



金属早评 20161012

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 1612 合约放量增仓上行，夜盘期间，美元再度走强打压大宗商品价格走势，伦铜下挫之后有所反弹收回部分跌幅，沪期铜重心略有下移。现货市场心态有所分化，整体铜升水坚挺心态较前一日略显不足。昨日下午在节后刚需补货后，畏高入市较为有限，成交以中间商为主，市场供大于求特征明显。近期 9 月 LMEI、ADP、非农数据走弱都未能影响美国 12 月加息预期的上涨，若美元大涨的局面延续，将可能继续抑制铜价的走势。周三数据面关注德国 8 月工业产出情况及美国 8 月 JOLTs 职位空缺数据表现。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1612 开盘震荡回落，随后企稳弱势震荡，夜盘大幅下挫，LME 锌跌破均线系统，下跌 3.49%。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 18200~18280 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 90~升 110；现货升水与昨日持平；炼厂正常出货；贸易商积极报价，市场交投较活跃；锌价下跌，下游采购回暖；市场整体成交活跃。受英镑、欧元持续下跌带动，隔夜美元指数延续大涨，大宗市场横遭重创。若美元大涨的局面延续，两市基本金属有继续受抑的可能。今日关注德国 8 月工业产出情况及美国 8 月 JOLTs 职位空缺数据表现。目前锌基本面偏多的格局未变，技术面看，期价急挫，有修正需求，关注能否回升至 40 日均线上方。</p>
铅	<p>周二主力 1611 期价开盘小幅下行后，重回涨势，夜盘高位小幅下行，LME 铅回吐前两日涨幅。昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15900-950 元/吨，对 1610 合约平水升水 20-30 元/吨，极少量成交。沪市货源依旧趋紧，持货商继续挺价惜售，下游观望情绪浓烈。广东听闻驰宏铅报价 15750，对 1611 合约贴水 50 元/吨附近，市场观望情绪较浓，成交相对清淡。河南地区听闻个别交割品牌报价 15700-750 元/吨，对 SMM 均价升水 50-100 元/吨附近，暂未听闻成交，炼厂库存依旧较少，以出长单为主。美元指数的强势，压制铅价上行步伐，隔夜铅价回调，短期内或将迎来盘整，考验下方 5 日均线支撑。</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	38,160	38,000	510	1.35%	376,592	468,044	元/吨
LME 铜	4,825		-19	-0.39%	124,689	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	219		-0.7	-0.30%	69,918	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,710	12,650	-155	-1.20%	327,196	653,628	元/吨
LME 铝	1,681		-11	-0.62%	275,049	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	18,170	18,215	-220	-1.20%	507,014	492,884	元/吨
LME 锌	2,252		-82	-3.49%	119,017	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,880	15,790	-220	-1.40%	27,454	58,604	元/吨
LME 铅	2,054		-50	-2.38%	52,809	#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	1261.7	1264	1254.3	1254.4	-7	128720
Comex Silver	17.66	17.855	17.465	17.475	-0.18	57585
NYMEX Platinum	968	974	947.8	950.9	-17	14001
NYMEX Palladium	669	672.5	646.4	647.95	-21	7493
SHFE Gold	273.3	274.1	273.05	273.9	-0.10	180290
SHFE Silver	3974	4024	3967	4015	34.00	568006
SHGF AU+TD	272.32	273.3	272.32	273.08	0.16	52838000
SHGF AG+TD	3942	3982	3920	3969	35	3741156000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015-10-12	2016-9-9	2016-10-7	2016-10-10	2016-10-11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1529.13	2019.73	2046.39	2046.40	2046.12	-0.28
SPDR 黄金持仓	687.20	939.94	958.90	958.90	958.90	0.00
ETF 白银总持仓	18951.31	20882.64	20885.05	20911.62	20870.92	-40.71
ishare 白银持仓	9871.77	11130.20	11206.36	11206.36	11232.93	26.57
VIX	21.98	15.53	13.48	13.38	15.36	1.98

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	349350	2116725	457150	190625
日变动	(1325)	(3400)	(125)	(75)
注册仓单占比%	23.08	39.89	7.65	16.03

	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
2016-10-11	10662011	-83598	-0.78%	173066.63	-663.48	-0.38%
2016-10-10	10745609	52881	0.49%	173730.11	-1102.86	-0.63%
2016-10-7	10692728	-1934	-0.02%	174832.97	119.64	0.07%
2016-9-12	10880903	-218892	-2.01%	165451.78	7614.85	4.60%
2015-10-13	6671919.5	3990092	59.80%	162670.03	10396.60	6.39%

二、财经资讯

亚洲

再刷六年新低！在岸人民币逼近 6.72 关口。

媒体：监管部门拟重点打击资金违规进入楼市。

习近平：引导社会资本进入养老服务业。

习近平：把国有企业做强、做优、做大。

李克强谈楼市：强化地方政府主体责任，因城因地施策。

阿里巴巴致函 USTR 回应“打假不力”指责：12 个月撤下 3.8 亿商品页面。

三星电子发言人证实：Note 7 手机将正式停产。

北美

美联储就业指标意外大跌，年末加息又悬了？

奥巴马：美国计划在 21 世纪 30 年代将人类送上火星。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 26.93 点，跌幅 1.24%，报 2136.73 点。道琼斯工业平均指数收跌 200.38 点，跌幅 1.09%，报 18128.66 点。纳斯达克综合指数收跌 81.89 点，跌幅 1.54%，报 5246.79 点。美国三大股指收跌逾 1%，医疗保健板块领跌。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.65%，报 1341.46 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.44%，报 10577.16 点，德意志银行跌 1.6%。法国 CAC 40 指数收跌 0.57%，报 4471.74 点。英国富时 100 指数收跌 0.38%，报 7070.88 点，脱离日内所创盘中纪录新高 7129.83 点。能源和矿业类股领跌，欧股收跌。

上证综指收报 3065.25 点，上涨 0.56%，成交额 1837.9 亿元。深成指收报 10782.31 点，上涨 0.38%，成交额 2798.5 亿元。创业板收报 2210.86 点，上涨 0.11%，成交额 740.9 亿元。A 股三大指数均创四连阳，沪指收一个月新高。

COMEX 12 月黄金期货收跌 4.50 美元，跌幅 0.4%，报 1255.90 美元/盎司。受累于美元走强，黄金下跌。

WTI 11 月原油期货收跌 0.56 美元，跌幅 1.09%，报 50.79 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 0.73 美元，跌幅 1.37%，报 52.41 美元/桶。受累于 IEA 月报称 OPEC 石油产量猛增，油价下跌。

三、金属要闻

9 月电解铜产量不及预期 主因两家冶炼厂检修持续影响
 全球铜矿供应仍处上升通道 明年长协 TC 有望三位数
 Vedanta 资源公司上半财年锌产量下滑 铜铝产量增加
 赤峰市打造全国有色金属冶炼加工基地
 美国铝业三季度财报不及预期 收盘暴跌创 5 年来最大单日跌幅
 摩根大通：中国公路新规造成铝供应瓶颈

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
10 月 11 日 07:50	日本 8 月贸易帐 (亿日元)	6139	1165	2432
10 月 11 日 17:00	德国 10 月 ZEW 经济景气指数	0.5	4.0	6.2
10 月 11 日 17:00	欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数	5.4	-	12.3
10 月 11 日 18:00	美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数	94.4	95.0	94.1
10 月 11 日 22:00	美国 9 月 LMCI 就业市场状况指数	-0.7	1.5	-2.2

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
10 月 12 日 14:45	法国 9 月 CPI 终值年率 (%)	0.4	0.4
10 月 12 日 17:00	欧元区 8 月工业生产月率 (%)	-1.1	1.5
10 月 12 日 17:00	欧元区 8 月工业生产年率 (%)	-0.5	1.0
10 月 12 日 22:00	美国 8 月 JOLTs 职位空缺 (万)	587.1	580.0

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1612 合约开盘后部分空头试探性增仓，铜价震荡回落，探低至 37910 元/吨，而后跟随伦铜一路增仓上行，以 38160 元/吨收于大阳线，涨 510 元/吨，收于日内高位。1612 合约增仓 26578 手至 20.2 万手，成交量增加 12.7 万手至 19.7 万手，沪铜指数增仓 34180 手至 46.8 万手，成交量增加 19.9 万手至 37.7 万手。夜盘期间，美元再度走强打压大宗商品价格走势，伦铜下挫之后有所反弹收回部分跌幅，沪期铜重心略有下移。

现货方面，昨日上午上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元/吨-升水 180 元/吨，平水铜成交价格 38040 元/吨-38140 元/吨，升水铜成交价格 38070 元/吨-38200 元/吨。沪期铜大幅反弹，38000 元/吨以上成交略显匮乏，市场心态有所分化，中档铜及平水铜、湿法铜等市场占比增加，且供应充足，尤其沪期铜走势反弹略显乏力后，低端铜持货商换现意愿强，多在进入主要交易时段后调价出货，以求成交，好铜占比少依然维持坚挺报价，与平水铜拉开价差，整体现铜升水坚挺心态较前一日略显不足。昨日下午在节后刚需补货后，畏高入市较为有限，成交以中间商为主，市场供大于求特征明显。

美财报季开局不佳美股大跌，在岸人民币破 6.72 创六年新低，英镑跌破 1.21。美联储 9 月就业指标 LMCI 意外下跌 2.2%，跌幅继续扩大，市场预期 9 月涨 1.5%。美元指数无视 LMCI 的超预期回落延续大涨。IEA 月报显示 9 月 OPEC 原油产量创历史新高，原油下跌；沙特俄罗斯称将合作改善市场。昨日沪铜放量增仓上行，夜盘期间，美元再度走强打压大宗商品价格走势，伦铜下挫之后有所反弹收回部分跌幅，沪期铜重心略有下移。近期 9 月 LMCI、ADP、非农数据走弱都未能影响美国 12 月加息预期的上涨，若美元大涨的局面延续，将可能继续抑制铜价的走势。周三数据面关注德国 8 月工业产出情况及美国 8 月 JOLTs 职位空缺数据表现。

沪锌

周二沪锌主力 1612 开盘震荡回落，最低跌至 18095 元/吨，随后企稳弱势震荡，收于 18170 元/吨，成交量增至 28.52 万手，持仓量增至 20.51 万手。夜盘大幅下挫，收至 17765 元/吨。LME 锌跌破均线系统，下跌 3.49%，收于 2251 美元/吨。

昨日上海市场 0#锌主流成交价 18200~18280 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 90~升 110；现货升水与昨日持平；炼厂正常出货；贸易商积极报价，市场交投较活跃；锌价下跌，下游采购回暖；市场整体成交活跃。天津市场 0#锌锭主流成交于 18330-18870 元/吨，0#普通主流成交于 18330-18420 元/吨。对沪升水 150-200 元/吨附近。下游按需采购，成交维稳。广东地区 0#锌主流成交于 18090-18110 元/吨，对 11 月贴 30 至贴 20 元/吨，对沪贴水稳定在贴 120 元/吨附近。锌价回落，贸易商积极报价出货，仓单货源仍继续流出，成交活跃，下游仍处观望，成交平平。

受英镑、欧元持续下跌带动，隔夜美元指数延续大涨，大宗市场横遭重创。若美元大涨

的局面延续，两市基本金属有继续受抑的可能。今日关注德国 8 月工业产出情况及美国 8 月 JOLTs 职位空缺数据表现。多元化矿产商 Vedanta 资源公司称，在截至 2016 年 9 月 30 日的上半财年，该公司在印度的锌产量达到 318,000 吨，同比减少约 33%。目前锌基本面偏多的格局未变，技术面看，期价急挫，有修正需求，关注能否回升至 40 日均线上方。

沪铅

周二主力 1611 期价开盘小幅下行后，重回涨势，最终收于 15880 元/吨，成交量降至 15414 手，持仓量增至 31002 手。夜盘高位小幅下行，收于 15625 元/吨。LME 铅回吐前两日涨幅，收于 2053.5 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15900-950 元/吨，对 1610 合约平水升水 20-30 元/吨，极少量成交。沪市货源依旧趋紧，持货商继续挺价惜售，下游观望情绪浓烈，成交多为刚需采购，整体成交无明显改善。广东听闻驰宏铅报价 15750，对 1611 合约贴水 50 元/吨附近，市场观望情绪较浓，成交相对清淡。河南地区听闻个别交割品牌报价 15700-750 元/吨，对 SMM 均价升水 50-100 元/吨附近，暂未听闻成交，炼厂库存依旧较少，以出长单为主。

外媒消息称，澳洲南部停电，导致 Nyrstar 旗下年产能 18.5 万吨的 Port Pirie 铅冶炼厂停产，为期两周。在铅需求高峰期停产，催化了铅价的涨势。另外，交易所数据显示，一家业者手中已积聚了 LME 注册仓单铅库存的一半。可用仓单的紧俏，也助推价格的上涨。不过因供应未见实质性短缺，不支持持续上涨。美元指数的强势，压制铅价上行步伐，隔夜铅价回调，短期内或将迎来盘整，考验下方 5 日均线支撑。

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。