



## 金属早评 20170929

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1711 合约延续震荡走势，在 50500 元一线宽幅震荡，国庆节前多空以减仓为主。夜盘期间伦铜走强带动沪期重心上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 140 元/吨-升水 190 元/吨，节前持货商以清库存结头寸避风险为主，整体市场报价寥寥，升水亦有所下降。周四中国黑色系商品期货重挫，日盘焦炭大跌 6%，橡胶日盘跌停、夜盘再跌 5%。中国新能源汽车“双积分”办法出台，同征求意见稿相比，扩大了考核范围，并将考核时间由 2018 年延后至 2019 年。昨晚美元冲高回落，在特朗普税改计划落地后，投资者获利了结迹象明显，预期节前或保持震荡态势。美国二季度 GDP 上调至 3.1%，增速为两年多最快。美联储副主席表示，点阵图体现出 FOMC 与会者看法，是预期而非事实。美元走弱提振内外盘基本金属基本全线收涨，沪铜受中国经济稳步增长预期的带动领涨基本金属，但由于假期将至，市场交投情绪较为谨慎，预计节前最后一个交易日铜价不会有过大的波动。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1711 日内窄幅震荡，隔夜主力波动剧烈，开盘快速上拉至高位 26035 元/吨后探低至 25505 元/吨，随后返升上测 26000 元/吨整数关口，伦锌震荡偏强走势，刷新两周高位至 3165 美元/吨。昨日上海 0#锌对沪锌 1710 合约升水 50-升水 120 元/吨附近，其中 0#双燕对 10 月升水 100-120 元/吨。炼厂积极出货，贸易商节前不留库存，日内出货为主，锌现货升水持续快速走低，下游节前逢低采购积极性较高，进口锌因下游用货习惯问题、加之货源稀少导致其升水较坚挺。隔夜美元冲高回落，涨势暂缓，主因特朗普税改计划落地，投资者获利了结迹象明显，内外盘基本金属基本全线收涨，今日关注中国 9 月财新制造业 PMI。SMM 了解到，9 月起由于环保问题的持续发酵，华北部分镀锌企业新一轮的限产开始，截至目前华北地区大型镀锌企业开工率为 70%左右，而中小型镀锌企业受到波及较大，开工率仅为 45%左右。另外，十一期间将有部分货源到货。一部分国内冶炼厂将到部分库存货源；另一部分，将有部分进口锌到港，陆续流入，十一节后三地库存将有所增加。盘面看，主力上方 26000 一线压力显著，节前最后一日资金无意追涨杀跌，多看少动。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1711 日内区间窄幅震荡，隔夜主力开盘后多头大量涌入，迅速摸</p>

高 21035 元/吨，随后多头获利减仓回落至 20500 元/吨，但多头势力依旧，沪期铅逐步回升，伦铅一度下探至 2445 美元/吨，随后多头持续加仓进入，震荡上行。昨日上海、无锡市场江铜铅 21620 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价。期盘维持盘整格局，持货商报价随行就市，同时市场节日氛围加浓，下游原料备货进入尾声，散单市场交投寡淡。据 SMM 调研了解，双节临近，除部分铅蓄电池企业因原材料价格高企、自身订单以及环保等因素，计划于国庆期间放假 4-10 天不等。而其他电动自行车、汽车蓄电池巨头企业由于近期订单较旺，电池库存趋紧，部分订单至今尚未完成交付，遂在国庆期间，生产车间或是不安排放假，或是仅放假 1-2 天。盘面看，沪铅运行至 5 日均线之上，但上方 21000 关口承压，日间或震荡于 20600-20900 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	50,620	<b>50,410</b>	80	<b>0.16%</b>	464,342	<b>594,650</b>	元/吨
LME 铜	6,522		85	<b>1.32%</b>	134,916	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	298		5.2	<b>1.76%</b>	148,003	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,310	<b>16,380</b>	-180	<b>-1.09%</b>	849,288	<b>982,826</b>	元/吨
LME 铝	2,131		-1	<b>-0.02%</b>	276,949	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,680	<b>25,610</b>	-210	<b>-0.81%</b>	653,988	<b>493,074</b>	元/吨
LME 锌	3,147		42	<b>1.35%</b>	135,769	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,650	<b>20,535</b>	-210	<b>-1.01%</b>	147,462	<b>132,748</b>	元/吨
LME 铅	2,470		8	<b>0.32%</b>	51,872	#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	1285.1	1291.6	1280.4	1289.9	4	280508
Comex Silver	16.78	16.925	16.705	16.9	0.11	67332
NYMEX Platinum	924.4	929.4	918.1	927.4	4	21721
NYMEX Palladium	927.9	937.15	924.1	929.75	2	3163
SHFE Gold	278.55	278.95	277.35	277.7	-1.50	157036
SHFE Silver	3870	3884	3850	3864	-20.00	288290
SHGF AU+TD	277.5	277.55	276.08	276.61	-1.00	69024000
SHGF AG+TD	3833	3834	3806	3818	-12	3194300000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/10/11	2017/8/29	2017/9/26	2017/9/27	2017/9/28	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2175.00	2102.24	2154.22	2155.13	2154.89	-0.24
SPDR 黄金持仓	949.14	816.43	862.58	864.65	864.65	0.00

ETF 白银总持仓	20872.33	20274.68	20328.34	20327.21	20326.43	-0.78
ishare 白银持仓	11189.27	10363.02	10163.29	10163.29	10163.29	0.00
VIX	12.78	11.63	10.17	9.87	9.55	-0.32

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	298425	1273575	257750	157875
日变动	(3525)	(6525)	(1600)	375
注册仓单占比%	23.84	21.07	49.84	36.01

	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
2017/9/28	8761406	64300	0.74%	219798.83	1200.61	0.55%
2017/9/27	8697106	0	0.00%	218598.22	-121.48	-0.06%
2017/9/26	8697106	-106	0.00%	218719.7	0.00	0.00%
2017/8/29	8686142	75264	0.87%	217654.09	2144.74	0.99%
2016/9/29	10538630	-1777224	-16.86%	173146.98	46651.85	26.94%

## 二、财经资讯

美股收涨，小盘股再创新高，热门中概股多下跌，美元跌，内盘夜盘橡胶跌 5.4%。

美国二季度 GDP 上调至 3.1%，增速为两年多最快。

美联储副主席：点阵图体现出 FOMC 与会者看法，是预期而非事实。

美财长为税改正名：消除赤字 1 万亿美元，不是对富人减税。

李克强：抓紧研究制定进一步降低制造业增值税税负的办法。

48 家高端、高新企业首批获准入驻雄安，BAT 三巨头在列。

工信部等公布新能源汽车“双积分”并行办法，扩大考核范围，考核延后一年至 2019 年。

标普将万达商业评级下调至垃圾级，维持负面展望。

众安上市首日高开低走收涨 9%，盘中一度涨 18%。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.12%，创收盘纪录新高。道琼斯涨幅 0.18%。纳斯达克收涨 0.19 点。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.11%，创 7 月 17 日来收盘新高。德国 DAX 30 收涨 0.37%。

法国 CAC 40 收涨 0.22%。英国富时 100 收涨 0.13%。

A 股：沪指收报 3339.64 点，跌 0.17%，成交额 1819.6 亿。深成指收报 11031.42 点，跌 0.05%，成交额 2595.4 亿。创业板收报 1854.73 点，跌 0.01%，成交额 776 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.90 美元，报 1288.70 美元/盎司。

原油：WTI 11 月原油期货收跌 1.11%，报 51.56 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收跌 0.85%，报 57.41 美元/桶。

### 三、金属要闻

自由港可以要求延长 Grasberg 铜矿采矿许可谈判

诺德股份定增募资 20 亿元 投电解铜箔项目

铜冠铜箔：勇当国内外铜箔企业排头兵

国资委：钢铁和煤炭行业央企超额完成去产能任务

印尼 Virtue Dragon 炼厂 8 月首次发运镍生铁

山东济南史上最严“停工令”提前至 10 月实施

### 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 28 日	欧元区 9 月经济景气指数	111.9	112.0	113
2017 年 9 月 28 日	欧元区 9 月工业景气指数	5.1	5.2	6.6
2017 年 9 月 28 日	欧元区 9 月消费者信心指数终值	-1.2	-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	3.1
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	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	1
2017 年 9 月 28 日	美国 8 月批发库存月率初值(%)	0.6	0.4	1
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	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		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	27.2
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		27.77

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 29 日	英国 9 月 Gfk 消费者信心指数	-10	-11
2017 年 9 月 29 日	中国 9 月财新制造业 PMI	51.6	51.5
2017 年 9 月 29 日	德国 8 月实际零售销售月率(%)	-1.2	0.5
2017 年 9 月 29 日	德国 8 月实际零售销售年率(%)	2.7	3.2
2017 年 9 月 29 日	德国 9 月季调后失业率(%)	5.7	5.7
2017 年 9 月 29 日	英国 8 月央行抵押贷款许可(万件)	6.87	6.73
2017 年 9 月 29 日	英国第二季度 GDP 年率终值(%)	1.7	1.7
2017 年 9 月 29 日	欧元区 9 月末季调 CPI 年率初值(%)	1.5	1.6
2017 年 9 月 29 日	美国 8 月 PCE 物价指数年率(%)	1.4	1.5

2017年9月29日	美国8月核心PCE物价指数年率(%)	1.4	1.4
2017年9月29日	美国8月个人支出月率(%)	0.3	0.1
2017年9月29日	美国9月芝加哥PMI	58.9	58.7
2017年9月29日	美国9月密歇根大学消费者信心指数终值	95.3	95.3

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力1711合约开于50380元/吨，开盘后铜价短暂冲高至50600元/吨，随后即遭遇回调，一路快速回落至低位50060元/吨，50000元/吨整数关口获得支撑，随后空头开始陆续减仓离场，铜价低位反弹，午后小幅回落后再度上扬，终收于50620元/吨，涨250元/吨，持仓量减8332手至16.1万手，成交量增46272手至24.8万手。沪铜指数持仓量减4916手至59.5万手，成交量增99218手至46.4万手。昨日，沪铜主力持仓量完成换月到1712合约。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水140元/吨-升水190元/吨，平水铜成交价格50360元/吨-50600元/吨，升水铜成交价格50380元/吨-50640元/吨。沪期铜承压50500元一线宽幅震荡，昨日尚有少量下游继续备货，节前持货商以清库存结头寸避风险为主，市场可供货源持续减少，部分持货商仍在最后交易机会中挺高升水，但早市少量集中接货后随着接近中午尾盘，市场询价者明显减少，报价出现松动下滑，下午时段，因28日税务任务基本结束，报价与需求将进一步减弱。今日或将显现节前最后交易日的有价无市之态。

周四中国黑色系商品期货重挫，日盘焦炭大跌6%，橡胶日盘跌停、夜盘再跌5%。中国新能源汽车“双积分”办法出台，同征求意见稿相比，扩大了考核范围，并将考核时间由2018年延后至2019年。昨晚美元冲高回落，在特朗普税改计划落地后，投资者获利了结迹象明显，预期节前或保持震荡态势。美国二季度GDP上调至3.1%，增速为两年多最快。美联储副主席表示，点阵图体现出FOMC与会者看法，是预期而非事实。美元走弱提振内外盘基本金属基本全线收涨，沪铜受中国经济稳步增长预期的带动领涨基本金属，但由于假期将至，市场交投情绪较为谨慎，预计节前最后一个交易日铜价不会有过大的波动。周五关注中国9月财新制造业PMI，欧元区9月未季调CPI年率初值、美国8月个人支出月率、美国8月核心PCE物价指数年率以及美国9月密歇根大学消费者信心指数终值变动情况。

### 沪锌

周四沪锌主力1711日内窄幅震荡，收于25680元/吨，成交量略增至36.31万手，持仓量减6634手至22.85万手。隔夜主力波动剧烈，开盘快速上拉至高位26035元/吨后探低至25505元/吨，随后返升上测26000元/吨整数关口，终收25905元/吨。伦锌震荡偏强走势，刷新两周高位至3165美元/吨，终收涨报3160美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交于26030-26170元/吨，对沪锌1710合约升水50-升水120元/吨附近，其中0#双燕对10月升水100-120元/吨。炼厂积极出货，贸易商节前不留库存，日内出货为主，锌现货升水持续快速走低，下游节前逢低采购积极性较高，带动贸易商交投，成交好于前日，进口锌因下游用货习惯问题、加之货源稀少导致其升水较坚挺。天津市场0#锌锭主流成交于26130-27180元/吨，0#普通品牌主流成交于26130-26230元/吨，对沪市平水附近，对沪锌1710合约升水60-150元/吨附近，津市升水收窄150-200元/吨附近。锌价维持震荡态势，炼厂出货正常，津市升水延续收窄之势，下游按需采购，略有备库，拿货量增加。广东0#锌主流成交于26200-26250元/吨，较沪现锌升水100元/吨附近，两地价差扩大100元/吨附近，对沪锌1710合约升150-200元/吨附近，对主力1711合约升水610元/吨附近。锌价震荡运行，炼厂出货正常，持货商以出货为主，入市接货者较少，部分下游入市拿货，成交货量持平。

美国上周初请失业金人数公布值为27.2万，较预期和前值有所增加。隔夜美元冲高回落，涨势暂缓，主因特朗普税改计划落地，投资者获利了结迹象明显，内外盘基本金属基本全线收涨，期铜领涨。今日关注中国9月财新制造业PMI，欧元区9月未季调CPI年率初值、美国8月个人支出月率、美国8月核心PCE物价指数年率以及美国9月密歇根大学消费者信心指数终值变动情况。SMM了解到，9月起由于环保问题的持续发酵，华北部分镀锌企业新一轮的限产开始，截至目前华北地区大型镀锌企业开工率为70%左右，而中小型镀锌企业受到波及较大，开工率仅为45%左右。另外，十一期间将有部分货源到货。一部分国内冶炼厂将到部分库存货源；另一部分，将有部分进口锌到港，陆续流入，十一节后三地库存将有所增加。盘面看，主力上方26000一线压力显著，节前最后一日资金无意追涨杀跌，建议多看少动。

## 沪铅

周四沪铅主力1711日内区间窄幅震荡，终收于20650元/吨，成交量继续走跌至10.96万手，持仓量减少10028手至9.02万手。隔夜主力开盘后多头大量涌入，迅速摸高21035元/吨，随后多头获利减仓回落至20500元/吨，但多头势力依旧，沪期铅逐步回升，最终收于20800元/吨。伦铅一度下探至2445美元/吨，随后多头持续加仓进入，震荡上行至2490美元/吨，最终收于2484美元/吨，持仓量减1812至125571手。

昨日上海、无锡市场江铜铅21620元/吨，对1710合约升水250元/吨报价；其他品牌几无报价。期盘维持盘整格局，持货商报价随行就市，同时市场节日氛围加浓，下游原料备货进入尾声，散单市场交投寡淡。广东市场南储金沙、南方铅21600元/吨，对SMM1#铅均价升水150元/吨报价；水口山21400元/吨，对1710合约升水30元/吨报价。市场货源尚可，持货商出货积极，而下游备货基本完成，接货意愿较差，市场成交惨淡。河南地区万洋、岷山仅供长单。炼厂散单挺价出货心理不改，同时下游蓄企已陆续节前完成备货，整体成交清淡。安徽地区铜冠铅预售21700元/吨，对SMM1#铅均价升水250元/吨报价；江西金德散单缺货，暂不报价。炼厂货源不多，出货意向减弱，加之市场节日气氛浓郁，下游蓄企多已

完成节前备货，市场成交趋淡。

据 SMM 调研了解，双节临近，除部分铅蓄电池企业因原材料价格高企、自身订单以及环保等因素，计划于国庆期间放假 4-10 天不等。而其他电动自行车、汽车蓄电池巨头企业由于近期订单较旺，电池库存趋紧，部分订单至今尚未完成交付，遂在国庆期间，生产车间或是不安排放假，或是仅放假 1-2 天。盘面看，沪铅运行至 5 日均线之上，但上方 21000 关口承压，日间或震荡于 20600-20900 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。