



金属早评 20160929

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 1611 合约因空头离场而反弹，夜盘期间，受助于油价飙升及 LME 铜库存大幅回落，伦铜大涨带动沪期铜继续反弹。上海现货铜报价在下游买盘推动下继续上涨，周三现铜市场因下游的买量增加而显得成交活跃，供需两旺。美联储主席耶伦表示，美联储利率政策上无固定时间表；昨日央行结束大额净回购，两市高开，市场氛围得到缓解，沪期铜重心小幅抬升。LME 周三公布的库存数据显示，铜注册仓单下降 4.9%，至 293,700 吨，15,150 吨的降幅为 1 月 22 日以来最大。OPEC 八年来首度达成限产协议，产出目标 3250-3300 万桶/日，油价暴涨近 6%。目前伦铜在库存降低和油价上涨的提振下反弹，但国内国庆长假将至，空头节前以平仓避险为主，仓量偏弱，短期预计沪期铜将再度试探 38000 一线的压力位。
锌	周三沪锌主力 1611 合约，日内期价万八附近运行，夜盘期价小幅上行，收于 18130 元/吨。LME 锌上涨 1.26%。OPEC 八年来首度达成限产协议，油价涨近 6%逼近 50 美元大关。另外美联储主席耶伦证词无甚新意，内外盘基金属市场在原油大涨的情况下，录得全线上涨。今日关注欧元区 9 月消费者信心指数终值及美国二季度 GDP、PCE 物价指数及 8 月未决房屋销售表现。锌基本面看，交易所前 20 名持仓净空 551 手，多空分歧仍较大。不过近日受铅市走强的及下游节前备货的带动，锌价震荡偏强，不过考虑到下游畏惧高价的限制，预计短期期价上方空间有限。临近假期，观望为宜。
铅	周三沪铅主力 1611 期间高位窄幅运行，夜盘破前高点，上涨 2.32%至 15045 元/吨，LME 铅上破 2000 美元一线。近日，受货车限重新规影响，电动蓄电池市场多个地区陆续出现电池供货紧张情况，其中龙头品牌电池缺货尤为明显。目前诸如浙江、山东、安徽、湖南、湖北、广西等地区均有电池缺货情况。终端市场的短缺导致铅现货供应紧张，助推期价上行。不过考虑到 10 月电动蓄电池市场正渐入淡季，业内多对国庆节后市场不抱乐观态度，对铅价支撑将减弱。盘面看，沪铅创近期新高，且临近假期，多单可适当止盈。

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	37,500	37,430	-180	-0.48%	286,806	449,096	元/吨
LME 铜	4,830		33	0.69%	113,023	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	220		3.2	1.47%	47,442	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,445	12,430	-50	-0.40%	240,108	607,128	元/吨
LME 铝	1,660		13	0.79%	170,012	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	18,040	18,020	20	0.11%	546,872	508,246	元/吨
LME 锌	2,335		29	1.26%	107,495	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	14,650	14,680	20	0.14%	20,282	41,668	元/吨
LME 铅	2,004		46	2.40%	43,065	#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	1330.1	1331.1	1321.1	1324.9	-6	145218
Comex Silver	19.19	19.27	18.975	19.25	0.03	49979
NYMEX Platinum	1030.7	1035.6	1016.4	1034.6	3	20725
NYMEX Palladium	702	717.5	699.5	713.75	13	5360
SHFE Gold	287.45	287.5	285.3	285.45	-2.25	173412
SHFE Silver	4315	4317	4250	4258	-77.00	747270
SHGF AU+TD	286.9	287.1	284.38	284.45	-2.80	64190000
SHGF AG+TD	4275	4282	4203	4210	-80	4294967295

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	369075	2133625	440650	191000
日变动	(2400)	7775	(825)	(250)
注册仓单占比%	20.42	40.62	6.33	34.45

	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
2016-9-28	10575924	-33649	-0.32%	173396.83	1182.74	0.69%
2016-9-27	10609573	-16166	-0.15%	172214.09	1899.06	1.12%
2016-9-26	10625739	-61773	-0.56%	170315.03	-20.41	-0.01%
2016-8-29	10985193	-409269	-3.73%	161348.67	12048.16	7.47%
2015-9-30	6852479.5	3723445	54.34%	166247.8	7149.03	4.30%

二、财经资讯

亚洲

新华社：开发商“恐慌式营销”，为楼市火上浇油。

媒体：中国考虑日均增加 100 万吨煤炭产量。

银行间资金成本大幅上行，隔夜质押式回购利率创 7 个月新高。

与“河北钢铁”合并泡汤？首钢公告称终止筹划重大事项。

说一套做一套？警告中国银行业危机的索罗斯却投资了邮储银行。

安倍顾问：必要时政府需干预汇率，美国反对是最大障碍。

北美

美国 8 月耐用品订单初值与上月持平，好于预期。

美联储主席耶伦：美联储利率政策上无固定时间表。

美联储“叛将”：渐进加息有利于延长经济扩张期，不加有衰退风险。

欧洲

四面楚歌，德银终于开始卖资产了。

德拉吉回击德国：金融市场别再怪央行，管好自己吧。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 11.44 点，涨幅 0.53%，报 2171.37 点，其中能源指数涨 4.34%。道琼斯工业平均指数收涨 110.94 点，涨幅 0.61%，报 18339.24 点。纳斯达克综合指数收涨 12.84 点，涨幅 0.24%，报 5318.55 点。OPEC 达成限产协议拉涨能源类股，美股上涨。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.7%，报 1348.31 点，其中银行股涨 0.56%。德国 DAX 30 指数收涨 0.74%，报 10438.34 点，德意志银行德国股价收涨 2.06%、脱离昨日所创纪录低点 10.18 欧元。法国 CAC 40 指数收涨 0.72%，报 4430.33 点。英国富时 100 指数收涨 0.49%，报 6841.17 点。德银股价反弹，提振欧股上涨。

上证综指收报 2987.86 点，下跌 0.34%，成交额 1164.4 亿元。深成指收报 10467.16 点，下跌 0.09%，成交额 1888.4 亿元。创业板收报 2139.63 点，下跌 0.05%，成交额 510.7 亿元。A 股缩量震荡，沪市成交额创近四个月以来新低。

COMEX 12 月黄金期货收跌 6.70 美元，跌幅 0.5%，报 1323.70 美元/盎司。WTI 11 月原油期货收涨 2.38 美元，涨幅 5.33%，报 47.05 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 2.72 美元，涨幅 5.92%，报 48.69 美元/桶。OPEC 达成限产协议，油价暴涨。

三、金属要闻

必和必拓重启 Olympic Dam 铜金矿项目
 受货车限重新规影响 电动蓄电池多地供货紧张
 下游备货激发现货行情 铜现货升贴水创一年多新高
 美国亚利桑那州铜、镍产量增长
 中国铜出口激增：内外套利正酣
 公司国企正式控股江苏东方不锈钢电子交易中心

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 28 日 04:30	美国上周 API 原油库存变化(万桶)	-749.7	275.3	-75.2
9 月 28 日 9:45	中国 9 月 MNI 消费者信心指数	111.5	-	115.2
9 月 28 日 14:00	德国 10 月 Gfk 消费者信心指数	10.2	10.2	10
9 月 28 日 16:00	意大利 9 月 Istat 消费者信心指数	109.1	109.0	108.7
9 月 28 日 20:30	美国 8 月耐用品订单初值月率(%)	3.6	-1.5	0
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(%)	0.8	-0.1	0.6
9 月 28 日 20:30	美国 8 月扣除运输耐用品订单初值月率(%)	1.1	-0.5	-0.4
9 月 28 日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变化(万桶)	-620	241.22	-188.2

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
9月29日 15:55	德国9月失业率(%)	6.1	6.1
9月29日 17:00	欧元区9月消费者信心指数终值	-8.2	-8.2
9月29日 17:00	欧元区9月经济景气指数	103.5	103.5
9月29日 20:00	德国9月CPI初值年率(%)	0.4	0.6
9月29日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	25.2	26.0
9月29日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	211.3	214.0
9月29日 20:30	美国第二季度实际GDP年化季率(%)	1.1	1.3
9月29日 20:30	美国第二季度PCE物价指数终值年率(%)	1.0	-
9月29日 20:30	美国第二季度核心PCE物价指数终值年率(%)	1.7	-
9月29日 22:00	美国8月未决房屋销售月率(%)	1.3	0
9月29日 22:00	美国8月未决房屋销售年率(%)	-2.2	2.6

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1611合约开盘后空头离场,铜价重心被抬升至37475元/吨附近窄幅盘整,最终以37500元/吨收于小阴线,下跌180元/吨,减仓12290吨至14.5万手,成交量减少29508手至14.9万手。沪铜指数总持仓量减少13616手至44.9万手,沪铜1612合约增仓1212手,仓量继续后移。受助于油价飙升及LME铜库存大幅回落,夜盘期间伦铜大涨带动沪期铜继续反弹。

现货市场,沪期铜较前一交易日小幅回落,现铜报价在下游买盘推动下继续上涨。昨日上午时段上海电解铜现货报升水130-升水180元/吨,平水铜成交价格37580-37640元/吨,升水铜成交价格37610-37670元/吨。下午时段沪期铜横盘整理,下游市场买盘略显犹豫,伺机等待低价货源,成交一般,但是持货商考虑到周四或仍有下游买盘,故选择持货挺价,预计今日继续抬升升水。整体而言,周三现铜市场因下游的买量增加而显得成交活跃,供需两旺。

美联储主席耶伦表示,美联储利率政策上无固定时间表;昨日央行结束大额净回购,两市高开,市场氛围得到缓解,沪期铜重心小幅抬升。LME周三公布的库存数据显示,铜注册仓单下降4.9%,至293,700吨,15,150吨的降幅为1月22日以来最大。OPEC八年来首度达成限产协议,产出目标3250-3300万桶/日,油价暴涨近6%。目前伦铜在库存降低和油价上涨的提振下反弹,但国内国庆长假将至,空头节前以平仓避险为主,仓量偏弱,短期预计沪期铜将再度试探38000一线的压力位。

沪锌

周三沪锌主力1611合约,日内期价万八附近运行,收于18040元/吨,成交量降8.0万手至31.4万手,持仓量降1.1万手至20.0万手。夜盘期价小幅上行,收于18130元/吨。LME锌上涨1.26%至2338美元/吨,收于2335美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 18050~18110 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 70~升 100，升水缩窄 20 元/吨；炼厂正常出货；贸易商积极出货，市场交投一般，以长单交付为主；下游畏高观望，成交一般；市场整体成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 18160-18830 元/吨，0#普通主流成交于 18160-18200 元/吨。对沪升水维持百元附近。炼厂正常出货，市场报价坚挺，下游维持节前备库采购节奏。广东地区 0#锌主流成交于 17960-17970 元/吨，对 11 月贴 50 至贴 40 元/吨，对沪贴水稳定在贴 120 元/吨附近。贸易商积极出货，仓单货源仍在流出，下游采购走弱，成交一般。

OPEC 八年来首度达成限产协议，油价涨近 6%逼近 50 美元大关。另外美联储主席耶伦证词无甚新意，内外盘基金金属市场在原油大涨的情况下，录得全线上涨。今日关注欧元区 9 月消费者信心指数终值及美国二季度 GDP、PCE 物价指数及 8 月未决房屋销售表现。锌基本面看，交易所前 20 名持仓净空 551 手，多空分歧仍较大。不过近日受铅市走强的及下游节前备货的带动，锌价震荡偏强，不过考虑到下游畏惧高价的限制，预计短期期价上方空间有限。临近假期，观望为宜。

沪铅

周三沪铅主力 1611 期间高位窄幅运行，收于 14650 元/吨，成交量大幅降至 14234 手，持仓量略降至 24356 手，夜盘破前高点，上涨 2.32%至 15045 元/吨。LME 铅上破 2000 美元一线，收于 2004 美元/吨。

昨日沪市货源维持紧张，询价较多，但持货商报价品牌持续减少，下游备货需求已于前几日集中释放，多提长单，散单成交较昨日趋淡。广东市场持货商报价较少，下游有观望情绪，询价有所减少，整体交投相对清淡。河南地区听闻个别交割品牌铅报价 14570-14670 元/吨附近，对 SMM 均价升水 50 至 150 元/吨，少量成交，其他小厂暂未听闻报价。炼厂挺价惜售，以出长单为主。

近日，受货车限重新规影响，电动蓄电池市场多个地区陆续出现电池供货紧张情况，其中龙头品牌电池缺货尤为明显。目前诸如浙江、山东、安徽、湖南、湖北、广西等地区均有电池缺货情况。终端市场的短缺导致铅现货供应紧张，助推期价上行。不过考虑到 10 月电动蓄电池市场正渐入淡季，业内多对国庆节后市场不抱乐观态度，对铅价支撑将减弱。盘面看，沪铅创近期新高，且临近假期，多单可适当止盈。

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。