



## 金属早评 20170926

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

|   |   |
|---|---|
| 铜 | <p>周一沪期铜主力 1711 合约有所反弹，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元/吨-升水 170 元/吨，市场成交先扬后抑，持货商欲抓住节前补货机会继续推高升水。昨日美联储“三号人物”表示：美国应有更多降息空间以应对下次衰退。朝核局势继续升级，朝鲜称特朗普已向朝鲜宣战，朝方有权反击；美方回应称该说法荒谬；美元偏强运行，黄金大涨。上周四 CSPT 小组在上海召开会议，敲定四季度 TC/RC Floor Price 为 95 美元/吨 9.5 美分/磅，较三季度上涨了 10%。炼厂方面目前库存充裕，四季度出现大面积补货的可能性很低，颇有底气，借此地板价表明自己的态度，为年底的长单谈判打下奠基。因中国数据疲弱、美元走强，以及投机热情减弱等因素共同影响，周一 LME 金属涨跌互现，LME 铜价小幅收跌，沪市金属延续日间的反弹态势全线收涨，其中期锌涨势较为明显，领涨基本金属。沪期铜整体运行较为平稳，临近国庆小长假，资金有回笼需求，多空表现均较为谨慎，短期内铜价或继续呈低位震荡走势，短期内反弹空间或有限。</p>                                  |
| 锌 | <p>周一沪锌主力 1711 开盘直线拉涨，随后围绕 25200 附近震荡，隔夜主力重心上抬至 25400 元/吨附近，临近盘尾，空头再度平仓，沪锌上扬，伦锌延续涨势，夜盘伦锌站稳 3100 美元/吨关口。昨日上海 0#锌对沪锌 1710 合约升水 360-升水 460 元/吨附近，其中 0#双燕对 10 月升水 450-460 元/吨。炼厂恢复正常出货，部分贸易商出货积极，但是市场实际成交较差，下游受制于环保因素采购萎靡，贸易商由于升水较高成交也相对谨慎。隔夜美元偏强运行，一度刷新 9 月 5 日以来新高，沪市金属全线收涨。近日国际地缘政治风险攀升，伊拉克库尔德人昨日开始公投，国际油价高涨，美朝互怼升级。今日美新屋销售数据公布；本周美联储官员讲话密集，或将释放更多市场信号，保持关注。锌基本面维持偏多，25 日 LME 锌库存继续减少 1475 吨至 26.19 万吨，库存维持在低位，加之现货高升水，支撑锌价。此外十一长假即将来临，重点关注本周下游的备货情况。盘面看，主力柱体站上所有均线，长假即将来临，投资者减仓为主，日内沪锌或运行于 25250-25700 元/吨附近。</p> |
| 铅 | <p>周一沪铅主力 1711 开盘上行，日内高点达 20970 元/吨，午后盘中直线下挫，</p>   |

尾盘企稳，隔夜主力开盘后短暂空开多减，沪期铅下探至 20470 元/吨，后多头加仓进入，迅速摸高 20795 元/吨，伦铅开盘后多开空减，伦铅几度强势上冲，但 2500 整数关口压力较大。昨日上海市场现货金沙铅对 1710 合约升水 100 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商出货积极、报价升水缩窄，下游原料多逢低少采，整体市场成交一般。隔夜国际政治风险加剧，投资者谨慎情绪较浓：基尔库克不顾反对举行公投加剧伊拉克供油风险，油价上扬，美朝地缘政治风险高涨，及德国右翼分子取得大选投票第三名。上期所称，自 2017 年 9 月 25 日晚夜盘起，将铅 PB1711 合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之二。25 日 LME 铅库存降至 16.09 万吨，上期所仓单量降至仅 4864 吨。另外，临近国庆假期，交易所将上调保证金，部分多头获利离场。盘面看，沪期铅继续围绕 5 日均线运行，且下方多路均线有较强支撑，料日间或维持高位震荡。

## 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  | 50,260 | <b>50,160</b> | 630  | <b>1.27%</b>  | 445,178   | <b>607,656</b>   | 元/吨  |
| LME 铜   | 6,450  |               | -7   | <b>-0.11%</b> | 88,305    | #N/A             | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 294    |               | #N/A | #N/A          | 91,740    | #N/A             | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 16,420 | <b>16,470</b> | 10   | <b>0.06%</b>  | 1,222,004 | <b>1,030,992</b> | 元/吨  |
| LME 铝   | 2,148  |               | -10  | <b>-0.46%</b> | 158,359   | #N/A             | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 25,175 | <b>24,940</b> | 500  | <b>2.03%</b>  | 780,686   | <b>489,142</b>   | 元/吨  |
| LME 锌   | 3,097  |               | 66   | <b>2.16%</b>  | 149,369   | #N/A             | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 20,600 | <b>20,575</b> | 500  | <b>2.47%</b>  | 409,400   | <b>132,770</b>   | 元/吨  |
| LME 铅   | 2,472  |               | -11  | <b>-0.44%</b> | 66,236    | #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      | 1301.5 | 1315.8 | 1291.7 | 1314.1 | <b>14</b>    | 357651     |
| Comex Silver    | 17.03  | 17.225 | 16.87  | 17.22  | <b>0.18</b>  | 88868      |
| NYMEX Platinum  | 938    | 945.9  | 930    | 945.3  | <b>8</b>     | 13221      |
| NYMEX Palladium | 917.45 | 923.75 | 907    | 910    | <b>-8</b>    | 2416       |
| SHFE Gold       | 277.2  | 277.85 | 277    | 277.6  | <b>-0.35</b> | 101102     |
| SHFE Silver     | 3857   | 3871   | 3853   | 3862   | <b>-4.00</b> | 236762     |
| SHGF AU+TD      | 276.3  | 276.43 | 275.5  | 276.2  | <b>-0.56</b> | 51414000   |
| SHGF AG+TD      | 3807   | 3816   | 3803   | 3808   | <b>-8</b>    | 1764484000 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|           | 2016/10/6 | 2017/8/24 | 2017/9/21 | 2017/9/22 | 2017/9/25 | 较昨日增减        |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| ETF 黄金总持仓 | 2164.80   | 2082.78   | 2145.86   | 2147.54   | 2144.84   | <b>-2.70</b> |

|             |          |          |          |          |          |      |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|------|
| SPDR 黄金持仓   | 951.22   | 799.29   | 852.23   | 856.08   | 856.08   | 0.00 |
| ETF 白银总持仓   | 20884.05 | 20273.56 | 20272.60 | 20273.75 | 20274.68 | 0.93 |
| ishare 白银持仓 | 11130.20 | 10401.23 | 10106.00 | 10106.00 | 10106.00 | 0.00 |
| VIX         | 11.23    | 10.13    | 9.59     | 9.59     | 10.21    | 0.62 |

#### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 305250 | 1290775 | 261925 | 160925 |
| 日变动     | (3800) | (4075)  | (1475) | (325)  |
| 注册仓单占比% | 22.32  | 22.01   | 43.32  | 37.47  |

|           | 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   |
|-----------|------------|----------|---------|------------|----------|--------|
| 2017/9/25 | 8697212    | 0        | 0.00%   | 218719.73  | 529.73   | 0.24%  |
| 2017/9/22 | 8697212    | 0        | 0.00%   | 218190     | -500.91  | -0.23% |
| 2017/9/21 | 8697212    | 27714    | 0.32%   | 218690.91  | 580.32   | 0.27%  |
| 2017/8/24 | 8697723    | -511     | -0.01%  | 216537.7   | 2182.03  | 1.01%  |
| 2016/9/26 | 10625739   | -1928527 | -18.15% | 170315.03  | 48404.70 | 28.42% |

## 二、财经资讯

美股跌，科技股遭遇黑色星期一，FANG 盘中创近四个月最大跌幅，苹果继续下挫，阿里一度跌近 6%，追踪阿里等 IT 中概股的 ETF 跌超 4%，欧元、人民币跌。

朝鲜称特朗普已向朝鲜宣战，朝方有权反击；美方回应称该说法荒谬；黄金大涨。

库尔德人公投加剧伊拉克供油风险，布油大涨创逾两年新高，美油进入技术性牛市。

美联储“三号人物”：美国应有更多降息空间以应对下次衰退。

宣布本周四解散众议院，安倍寻求 2 万亿日元经济刺激计划。

新浪微博、百度贴吧、腾讯微信公号未尽到管理义务被网信办罚款。

证监会：从政治高度来看待维护市场稳定的极端重要性。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.22%。道琼斯跌幅 0.24%。纳斯达克跌幅 0.88%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.26%，创 7 月 19 日以来收盘新高。德国 DAX 30 收涨 0.02%。

法国 CAC 40 收跌 0.27%。英国富时 100 收跌 0.13%。

A 股：沪指收报 3341.55 点，续创一个月新低，跌 0.33%，成交额 2024 亿。深成指收报 10930.67 点，跌 1.26%，成交额 2661 亿。创业板收报 1843.62 点，跌 1.22%，成交额 787 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货涨幅 1.1%，报 1311.50 美元/盎司，创 9 月 15 日以来收盘新高；上周跌 2.1%。

原油：WTI 11 月原油期货收涨 3.08%，报 52.22 美元/桶，创 4 月 18 日以来收盘新高，较 6 月份低点反弹大约 22%。布伦特 11 月原油期货收涨 3.80%，报 59.02 美元/桶，创 2015 年 7 月前期以来收盘新高。

### 三、金属要闻

广西华磊新增年产 40 万吨电解铝项目今日通电  
 邯钢从 10 月 1 日起停两到三座高炉四个月  
 我国采矿业去产能成效显著 前七月利润达去年同期 7.5 倍  
 美 201 调查作出损害裁决 我国对美光伏出口下滑超 9 成  
 铝生产商 Norsk Hydro 警告巴西铝土矿供应短缺风险  
 2018 年几内亚向中国出口铝土矿有望至 4000 万吨

### 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    | 市场预测 | 终值    |
|-----------------|-------------------|-------|------|-------|
| 2017 年 9 月 25 日 | 德国 9 月 IFO 商业景气指数 | 115.9 | 116  | 115.2 |

#### 今日财经数据：

| 发布日(北京时间)       | 财经数据                        | 前值    | 市场预测  |
|-----------------|-----------------------------|-------|-------|
| 2017 年 9 月 26 日 | 英国 8 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数(万件) | 4.16  | 4.17  |
| 2017 年 9 月 26 日 | 美国 9 月谘商会消费者信心指数            | 122.9 | 120.0 |
| 2017 年 9 月 26 日 | 美国 8 月季调后新屋销售年化总数(万户)       | 57.1  | 58.8  |

### 五、行情观点

#### 沪铜

周一沪期铜主力 1711 合约开盘后短暂冲高至 50510 元/吨，随后多头获利了结，铜价重心小幅下移，围绕 50320 元/吨一线震荡运行。午后，空头发力，铜价重心继续下移，低位至 50190 元/吨，尾盘略有修复，收于 50260 元/吨，涨 410 元/吨，持仓量减 8606 手至 17.9 万手，成交量减 10.4 万手至 24.7 万手。沪铜指数持仓量减 14634 手至 60.8 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元/吨-升水 170 元/吨，平水铜成交价格 50320 元/吨-50450 元/吨，升水铜成交价格 50350 元/吨-50480 元/吨。沪期铜低位企稳，重回 5 万元上方，市场货源供应未见放大，早市持货商即报价高企，顺延上周五的市况，报价升水高至 120~150 元/吨，成交保持活跃性，尤其是平水铜成交占比大，多为下游继续补货，部分贸易商为完成月度销售而补票补货。第二节交易时段，好铜报价已抬高至

升水 160~170 元/吨，早市补完货后，继续高涨的升水令市场买盘热情有所抑制，但报价持坚，难以压价，对节前备货的可持续性在周初基本被市场确认。昨日市场成交先扬后抑，持货商掌握报价主动权，欲抓住机会继续推高升水。下午时段，持货商惜售惜货情绪提升，出货减少，市场难觅低价货源。因本周三起各个公司都将逐步进入结算状态，持货商今日将继续挺价，抓住节前时机进一步提高升水水平。

昨日美联储“三号人物”表示：美国应有更多降息空间以应对下次衰退。朝核局势继续升级，朝鲜称特朗普已向朝鲜宣战，朝方有权反击；美方回应称该说法荒谬；美元偏强运行，黄金大涨。上周四 CSPT 小组在上海召开会议，敲定四季度 TC/RC Floor Price95 美元/吨 9.5 美分/磅，较三季度上涨了 10%。炼厂方面目前库存充裕，四季度出现大面积补货的可能性很低，颇有底气，借此地板价表明自己的态度，为年底的长单谈判打下奠基。因中国数据疲弱、美元走强，以及投机热情减弱等因素共同影响，周一 LME 金属涨跌互现，LME 铜价小幅收跌，沪市金属延续日间的反弹态势全线收涨，其中期锌涨势较为明显，领涨基本金属。沪期铜整体运行较为平稳，临近国庆小长假，资金有回笼需求，多空表现均较为谨慎，短期内铜价或继续呈低位震荡走势，短期内反弹空间或有限。今日数据面关注美国 9 月谘商会消费者信心指数以及美国 8 月季调后新屋销售年化总数变动情况。消息面关注耶伦以及美联储多位高官的讲话。

## 沪锌

周一沪锌主力 1711 开盘直线拉涨，随后围绕 25200 附近震荡，最终收于 25175 元/吨，成交量略降至 46.15 万手，持仓量减 8492 手至 24.66 万手。隔夜主力重心上抬至 25400 元/吨附近，临近盘尾，空头再度平仓，沪锌上扬，收涨报 25530 元/吨。盘初伦锌延续涨势，随后紧跟内盘破位上行，夜盘伦锌站稳 3100 美元/吨关口，收涨报 3115 美元/吨，涨 54 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25810-25940 元/吨，对沪锌 1710 合约升水 360-升水 460 元/吨附近，其中 0#双燕对 10 月升水 450-460 元/吨。炼厂恢复正常出货，部分贸易商出货积极，但是市场实际成交较差，下游受制于环保因素采购萎靡，贸易商由于升水较高成交也相对谨慎。此外十一长假即将来临，重点关注本周下游的备货情况。天津市场 0#锌锭主流成交于 25830-26860 元/吨，对沪市平水附近，对沪锌 1710 合约升水 380-450 元/吨附近，津市升水收窄 100 元/吨附近。锌价触低反弹，炼厂出货正常，津市升水继续收窄，下游入市询价，环保对消费影响仍在，下游拿货意愿不佳。广东 0#锌主流成交于 25850-25900 元/吨，较沪现锌由上周的平水转至升水 30 元/吨附近，对沪锌 1710 合约升 350-400 元/吨附近，对主力 1711 合约升水 780 元/吨附近。炼厂出货正常。持货商报价坚挺，以出货为主，下游按需采购，拿货量不及上周五。

隔夜美元偏强运行，一度刷新 9 月 5 日以来新高，美元短期内或选择方向，沪市金属全线收涨，LME 金属涨跌互现，锌领涨基本金属。近日国际地缘政治风险攀升，伊拉克库尔德人昨日开始公投，国际油价高涨，布油收创两年多新高，美油收创五个多月新高。美朝互怼

升级，朝鲜外务相称，特朗普“已经向朝鲜宣战”，朝鲜有权反击。今日美新屋销售数据公布；本周美联储官员讲话密集，或将释放更多市场信号，保持关注。锌基本面维持偏多，25日LME锌库存继续减少1475吨至26.19万吨，库存维持在低位，加之现货高升水，支撑锌价。此外十一长假即将来临，重点关注本周下游的备货情况。盘面看，主力柱体站上所有均线，长假即将来临，投资者减仓为主，日内沪锌或运行于25250-25700元/吨附近。

## 沪铅

周一沪铅主力1711开盘上行，日内高点达20970元/吨，午后盘中直线下挫，尾盘企稳，收于20600元/吨，成交量略降至36.55万手，持仓量增9468手至88710手。隔夜主力开盘后短暂空开多减，沪期铅下探至20470元/吨，后多头加仓进入，迅速摸高20795元/吨，最终收于20695元/吨。伦铅开盘后多开空减，伦铅几度强势上冲，但2500整数关口压力较大，最终收于2484美元/吨，持仓量增1472至124338手。

昨日上海市场现货金沙铅21600元/吨，对1710合约升水100元/吨报价，无锡仓单江铜21780元/吨，对1710合约升水280元/吨报价。期盘高位震荡，持货商出货积极、报价升水缩窄，下游原料多逢低少采，整体市场成交一般。广东市场宇腾铅21600元/吨，对1710合约升水100元/吨报价。持货商报价增多、出货情绪尚可，下游询价一般、接货较少，整体市场交投较淡。河南地区万洋、岷山仅供长单；金利低价惜售情绪较浓；豫北散单21650元/吨，对SMM1#铅均价升水200元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单多挺价出货，下游原料采购多逢低补库，整体市场散单交投量一般。安徽地区铜冠铅散单21900元/吨，对SMM1#铅均价升水450元/吨报价。炼厂散单出货随行就市，下游原料节前备库积极，市场交投尚可。

隔夜国际政治风险加剧，投资者谨慎情绪较浓：基尔库克不顾反对举行公投加剧伊拉克供油风险，油价上扬，美朝地缘政治风险高涨，及德国右翼分子取得大选投票第三名。上期所称，自2017年9月25日晚夜盘起，将铅PB1711合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之二。25日LME铅库存降至16.09万吨，上期所仓单量降至仅4864吨。另外，临近国庆假期，交易所将上调保证金，部分多头获利离场。盘面看，沪期铅继续围绕5日均线运行，且下方多路均线有较强支撑，料日间或维持高位震荡。

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

深圳市福田区彩田路 3069 号星河  
世纪大厦 A 栋 2908 室  
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。