



金属早评 20160928

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 1611 合约先抑后扬，小幅收跌，夜盘期间美元重返升势，铜价重心继续下移。上海现货铜报价在节前备货情绪影响下升水温和平滑，昨日成交量较周一明显放大，基本兑现持货商看好节前备库预期。预计下游备库热情或延续至周四。美国大选首辩次日美股收涨，美元指数反弹；美联储副主席暗示无需加刺激，但不希望大幅加息；伊朗不愿冻产，沙特预期 OPEC 会议无法达成协议，油价跌近 3%；中国 8 月工业企业利润增 19.5%，增速三年最高；中国央行继续“抽水”近千亿元，市场资金面趋紧利率大涨。近期伦铜库存连续性大涨，周二 LME 铜库存增加 7,350 吨或 2%，至 371,475 吨，为 2013 年 12 月以来最高水平。目前铜价在 38000 一线承压回调，预计仍将维持震荡走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1611 期价重回万八上方，夜盘期价窄幅运行，LME 锌冲高回落。昨日上海现货锌市场-贸易商积极出货，市场交投一般，以长单交付为主；多数下游昨日逢低采购。昨日美大选辩论首秀在平静中度过，希拉里似乎更略胜一筹，市场紧张情绪骤然缓和，基本金属也纷纷低位返升。但由于美元仍表现强势，受上方抛压影响，内外盘基本金属晚间纷纷回落。沙特石油部长预期 OPEC 会议无法达成冻产协议，油价收跌近 3%。SMM 数据显示，10 月份国产矿加工费为 4400-4600 元/金属吨，均价较 9 月减少 200 元/金属吨；进口矿加工费为 90-100 美元/干吨，均价较 9 月减少 7.5 美元/干吨。盘面看，沪锌主力让围绕万八一线运行，短期难破震荡行情。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1611 午后期价拉涨，创新高点，夜盘小幅回落，LME 铅震荡上行。沪市货源非常紧张，持货商报价品牌减少，挺价惜售，十一临近，下游备货需求进一步得到释放，期盘高位整理，成交进一步改善。昨日中国公布 8 月工业企业利润大增 19.5%，增速创三年来最高，提振市场走势。近期，上海、河南、广州等地市场货源均显紧张，维持升水结构，下游节前备货，助推期价上行。消息面，SMM 网数据显示，10 月份国产矿加工费为 1400-1600 元/金属吨，均价较 9 月减少 200 元/金属吨；进口矿加工费为 90-110 美元/干吨，均价较 9 月减少 10 美元/干吨。维持降势。盘面看，技术形态维持良好，短期或延续高位震荡。</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	37,680	37,640	-80	-0.21%	345,998	462,712	元/吨
LME 铜	4,797		-48	-0.98%	108,102	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	217		-1.8	-0.80%	67,726	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,495	12,480	75	0.60%	306,668	606,336	元/吨
LME 铝	1,647		-13	-0.78%	154,574	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	18,020	17,840	360	2.04%	653,222	510,226	元/吨
LME 锌	2,306		19	0.83%	74,311	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	14,750	14,680	360	2.49%	40,108	43,108	元/吨
LME 铅	1,958		12	0.60%	32,207	#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	1342	1343.5	1327.7	1330.7	-11	176980
Comex Silver	19.51	19.61	19.045	19.22	-0.31	65155
NYMEX Platinum	1046.6	1054	1026.6	1032	-15	14816
NYMEX Palladium	695.85	703.35	691.6	700.5	5	4271
SHFE Gold	288.65	289.3	287.6	287.7	-0.40	135572
SHFE Silver	4333	4365	4313	4335	-7.00	508916
SHGF AU+TD	287.22	288	286.49	287.25	0.24	60256000
SHGF AG+TD	4276	4314	4267	4290	4	4127524000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015-9-28	2016-8-25	2016-9-23	2016-9-26	2016-9-27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1526.93	2033.69	2030.62	2032.57	2031.70	-0.87
SPDR 黄金持仓	684.14	956.59	951.22	951.22	949.14	-2.08
ETF 白银总持仓	19098.44	20921.78	20962.88	20962.55	20975.56	13.00
ishare 白银持仓	9981.57	10988.39	11305.46	11305.46	11305.46	0.00
VIX	26.05	11.98	12.29	14.50	13.10	-1.40

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	371475	2125850	441475	191250
日变动	7350	(10175)	(525)	0
注册仓单占比%	16.86	40.98	6.50	34.59

	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
2016-9-27	10609573	-16166	-0.15%	172214.09	1899.06	1.12%
2016-9-26	10625739	-61773	-0.58%	170315.03	-20.41	-0.01%
2016-9-24	10687512	-17614	-0.16%	170335.44	-675.92	-0.42%
2016-8-26	10991994	-382421	-3.48%	160828.64	11385.45	7.08%
2015-9-29	6852479.5	3757094	54.83%	166308.28	5905.81	3.55%

二、财经资讯

亚洲

央行继续“抽水”近千亿元，市场资金面趋紧利率大涨。

中国 8 月工业企业利润大增 19.5%，增速创三年来最高。

房地产公司融资再受控，交易所考虑设定公司债新门槛。

国企债转股破冰！中钢债转股方案正式获国务院批准。

北美

首场辩论后，墨西哥比索大涨，市场评分——希拉里 1：特朗普 0。

美联储副主席暗示无需追加刺激，但称不希望大幅加息。

欧洲

德银股价盘中逼近个位数，违约风险近历史高点。

当巨额罚单遭遇选举，德银成为默克尔的噩梦。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 13.83 点，涨幅 0.64%，报 2159.93 点，其中能源板块跌 0.46%。道琼斯工业平均指数收涨 133.47 点，涨幅 0.74%，报 18228.30 点。纳斯达克综合指数收涨 48.22 点，涨幅 0.92%，报 48.22 点。消费信心向好，抵消了油价下跌对股市的拖累。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.06%，报 1339.11 点，结束两连阴，其中银行股指数跌 0.12%。德国 DAX 30 指数收跌 0.31%，报 10361.48 点，德意志银行德国股价收涨 0.91%。法国 CAC 40 指数收跌 0.21%，报 4398.68 点。英国富时 100 指数收跌 0.36%，报 6793.22 点。

上证综指收报 2998.17 点，上涨 0.6%，成交额 1333.7 亿元。深成指收报 10476.97 点，上涨 0.81%，成交额 2170.1 亿元。创业板收报 2140.8 点，上涨 0.84%，成交额 595.8 亿元。A 股缩量尾盘大幅拉升，沪指收涨 0.6%，冲击 3000 点。

COMEX 12 月黄金期货收跌 13.70 美元，跌幅 1.0%，报 1330.40 美元/盎司。WTI 11 月原油期货收跌 1.26 美元，跌幅 2.74%，报 44.67 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收跌 1.38 美元，跌幅 2.91%，报 45.97 美元/桶。伊朗不愿冻产，沙特预期 OPEC 会议无法达成协议，油价下挫。

三、金属要闻

期镍肆意上涨为哪般？ 菲律宾为“幕后推手”

浙江公布淘汰落后过剩产能名单 海亮股份淘汰 2 万吨熔炼产能
一家铜企的“断臂求生”

澳洲矿商 OceanaGold 称尚未收停工指令 铜金矿运转如常

法兴银行：预计 2016 年铜均价为 4600 美元/吨

新能源汽车补贴有望 10 月落地

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 27 日 09:30	中国 8 月规模以上工业企业利润年率 (%)	11	-	19.5
9 月 27 日 09:30	中国 1-8 月规模以上工业企业年率 (%)	6.9		8.4
9 月 27 日 14:00	德国 8 月进口物价指数年率 (%)	-3.8	-2.5	-2.6
9 月 27 日 21:00	美国 7 月 20 座大城市房价指数年率 (%)	5.13	5.1	5.02
9 月 27 日 21:45	美国 9 月 Markit 服务业 PMI 初值	51.0	51.2	51.9
9 月 27 日 21:45	美国 9 月 Markit 综合 PMI 初值	51.5	-	52
9 月 27 日 22:00	美国 9 月谘商会消费者信心指数	101.8	99	104.1
9 月 27 日 22:00	美国 9 月里奇蒙德联储制造业指数	-11	-2	-8

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
9 月 28 日 04:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	-749.7	-75.2
9 月 28 日 9:45	中国 9 月 MNI 消费者信心指数	111.5	-
9 月 28 日 14:00	德国 10 月 Gfk 消费者信心指数	10.2	10.2
9 月 28 日 16:00	意大利 9 月 Istat 消费者信心指数	109.2	100.9

9月28日 20:30	美国8月耐用品订单初值月率(%)	4.4	-1.5
9月28日 20:30	美国8月扣除飞机非国防耐用品订单初值月率(%)	1.5	-0.1
9月28日 20:30	美国8月扣除运输耐用品订单初值月率(%)	1.3	-0.5
9月28日 22:30	美国上周EIA原油库存变化(万桶)	-620	-

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1611合约，开盘后空头大力增仓，铜价快速下滑至37470元/吨，随后在中国工业企业利润数据好转的提振下，空头盘不断流出铜市，铜价向上反抽，突破5日均线，以37680元/吨收于小阴线，减仓4026手至15.7万手，成交量增加46324手至17.9万手。沪指增仓6274手至46.3万手，成交量增加95262手至34.6万手，沪铜1612合约增仓12180手至159708手，持仓已经完成换月。

现货方面，昨日上海电解铜现货报升水100-升水140元/吨，平水铜成交价格37600-37750元/吨，升水铜成交价格37620-37770元/吨。上午沪期铜回落约200元/吨，现铜报价在节前备货情绪影响下升水温柔和抬涨。上午盘面跳水一度刺激下游开始逢低加大买货力度，贸易商投机买盘更为活跃，现铜升水随即攀升。下午期铜探低回升，回到早市运行区间，持货商力挺升水，好铜、平水铜和湿法铜报价齐头并进，成交活跃度较上午回落。昨日成交量较周一明显放大，基本兑现持货商看好节前备库预期。预计下游备库热情或延续至周四午前。

美国大选首辩次日美股收涨，美元指数反弹；美联储副主席暗示无需加刺激，但不希望大幅加息；伊朗不愿冻产，沙特预期OPEC会议无法达成协议，油价跌近3%；中国8月工业企业利润增19.5%，增速三年最高；中国央行继续“抽水”近千亿元，市场资金面趋紧利率大涨。近期伦铜库存连续性大涨，周二LME铜库存增加7,350吨或2%，至371,475吨，为2013年12月以来最高水平。昨日沪期铜主力探低回升，小幅收跌，夜盘期间美元重返升势，铜价重心继续下移，目前铜价在38000一线承压回调，预计仍将维持震荡走势。今日数据面关注美国上周两大原油库存变化及美国8月耐用品订单表现，消息面则关注晚间美联储主席耶伦证词。

沪锌

周二沪锌主力1611期价早盘窄幅震荡，午后快速拉涨，重回万八上方，收于18020元/吨，成交量报收39.43万手，持仓量略降至21.07万手，夜盘期价窄幅运行，收于18015元/吨。LME锌冲高回落，收于2306美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价17820-17900元/吨，对沪期锌1611合约升90-升110；1#锌市场缺货。期锌震荡，现货升水较昨日缩窄10元/吨；炼厂惜售；贸易商积极出货，市场交投一般，以长单交付为主；多数下游昨日逢低采购，锌价小涨，多观望，成交一般；市场整体成交一般。

昨日美大选辩论首秀在平静中度过，希拉里似乎更略胜一筹，市场紧张情绪骤然缓和，基本金属也纷纷低位返升。但由于美元仍表现强势，受上方抛压影响，内外盘基本金属晚间纷纷回落。沙特石油部长预期 OPEC 会议无法达成冻产协议，油价收跌近 3%。SMM 数据显示，10 月份国产矿加工费为 4400-4600 元/金属吨，均价较 9 月减少 200 元/金属吨；进口矿加工费为 90-100 美元/干吨，均价较 9 月减少 7.5 美元/干吨。盘面看，沪锌主力让围绕万八一线运行，短期难破震荡行情。

沪铅

周二沪铅主力 1611 午后期价拉涨，创新高点 14890 元/吨，收于 14750 元/吨，成交量大幅增加至 30532 手，持仓量增至 26284 手，夜盘小幅回落，收于 14655 元/吨。LME 铅震荡上行，收于 1958 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 14780 元/吨，暂未听闻成交，对 1611 合约升水 170 元/吨附近，双燕报价 14700 元/吨，对 1611 合约升水 90 元/吨附近，秦原报 14650 元/吨，白银 14420 元/吨少量成交。沪市货源非常紧张，持货商报价品牌减少，挺价惜售，十一临近，下游备货需求进一步得到释放，期盘高位整理，成交进一步改善。

昨日中国公布 8 月工业企业利润大增 19.5%，增速创三年来最高，提振市场走势。近期，上海、河南、广州等地市场货源均显紧张，维持升水结构，下游节前备货，助推期价上行。消息面，SMM 网数据显示，10 月份国产矿加工费为 1400-1600 元/金属吨，均价较 9 月减少 200 元/金属吨；进口矿加工费为 90-110 美元/干吨，均价较 9 月减少 10 美元/干吨。维持降势。盘面看，技术形态维持良好，短期或延续高位震荡。

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。