



金属早评 20161014

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 1612 合约增仓下行，夜盘期间，中国贸易帐大幅走弱继续影响伦铜大跌，沪期铜跟随跳空低开震荡。期铜持续回落，持货商急于换现，纷纷调降升水出货，现铜报价水平向交割水平靠拢，一路下滑，好铜与平水铜拉开价差。下游观望情绪浓郁，等待更低价入市，成交以中间商为主。昨日欧股美股普跌，美元大幅回调，美油因 EIA 数据先跌后涨；人民币中间价连续 7 天下调，在岸人民币本周再创六年新低。昨天公布的中国 9 月进出口增长远逊预期，出口降幅 7 个月最大，顺差降近 20%。其中，中国 9 月未加工铜及铜制品进口量下降至 340,000 吨，低于 8 月进口的 350,000 吨，且远远低于去年 9 月进口的 455,000 吨。中国贸易数据走弱，表明全球需求疲软而影响铜价大跌，尽管美元回调但对基本金属提振有限，铜价尾盘有短期触底企稳之势，预计今日铜价将以弱势修正为主。今日关注中美 9 月通胀表现及美国 9 月零售销售情况。
锌	周四沪锌主力 1612 期价开盘震荡，午后回落，夜盘期价探底回升，LME 锌走跌至 2210 美元/吨企稳回升。昨日上海市场 0#锌主流成交价 17980~18020 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 120~升 150，升水持平。中国贸易数据欠佳，打压全球经济信心，同时美联储考虑加息的前景也令市场承压，基金金属多走跌，但随着美元指数高位回落止跌企稳。秘鲁铜和锌矿产商 Antamina 将该公司计划在明年将锌产量提升一倍至 34-36 万吨，嘉能可占有该公司股份，引发市场对其增产的担忧，锌价疲软，不过锌矿供应在未来半年内或难有质的变化，暂时不支持锌价深度下跌。盘面看，17500 一线仍为下方有限支撑，60 日均线附近可少量做多。
铅	周四主力 1611 期价延续跌势，下跌 1.85%，夜盘延续跌势，LME 铅跌破 20 日均线。昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15650-15700 元/吨，对 1611 合约升水 180-230 元/吨附近，沪市供需两淡，持货商继续挺价，期盘下滑，下游观望情绪加重，整体依旧偏淡。澳大利亚的 Port Pirie 铅冶炼厂已经恢复全部生产。该冶炼厂于 9 月 28 日停电，造成年产能为 18.5 万吨的设备停产。目前全球铅供应未见实质性短缺，不支持持续上涨。10 月为下游铅酸蓄电池转淡的时节，料对铅价提振减弱。

另外，叠加强势美元及疲软的中国贸易数据，也打压市场多头信心。沪铅考验 10 日均线支撑，短期震荡为主。

一、财经资讯

亚洲

中国 9 月进口远低预期 出口降幅为 7 个月来最大
9 月顺差大幅下降加大汇率贬值压力 货币政策或保持宽松
声势浩大！国务院多部委联合开展互联网金融专项整治行动
港交所总裁李小加：倾向于 11 月中旬后某个周一推出深港通
财政部公布第三批 PPP 示范项目 投资规模超万亿
房地产税是楼市调控“最大招”吗？
上海严查银行“输血”房企拿地资金！
中国 9 月乘用车销量大涨近 30% 为三年半以来最快增速
投资复苏了？工程机械巨头小松 9 月在华销量几近翻倍
马云“云栖大会”演讲全文：电子商务将“消失”
泰王普密蓬逝世 享年 88 岁
胡润百富榜发布：王健林蝉联第一 姚振华蹿升至第四

北美

AlphaGo 之后再放大招 谷歌 DeepMind 在智能计算机开发取得重大进展

欧洲

欧洲理事会主席：英国要么“硬脱欧”要么不退欧
欧盟向英国索要 200 亿“分手费”
巨额亏损与天价罚单之后 媒体称德银冻结招聘
下任联合国秘书长揭晓 1980 年代以来首个欧洲人

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 6.63 点，跌幅 0.31%，报 2132.55 点。道琼斯工业平均指数收跌 45.26 点，跌幅 0.25%，报 18098.94 点。纳斯达克综合指数收跌 25.69 点，跌幅 0.49%，报 5213.33 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.91%，报 1323.95 点，其中银行股指数跌 2.04%、矿业类股跌 3.71%。德国 DAX 30 指数收跌 1.04%，报 10414.07 点。法国 CAC 40 指数收跌 1.06%，报 4405.17 点。英国富时 100 指数收跌 0.66%，报 6977.74 点。

上证综指收报 3061.35 点，上涨 0.09%，成交额 1663.4 亿元。深成指收报 10787.49 点，下跌 0.01%，成交额 2658.9 亿元。创业板收报 2208.57 点，下跌 0.05%，成交额 700.2 亿元。沪指今日振幅 0.4%，再度接近 14 年新低。

得益于美联储会议纪要几无意外后美元走软，期金小幅收涨。COMEX 12 月黄金期货收涨 3.80 美元，涨幅 0.3%，报 1257.60 美元/盎司。

WTI 11 月原油期货收涨 0.26 美元，涨幅 0.52%，报 50.44 美元/桶，盘中一度受 EIA 原油库存增加的打压。布伦特 12 月原油期货收涨 0.22 美元，涨幅 0.4%，报 52.03 美元/桶。

二、金属要闻

供电恢复后 必和必拓准备恢复澳洲 Olympic Dam 铜矿全部产能
 因供给过剩 高盛建议做空铜 看好锌价表现
 铝加工企业实行“煤改气”是大势所趋
 鼎端装备年产 6 万吨再生铅项目获批复 投资 1.5 亿
 中国 9 月份进口未锻造的铜及铜材 34 万吨，同比增加 11.8%

三、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 13 日 04:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	-755.5	268.9	268.9
10 月 13 日 10:00	中国 9 月贸易帐 (亿美元)	520.49	530.0	419.9
10 月 13 日 10:00	中国 9 月进口年率 (%) (美元计价)	1.5	0.6	-1.9
10 月 13 日 10:00	中国 9 月出口年率 (%) (美元计价)	-2.8	-3.3	-10
10 月 13 日 10:00	中国 9 月贸易帐 (亿元)	3460.26	3645.0	2783.5
10 月 13 日 10:00	中国 9 月进口年率 (%) (人民币计价)	10.8	5.5	2.2
10 月 13 日 10:00	中国 9 月出口年率 (%) (人民币计价)	5.9	2.5	-5.6
10 月 13 日 14:00	德国 9 月 CPI 终值年率 (%)	0.7	0.7	0.7
10 月 13 日 20:30	美国 9 月进口物价指数年率 (%)	-2.4	-	-1.5
10 月 13 日 20:30	美国上周初请失业金人数 (万)	24.9	25.3	24.6
10 月 13 日 20:30	美国上上周续请失业金人数 (万)	205.8	-	204.6
10 月 13 日 21:45	美国上周彭博消费者信心指数	41.4	-	42.1
10 月 13 日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	-297.6	34.5	485

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
10月14日 09:30	中国9月CPI 年率	1.3	1.6
10月14日 09:30	中国9月PPI 年率	-0.8	-0.3
10月14日 16:00	中国9月M2货币供应年率	11.4	11.6
10月14日 16:00	中国9月M1货币供应年率	25.3	24.5
10月14日 16:00	中国9月M0货币供应年率	7.4	7.3
10月14日 16:00	中国9月社会融资规模(亿人民币)	14697	13900
10月14日 17:00	欧元区8月调后贸易帐(亿欧元)	200	204
10月14日 20:30	美国9月PPI 月率	0.0	0.2
10月14日 20:30	美国9月零售销售月率	-0.3	0.5
10月14日 22:00	美国10月密歇根大学消费者信心指数初值	91.2	91.8

四、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1612合约开于37900元/吨，开盘后沪铜短线冲高至37980元/吨，随后在中国外贸数据和铜进口数据的拖累下，空头纷纷增仓涌入，伴随多头平仓，沪铜流畅下跌，低现37580元/吨，以37630元/吨收于大阴线，跌320元/吨，持仓量增加2920手至20.5万手，成交量增加37440手至19.8万手，沪铜指数持仓增加1204手至46.6万手，成交量增加49014手至33.3万手。夜盘期间，中国贸易帐大幅走弱继续影响伦铜大跌，沪期铜跟随跳空低开震荡。

现货方面，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水60元/吨-升水150元/吨，平水铜成交价格37950元/吨-38040元/吨，升水铜成交价格37980元/吨-38100元/吨。沪期铜持续回落，持货商急于换现，纷纷调降升水出货，现铜报价水平向交割水平靠拢，一路下滑，好铜与平水铜拉开价差，第二交易时段，盘面下跌，部分投机商入市，压价吸收低价货源，青睐平水铜及湿法铜，平水铜低价货源随之减少。下午期铜跌幅扩大，隔月价差扩至60元/吨左右，接近周末交割期，升水铜逐渐回归交割水平，升水回调至120-130元/吨，成交价降至37800元/吨-38000元/吨，但下游观望情绪浓郁，等待更低价入市，成交以中间商为主。

昨日欧股美股普跌，美元大幅回调，美油因EIA数据先跌后涨；人民币中间价连续7天下调，在岸人民币本周再创六年新低。昨天公布的中国9月进出口增长远逊预期，出口降幅7个月最大，顺差降近20%。其中，中国9月未加工铜及铜制品进口量下降至340,000吨，低于8月进口的350,000吨，且远远低于去年9月进口的455,000吨。中国贸易数据走弱，表明全球需求疲软而影响铜价大跌，尽管美元回调但对基本金属提振有限，铜价尾盘有短期触底企稳之势，预计今日铜价将以弱势修正为主。今日关注中美9月通胀表现及美国9月零售销售情况。

沪锌

周四沪锌主力 1612 期价开盘震荡，午后回落，最终收于 17750 元/吨，成交量降至 33.51 万手，持仓量增至 22.55 万手。夜盘期价探底回升，最低触及 17520 元/吨，收至 17840 元/吨。LME 锌走跌至 2210 美元/吨企稳，小幅回升收于 2251.5 美元/吨。

昨日上海市场 0# 锌主流成交价 17980~18020 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 120~升 150，升水持平；炼厂正常出货；贸易商积极报价，市场交投较一般，以长单交付为主；少数下游参与采购，但整体采购积极性不强；市场整体成交一般。广东地区 0# 锌主流成交于 17830-17860 元/吨，对 11 月贴 20 元/吨至平水，对沪贴水持续走高至贴 130-140 元/吨。临近交割，部分贸易商积极收货，市场成交活跃，下游按需采购，成交平平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 18080-18680 元/吨，炼厂仍较为惜售，中间商报价与昨天变化不大，下游采购维稳，成交尚可。

中国贸易数据欠佳，打压全球经济信心，同时美联储考虑加息的前景也令市场承压，基金金属多走跌，但随着美元指数高位回落止跌企稳。秘鲁铜和锌矿产商 Antamina 将该公司计划在明年将锌产量提升一倍至 34-36 万吨，嘉能可占有该公司股份，引发市场对其增产的担忧，锌价疲软，不过锌矿供应在未来半年内或难有质的变化，暂时不支持锌价深度下跌。盘面看，17500 一线仍为下方有限支撑，60 日均线附近可少量做多。

沪铅

周四主力 1611 期价延续跌势，下跌 1.85%，收于 15735 元/吨，成交量增至 16860 手，持仓量增至 26348 手。夜盘延续跌势，暂受 10 日均线支撑，收于 15325 元/吨。LME 铅跌破 20 日均线，收于 2201 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 15650-15700 元/吨，对 1611 合约升水 180-230 元/吨附近，沪市供需两淡，持货商继续挺价，期盘下滑，下游观望情绪加重，整体依旧偏淡。广东听闻驰宏铅报价 15550，对 1611 合约升水 70 元/吨，下游询价较少，多观望，以提长单为主，整体交投清淡无改善。河南地区听闻个别交割品牌报价 15520-620 元/吨，对 SMM 均价平水至升水 100 元/吨附近，少量成交，炼厂以出长单为主。

据悉尼消息，澳大利亚的 Port Pirie 铅冶炼厂已经恢复全部生产。该冶炼厂于 9 月 28 日停电，造成年产能为 18.5 万吨的设备停产。目前全球铅供应未见实质性短缺，不支持持续上涨。10 月为下游铅酸蓄电池转淡的时节，料对铅价提振减弱。另外，叠加强势美元及疲软的中国贸易数据，也打压市场多头信心。沪铅考验 10 日均线支撑，短期震荡为主。

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。