



金属早评 20160921

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜主力 1611 合约窄幅震荡，尾盘空头纷纷平仓导致铜价小幅拉涨。下游在中秋节后畏高继续观望，导致低性价比平水铜和湿法铜升水较此前有所回落。部分持货商长单换现意愿起，下游拿货积极性不高维持观望。中秋节后大宗品市场气氛明显偏暖，内外盘基本金属虽有分化，但铜价保持强势。国际铜业研究组织 (ICSG) 在其最新的月报中称，全球精炼铜市场 6 月短缺 8.3 万吨，5 月为短缺 6.9 万吨。ICSG 称，今年前六个月市场共计短缺 30.6 万吨，去年同期为短缺 5.4 万吨。海关数据显示，中国前 8 个月铜产量增至 550 万吨，为历史同期最高。8 月精铜产量为 74.3 万吨，是至少 6 个月新高。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，“美联社通讯社”认为，本周美联储可能再度确认 12 月加息可能。今日将陆续公布的日、美央行利率决议，预计汇市的震动将加大铜价盘中的波动性，但铜价整体反弹趋势未变。
锌	周二沪锌主力 1611 期价日内窄幅运行，夜盘期价维持反弹走势，重回均线上方，LME 锌上涨 1.95%。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 17950~18020 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 100~升 120，升水与昨日持平；炼厂正常出货；贸易商正常报价，下游保持观望态度，采购热情不及前两日。中秋节后大宗品市场气氛明显偏暖，内外盘基本金属虽有分化，但基本保持强势。今日将陆续有日、美央行利率决议出炉，预计汇市的震动料加大基金金属盘中波动性，从而令分化走势再度加剧。国家统计局公布的数据显示，中国 8 月锌产量同比下降 2.8% 至 51.7 万吨。盘面看，沪锌主力重回均线上方，技术形态走好，多单跟进，17950 止损。
铅	周二沪铅主力 1611 期价日内整体 14500 一线下方运行，夜盘突破 14500 一线，LME 铅强势上涨，创近一年半高点 1988 美元/吨。受周边基金金属及外盘的强势带动，沪铅期价快速反弹，逼近前高。国家统计局公布的数据显示，中国 8 月铅产量同比增加 4.8% 至 35.1 万吨。盘面看，技术形态维持强势，关注前高 14770 附近压力，若突破多单持有，反之止盈观望。

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	37,280	37,240	50	0.13%	220,050	439,338	元/吨
LME 铜	4,781		14	0.28%	183,711	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	217		1.2	0.53%	52,410	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,065	12,035	150	1.26%	245,008	569,158	元/吨
LME 铝	1,573		-11	-0.69%	193,775	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	17,915	17,820	390	2.23%	592,426	534,258	元/吨
LME 锌	2,299		44	1.95%	127,800	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	14,475	14,425	390	2.74%	18,946	34,220	元/吨
LME 铅	1,985		29	1.50%	36,353	#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	1316.3	1321.1	1315.2	1318	2	87854
Comex Silver	19.22	19.365	19.145	19.305	0.09	35459
NYMEX Platinum	1022	1038.9	1020.5	1031.5	9	15160
NYMEX Palladium	685.1	691.5	679	684.9	-1	3102
SHFE Gold	284.1	284.9	284.1	284.85	0.30	103348
SHFE Silver	4300	4316	4280	4302	18.00	408950
SHGF AU+TD	282.87	283.5	282.77	283.39	-0.10	35760000
SHGF AG+TD	4228	4259	4226	4241	6	2577334000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015-9-21	2016-8-18	2016-9-16	2016-9-19	2016-9-20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1513.97	2027.57	2024.36	2021.61	2018.29	-3.32
SPDR 黄金持仓	675.80	955.99	942.61	942.61	938.75	-3.86
ETF 白银总持仓	19142.74	20893.71	20894.10	20926.15	20922.17	-3.99
ishare 白银持仓	9981.57	10941.12	11272.98	11272.98	11305.46	32.48
VIX	22.47	12.94	15.37	15.53	15.92	0.39

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	347950	2168175	444400	189025
日变动	(1675)	6700	0	875
注册仓单占比%	15.66	39.74	5.31	35.11

	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
2016-9-20	10851158	-32	0.00%	170722.38	277.96	0.16%
2016-9-19	10851190	63337	0.59%	170444.42	1153.58	0.68%
2016-9-16	10787853	-93433	-0.85%	169290.84	1499.82	0.95%
2016-8-19	11026917	-175759	-1.59%	157460.17	13262.21	8.42%
2015-9-22	6862280.5	3988878	58.13%	167769.45	2952.93	1.76%

二、财经资讯

亚洲

国务院发布促进创业投资持续健康发展的若干意见。

高盛高华：预计二线房价 2017 年末下跌，一线房价短暂下跌后将再创新高。

离 MSCI 更进一步？全球最大 ETF 公司 Vanguard 完成纳入 A 股。

安邦首次披露投资策略：一手重仓现金一手重仓股票，少买债。

如何遏制高涨的房价？人民日报和外资行都提到“只有这个办法”。

北美

“美联储通讯社”：本周美联储可能再度确认 12 月加息可能性。

美国 8 月新屋开工环比下跌 5.8%，跌幅为五个月来最大。

为大规模应用铺路，美国本周将发布全球首部无人驾驶法规。

欧洲

欧央行：全球贸易疲软已是常态，未来几年都难以恢复。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 0.64 点，涨幅 0.03%，报 2139.76 点。道琼斯工业平均指数收涨 9.79 点，涨幅 0.05%，报 18129.96 点。纳斯达克综合指数收涨 6.33 点，涨幅 0.12%，报 5241.35 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.01%，报 1342.17 点，其中银行股指数跌 0.71%。德国 DAX 30 指数收涨 0.19%，报 10393.86 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.13%，报 4388.60 点。英国富时 100 指数收涨 0.25%，报 6830.79 点。投资者等待美联储决议，欧股大致收平。

上证综指收报 3023 点, 下跌 0.1%, 成交额 1396.6 亿元。深成指收报 10544.53 点, 下跌 0.12%, 成交额 2164.5 亿元。创业板收报 21578.43 点, 下跌 0.31%, 成交额 587.5 亿元。

COMEX 12 月黄金期货收涨 0.40 美元, 报 1318.20 美元/盎司, 延续隔夜涨 0.6% 的走势。

主力合约 WTI 11 月原油期货收涨 0.19 美元, 涨幅 0.4%, 报 44.05 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收跌 0.07 美元, 跌幅 0.2%, 报 45.88 美元/桶。

三、金属要闻

纽蒙特矿业 CEO 称到第四季才能完成印尼 Batu Hijau 铜矿股权出售

江铜铜加工提质增效抢占高地 “出血点” 变 “盈利点”

中国 8 月铜及铅产量同比增长 铝及锌产量同比下滑

遵义铝业 30 万吨电解升级改造项目开工

菲律宾或再关数家矿场 外电: 将致对华镍供应中断

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
9 月 20 日 14:00	德国 8 月 PPI 年率 (%)	-2	-1.6	-1.6
9 月 20 日 20:30	美国 8 月营建许可月率 (%)	-0.8	1.8	-0.4
9 月 20 日 20:30	美国 8 月营建许可总数 (万幢)	114.4	116.5	113.9
9 月 20 日 20:30	美国 8 月新屋开工月率 (%)	2.1	-1.7	-5.8
9 月 20 日 20:30	美国 8 月新屋开工总数 (万幢)	121.1	119.0	114.2

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
9 月 21 日 04:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	143.8	-749.7
9 月 21 日 11:00	日央行 9 月政策利率 (%)	-0.1	-0.1
9 月 21 日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	-55.9	313.12

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1611 合约开盘后空头高位试空, 铜价下探至 37160 元/吨, 在 40 日均线附近获得支撑后反弹, 而后在 37220 元/吨附近僵持, 尾盘美元跳水, 沪铜空头纷纷平仓, 铜价小幅拉涨, 以 37280 元/吨收于十字线, 减仓 6998 手至 18.1 万手, 成交量减少 28912

手至 12.9 万手。

今日沪铜弱势震荡，目前伦铜已经冲破 5 日均线，晚间预计会带动沪铜触碰 60 日线，但目前情况下多空交投谨慎，60 日线附近的突破仍较为困难。

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 37270-37320 元/吨，升水铜成交价格 37290-37340 元/吨。沪期铜小涨，现铜升水持稳。1609 交割后，有贸易商开始着手长单交付，较为青睐高性价比平水铜，故令持货商对这部分现铜报价坚挺，并顺带趁高升水时将好铜换现，以缓解后市进口铜供应压力。下游在中秋节后畏高继续观望，导致低性价比平水铜和湿法铜升水较此前有所回落。部分持货商长单换现意愿起，下游拿货积极性不高维持观望。

中秋节后大宗品市场气氛明显偏暖，内外盘基本金属虽有分化，但铜价保持强势。国际铜业研究组织(ICSIG)在其最新的月报中称，全球精炼铜市场 6 月短缺 8.3 万吨，5 月为短缺 6.9 万吨。ICSIG 称，今年前六个月市场共计短缺 30.6 万吨，去年同期为短缺 5.4 万吨。海关数据显示，中国前 8 个月铜产量增至 550 万吨，为历史同期最高。8 月精铜产量为 74.3 万吨，是至少 6 个月新高。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，“美联社通讯社”认为，本周美联储可能再度确认 12 月加息可能。今日将陆续公布的日、美央行利率决议，预计汇市的震动将加大铜价盘中的波动性，但铜价整体反弹趋势未变。

沪锌

周二沪锌主力 1611 期价日内窄幅运行，收于 17915 元/吨，成交量大幅回升至 39.53 万手，持仓量略增至 26.64 万手，夜盘期价维持反弹走势，重回均线上方，收于 18100 元/吨。LME 锌上涨 1.95%，收于 2298.5 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 17950~18020 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 100~升 120；1#锌对沪期锌 1611 合约升 90；进口锌市场缺货。沪期锌上涨，现货升水与昨日持平；炼厂正常出货；贸易商正常报价，市场成交活跃，以长单交付为主。锌价上涨，下游保持观望态度，采购热情不及前两日；市场整体成交一般。

中秋节后大宗品市场气氛明显偏暖，内外盘基本金属虽有分化，但基本保持强势。今日将陆续有日、美央行利率决议出炉，预计汇市的震动料加大基本金属盘中波动性，从而令分化走势再度加剧。国家统计局公布的数据显示，中国 8 月锌产量同比下降 2.8%至 51.7 万吨。盘面看，沪锌主力重回均线上方，技术形态走好，多单跟进，17950 止损。

沪铅

周二沪铅主力 1611 期价日内整体 14500 一线下方运行，收于 14475 元/吨，成交量大幅增至 12976 手，持仓量增至 18718 手，夜盘突破 14500 一线，逼近前高，收于 14685 元/吨。LME 铅强势上涨，创近一年半高点 1988 美元/吨，收于 1985 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 14500 元/吨，少量成交，南方现货 14480 元/吨，白银现货报价 14300 元/吨，豫光仓单对 1610 合约升水 100 元/吨附近，双燕对 1610 合约升水

30 元/吨成交，另有批白水口山仓单对 1610 合约升水 50 元/吨报价。沪市贸易商正常报价，期盘大幅上扬，下游多观望，以满足刚需为主，成交较昨日暂无明显改善。

受周边基金属及外盘的强势带动，沪铅期价快速反弹，逼近前高。国家统计局公布的数据显示，中国 8 月铅产量同比增加 4.8%至 35.1 万吨。基本面，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，技术形态维持强势，关注前高 14770 附近压力，若突破多单持有，反之止盈观望。

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。