



金属早评 20170928

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 1711 合约低开后向上反弹修复但力度有限。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 150 元/吨-升水 200 元/吨, 趋近长假, 市场交易逐渐接近尾声, 避险换现情绪越来越浓厚。隔夜因美国耐用品订单月率的向好、耶伦鹰派言论的持续发酵以及市场对税改计划进展的乐观情绪提振了美元人气, 美元再创新高, 内外盘基本金属受到美元走强的压制夜盘阶段回落迹象明显, LME 金属涨跌互现, 伦铜小幅收涨, 因低吸买盘, 以及印尼传出罢工的新消息。此前全球第二大铜矿—印尼 Grasberg 铜矿爆发新一轮罢工。目前工人们决定将罢工延长至第六个月, 到今年 10 月份, 不过罢工只涉及部分劳动力。中国 8 月工业企业利润同比增 24%, 为 2013 年来最大增幅。国务院指出推进装备制造等领域央企重组整合; 采用定向降准等手段, 激励金融机构加大对小微企业支持。预计短期内沪期铜或仍维持震荡走势, 节前避险情绪或将限制铜价的上下空间。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1711 开盘震荡, 午后直线拉涨, 随后震荡, 隔夜主力震荡后探底至 25345 元/吨, 后快速反弹收回部分跌幅, 伦锌盘初小幅下移触及低位, 随后直线拉涨, 欧美时段, 伦锌破位探低, 后略收涨。昨日上海 0#锌对沪锌 1710 合约升水 220-升水 240 元/吨附近, 临近十一长假, 部分冶炼厂和贸易商面临回款压力, 日内均积极出货, 然下游备货受制于目前锌价较高、加之前期已备部分库存, 消费表现不佳, 致使沪现货市场升水一路下滑。隔夜因美国耐用品订单月率的向好、耶伦鹰派言论的持续发酵以及市场对税改计划进展的乐观情绪提振了美元人气, 美元再创新高, 内外盘基本金属有回落迹象。中国 8 月规模以上工业企业利润率公布值为 24%, 增速加快。今日关注美国 9 月 23 日当周初请失业金人数。察右前旗人民政府与内蒙古福赛金属新材料有限公司签约, 该公司拟投资 3 亿元建设年产 10 万吨再生锌项目, 一期计划于 2017 年 10 月开工建设, 于 2018 年 12 月竣工投产, 二期计划于 2018 年 4 月开工建设, 于 2019 年 12 月竣工投产。盘面看, 主力受外盘影响运行略显乏力, 录得长下影线向下刺破 5 日线、10 日线, 长假前夕, 或以震荡运行为主, 多看少动。</p>

铅

周三沪铅主力 1711 日内区间窄幅震荡，隔夜主力一度下探至 20390 元/吨，后基本围绕日均线宽幅震荡，伦铅一度下探至 2458 美元/吨，后止跌回升，晚间美元走强伦铅进一步下探至 2446 美元/吨，尾盘收回部分跌幅。昨日上海、无锡市场火炬铅 21650 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价，其他品牌缺货。期盘区间盘整，持货商出货情绪尚可、报价升水继续缩窄，下游原料多逢低少采，整体市场成交清淡。隔夜特朗普税改细节出炉，然减税成本问题并未解决，民主党与共和党存在分歧，通过可能性对半开；库尔德 92%公投同意独立，致使当地政治形式恶化，有交火风险。据 SMM 了解，安阳岷山有色金属有限公司投建一条再生铅生产线，再生铅年产能 15 万吨，合计废电瓶年处理产能在 25 万吨，预计于年内 11 月份投产。LME 铅库存持续减少，27 日库存再度减少 1750 吨至 15.75 万吨。临近长假，交易所上调保证金，控制持仓。盘面看，沪期铅继续围绕 5 日均线运行，上冲动能不足，料日间或以高位震荡，运行于 20400-20700 元/吨。

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	50,540	50,370	-100	-0.20%	365,124	599,566	元/吨
LME 铜	6,437		24	0.37%	131,838	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	293		1.1	0.36%	96,485	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,490	16,435	-20	-0.12%	796,632	1,002,986	元/吨
LME 铝	2,132		6	0.26%	277,190	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,890	25,615	280	1.09%	614,224	496,784	元/吨
LME 锌	3,105		-11	-0.35%	114,500	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,705	20,615	280	1.34%	178,496	144,368	元/吨
LME 铅	2,462		-26	-1.05%	42,346	#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	1297.3	1299.2	1284.1	1285.6	-12	365080
Comex Silver	16.87	16.94	16.75	16.785	-0.06	82289
NYMEX Platinum	927.2	933.7	921	923.5	-4	24240
NYMEX Palladium	914.45	932.5	908.55	927.95	14	3690
SHFE Gold	280.15	281.2	279.05	279.2	-2.60	177298
SHFE Silver	3895	3900	3872	3884	-34.00	315432
SHGF AU+TD	279.15	279.7	277.5	277.61	-2.40	78454000
SHGF AG+TD	3843	3852	3824	3830	-30	3638764000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/10/10	2017/8/28	2017/9/25	2017/9/26	2017/9/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2173.76	2098.71	2145.35	2154.22	2153.33	-0.89
SPDR 黄金持仓	949.14	814.36	856.08	862.58	864.65	2.07
ETF 白银总持仓	20913.04	20273.75	20274.68	20328.34	20327.21	-1.13
ishare 白银持仓	11189.27	10363.02	10106.00	10163.29	10163.29	0.00
VIX	12.48	12.23	10.21	10.17	9.87	-0.30

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	301950	1280100	259350	157500
日变动	(3200)	(4800)	(975)	(1750)
注册仓单占比%	26.19	21.38	50.41	36.54

	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
2017/9/27	8697106	0	0.00%	218598.22	-121.51	-0.06%
2017/9/26	8697106	-106	0.00%	218719.73	0.03	0.00%
2017/9/25	8697212	0	0.00%	218719.7	529.70	0.24%
2017/8/28	8697498	-392	0.00%	217082.3	1515.92	0.70%
2016/9/28	10575924	-1878818	-17.77%	173396.83	45201.39	26.07%

二、财经资讯

标普盘中新高，纳指涨超1%，美小盘股大涨，银行股涨幅居前，黄金美债大跌，美元继续反弹，数字货币大反弹，内盘夜盘橡胶跌超6%。

美共和党公布税改框架，拟将企业税率降至20%，特朗普称为革命性改变。

亚马逊发一系列新硬件产品，包括智能音箱、Fire TV、车载语音助手。

iPhone X再传坏消息，面部识别系统核心零件生产遇瓶颈。

美国要对加拿大庞巴迪客机征220%关税。

加拿大央行行长称加息无预设路线，加元抹除9月加息后全部涨幅。

伊拉克北部库尔德自治区独立公投结果出炉，92.73%选民支持独立。

国务院：推进装备制造等领域央企重组整合；采用定向降准等手段，激励金融机构加大对小微支持。

中共中央、国务院批复北京城市总体规划：切实减量发展，实施人口规模和建设规模双控。

中国8月工业企业利润同比增24%，为2013年来最大。

乐视网拟更名为“新乐视”，与非上市体系划清界限。

全球金融市场回顾：

美股：标普500收涨0.41%；道琼斯涨幅0.25%，结束之前四连跌；纳斯达克涨幅1.15%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.40%，创 7 月 17 日以来收盘新高。德国 DAX 30 收涨 0.41%。法国 CAC 40 收涨 0.25%。英国富时 100 收涨 0.38%。

A 股：沪指收报 3345.27 点，涨 0.05%，成交额 1689.8 亿。深成指收报 11036.78 点，涨 0.79%，成交额 2492.1 亿。创业板收报 1854.94 点，涨 0.84%，成交额 725 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 1.1%，报 1287.80 美元/盎司，创 8 月中期以来收盘新低。原油：WTI 11 月原油期货收涨 0.50%，报 52.14 美元/桶。布伦特 11 月原油期货跌幅 0.92%，报 57.90 美元/桶。

三、金属要闻

ITRI：全球 2017 年精炼锡需求增长预计放缓

环保部崔书红表示反对渲染环保导致商品价格上涨的言论

3 亿元再生锌项目落户察右前旗

江西将加强稀土行业监管与问责力度

铜陵：电线电缆专项整治已发现 17 家问题企业

云铝股份子公司文山铝业年产 60 万吨氧化铝升级项目力争 10 月投

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 27 日	美国截至 9 月 22 日当周 API 原油库存变动(万桶)	144.3	229.6	-76.1
2017 年 9 月 27 日	美国截至 9 月 22 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	-506.3	-96.2	147
2017 年 9 月 27 日	中国 8 月规模以上工业企业利润率(%)	16.5	-	24
2017 年 9 月 27 日	英国 9 月 CBI 零售销售差值	-10	8	42
2017 年 9 月 27 日	美国 8 月耐用品订单月率初值(%)	-6.8	1.0	1.7
2017 年 9 月 27 日	美国 8 月季调后成屋签约销售指数月率(%)	-0.8	-0.5	-2.6
2017 年 9 月 27 日	美国截至 9 月 22 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	459.1	252.28	-184.6
2017 年 9 月 27 日	美国截至 9 月 22 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)	-569.3	-229.94	-814
2017 年 9 月 27 日	美国截至 9 月 22 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	-212.5	-109.34	110.7

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 28 日	欧元区 9 月经济景气指数	111.9	112.0

2017年9月28日	欧元区9月工业景气指数	5.1	5.2
2017年9月28日	欧元区9月消费者信心指数终值	-1.2	-1.2
2017年9月28日	美国第二季度实际GDP年化季率终值(%)	3.0	3.0
2017年9月28日	美国第二季度消费者支出年化季率终值(%)	3.3	3.3
2017年9月28日	美国第二季度GDP平减指数终值(%)	1.0	1.0
2017年9月28日	美国8月批发库存月率初值(%)	0.6	0.4
2017年9月28日	美国第二季度核心PCE物价指数年化季率终值(%)	0.9	0.9
2017年9月28日	美国第二季度PCE物价指数年化季率终值(%)	0.3	
2017年9月28日	美国截至9月23日当周初请失业金人数(万)	25.9	27.0
2017年9月28日	美国截至9月23日当周初请失业金人数四周均值(万)	26.88	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1711合约开盘后延续跌势，重心下移至低位50210元/吨，在5日均线附近价止跌修复，空头减仓离场，铜价震荡上行至50490元/吨后涨势暂缓，午后多头发力，将铜价进一步推升至高位50680元/吨，但未有更多资金跟盘，铜价上行动能减弱，随后重心缓步下移，终收于50540元/吨，涨40元/吨，持仓量减6520手至17.0万手，成交量增27730手至20.2万手。沪铜指数持仓量减5718手至60.0万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水150元/吨-升水200元/吨，平水铜成交价格50370元/吨-50570元/吨，升水铜成交价格50390元/吨-50590元/吨。昨日沪期铜承压，趋近长假，市场交易逐渐接近尾声，大企业纷纷进入到结算状态，大部分企业已不再有票据需求，且隔月价差收窄至50元/吨附近，持货商节前换现意愿进一步加强，早市强势升水即不再，好铜升水200元/吨以上几乎不能停留，在200元/吨一线短暂挣扎后即落于180~190元/吨，小公司盘末即便报价升水170元/吨也乏人问津，平水铜因货源有限，尚能持坚于升水160元/吨附近，湿法铜货稀为下游专门报价120~130元/吨。昨日市场尚有部分下游继续补货，但买量已大幅下降，且完全有压价主动权及空间，市场避险换现情绪越来越浓厚。下午时段，下游拿货减少，持货商参与群体也在同步下降，但报价者换现意愿更强，主动调降升水。

美国共和党推出税改计划，拟将企业税率降至20%，提振全球股市上扬。隔夜因美国耐用品订单月率的向好、耶伦鹰派言论的持续发酵以及市场对税改计划进展的乐观情绪提振了美元人气，美元再创新高，内外盘基本金属受到美元走强的压制夜盘阶段回落迹象明显，LME金属涨跌互现，伦铜小幅收涨，因低吸买盘，以及印尼传出罢工新消息。此前全球第二大铜矿—印尼Grasberg铜矿爆发新一轮罢工。目前工人们决定将罢工延长至第六个月，到今年10月份，不过罢工只涉及部分劳动力。中国8月工业企业利润同比增24%，为2013年来最大增幅。国务院指出推进装备制造等领域央企重组整合；采用定向降准等手段，激励金融机构加大对小微企业支持。中共中央、国务院批复北京城市总体规划：切实减量发展，实施人口规模和建设规模双控。预计短期内沪期铜或仍维持震荡走势，节前避险情绪

或将限制铜价的上下空间。周四关注欧元区 9 月工业与经济景气指数、美国第二季度实际 GDP 年化季率终值、美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值以及美国截至 9 月 23 日当周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力 1711 开盘震荡，午后直线拉涨至高点 25980 元/吨，随后震荡收于 25890 元/吨，成交量略降至 32.91 万手，持仓量减 2038 手至 23.51 万手。隔夜主力震荡后探底至 25345 元/吨，后快速反弹收回部分跌幅，最终报 25650 元/吨。伦锌盘初小幅下移触及低位 3101 美元/吨，随后直线拉涨，欧美时段，承压于强势美元，伦锌缓步走软，破位探低 3094.5 美元/吨，后略收涨至 3123 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26180-26350 元/吨，对沪锌 1710 合约升水 220-升水 240 元/吨附近，其中 0# 双燕对 10 月升水 300-320 元/吨。临近十一长假，部分冶炼厂和贸易商面临回款压力，日内均积极出货，然下游备货受制于目前锌价较高、加之前期已备部分库存，消费表现不佳，致使沪现货市场升水一路下滑。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26180-27290 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 26180-26250 元/吨，对沪市由平水转至贴水 30 元/吨附近，对沪锌 1710 合约升水 180-250 元/吨附近，津市升水收窄 150-200 元/吨附近。炼厂出货正常，在钢厂限产的影响下，下游需求受限，津市升水收窄加剧，下游按需采购，拿货意愿不佳。广东 0# 锌主流成交于 26250-26300 元/吨，较沪现锌升水 30 元/吨附近，对沪锌 1710 合约升 250-300 元/吨附近，对主力 1711 合约升水 720 元/吨附近。锌价高位震荡，炼厂出货正常，持货商调价出货，接货者依旧稀少，下游按需采购，无备库意愿。

隔夜因美国耐用品订单月率的向好、耶伦鹰派言论的持续发酵以及市场对税改计划进展的乐观情绪提振了美元人气，美元再创新高，内外盘基本金属有回落迹象。中国 8 月规模以上工业企业利润年率公布值为 24%，增速加快。今日关注欧元区 9 月工业与经济景气指数、美国第二季度实际 GDP 年化季率终值、美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值以及美国截至 9 月 23 日当周初请失业金人数。察右前旗人民政府与内蒙古福赛金属新材料有限公司签约，该公司拟投资 3 亿元建设年产 10 万吨再生锌项目，一期计划于 2017 年 10 月开工建设，于 2018 年 12 月竣工投产，二期计划于 2018 年 4 月开工建设，于 2019 年 12 月竣工投产。盘面看，主力受外盘影响运行略显乏力，录得长下影线向下刺破 5 日线、10 日线，长假前夕，或以震荡运行为主，多看少动。

沪铅

周三沪铅主力 1711 日内区间窄幅震荡，终收于 20705 元/吨，成交量略降至 13.81 万手，持仓量减少 8618 手至 10.02 万手。隔夜主力一度下探至 20390 元/吨，后基本围绕日均线宽幅震荡，最终收于 20570 元/吨。伦铅一度下探至 2458 美元/吨，后部分空头获利减仓，止跌回升，晚间美元走强伦铅进一步下探至 2446 美元/吨，尾盘收回部分跌幅，最终收于 2467 美元/吨。

昨日上海、无锡市场火炬铅 21650 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价；进口哈铅 21100 元/吨，对 1710 合约贴水 300 元/吨报价，其他品牌缺货。期盘区间盘整，持货商出货情绪尚可、报价升水继续缩窄，下游原料多逢低少采，整体市场成交清淡。广东市场金沙、南方铅 21600 元/吨，对 1710 合约升水 200 元/吨报价。持货商报价较多、出货积极，下游询价一般、接货较少，整体市场交投寡淡。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，散单货源挺价出货心理明显，下游原料逢低补库，整体市场交投一般。安徽地区铜冠铅散单预售价 21700-21800 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 250-350 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。

隔夜特朗普税改细节出炉，然减税成本问题并未解决，民主党与共和党存在分歧，通过可能性对半开；库尔德 92%公投同意独立，致使当地政治形式恶化，有交火风险。据 SMM 了解，安阳岷山有色金属有限公司投建一条再生铅生产线，再生铅年产能 15 万吨，合计废电瓶年处理产能在 25 万吨，预计于年内 11 月份投产。LME 铅库存持续减少，27 日库存再度减少 1750 吨至 15.75 万吨。临近长假，交易所上调保证金，控制持仓。盘面看，沪期铅继续围绕 5 日均线运行，上冲动能不足，料日间或以高位震荡，运行于 20400-20700 元/吨。

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。