



## 金属早评 20160922

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1611 合约走势震荡偏强，上海现货铜升水继续维稳。贸易商继续逢低采买交付长单，令高性价比平水铜报价较为坚挺。下游继续按需采购，昨日成交多为贸易商之间，活跃度较周初略降。今晨公布的美联储 9 月利率决议虽如期按兵不动，耶伦称经济未过热，一定条件下今年加息一次，年内加息概率增加，不过有三位美联储官员投了反对票，显示美联储官员内部分歧异常激化；日本央行未降息，但修改了货币政策框架，表示将继续购买日本国债，并承诺扩大基础货币水平直至 CPI 超越 2% 的目标，还称如有必要将进一步降息。美联储 9 月的按兵不动或继续给予基金属市场偏强的理由，预计今日铜价仍呈震荡偏强走势，沪期铜上方压力位在 37500 元/吨一线。今日市场除消化美联储 9 月利率决议外，数据面还需关注美国 8 月成屋销售、上周初请失业金人数及欧元区 9 月消费者信心指数。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1611 期价万八附近震荡，尾盘快速下滑，夜盘市场静待美联储议息会议，交易谨慎，期价继续回调至 17770 元/吨。LME 锌下跌 1.54%，回吐前一日涨幅。今晨美联储公布维持利率不变，但预计今年年内或加息一次，美元下挫。今日关注关注美国 8 月成屋销售、上周初请失业金人数及欧元区 9 月消费者信心指数。目前现货锌维持升水结构坚挺，逢价格走低，下游国庆前备货增加。目前支撑锌基本面的因素未变，关注主力持仓方向，昨日沪锌主力多头混沌天成大幅度减仓，交易所前 20 名主力持仓由净多转为净空 644 手。考虑到美联储 9 月不加息的决策落地，受此提振，料今日沪锌震荡偏强走势。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1611 期价开盘快速回调，日内窄幅震荡，夜盘高位回落，重回 14500 一线下方，LME 铅大跌 2.67%，回吐前两日涨幅。市场货源紧张，持货商继续挺价，现货维持对期盘高升水，下游观望情绪浓烈，零星成交多为刚需采购。基本面，今年受铅锌伴生矿的影响，铅矿供应紧张的态势有所凸显。8 月中下旬至 9 月初的环保限产对冶炼企业的影响逐渐趋弱，另外进入 9 月份，天气转凉，将增加铅酸蓄电池需求，提振铅价。盘面看，技术形态维持强势。美联储 9 月不加息的决策落地，美元受挫，受此提振，沪铅或重回 14500 一线上方。</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	37,300	<b>37,330</b>	20	<b>0.05%</b>	290,080	<b>440,268</b>	元/吨
LME 铜	4,767		-14	<b>-0.29%</b>	156,213	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	217		-0.1	<b>-0.02%</b>	45,202	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	12,145	<b>12,115</b>	80	<b>0.66%</b>	250,330	<b>556,518</b>	元/吨
LME 铝	1,581		8	<b>0.51%</b>	205,246	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	17,935	<b>18,005</b>	20	<b>0.11%</b>	579,844	<b>525,180</b>	元/吨
LME 锌	2,263		-36	<b>-1.54%</b>	126,801	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	14,620	<b>14,630</b>	20	<b>0.14%</b>	23,286	<b>36,958</b>	元/吨
LME 铅	1,932		-53	<b>-2.74%</b>	50,133	#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	1318	1341.3	1310.9	1339	<b>21</b>	254442
Comex Silver	19.32	19.955	19.07	19.915	<b>0.61</b>	85478
NYMEX Platinum	1032.5	1059.8	1025.7	1053.7	<b>22</b>	24982
NYMEX Palladium	684.65	696	676.85	685.95	<b>1</b>	3396
SHFE Gold	284.55	285.75	283.65	285.35	<b>0.50</b>	152780
SHFE Silver	4297	4352	4271	4345	<b>43.00</b>	664526
SHGF AU+TD	283.33	284.25	282.47	284.13	<b>0.74</b>	48560000
SHGF AG+TD	4234	4294	4214	4289	<b>48</b>	4294967295

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2015-9-22	2016-8-19	2016-9-19	2016-9-20	2016-9-21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1515.93	2028.32	2021.61	2018.29	2023.69	<b>5.40</b>
SPDR 黄金持仓	676.40	955.99	942.61	938.75	944.39	<b>5.64</b>
ETF 白银总持仓	19141.67	20894.10	20926.15	20922.17	20922.57	<b>0.40</b>
ishare 白银持仓	9981.57	10941.12	11272.98	11305.46	11305.46	0.00
VIX	25.22	13.12	15.53	15.92	13.30	<b>-2.62</b>

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	347800	2161575	444150	191225
日变动	(150)	(6600)	(250)	2200
注册仓单占比%	14.73	39.89	5.26	34.71

	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
2016-9-21	10844567	-6591	-0.06%	170693.2	-29.18	-0.02%
2016-9-20	10851158	-32	0.00%	170722.38	277.96	0.16%
2016-9-19	10851190	63337	0.57%	170444.42	1153.58	0.74%
2016-8-22	11016513	-171946	-1.56%	156634.03	14059.17	8.98%
2015-9-23	6862280.5	3982287	58.03%	166872.94	3820.26	2.29%

## 二、财经资讯

### 亚洲

李克强：中国将通过进一步开放来促进经济发展。

IMF：人民币纳入 SDR 后中国需继续改善汇率透明度。

没有降息！但日本央行拿出了全新“火箭炮”。

购买 ETF 扰乱市场？日本央行的解决办法是不再只薅“日经”的羊毛。

日本央行行长：如有必要将毫不犹豫加码宽松。

日本央行 9 月议息会议点评：直到宽松的尽头。

日央行引入新货币刺激框架，日本 10 年期国债收益率半年来首次突破零，日元过山车。

今年全球最大 IPO 完成定价，中国邮储银行筹资超过 70 亿美元。

去产能遭遇煤价大涨：钢企大呼库存不够，神华获批 9 月有条件增产。

### 北美

美联储维持利率不变，称年内加息概率增加。

美联储主席耶伦：经济并未过热，一定条件下今年将加息一次。

媒体称苹果或 10~15 亿英镑收购迈凯伦，后者否认。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 23.36 点，涨幅 1.09%，报 2163.12 点。道琼斯工业平均指数收涨 163.74 点，涨幅 0.90%，报 18293.70 点。纳斯达克综合指数收涨 53.83 点，涨幅 1.03%，报 5295.18 点，尾盘一度刷新盘中纪录高位至 5299.395 点。美联储按兵不动，美股涨，纳指收盘创新高。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.38%，报 1347.27 点，其中银行股指数涨 1.86%。德国 DAX 30 指数收涨 0.41%，报 10436.49 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.48%，报 4409.55 点。英国富时 100 指数收涨 0.06%，报 6834.77 点。欧洲市场等待美联储决议，小幅上涨。

上证综指收报 3025.87 点，上涨 0.09%，成交额 1341.3 亿元。深成指收报 10583.4 点，上涨 0.37%，成交额 2175.7 亿元。创业板收报 2162.13 点，上涨 0.17%，成交额 572.7 亿元。A 股人气低迷，沪指振幅 0.49%。

COMEX 12 月黄金期货收涨 13.20 美元，涨幅 1.0%，报 1331.40 美元/盎司，创 9 月 9 日以来收盘新高，盘后交易中一度涨至 1337.50 美元/盎司。美联储按兵不动，推动黄金上涨。

WTI 11 月原油期货收涨 1.29 美元，涨幅 2.93%，报 45.34 美元/桶，盘后交易中涨幅扩大至 3.5%，最高触及 45.62 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 0.95 美元，涨幅 2.07%，报 46.83 美元/桶，盘后交易中涨幅超过 2.6%，刷新日高至 47.13 美元/桶。EIA 原油库存连降三周，油价短线反弹。

### 三、金属要闻

WBMS: 1-7 月全球铜市供应缺口为 15.1 万吨

ICSG: 6 月全球精炼铜市场供应短缺 8.3 万吨

海亮股份拟增 27.5 万吨铜管产能 拓展国际市场

菲律宾确定将暂停十多个矿场的运营 名单将于 26 日揭晓

Dajcor 铝业公司计划投资 1000 万加币扩建

### 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 21 日 04:30	美国上周 API 原油库存变化 (万桶)	143.8	225	-749.7
9 月 21 日 11:00	日央行 9 月政策利率 (%)	-0.1	-0.1	-0.1
9 月 21 日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶)	-55.9	336.11	-620

#### 今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
9 月 22 日 20:30	美国上周初请失业金人数 (万)	26	26.1
9 月 22 日 20:30	美国上上周续请失业金人数 (万)	214.3	214.3
9 月 22 日 20:30	美国 8 月芝加哥联储全国活动指数	0.27	0.13

9月22日 21:00	美国7月FHFA房价指数月率(%)	0.2	0.3
9月22日 21:00	美国7月FHFA房价指数年率(%)	5.6	-
9月22日 21:45	美国9月彭博经济景气预期指数	44.5	-
9月22日 22:00	美国8月成屋销售年化月率(%)	-3.2	1.1
9月22日 22:00	美国8月成屋销售总数(万幢)	539	545
9月22日 22:00	欧元区9月消费者信心指数	-8.5	-8.2
9月22日 22:00	美国8月谘商会领先指标月率(%)	0.4	0.0
9月22日 23:00	美国9月堪萨斯联储制造业综合指数	-4	-3

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1611合约开盘后承接隔夜跌势，多头继续平仓，铜价下测40日均线，低现37200元/吨，获得支撑后，多头纷纷入市空头回补带动铜价返升，推动铜价震荡上扬至37400元/吨，尾盘承压回调，以37300元/吨收于十字线，减仓2578手至17.8万手，成交量增加43134手至17.3万手。沪铜指数增仓912手至44万手，成交量增加70006手至29万手。

现货方面，昨日上海电解铜现货报升水80-升水120元/吨，平水铜成交价格37310-37350元/吨，升水铜成交价格37330-37370元/吨。上海现货铜升水继续维稳。贸易商继续逢低采买交付长单，令高性价比平水铜报价较为坚挺。持货商换现积极，但也努力呵护升水状态。尽管国内物流因行业规范而运费上涨，但零单市场发货以买家自提为主，影响相对较小，下游继续按需采购，无意追高。昨日成交多为贸易商之间，活跃度较周初略降。

今晨公布的美联储9月利率决议虽如期按兵不动，耶伦称经济未过热，一定条件下今年加息一次，年内加息概率增加，不过有三位美联储官员投了反对票，显示美联储官员内部分歧异常激化；日本央行未降息，但修改了货币政策框架，表示将继续购买日本国债，并承诺扩大基础货币水平直至CPI超越2%的目标，还称如有必要将进一步降息。美联储9月的按兵不动或继续给予基金市场偏强的理由，预计今日铜价仍呈震荡偏强走势，沪期铜上方压力位在37500元/吨一线。今日市场除消化美联储9月利率决议外，数据面还需关注美国8月成屋销售、上周初请失业金人数及欧元区9月消费者信心指数。

### 沪锌

周三沪锌主力1611期价万八附近震荡，尾盘快速下滑，收于17935元/吨，成交量略降至36.83万手，持仓量略降至25.25万手，夜盘市场静待美联储议息会议，交易谨慎，期价继续回调至17770元/吨。LME锌下跌1.54%，回吐前一日涨幅，收于2263美元/吨。

昨日上海市场0#锌主流成交价18060~18110元/吨，对沪期锌1611合约升100~升110；1#锌对沪期锌1611合约升90；进口锌对沪期锌1611合约升90。期锌上涨，现货升水相对坚挺；炼厂正常出货；贸易商正常报价，市场交投清淡，以长单交付为主。下游持观望态势，成交一般；市场整体成交平平。

今晨美联储公布维持利率不变，点阵图显示委员们下调长期利率预期，但预计今年年内或加息一次，美元下挫。今日关注美国 8 月成屋销售、上周初请失业金人数及欧元区 9 月消费者信心指数。目前现货锌维持升水结构坚挺，逢价格走低，下游国庆前备货增加。目前支撑锌基本面的因素未变，关注主力持仓方向，昨日沪锌主力多头混沌天成大幅度减仓，交易所前 20 名主力持仓由净多转为净空 644 手。考虑到美联储 9 月不加息的决策落地，受此提振，料今日沪锌震荡偏强走势。

## 沪铅

周三沪铅主力 1611 期价开盘快速回调，日内窄幅震荡，收于 14620 元/吨，成交量大幅增至 18462 手，持仓量增至 21460 手，夜盘高位回落，重回 14500 一线下方，收于 14420 元/吨。LME 铅大跌 2.67%，回吐前两日涨幅，但仍处 10 日均线上方，收于 1932 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅现货听闻报价 14750 元/吨，暂未听闻成交，豫光仓单、恒邦现货对 1611 合约升水 100 元/吨报价，双燕报价 14520-14570 元/吨，铜冠 14550 元/吨成交，白银现货报价 14450 元/吨。期盘连续上涨，市场货源紧张，持货商继续挺价，现货维持对期盘高升水，下游观望情绪浓烈，零星成交多为刚需采购，成交较昨日更趋清淡。

基本面，今年受铅锌伴生矿的影响，铅矿供应紧张的态势有所凸显。8 月中下旬至 9 月初的环保限产对冶炼企业的影响逐渐趋弱，另外进入 9 月份，天气转凉，将增加铅酸蓄电池需求，提振铅价。盘面看，技术形态维持强势。美联储 9 月不加息的决策落地，美元受挫，受此提振，沪铅或重回 14500 一线上方。



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。