



金属早评 20160923

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪期铜主力 1611 合约开盘后多头回归入市期铜大幅上扬。昨日现铜市场供应较足，进口货源流入渐显，且交割货源亦流出，但基于下游消费预期仍存，持货商对平水铜报价相对偏紧。美联储维持利率不变，并下调长期利率预期，打消了市场对全球央行将收紧宽松的担忧，周四资金蜂拥进入市推动各类资产上扬。美股接近纪录新高，欧元区债券创英国退欧以来最佳表现，美元则下挫，新兴市场也表现颇佳。周四金属受美元走疲以及油价上涨提振全线走强，但在上涨幅度冷热不均，部分品种已在尾盘有所回落，预计今天市场将再现分化的走势，铜价有望保持强势，上方压力位在 38000 一线。今日关注欧美 9 月制造业 PMI 初值及法国第二季度 GDP 终值年率。
锌	周四沪锌主力 1611 期价短暂站上万八后回落，夜盘期价窄幅运行，LME 锌区间窄幅震荡。隔夜市场继续消化美联储 9 月利率的影响力，早盘内外盘基本金属纷纷跳空高开向上，但在上涨幅度冷热不均，锌价已率先于尾盘回落，品种间走势继续分化。今日关注欧美 9 月制造业 PMI 初值及法国第二季度 GDP 终值年率。海关数据显示，8 月进口锌矿仅 92718 吨，同比大幅减少 67.6%。目前锌价走势纠结，虽然锌矿加工费已下行至低位，但炼厂尚有盈利，减产意愿不强，市场对于锌看法分歧加大，上海地区现货升水坚挺，但下游需求一般。预计短期沪锌主力上下两难，或继续围绕 18000 元/吨一线震荡。
铅	周四沪铅主力 1611 期价 14550 附近震荡，夜盘冲高回落，LME 铅在前日大跌后窄幅震荡修整。昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 14680-14700 元/吨，极少量成交，对 1611 合约升水 100-120 元/吨附近，广东 CY 铅报价 14600 元/吨，对 1611 合约升水 20 元/吨附近。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。海关数据显示，8 月进口铅矿 15.25 万吨，同比增加 15.25%。1-8 月累计进口 92.35 万吨，同比减少 10.13%。9 月份，天气转凉，将增加铅酸蓄电池需求，提振铅价。盘面看，技术形态维持良好，不过期价运行至前高附近压力加大，期价跌破 5 日均线多单止盈。

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	37,650	37,490	350	0.94%	381,678	458,610	元/吨
LME 铜	4,845		78	1.64%	95,326	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	219		2.4	1.11%	71,437	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,310	12,250	165	1.36%	278,128	555,362	元/吨
LME 铝	1,630		49	3.10%	119,522	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	17,910	17,900	-25	-0.14%	622,636	519,820	元/吨
LME 锌	2,285		22	0.97%	113,987	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	14,550	14,530	-25	-0.17%	18,182	36,802	元/吨
LME 铅	1,947		15	0.74%	42,236	#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	1338.9	1347.8	1335.1	1340.7	2	153541
Comex Silver	19.9	20.145	19.785	19.94	0.03	69891
NYMEX Platinum	1052.8	1068.3	1046.5	1057.1	3	16233
NYMEX Palladium	684.2	701.75	684.2	695.9	10	3996
SHFE Gold	287	288.25	284.85	287.7	2.35	208376
SHFE Silver	4400	4430	4352	4385	40.00	959772
SHGF AU+TD	284.7	286.75	284.01	286.59	2.46	83612000
SHGF AG+TD	4309	4372	4297	4331	42	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015-9-23	2016-8-22	2016-9-20	2016-9-21	2016-9-22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1517.99	2031.24	2018.29	2023.69	2030.65	6.96
SPDR 黄金持仓	680.27	958.37	938.75	944.39	950.92	6.53
ETF 白银总持仓	19146.61	20926.15	20922.17	20922.57	20921.78	-0.79
ishare 白银持仓	9981.57	10941.12	11305.46	11305.46	11305.46	0.00
VIX	23.95	13.42	15.92	13.30	12.02	-1.28

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	346050	2153425	443850	191025
日变动	(1750)	(8150)	(300)	(200)
注册仓单占比%	15.38	41.13	5.19	34.64

	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
2016-9-22	10705126	-139441	-1.29%	171011.36	318.16	0.19%
2016-9-21	10844567	-6591	-0.06%	170693.2	-29.18	-0.02%
2016-9-20	10851158	-32	0.00%	170722.38	277.96	0.18%
2016-8-23	11020513	-315387	-2.86%	157511.55	13499.81	8.57%
2015-9-24	6856672	3848454	56.13%	166344.02	4667.34	2.81%

二、财经资讯

亚洲

美联储按兵不动，亚欧股市普涨，内盘黑色系一度暴涨。

媒体：中国 CDS 业务已正式获批，相关交易指引近期发布。

降低税收负担，财政部发文鼓励企业股权激励。

国家外管局：防止中概股为套利而回归 A 股。

北美

美国 8 月成屋销售降至全年第二低。

史上最大 5 亿账户遭窃！雅虎核心资产出售再起波澜。

欧洲

110 亿英镑！李嘉诚拟收购英国国家电网天然气业务。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 14.06 点，涨幅 0.65%，报 2177.18 点。道琼斯工业平均指数收涨 98.76 点，涨幅 0.54%，报 18392.46 点。纳斯达克综合指数收涨 44.34 点，涨幅 0.84%，报 5339.52 点，一度刷新盘中纪录高位至 5342.875 点。美联储按兵不动，纳指连续第二个交易日创收盘纪录高位。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.64%，报 1369.40 点，其中银行股指数涨 0.85%。德国 DAX 30 指数收涨 2.28%，报 10674.18 点。法国 CAC 40 指数收涨 2.27%，报 4509.82 点。英国富时 100 指数收涨 1.12%，报 6911.40 点。美联储维持利率政策不变，推升风险偏好情绪。

上证综指收报 3042.31 点，上涨 0.54%，成交额 1590.3 亿元。深成指收报 10662.21 点，上涨 0.74%，成交额 2583.2 亿元。创业板收报 2168.42 点，上涨 0.29%，成交额 619.5 亿元。美联储按兵不动，亚洲股市普涨。

COMEX 12 月黄金期货收涨 13.30 美元，涨幅 1%，报 1344.70 美元/盎司，连涨四个交易日，创 9 月 7 日以来收盘新高。美联储按兵不动，黄金上涨。

WTI 11 月原油期货收涨 0.98 美元，涨幅 2.16%，报 46.32 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 0.82 美元，涨幅 1.75%，报 47.65 美元/桶。继 OPEC 秘书长称伊朗将竭尽所能达成共识后，俄罗斯能源部副部长也表示理论上俄罗斯可以减产 5%，冻产达成预期升温，推升油价。

三、金属要闻

必和必拓：铜短期前景并不乐观 中长期趋势依然积极

麦格理：铝产量掌控权持续自西向东转移

冬瓜山铜矿新增百万元矿产

本月迎七大电网建设工程投产 惠及东莞多个镇区

河津发力氧化铝和电解铝深加工产业 升级传统工业

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 22 日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	26	26.1	25.2
9 月 22 日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	214.9	214.0	211.3
9 月 22 日 20:30	美国 8 月芝加哥联储全国活动指数	0.24	0.15	-0.55
9 月 22 日 21:00	美国 7 月 FHFA 房价指数月率(%)	0.2	0.3	0.5
9 月 22 日 21:00	美国 7 月 FHFA 房价指数年率(%)	5.6	-	5.8
9 月 22 日 21:45	美国 9 月彭博经济景气预期指数	44.5	-	41.5
9 月 22 日 22:00	美国 8 月成屋销售年化月率(%)	-3.4	1.1	-0.9
9 月 22 日 22:00	美国 8 月成屋销售总数(万幢)	538	545	533
9 月 22 日 22:00	欧元区 9 月消费者信心指数	-8.5	-8.2	-8.2
9 月 22 日 22:00	美国 8 月谘商会领先指标月率(%)	0.4	0.0	-0.2
9 月 22 日 23:00	美国 9 月堪萨斯联储制造业综合指数	-4	-3	6

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
-----------	------	----	-----

9月23日 08:30	日本9月制造业 PMI 初值	49.5	-
9月23日 14:45	法国第二季度 GDP 终值年率(%)	1.4	1.4
9月23日 15:00	法国9月制造业 PMI 初值	48.3	48.5
9月23日 15:30	德国9月制造业 PMI 初值	53.6	53.1
9月23日 16:00	欧元区9月制造业 PMI 初值	51.7	51.7
9月23日 16:00	欧元区9月服务业 PMI 初值	52.8	52.8
9月23日 16:00	欧元区9月综合 PMI 初值	52.9	52.9
9月23日 21:45	美国9月 Markit 制造业 PMI 初值	52	52

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1611 合约开盘后多头回归入市，沪铜直线跳涨，在 37500 元/吨附近稍作盘整后，多头奋力一搏带动铜价继续上扬，而后沪铜在 37500 元/吨和布林道上轨之间窄幅震荡，高位摸得 37680 元/吨，以 37650 元/吨收于大阳线，减仓 6050 手至 17.2 万手，成交量增加 29776 手至 20.2 万手，沪铜指数总持仓量增加 18342 手至 45.9 万手，成交量增加 91598 手至 38.2 万手。

现货方面，昨日上海电解铜现货报升水 90-升水 120 元/吨，平水铜成交价格 37550-37680 元/吨，升水铜成交价格 37560-37700 元/吨。沪期铜跳涨上行，现铜升水维稳。昨日现铜市场供应较足，进口货源流入渐显，且交割货源亦流出，但基于下游消费预期仍存，持货商对平水铜报价相对偏紧。昨日贸易商投机询盘积极，同时下游因物流标准严管，令运输车辆难觅，运输成本上升，下游国庆备货或提前，而盘面大涨也只能被迫接受高价，国庆前现铜市场或维持升水持坚状态。

美联储维持利率不变，并下调长期利率预期，打消了市场对全球央行将收紧宽松的担忧，周四资金蜂拥进入市推动各类资产上扬。美股接近纪录新高，欧元区债券创英国脱欧以来最佳表现，美元则下挫，新兴市场也表现颇佳。周四金属受美元走疲以及油价上涨提振全线走强，但在上涨幅度冷热不均，部分品种已在尾盘有所回落，预计今天市场将再现分化的走势，铜价有望保持强势，上方压力位在 38000 一线。今日关注欧美 9 月制造业 PMI 初值及法国第二季度 GDP 终值年率。

沪锌

周四沪锌主力 1611 期价短暂站上万八后回落，日内窄幅运行，收于 17910 元/吨，成交量增至 40.14 万手，持仓量略降至 24.06 万手，夜盘期价窄幅运行，收于 17925 元/吨。LME 锌区间窄幅震荡，收于 2285 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 18050~18100 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 90~升 110；1#锌对沪期锌 1611 合约升 70；进口锌对沪期锌 1611 合约升 80~升 90。炼厂正常出货；贸易商积极出货，但市场交投一般，以长单交付为主。下游按需采购，成交一般；市场整体成交平平。天津市场 0#锌锭主流成交于 18100-18900 元/吨，0#普通主流成交于 18100-18150

元/吨。对沪升水 50 元/吨附近。锌价低位返升，炼厂正常出货，贸易商积极报价出货，但下游需求显弱，成交低迷。广东地区 0#锌主流成交于 17950-17980 元/吨，对 11 月贴 30 至贴 20 元/吨至平水，对沪贴水继续扩大至贴 120 元/吨附近。交割后，大量仓单货源流出，贸易商出货热情高涨，货源极为充裕，但下游需求不振，成交低迷。

隔夜市场继续消化美联储 9 月利率的影响力，早盘内外盘基本金属纷纷跳空高开向上，但在上涨幅度冷热不均，锌价已率先于尾盘回落，品种间走势继续分化。今日关注欧美 9 月制造业 PMI 初值及法国第二季度 GDP 终值年率。海关数据显示，8 月进口锌矿仅 92718 吨，同比大幅减少 67.6%。目前锌价走势纠结，虽然锌矿加工费已下行至低位，但炼厂尚有盈利，减产意愿不强，市场对于锌看法分歧加大，上海地区现货升水坚挺，但下游需求一般。预计短期沪锌主力上下两难，或继续围绕 18000 元/吨一线震荡。

沪铅

周四沪铅主力 1611 期价 14550 附近震荡，收于 14550 元/吨，成交量大幅降至 13160 手，持仓量略降至 21366 手，夜盘冲高回落，走出十字星 K 线，收于 14585 元/吨。LME 铅在前日大跌后窄幅震荡修整，收于 1946.5 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 14680-14700 元/吨，极少量成交，对 1611 合约升水 100-120 元/吨附近，豫光仓单、恒邦现货对 1611 合约升水 100 元/吨报价，暂未听闻成交，双燕对 1610 升水 30 元/吨。沪市持货商正常报价，市场货源依旧紧张，现货对期货维持高升水，下游畏高，多提长单，散单成交极少，交投相对清淡。广东 CY 铅报价 14600 元/吨，对 1611 合约升水 20 元/吨附近，暂未听闻成交。另有 YT 铅对 1610 合约平水报价，广东市场现货货源紧张，市场报价极少，成交极其清淡无改善。江西地区两品牌散单未出；湖南地区炼厂报价 14400-14450 元/吨，对 SMM 均价贴水 50-100 元/吨，炼厂多出长单，散单暂未听闻成交。

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。海关数据显示，8 月进口铅矿 15.25 万吨，同比增加 15.25%。1-8 月累计进口 92.35 万吨，同比减少 10.13%。9 月份，天气转凉，将增加铅酸蓄电池需求，提振铅价。盘面看，技术形态维持良好，不过期价运行至前高附近压力加大，期价跌破 5 日均线多单止盈。

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。