关注 14500 一线压力。</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  | 37,230 | <b>37,110</b> | 500  | <b>1.36%</b>  | 269,642 | <b>450,134</b> | 元/吨  |
| LME 铜   | 4,768  |               | -10  | <b>-0.20%</b> | 126,459 | #N/A           | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 215    |               | #N/A | #N/A          | 50,434  | #N/A           | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 11,915 | <b>11,915</b> | 40   | <b>0.34%</b>  | 147,766 | <b>589,650</b> | 元/吨  |
| LME 铝   | 1,584  |               | 8    | <b>0.51%</b>  | 134,784 | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 17,525 | <b>17,530</b> | -45  | <b>-0.26%</b> | 336,258 | <b>538,692</b> | 元/吨  |
| LME 锌   | 2,255  |               | 38   | <b>1.69%</b>  | 109,926 | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 14,250 | <b>14,220</b> | -45  | <b>-0.32%</b> | 11,704  | <b>35,672</b>  | 元/吨  |
| LME 铅   | 1,956  |               | 22   | <b>1.11%</b>  | 32,212  | #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      | 1313.2 | 1321.8 | 1312.6 | 1316.4 | <b>3</b>     | 111289     |
| Comex Silver    | 18.845 | 19.38  | 18.84  | 19.22  | <b>0.38</b>  | 47938      |
| NYMEX Platinum  | 1020   | 1032.7 | 1018.8 | 1022.7 | <b>4</b>     | 12078      |
| NYMEX Palladium | 672.4  | 695    | 671.25 | 686.25 | <b>11</b>    | 4784       |
| SHFE Gold       | 283.55 | 284.85 | 283.05 | 284.55 | <b>-1.45</b> | 84438      |
| SHFE Silver     | 4227   | 4308   | 4218   | 4284   | <b>19.00</b> | 373100     |
| SHGF AU+TD      | 281.7  | 283.54 | 281.7  | 283.49 | <b>-1.09</b> | 29216000   |
| SHGF AG+TD      | 4164   | 4248   | 4162   | 4235   | <b>31</b>    | 3398034000 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|             | 2015-9-18 | 2016-8-17 | 2016-9-15 | 2016-9-16 | 2016-9-19 | 较昨日增减        |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| ETF 黄金总持仓   | 1517.28   | 2028.89   | 2014.57   | 2024.36   | 2021.61   | <b>-2.74</b> |
| SPDR 黄金持仓   | 674.61    | 957.78    | 932.22    | 942.61    | 942.61    | 0.00         |
| ETF 白银总持仓   | 19156.59  | 20834.45  | 20893.71  | 20894.10  | 20926.15  | <b>32.05</b> |
| ishare 白银持仓 | 10017.19  | 10941.12  | 11272.98  | 11272.98  | 11272.98  | 0.00         |
| VIX         | 24.30     | 13.65     | 15.37     | 15.37     | 15.53     | <b>0.16</b>  |

#### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 349625 | 2161475 | 444400 | 188150 |
| 日变动     | 625    | (5450)  | (50)   | 300    |
| 注册仓单占比% | 16.58  | 40.05   | 5.30   | 35.29  |

|           | 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  |
|-----------|------------|---------|--------|------------|----------|-------|
| 2016-9-19 | 10851190   | 63337   | 0.59%  | 170444.42  | 1153.58  | 0.68% |
| 2016-9-16 | 10787853   | -93433  | -0.86% | 169290.84  | 1499.82  | 0.89% |
| 2016-9-15 | 10881286   | 579     | 0.01%  | 167791.02  | 977.79   | 0.62% |
| 2016-8-18 | 10999358   | -148168 | -1.35% | 157459.47  | 12984.95 | 8.25% |
| 2015-9-21 | 6871350.5  | 3979840 | 57.92% | 168557.47  | 1886.95  | 1.12% |

## 二、财经资讯

### 亚洲

刚刚发布的这个数据重创了“资本外逃”论。

陆资持续买入，这一次港股真的站在了大牛市的开端？

“宝万”剧情重演：阳光保险举牌后，伊利紧急停牌。

惊人的 8 月数据：一线及二线热点城市房价暴涨，逾 6 年最猛上涨。

央妈继续出手干预？香港隔夜人民币 HIBOR 暴涨至 23.683%。

### 北美

纽约市长：有充分理由相信爆炸是恐怖袭击。

美国 9 月 NAHB 房产市场指数创 2015 年 10 月来最高值。

### 欧洲

MNI：欧洲央行今年可能都按兵不动。

两周狂扫 3 座中心地标，中资疯抢伦敦地产。

痛失柏林多数席位，默克尔联盟遭遇二战以来最大挫败。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 0.04 点，报 2139.12 点。道琼斯工业平均指数收跌 3.63 点，跌幅 0.02%，报 18120.17 点。纳斯达克综合指数收跌 9.54 点，跌幅 0.18%，报 5235.03 点。美股盘初跟随全球股市一同上涨，但此后油价涨幅收窄、苹果下跌令标普 500 回吐当日涨幅。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.02%，报 1342.00 点，其中银行股指数涨 0.97%。欧洲斯托克 600 指数收涨 1.02%，报 341.27 点，其中银行股指数涨 0.94%、金融服务类股涨 1.00%、基础资源类股涨 3.35%。德国 DAX 30 指数收涨 0.95%，报 10373.87 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.43%，报 4394.19 点。英国富时 100 指数收涨 1.54%，报 6813.55 点。欧股收涨 1%，德国 DAX 指数涨幅最小，受德银持续下跌拖累。

上证综指收报 3026.05 点，上涨 0.77%，成交额 1331.7 亿元。深成指收报 10557.25 点，上涨 0.99%，成交额 2124.4 亿元。创业板收报 2165.21 点，上涨 0.96%，成交额 571.2 亿元。A 股缩量高位窄幅震荡，沪指站稳 3000 点，创业板指收涨近 1%。

COMEX 12 月黄金期货收涨 7.60 美元，涨幅 0.6%，报 1317.80 美元/盎司，盘中一度涨破 1321 美元关口。期金小幅收涨至 1320 美元关口下方，疲软美元助其脱离三个月低点。

WTI 10 月原油期货收涨 0.27 美元，涨幅 0.63%，报 43.30 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 0.18 美分，涨幅 0.4%，报 45.95 美元/桶。利比亚油港冲突不断，该国恢复原油出口的努力可能遭瓦解，此外 OPEC 产油国委内瑞拉周日表态，提升了产油国达成一致的预期。

### 三、金属要闻

进口需求现好转迹象 铜价再迎反弹

巴克莱：中国经济数据给铜价上涨“大开绿灯”

基础设施投资加快 中国铜需求继续旺盛

道真发现超大型铝土矿

俄铝料明年铝价将持稳于 1600-1700 美元 有何依据？

菲律宾或关闭更多矿场 忧影响全球镍供应

### 四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

#### 隔夜重要财经数据：

| 发布日期(北京时间)     | 财经数据               | 前值 | 预测值 | 终值 |
|----------------|--------------------|----|-----|----|
| 9 月 19 日 22:00 | 美国 9 月 NAHB 房产市场指数 | 60 | 60  | 65 |

#### 今日财经数据：

| 发布日期(北京时间)     | 财经数据              | 前值    | 预测值   |
|----------------|-------------------|-------|-------|
| 9 月 20 日 14:00 | 德国 8 月 PPI 年率 (%) | -2    | -1.6  |
| 9 月 20 日 20:30 | 美国 8 月营建许可月率 (%)  | -0.8  | 1.8   |
| 9 月 20 日 20:30 | 美国 8 月营建许可总数 (万幢) | 114.4 | 116.4 |

|             |                |       |       |
|-------------|----------------|-------|-------|
| 9月20日 20:30 | 美国8月新屋开工月率(%)  | 2.1   | -1.7  |
| 9月20日 20:30 | 美国8月新屋开工总数(万幢) | 121.1 | 119.2 |

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪期铜1611主力合约受节假日期间外盘走势影响，跳空高开于37100元/吨，开盘后沪铜先小幅探低至36930元/吨，在整数关口获得支撑，随着美指的下跌，空头一路平仓，铜价震荡上扬逐渐远离日均线，以37240元/吨收于光头大阳线，减仓12166手至18.8万手，成交量减少31248手至15.8万手，沪铜指数减少16738手至45万手，成交量减少33388手至27万手。昨日沪铜1609合约进入最后交易日，结算价为37080元/吨，持仓量为6190手。

现货方面，昨日上海电解铜现货报升水80-升水120元/吨，平水铜成交价格37160-37240元/吨，升水铜成交价格37180-37260元/吨。中秋节后首个交易日，沪期铜跟随外盘跳空高开，反弹约400元/吨。昨日为1609合约交割日前最后交易日，持货商报价针对1610合约。隔月基差在10元/吨左右，维持交割水平。现铜升水偏坚挺，令贸易商买货热情萎缩，同时下游节后观望情绪显著，对当前盘面跳涨并不追捧。昨日成交整体清淡，市场等待换月后报价稳定。

8月银行结售汇逆差环比大跌70%，资金流出压力缓解；香港隔夜人民币HIBOR暴涨至23.683%，或与央行干预有关。作为铜全球最大铜消费国，中国8月经济数据好转提振了近期铜价走势，而目前是传统的生产旺季，铜价有望延续反弹之势。9月FOMC利率决议公布在即，市场普遍预计美联储将按兵不动，不确定性导致的谨慎心态或暂时限制基金金属进一步的上行空间。

### 沪锌

周一沪锌主力1611期价低开上扬，最高至17645元/吨，随后震荡走跌，最低下探至17450元/吨，收于17525元/吨，成交量大幅降低至21.41万手，持仓量略增至26.59万手，夜盘期价企稳反弹，上涨2.05%，收于17890元/吨。LME锌止跌上行，上涨1.69%，收于2254.5美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价17620~17710元/吨，对沪期锌1611合约升100~升120；1#锌市场缺货；进口锌对沪期锌1611合约升90。沪期锌震荡重心下移，锌价小跌炼厂惜售；贸易商正常报价，普通0#货源偏少，双燕0#，会泽0#货源较稳定，市场以长单交付为主。锌价回调，下游恢复部分采购，采购积极有所提高。

隔夜受美元走软提振，内外盘基本金属表现强势，锌价企稳反弹。但由于美元仍处强势区域，且本周四将公布9月FOMC利率决议，市场的谨慎心态或限制基金金属上行空间。周二关注美国8月新屋开工、营建许可情况及德国8月PPI年率表现。基本面，锌供给端的短缺

人对锌价构成长期支撑，但前期上涨过快加之宏观收缩预期使得锌价回调。盘面看，下方17500附近存支撑，但上方均线压力密集，预计短期震荡走势概率较大。

## 沪铅

周一沪铅主力1611合约高开，震荡上扬，收于14250元/吨，成交量降至6812手，持仓量略增至15350手，夜盘反弹1.62%近14500一线，收于14450元/吨。LME铅震荡上行，收于1956美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价14320元/吨，少量成交，豫光仓单对1610合约升水120元/吨成交，双燕对1610合约升水20元/吨，暂未听闻成交。昨日为中秋节后第一个交易日，同时也是本月的交割日，沪市贸易商正常报价，市场现货货源趋紧，品牌报价较少，下游节后提长单，以观望为主，期盘小幅上涨，交投较节前相对清淡。

今年受铅锌伴生矿的影响，铅矿供应紧张的态势有所凸显。8月中下旬至9月初的环保限产对冶炼企业的影响逐渐趋弱，另外进入9月份，天气转凉，将增加铅酸蓄电池需求，提振铅价。盘面看，受周边金属走强及伦铅偏强走势的带动，沪铅反弹走势，重回均线上方，技术形态转好，关注14500一线压力。

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。