



金属早评 20160930

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 合约先扬后抑，由于 LME 铜库存再度大增使得铜价承压，伦铜跳水，拖累沪期铜走势。昨日上海现货铜升水再度上涨。但下游拿货热情已明显减淡，持货商换现心态更为迫切，纷纷加入抛货的队伍中，下游借机压价，铜升水纷纷回落。美国消费支出强劲，二季度 GDP 终值 1.4%超预期；耶伦提美联储工具：买股票和公司债或有帮助；德国银行业再遭重创，德商银行裁员近万人；央行樊纲表示，人民币贬值是对此前热钱炒作升值的纠正。今日时逢国庆长假前最后交易日，且今日国内无夜盘交易。短期内铜价震荡行情不改。预计沪期铜今日运行区间在 37500-38000 元/吨之间。数据方面，今日重点关注中国 9 月财新制造业 PMI 及美欧相关通胀数据表现。
锌	周四沪锌主力 1611 期价震荡上行，尾盘快速回落，夜盘窄幅运行，LME 锌小幅震荡上行。据 SMM 调研，8 月锌冶炼开工率 73.66%较 7 月小增 0.08%，9 月预计开工率将继续上升至 78%。8 月镀锌企业开工率为 84.6%，环比增加 0.97%。预计 9 月镀锌企业开工率较 8 月增加 1.78%。较去年同期 9 月相比，厂家多数表示本月需求难见明显“旺季”效应，预计 9 月开工率 45.5%。今日关注中国 9 月财新制造业 PMI 及美欧相关通胀数据表现。今日为假期前最后交易日，且今日国内无夜盘交易，中国 PMI 数据的表现或直观今日金属基调。节前锌下游备货告一段落，现货升水连续走跌，对期价支撑减弱。今日观望为主，轻仓过节。
铅	周四沪铅主力 1611 期价维持万五一线震荡，夜盘维持强势上涨 2.31%，LME 铅大涨 3.04%。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。另外，外盘受铅矿供应端趋紧的担忧，价格强势上行，也带动内盘走强。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，技术形态维持强势，但临近假期，不宜追高，多单适当止盈。

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	37,660	37,750	160	0.43%	317,120	444,148	元/吨
LME 铜	4,825		-5	-0.10%	97,011	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	219		-1.6	-0.70%	64,774	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,590	12,560	145	1.17%	361,172	617,656	元/吨
LME 铝	1,669		9	0.51%	145,972	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	18,180	18,180	140	0.78%	530,344	501,446	元/吨
LME 锌	2,355		20	0.86%	81,990	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,005	14,960	140	0.96%	33,220	45,210	元/吨
LME 铅	2,065		61	3.13%	47,432	#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	1325	1329.4	1318.6	1323.5	-1	146359
Comex Silver	19.255	19.46	19.05	19.17	-0.08	52239
NYMEX Platinum	1033.1	1045.5	1025.4	1032.2	-2	18494
NYMEX Palladium	713.75	723.5	710	716.15	2	4524
SHFE Gold	285.6	285.95	284.4	284.75	-0.70	133208
SHFE Silver	4268	4310	4232	4269	11.00	534762
SHGF AU+TD	285.02	285.41	283.61	284.38	-0.07	43856000
SHGF AG+TD	4230	4259	4186	4228	18	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015-9-29	2016-8-26	2016-9-26	2016-9-27	2016-9-28	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1526.55	2032.25	2032.57	2031.70	2032.21	0.51
SPDR 黄金持仓	689.20	956.59	949.14	949.14	949.14	0.00
ETF 白银总持仓	19069.40	20962.55	20975.56	20926.57	20930.53	3.96
ishare 白银持仓	9981.57	11056.34	11305.46	11337.95	11287.75	-50.20
VIX	26.69	11.94	13.10	12.39	14.02	1.63

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	379175	2128750	439975	190700
日变动	10100	(4875)	(675)	(300)
注册仓单占比%	20.54	40.53	6.18	34.56

	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
2016-9-29	10538630	-37294	-0.35%	173146.98	-249.85	-0.14%
2016-9-28	10575924	-33649	-0.32%	173396.83	1182.74	0.69%
2016-9-27	10609573	-16166	-0.15%	172214.09	1899.06	1.17%
2016-8-30	10932455	-393825	-3.60%	162196.55	10950.43	6.75%
2015-9-1	6850580.5	3688050	53.84%	165008.95	8138.03	4.93%

二、财经资讯

亚洲

央行樊纲：目前人民币贬值是对此前热钱炒作升值的纠正。

舜天船舶债转股方案公布，发行 5.2 亿新股抵偿 71 亿元债务。

“四级增产”又如何？煤炭继续高歌猛进。

深港通文件：合格标的目前仅覆盖 A 股，未来将纳入 ETF 为深股通标的。

钢铁之后会是铝？美国铝业协会加强对中国补贴的压力。

深圳“史上最严”房地产专项整治：严打“首付贷”、“众筹购房”等违法行为。

北美

美联储考虑买新的资产了？耶伦说买股票和公司债可能有用。

消费支出强劲，美国二季度 GDP 终值 1.4%超预期。

费城联储主席 Harker：支持 12 月加息。

堪萨斯联储主席：是时候退出一些宽松了。

欧洲

德国银行业再遭重创：业绩惨淡，德商银行裁员近万人。

德银暴跌市值不及 Twitter，银行板块受累全面下跌。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 20.24 点，跌幅 0.93%，报 2151.13 点，其中金融指数跌 1.49%。道琼斯工业平均指数收跌 195.86 点，跌幅 1.07%，报 18143.38 点。纳斯达克综合指数收跌 49.39 点，跌幅 0.93%，报 5269.15 点。德银拖累金融板块，美股下挫。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.13%，报 1350.02 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.31%，报 10405.54 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.09%，报 4436.66 点。英国富时 100 指数收涨 0.82%，报 6905.27 点。欧股大致收平，OPEC 限产协议提振能源类股。

上证综指收报 2998.48 点，上涨 0.36%，成交额 1227.3 亿元。深成指收报 10512.25 点，上涨 0.43%，成交额 2006.9 亿元。创业板收报 2146.18 点，上涨 0.31%，成交额 539.1 亿元。A 股窄幅震荡三大指数收涨，沪指 3000 点关口反复。

COMEX 12 月黄金期货收涨 2.30 美元，涨幅 0.2%，报 1326.00 美元/盎司。WTI 11 月原油期货收涨 0.78 美元，涨幅 1.66%，报 47.83 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 0.55 美元，涨幅 1.13%，报 49.24 美元/桶。OPEC 限产协议提振油价再度上涨。

三、金属要闻

巴克莱：大宗商品强劲表现可持续到年底
 钢铁之后会是铝？美国铝业协会加强对中国补贴的压力
 百矿 30 万吨电解铝达产 1 万吨精铝工程开工
 日本 8 月精炼铜和阴极铜出口同比下滑 14.3%
 “十三五”末湖南有色金属将建设 8 个特色园区
 公司中铝青海分公司一项目获 800 余万元补助资金
 行业鲁甸 6.5 级地震灾后重建水电铝加工一体化项

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 29 日 15:55	德国 9 月失业率 (%)	6.1	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	-8.2
9 月 29 日 17:00	欧元区 9 月经济景气指数	103.5	103.5	104.9
9 月 29 日 20:00	德国 9 月 CPI 初值年率 (%)	0.4	0.6	0.7
9 月 29 日 20:30	美国上周初请失业金人数 (万)	25.1	26.0	25.4
9 月 29 日 20:30	美国上上周续请失业金人数 (万)	210.8	212.9	206.2
9 月 29 日 20:30	美国第二季度实际 GDP 年化季率终值 (%)	1.1	1.3	1.4
9 月 29 日 20:30	美国第二季度 PCE 物价指数年化季率终值 (%)	2	2	2
9 月 29 日 20:30	美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 (%)	1.8	1.8	1.8

9月29日 22:00	美国8月未决房屋销售月率(%)	1.2	0	-2.4
9月29日 22:00	美国8月未决房屋销售年率(%)	-2.4	2.6	4

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
9月30日 07:05	英国9月Gfk消费者信心指数	-7	-5
9月30日 09:45	中国9月财新制造业PMI	50	-
9月30日 14:45	法国9月CPI年率(%)	0.2	0.4
9月30日 14:45	法国8月PPI年率(%)	-2.9	-
9月30日 16:00	意大利8月失业率(%)	11.4	11.4
9月30日 16:30	英国第二季度GDP终值年率(%)	2.2	2.2
9月30日 17:00	意大利9月CPI初值年率(%)	-0.1	0.1
9月30日 17:00	欧元区9月CPI初值年率(%)	0.2	-
9月30日 17:00	欧元区9月核心CPI年率(%)	0.8	0.9
9月30日 17:00	欧元区8月失业率(%)	10.1	10
9月30日 18:00	意大利8月PPI年率(%)	-3.4	-
9月30日 20:30	美国8月PCE物价指数年率(%)	0.8	0.9
9月30日 20:30	美国8月核心PCE物价指数年率(%)	1.6	1.7
9月30日 20:30	美国8月个人支出月率(%)	0.3	0.1
9月30日 20:30	美国8月收入月率(%)	0.4	0.2
9月30日 21:45	美国9月芝加哥PMI	51.5	52
9月30日 22:00	美国9月密歇根大学消费者信心指数终值	89.8	90

五、行情观点
沪铜

周四沪期铜主力1611合约开盘后多头迅速增仓，铜价大幅上扬，高位摸得37960元/吨，随后多空陆续平仓，铜价绕37875元/吨附近盘整，尾盘跟随外盘掉下，以37680元/吨收于小阳线，减仓6388手至13.8万手，成交量增加1430手至15.1万手，沪铜指数减仓4948手至444148手，成交量增加30314手至31.7万手。

现货方面，昨日上海电解铜现货报升水140-升水190元/吨，平水铜成交价格38000-38050元/吨，升水铜成交价格38020-38080元/吨。沪期铜大涨400元/吨，但下游买盘依旧热烈，令现铜升水再度上涨。长假临近，更多的持货商急于换现，而下游经过数日采购，买量也渐渐饱和。因此在第一节休市后，好铜成交价率先下行至升水170-升水180元/吨，而平水铜与湿法铜下行力度低于好铜。下午时段盘面下跌，但下游拿货热情已明显减淡，持货商换现心态更为迫切，纷纷加入抛货的队伍中，下游借机压价，铜升水纷纷回落。今日为节前最后交易日，银行结算压力加之物流运输新政压力，上海现铜升水还将缓跌。

美国消费支出强劲，二季度GDP终值1.4%超预期；耶伦提美联储工具：买股票和公司债或有帮助；德国银行业再遭重创，德商银行裁员近万人；央行樊纲表示，人民币贬值是对此前热钱炒作升值的纠正。昨日受OPEC成员国八年来首度达成限产协议影响，原油价格继

续上涨，但由于 LME 铜库存再度大幅增加 10100 吨使得铜价承压，伦铜跳水，拖累沪期铜走势，短期内震荡行情不改。今日时逢国庆长假前最后交易日，且今日国内无夜盘交易。预计沪期铜今日运行区间在 37500-38000 元/吨之间。数据方面，今日重点关注中国 9 月财新制造业 PMI 及美欧相关通胀数据表现。

沪锌

周四沪锌主力 1611 期价震荡上行，最高至 18290 元/吨，尾盘快速回落，收于 18180 元/吨，成交量降至 28.63 万手，移仓换月步伐加快，持仓量降至 18.15 万手。夜盘窄幅运行，收于 18230 元/吨。LME 锌小幅震荡上行，收于 2355 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 18220~18290 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 50~升 70，升水继续缩窄 20 元/吨；炼厂正常出货；升水回落，贸易商报价减少，节前长单交货渐少；下游畏高观望；市场整体成交较差。天津市场 0#锌锭主流成交于 18330-18950 元/吨，0#普通主流成交于 18330-18350 元/吨。对沪升水维持百元附近。锌价高位震荡，炼厂逢高出货，市场报价坚挺，下游维持节前备库节奏，成交向好。广东地区 0#锌主流成交于 18140-18160 元/吨，对 11 月贴 60 至贴 50 元/吨，对沪贴水稳定在贴 110 元/吨附近。炼厂长单正常出货，贸易商积极出货，下游正常采购，成交平平。

据 SMM 调研，8 月锌冶炼开工率 73.66%较 7 月小增 0.08%，9 月预计开工率将继续上升至 78%。8 月镀锌企业开工率为 84.6%，环比增加 0.97%。预计 9 月镀锌企业开工率较 8 月增加 1.78%。8 月压铸锌合金企业开工率 54.11%，较上个月回落 1.07%。较去年同期 9 月相比，厂家多数表示本月需求难见明显“旺季”效应，预计 9 月开工率 45.5%。今日关注中国 9 月财新制造业 PMI 及美欧相关通胀数据表现。今日为假期前最后交易日，且今日国内无夜盘交易，中国 PMI 数据的表现或直观今日金属基调。节前锌下游备货告一段落，现货升水连续走跌，对期价支撑减弱。今日观望为主，轻仓过节。

沪铅

周四沪铅主力 1611 期价维持万五一线震荡，收于 15005 元/吨，成交量大幅增至 24256 手，持仓量略增至 24532 手，夜盘维持强势上涨，涨幅达 2.31%，收于 15305 元/吨。LME 铅大涨 3.04%，收于 2065 美元/吨。

昨日上海市场宏铅现货听闻报价 15200 元/吨，对 1611 合约升水 180 元/吨附近，暂未听闻成交。沪市货源依然紧张，下游备货需求已于前几日集中释放，加之期盘大幅上涨，持货商挺价惜售，询价减少，成交多为刚需采购，市场交投差于昨。河南地区听闻个别交割品牌报价 15000 元/吨附近，对 SMM 高价升水 150 元/吨附近，暂未听闻成交，其他小厂暂未听闻报价。炼厂挺价惜售，以出长单为主。广东宏铅报价 14960 元/吨，南方报价 15000 元/吨，暂未听闻成交，YT 仓单对 1610 合约平水至升水 20 元/吨报价。广东市场持货商挺价惜售，期盘大幅上扬，下游询价较少，散单成交极少。

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。另外，外盘受铅矿供应端趋紧的担忧，价格强势上行，也带动内盘走强。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，技术形态维持强势，但临近假期，不宜追高，多单适当止盈。

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。