

宏观要闻

1. 多家机构预测,9月我国居民消费价格指数(CPI)将在1.5%至1.6%之间,较8月再次下跌并创出年内新低。专家称,再次走低的数据意味着年内的通货膨胀压力已经基本消除。
2. 10月9日,中金公司向机构客户发布了最新的草根调研数据,其中显示,九月份四大行新增贷款约2500亿,环比8月份的2470亿基本持平,同比下降约10%。股份制银行约1500亿,环比8月份的1434亿略有增长,同比增长50%。
3. 美国劳工部周四(10月9日)公布的数据显示,美国上周(10月4日当周)初请失业金人数意外下降,令四周均值降至八年低点,表明劳动力市场复苏动力增强。具体数据显示,美国10月4日当周初请失业金人数减少0.1万,至28.7万。
4. 德国联邦统计局(10月9日)公布数据显示,德国8月季调后贸易帐盈余意外大幅收窄至141亿欧元,因8月出口月率降5.8%创2009年1月全球金融危机高峰以来最大降幅。在欧元区整体景气不振及海外危机冲击下,德国经济显露疲态的迹象再添一笔。
5. 日本内阁府周四(10月9日)公布的数据显示,日本8月核心机械订单较前月增长4.7%,为连续第三个月上升,暗示资本支出在温和回升。具体数据显示,日本8月核心机械订单月率增长4.7%,增幅远好于预期,预期增长0.9%;前值增长3.5%。

行业快讯

1. 据豫光金铅日前的公告,公司近日再度收到两笔政府补助资金共计1829.9万元。据证券时报记者统计,今年以来豫光金铅披露收到的政府补助资金已达14笔,金额总计1.47亿元,一跃成为政府补助的大户。
2. 今年8月,环境保护部公布了第三批符合环保法律法规要求的铅酸蓄电池和再生铅企业名单。自2013年4月公布首批通过环保核查的企业名单以来,历时近一年半共有50家企业入围,而再生铅企业仅占5席。除河南豫光金铅股份有限公司、江苏新春兴再生资源有限公司同在第二批之列,保定港安有色金属有限公司、风帆股份有限公司有色金属分公司、新乡市亚洲金属循环利用有限公司此次新晋入围。

相关市场

1. 9日 LME 场内铜收6720,涨14;铝收1950,涨10;镍收16675,涨140; 9日 LmeS_铜3收6702,涨57; LmeS_铝3收1946,涨5。
2. 9日 comex 黄金12收1223.9美元每盎司涨11.5; comex 白银12收1730.0美分每盎司,涨23.6。
3. 今日,硫酸价格389元/吨,较上一个交易日387元/吨,涨2元/吨。
4. 今日,银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对6.1470人民币元,与前一交易日6.1461相比,贬值9个基点。
5. 今日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)数据显示,隔夜利率涨0.42基点,至2.5665%;7天利率涨0.40个基点,至2.9900%;14天利率跌5.62基点,至3.2688%;1个月期利率跌5.40基点,至3.9300%。

- 9日, VIX 波动率指数为18.76, 涨3.65, 波动为24.16%, 今年表现为36.73%。
- 9日, 道琼斯工业平均指数跌334.97点, 跌1.97%, 至16659.25点; 纳斯达克综合指数跌90.25点, 跌2.02%, 至4378.34点; 标准普尔500指数跌40.68点, 跌2.07%, 至1928.21点。

期铅走势简析

上海期铅价格小幅下跌。主力11月合约, 以13805元/吨收盘, 下跌105元, 跌幅为0.75%。当日15:00伦敦三月铅报价2067.75美元/吨, 上海与伦敦的内外比值为6.68, 高于上一交易日6.65, 上海期铅跌幅小于伦敦市场。

图1 伦铅3月价格与库存

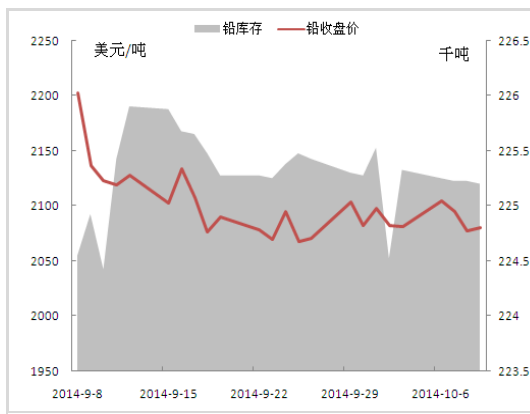
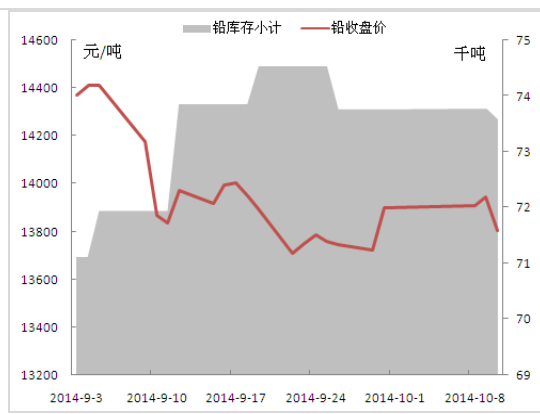


图2 沪铅主力价格与库存



数据来源：上海期货交易所、伦敦期货交易所、钢联云终端

期锌走势简析

上海期锌价格小幅下跌。主力12月合约, 以16645元/吨收盘, 下跌160元, 跌幅为0.95%。当日15:00伦敦三月锌报价2308.25美元/吨, 上海与伦敦的内外比值为7.21, 与上一交易日7.21持平, 上海期锌跌幅与伦敦市场相当。

图3 伦锌3月价格与库存

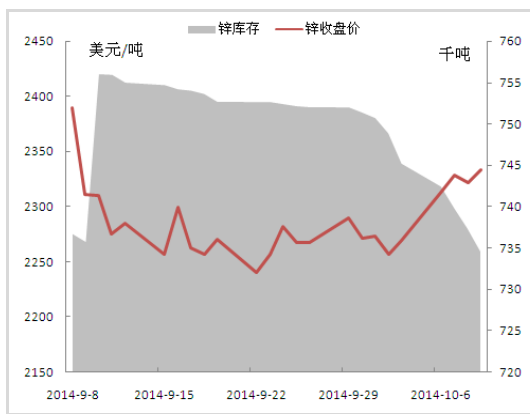
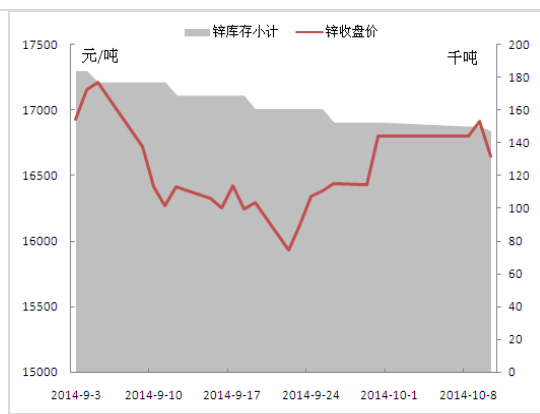


图4 沪锌主力价格与库存



数据来源：上海期货交易所、伦敦期货交易所、钢联云终端

资金流向

图5 有色板块期货资金流量

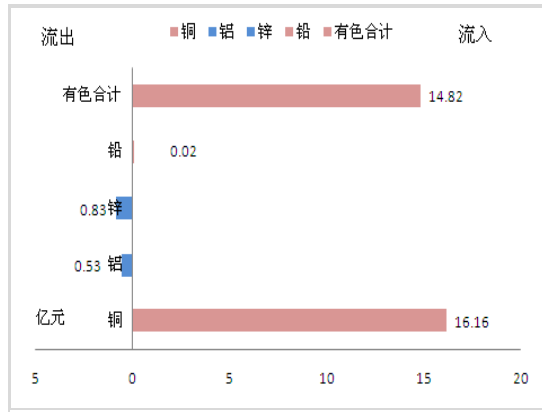
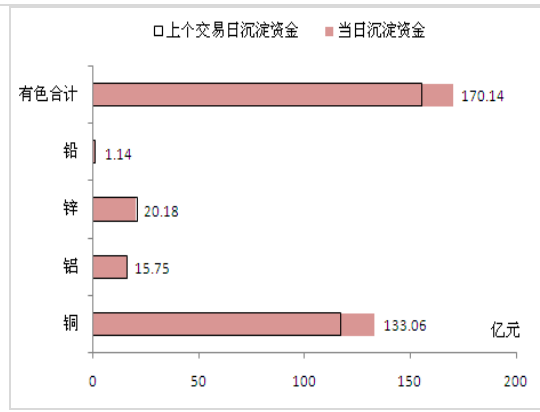


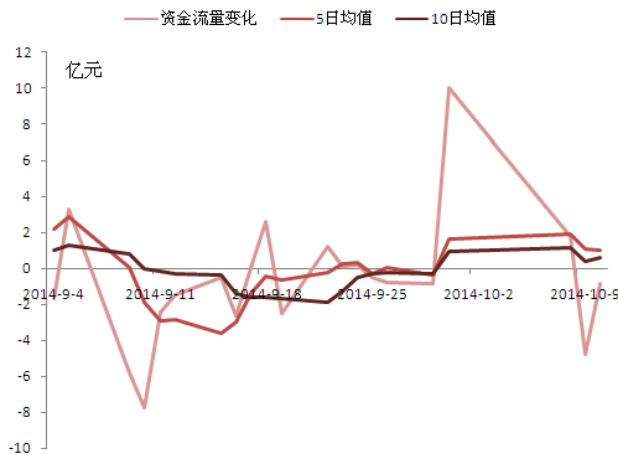
图6 有色板块期货沉淀资金



数据来源：上期所 我的有色网

沪市有色板块，资金流量方面，铅市增加0.02亿元，较上个交易日增加1.79%；锌市减少0.83亿元，减少3.94%；铝市减少0.53亿元，减少3.27%；铜市增加16.16亿元，增加13.82%，有色合计增加9.54亿元，增加9.54%。沉淀资金方面，铅市为1.14亿元；锌市为20.18亿元；铝市为15.75亿元；铜市为133.06亿元；有色合计为170.14亿元。今日有色板块沉淀资金量小幅增加，锌市场资金小幅回升。

图7 沪锌全部合约资金流量变化



数据来源：上期所 我的有色网

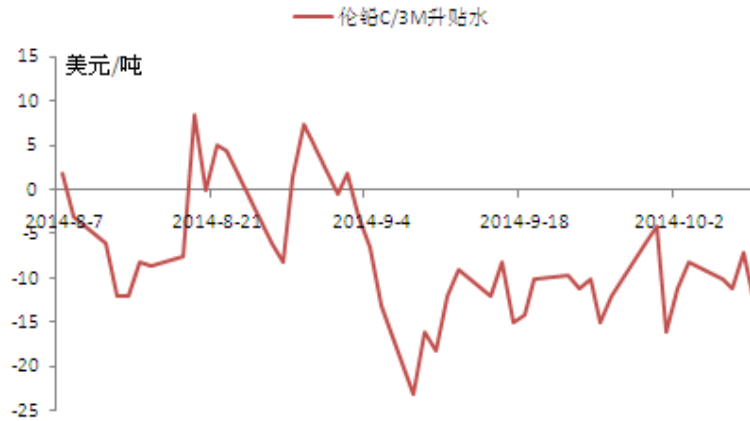
沪铅全部合约成交5288手，持仓量增加664手至32978手。主力合约成交2472手，持仓量减少424手至14466手。

沪锌全部合约成交672940手，持仓量减少13986手至336722手。主力合约成交509334手，持仓量减少14244手至172808手。

从资金流量变化量来看，今日沪市期锌资金流量减少0.83亿元，上个交易日减少0.48亿元，5日资金流量均值增加1.07亿元，10日资金流量均值减少0.57亿元。沉淀资金量今日有小幅下降。

基差走势

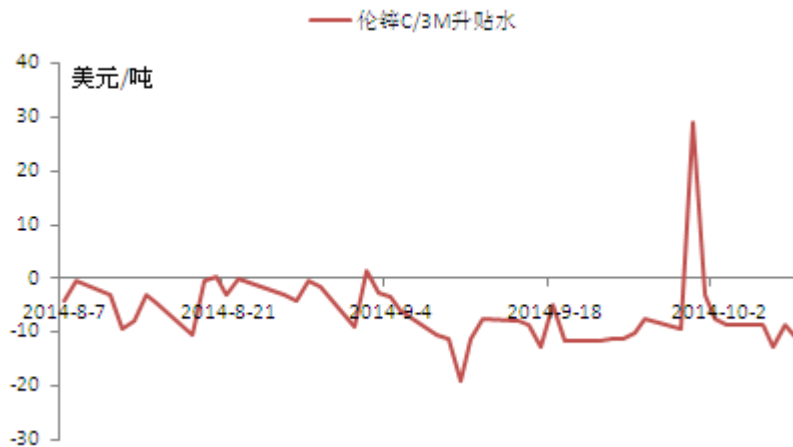
图八 伦铅 C/3M 升贴水



数据来源：钢联云终端

10月9日，LME 铅 Cash 较3Month 贴水13美元/吨，较上个交易日贴水7美元/吨，回落6美元/吨，正向市场扩大，国际铅现货市场宽松。

图九 伦锌 C/3M 升贴水



数据来源：钢联云终端

10月9日，LME 锌 Cash 较3Month 贴水11美元/吨，较上一个交易日贴水8.5美元/吨，回落2.5美元/吨，正向市场扩大，国际锌现货市场宽松。

大户持仓

表一 10月10日沪铅期货合约持仓汇总排名表

单位：手

名次	会员简称	成交	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖单	增减
1	西部期货	75	25	中粮期货	650	0	中信新际	1375	45
2	中信新际	55	5	广发期货	555	45	方正中期	585	0
3	鲁证期货	50	30	中钢期货	500	0	广发期货	580	0
4	广发期货	45	0	五矿期货	440	0	中粮期货	500	0
5	光大期货	45	0	中国国际	390	10	中国国际	300	-5
6	上海中期	40	-25	一德期货	270	0	海通期货	250	0
7	中国国际	15	15	金友期货	80	0	光大期货	110	-45
8	中信期货	10	10	银河期货	55	0	东兴期货	95	0
9	弘业期货	5	0	东海期货	40	0	西部期货	85	60
10				中信期货	30	-10	上海大陆	75	0
11				新湖期货	20	0	鲁证期货	70	50
12				申万期货	10	0	五矿期货	65	0
13				方正中期	10	0	北京首创	50	0
14							金瑞期货	50	0
15							上海中期	35	-40
16							冠通期货	25	0
17							东海期货	20	0
合计		340	60		3050	45		4270	65

数据来源：上海期货交易所、我的有色网

表二 10月10日沪锌期货合约持仓汇总排名表

单位：手

名次	会员简称	成交	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖	增减
1	中融汇信	44848	8396	中信期货	11798	-381	五矿期货	27240	402
2	新潮期货	35777	4280	永安期货	8017	-1809	中辉期货	10158	-153
3	海通期货	24878	5555	迈科期货	7845	-340	海通期货	6383	668
4	中信期货	24533	2248	浙商期货	7729	2138	中钢期货	5444	-415
5	东证期货	24394	-606	五矿期货	6790	72	中信期货	4207	-252
6	国泰君安	22447	6083	华安期货	6511	599	万达期货	4019	38
7	五矿期货	21364	-1595	上海中期	6297	349	方正中期	4004	120
8	华鑫期货	16561	1380	中信新际	5477	21	银河期货	3247	1171
9	铜冠金源	15965	6092	中钢期货	4699	-1203	中国国际	3120	158
10	招商期货	15774	2324	同信久恒	4031	-1859	迈科期货	3028	-311
11	银河期货	14819	-640	中融汇信	3864	39	长江期货	2910	57
12	申万期货	13200	1572	光大期货	3147	-280	格林大华	2782	878
13	徽商期货	13082	3823	广发期货	3068	324	金瑞期货	2763	-39
14	方正中期	12808	-697	方正中期	2971	608	招商期货	2490	-945
15	英大期货	12297	9053	新潮期货	2934	-1614	深圳金汇	2080	80
16	华泰长城	10859	849	海通期货	2822	211	中衍期货	1768	-67
17	广发期货	9134	-11856	招商期货	2815	462	一德期货	1729	-1293
18	永安期货	8089	-35	东证期货	2641	-6	大有期货	1702	-33
19	新纪元	7795	6149	国泰君安	2532	591	中粮期货	1493	-45
20	华西期货	6803	476	申万期货	2509	-126	华安期货	1493	1230
合计		355427	42851		98497	-2204		92060	1249

数据来源：上海期货交易所、我的有色网

铅市期货公司评述

【上海中期】伦铅低位震荡，沪铅高位回落

隔夜 LME 铅价开盘报于2084 美元/吨，最高触及2107.5 美元/吨，最低触及2076 美元/吨，尾盘收于2080 美元/吨，收盘较前一交易日收盘价上涨了3 美元/吨。国内沪铅1410 合约今日开盘报于13980 元/吨，最高14025 元/吨，最低13850 元/吨，收盘报于13850 元/吨，较上一交易日结算价下跌了115 元/吨。全天共成交1552 手，持仓量没有变化0 手至6824 手。

现货方面，驰宏、南方、成源13750 元/吨，对期1411 贴120-130元/吨，其余汉江、恒邦等品牌鲜少听闻。炼厂依然价低惜售，仅驰宏炼厂少量出货；贸易商库存低，套盘货源少量流出；今期铅较夜盘下降较快，下游因近期持续采购，原料库存较宽裕，故期货下跌后观望情绪转浓，成交较昨下降。

库存方面，目前 LME 铅库存合计225200 吨，较上一报告日减少25吨。其中注册仓单219150 吨，较上一报告日没有变化0 吨、注销仓单6050 吨，较上一报告日减少25 吨。上期所报告库存73782 吨，注册仓单60860 吨，较上一报告日减少50 吨。

国外方面，伦铅期价在相对低位剧烈震荡运行，买锌抛铅头寸的存在使得锌强铅弱的格局一直没有改变。但伦铅期价下方空间并不宜过份看低，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 再次对发表报告称2014 年全球铅锌的需求量将超过供应量，这也将致使更多机构从中长期看好铅锌的基本面格局。正如我们之前所言，世界主要机构对于今年铅市将出现供不应求的预期对铅价形成较大的提振作用。

国内方面，由于现货报价下调，电池厂采购意愿有所增强，且北方地区天气逐渐转凉将在一定程度上提升电瓶车电池的更换速度，总体而言，我们认为可以改变前期空头思路，转为逢低轻仓买入并长期持有的策略操作，当然，介入的时机需要持续关注。

【瑞达期货】沪铅反弹戛然而止，后市料弱势震荡

外盘方面：隔夜伦铅冲高回落，收报2080美元/吨，涨0.14%。今日亚市伦铅震荡走低，沪市收盘时报2068.5美元/吨，跌0.55%。

内盘方面：沪铅主力合约震荡走低，报收13805元/吨，较上一交易日跌1%，持仓量14466手，成交量2472手。

现货方面：10月10日现货铅市场长江1#主流成交均价报于13800元/吨，均价跌10元/吨。据报道，炼厂依然价低惜售，仅驰宏炼厂少量出货；贸易商库存低，套盘货源少量流出；下游因近期持续采购，原料库存较宽裕，观望情绪转浓，成交下降。

消息面：西宁经济技术开发区甘河工业园区的西矿锌业、铝业及天晨化工、珠峰锌业等企业的落后产能和污染的9个项目停产整顿或关闭。

行情研判：缺乏基本面的支撑，加之基本金属整体下滑，沪铅反弹戛然而止。不过考虑到下方下行空间较为有限，后市料将以震荡为主。建议沪铅1411合约13700-13900区间交易，止损各70。

锌市期货公司评述

【上海中期】伦锌承压回落，沪锌多单离场

隔夜 LME 锌价开盘报于2333 美元/吨，最高触及2354 美元/吨，最低触及2322 美元/吨，收盘报于2333.75 美元/吨，较前一交易日收盘价上涨11.5 美元/吨。今日国内沪锌1411 合约开盘报于16865 元/吨，最高16985 元/吨，最低16605 元/吨，尾盘收于16645 元/吨，较上一个交易日收盘价下跌160 元/吨。全天共成交509334 手，持仓量减少14244 手至172808 手。

现货方面，0#锌主流成交16960-17040 元/吨，0#现锌对沪期锌主力1412 合约升180-240 元/吨，1#成交16930-16960 元/吨。早盘现货升水僵持于200-220 元/吨附近，低位品牌价差扩大，现货升水扩大至200-240 元/吨，因近期市场麒麟货源较多，升水高位回落至180-230 元/吨附近。个别品牌市场货源有限，整体较宽松，日内期锌波动大，贸易商高抛低吸搬砖积极，下游畏高观望，部分临近周末备库需求有所增加，整体成交较昨日有所改善。

库存方面，目前 LME 锌库存合计734525 吨，较上一报告日减少2825吨。其中注册仓单587325 吨，较上一报告日没有变化0 吨、注销仓单147200 吨，较上一报告日减少2825 吨。上期所报告库存150057 吨，注册仓单37490 吨，较上一报告日增加2172 吨。

国外方面，本周初 LME 锌价一度大幅拉涨，随后仍有向上的动能，但在铜、锌的拖累下锌价的反弹节奏被打乱。但从中长期来看，美国经济的复苏以及锌市需求增长超过预期将成为长期利多锌价的重要因素，同时，在未来锌精矿和锌冶炼两个方面的未来供应收缩已经基本成为既定事实的背景下，我们仍然维持中长期看多锌价的观点，锌价或仍将重返2400 美元/吨水平。

国内方面，日沪锌转变为 BACK 结构，进一步印证了现货供应偏紧的格局，而今日现货继续维持200 左右的升水也使得锌价整体较为抗跌。不过从下游了解的情况来看，目前采购意愿普遍不强，锌价上行还需依靠其它利好消息的刺激。整体而言，资金仍然青睐沪锌，略有利好因素便会多单介入，但在其它金属的拖累下锌价的上行节奏略显凌乱，建议投资者遇回调逢低试多为宜。

【瑞达期货】回落压力增加，沪锌逢高抛空

外盘走势：隔夜伦锌震荡走高，收报2333.75美元/吨，涨0.5%。今日亚市伦锌震荡走低，沪市收盘时报2306.75美元/吨，跌1.16%。

现货方面：10月10日现货锌市场长江0#主流成交均价报于17450元/吨，均价跌30元/吨。据报道，个别品牌市场货源有限，整体较宽松，贸易商高抛低吸搬砖积极，下游畏高观望，部分临近周末备库需求有所增加，整体成交有所改善。

内盘走势：沪锌主力合约震荡走低，报收16645元/吨，较上一交易日跌1.6%，持仓量172808手，成交量509334手。

消息面：马钢合肥公司设计规模为32万吨/年的连续镀锌线项目正式开工，预计项目2016年8月全面建成投产。西宁经济技术开发区甘河工业园区的西矿锌业、铝业及天晨化工、珠峰锌业等企业的落后产能和污染的9个项目停产整顿或关闭。

行情研判：节后补货支撑尚未出现，临近万七附近压力显现，缺乏利多的进一步推动，美元指数反弹反而压制锌价走高，沪锌回落压力增加。操作上顺势逢高抛空为宜，建议沪锌1412合约16700做空，止损16760。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。