



金属早评 20171010

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一节后首个交易日，受节假日期间外盘金属普涨的刺激，沪期铜主力 1711 合约补涨，但高开后冲高回落，全天录得一颗十字星。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 170 元/吨-升水 210 元/吨，长假后的首个交易日，期现共涨，但市场尚不稳定，升水能否持续高企，还要看节后到货量的高低以及下游补货意愿强度。国 9 月财新服务业 PMI 降至近两年低位，综合了制造业和服务业的指数亦下滑至三个月低点，显示中国经济增长可能在四季度面临一定压力。隔夜因欧元止跌企稳以及朝美紧张局势升温，美元小幅回落，受美元走软以及钢材价格上涨支撑，使得铜价周一摆脱了头号金属消费国中国数据疲软的影响，LME 铜价最终略微收高，沪期铜受十字星线。印尼矿业部长周一称，自由港印尼公司的“特别采矿许可”有效期将延长至 2018 年 1 月。内外盘基本金属涨跌互现，LME 金属表现略强于沪市金属。预计短期沪期铜或保持震荡整理的态势。</p>
锌	<p>假期后首个交易日，沪锌主力 1711 补涨，再创新高 26935 元/吨，隔夜主力换月，围绕 26300 元/吨宽幅震荡。伦锌日内跟随内盘走势，晚间化库存增加消息，震荡走弱探低，随后返升。昨日上海 0#锌对沪锌 1710 合约升水 70-升水 100 元/吨附近。炼厂积极出货；然多数下游畏高锌价，采取观望的态度，按需采购并未回补节前消耗的库存，而贸易商方面临近 10 月的交割日，现货针对沪锌 1711 合约升水过高也制约了贸易商之间的交投，成交比较清淡。隔夜因欧元止跌企稳以及朝美地缘政治冲突升温，美元小幅回落。中国 9 月财新服务业 PMI 创 21 个月新低，或暗示着四季度经济下行压力再现。中国 9 月外汇储备实现 2014 年 6 月以来首次 8 连涨，人民币延续走强。中金岭南直属凡口铅锌矿于 10 月 9 日实施分阶段流程停产检修，预计检修时间为 2 周，此次停产检修为年度检修安排，对公司生产经营影响不大。广东节后锌社会库存由 9 月 29 日的 2.80 万吨增加 0.73 万吨至 3.52 万吨，录的 5 月 19 号以来的粤市锌库存的最高点。9 日 LME 锌库存增加 7875 吨至 258575 吨，增幅来自新奥尔良。目前锌价再创高点，加之十九大临近，多空博弈试探，运行不稳，预计主力日内维持震荡运行。</p>

铅

周一沪铅主力 1711 开盘补涨，高位震荡后略有回调，隔夜主力震荡下行，探底 20850 元/吨，临近收盘，铅价小幅回升，伦铅开盘后直至收盘，多空交织，伦铅区间震荡，重心小幅下移。昨日上海市场几无报价，江铜 22200 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价，其他品牌缺货。期盘走势偏强，持货商出货积极、报价随行就市，下游原料备货多表观望，整体市场成交清淡。隔夜欧英贸易谈判僵持，美朝之后，美国与土耳其又起波澜，然市场均反响平平。中国外汇储备重回 31000，人民币结束贬值站回 6.1，国内宏观局势整体仍偏暖。基本面看，9 日 LME 铅库存再度走跌 250 吨至 154875 吨，上期所仓单量回升至 7441 吨，较节前增加 2357 吨，然库存仍维持低位。随着冶炼厂开启冬储，供应端仍有支撑，未来风险点关注铅价高企是否导致下游电池企业减停产，将抑制需求。盘面看，主力冲高回落，下方多路均线呈多头排列，支撑稳固，短期或维持蓄势整固走势。

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	52,110	52,120	270	0.52%	274,184	585,994	元/吨
LME 铜	6,666		-1	-0.01%	92,980	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	303		#N/A	#N/A	84,134	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,685	16,615	340	2.08%	531,982	962,800	元/吨
LME 铝	2,174		21	0.95%	159,244	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,440	26,420	370	1.42%	442,556	483,208	元/吨
LME 锌	3,233		-2	-0.06%	93,689	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	21,150	21,160	370	1.74%	85,292	128,650	元/吨
LME 铅	2,512		-21	-0.83%	36,009	#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	1267.6	1272	1260.5	1271.8	4	46
Comex Silver	16.61	16.89	16.345	16.85	0.24	104598
NYMEX Platinum	911.6	915.5	905.2	912.7	-1	38
NYMEX Palladium	939.1	943.8	916.7	921.45	-20	4503
SHFE Gold	278.7	279.9	275.9	279.9	0.05	8
SHFE Silver	3797	3832	3770	3830	16.00	64
SHGF AU+TD	275.5	276.55	275.13	275.9	#VALUE!	79874000
SHGF AG+TD	3827	3872	3827	3857	#VALUE!	2206670000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/10/20	2017/9/7	2017/10/5	2017/10/6	2017/10/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2194.80	2129.38	2147.32	2149.74	2154.55	4.82
SPDR 黄金持仓	958.90	836.87	851.06	854.02	858.45	4.43
ETF 白银总持仓	20919.69	20454.21	20450.05	20421.37	20418.28	-3.09
ishare 白银持仓	11272.98	10202.97	10158.88	10129.51	10129.51	0.00
VIX	10.58	10.17	9.65	9.65	9.65	0.00

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	291000	1242450	258575	154875
日变动	(2450)	(4425)	7875	(250)
注册仓单占比%	23.30	19.28	52.54	35.11

	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
2017/10/9	8771375	0	0.00%	219562.11	568.20	0.26%
2017/10/6	8771375	3761	0.04%	218993.91	494.50	0.23%
2017/10/5	8767614	6208	0.07%	218499.41	-745.09	-0.34%
2017/9/8	8694895	76480	0.88%	216675.7	2886.41	1.33%
2016/10/10	10745609	-1974234	-18.37%	173730.11	45832.00	26.38%

二、财经资讯

美股美元跌，纳指结束八连涨，比特币一度重回 4800 美元，夜盘黑色系普跌，伦镍大涨 4%。

诺奖花落行为经济学，芝加哥大学教授塞勒获奖。

为煤炭松绑，美环保局称将退出清洁能源计划。

西班牙政府威胁加泰罗尼亚领导人面临死亡；媒体称加将宣布逐步独立。

英国发布关税白皮书；首相梅称须为一切结局做准备，包括无法达贸易协议可能。

与美国签证危机升级，土耳其股债汇三杀。

沪股通净买入创逾一年新高，深股通历史新高。

周小川首次定义经济对外开放“三驾马车”：贸易投资对外开放，汇率形成机制改革，减少外汇管制。

中国 9 月外储三年来首次八连涨。

媒体：俄油计划大幅提高对中国的石油出口

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.18%，道琼斯跌幅 0.06%，纳斯达克跌幅 0.16%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.20%。德国 DAX 30 涨 0.16%。法国 CAC 40 涨 0.11%。英国富时 100 跌 0.20%。

A 股：沪指收报 3374.38 点，涨 0.76%，创六周末最大单日涨幅，成交额 2274 亿。深成指收报 11264.27 点，涨 1.60%，成交额 3109 亿。创业板收报 1889.84 点，涨 1.22%，成交额 874 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.8%，报 1285 美元/盎司。

原油：WTI 11 月原油期货收涨 0.60%，报 49.58 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.31%，报 55.79 美元/桶。

三、金属要闻

中金岭南：凡口铅锌矿停产检修

自由港印尼公司特别采矿许可延长至 2018 年 1 月

印尼能源与矿业部官员：截至 9 月底印尼出口出口铝土矿 49 万湿吨

铝价回弹 力拓计划趁热出售欧洲最大铝厂

中国已查明黄金资源储量 1.21 万吨 稳居世界第二

镍主产区企业未来 4 个月要求错峰限停产 50%

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 10 月 9 日	中国 9 月财新服务业 PMI	52.7	-	50.6
2017 年 10 月 9 日	中国 9 月外汇储备 (亿美元)	30915.3	31000	31085.1
2017 年 10 月 9 日	欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数	28.2	28.5	29.7

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 10 月 10 日	德国 8 月未季调贸易帐(亿欧元)	194	195
2017 年 10 月 10 日	英国 8 月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-115.76	-111.5
2017 年 10 月 10 日	英国 8 月季调后贸易帐(亿英镑)	-28.72	-28
2017 年 10 月 10 日	英国 8 月工业产出月率(%)	0.2	0.2
2017 年 10 月 10 日	英国 8 月工业产出年率(%)	0.4	0.9

五、行情观点

沪铜

周一是节后首个交易日，受节假日期间外盘金属普涨的刺激，昨日沪铜 1711 合约高开于 52100 元/吨，开盘后缓慢冲高至昨日最高点 52400 元/吨，随即高位震荡。早间公布的

国 9 月财新综合 PMI 51.4，为三个月低点。随后多头陆续落袋为安，减仓离场，铜价回落至日均线以下，探低 51950 元/吨，填补了早盘跳空高开的缺口。午后铜价稍有收复失地，重返 52000 元/吨上方运行，然而仍承压于日均线，难跃 52200 元一线，最终收于 52110 元/吨，涨 10/吨，持仓量减 2492 手至 13.7 万手，成交量减 18 万手至 11.8 万手，全天录得一颗十字星。沪铜指数持仓增 8924 手至 58.6 万手，成交量减 29.6 万至 27.4 万手，远期合约增仓明显。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 170 元/吨-升水 210 元/吨，平水铜成交价格 52150 元/吨-52460 元/吨，升水铜成交价格 52170 元/吨-52480 元/吨。节后首日沪期铜大涨至 52000 元/吨，且远期合约价差在 200 元/吨左右，市场看涨情绪浓厚，早市尝试性报价升水超 200 元/吨，报价者少，响应者更少，在市场难有实际交易的情况下，持货商调降升水好铜升水 200 元/吨，平水铜围绕升水 180 元/吨，湿法铜升水 120~140 元/吨，个别下游少量补货湿法铜，个别贸易量少量压价补货平水铜，好铜升水高企成交较难。长假后的首个交易日，期现共涨，但盘面高开低走，市场尚不稳定，升水能否持续高企，还要看节后到货量的高低以及下游补货意愿强度，预计供需会有一段拉锯表现。下午时段，持货商报价依然坚挺，但中间商和下游接货意愿低迷，市场观望情绪浓厚。

中国 9 月外储三年来首次八连涨。中国 9 月财新服务业 PMI 降至近两年低位，综合了制造业和服务业的指数亦下滑至三个月低点，显示中国经济增长可能在四季度面临一定压力。隔夜因欧元止跌企稳以及朝美紧张局势升温，美元小幅回落，受美元走软以及钢材价格上涨支撑，使得铜价周一摆脱了头号金属消费国中国数据疲软的影响，LME 铜价最终略微收高，沪期铜受十字星线。印尼矿业部长周一称，自由港印尼公司的“特别采矿许可”有效期将延长至 2018 年 1 月。内外盘基本金属涨跌互现，LME 金属表现略强于沪市金属。预计短期沪期铜或保持震荡整理的态势。周二数据面较为平淡，仅需关注英国 8 月季调后贸易帐以及英国 8 月工业产出月率变动情况。晚间，美国明尼阿波利斯联储主席、2017 年 FOMC 票委卡什卡里也将在一场地区经济会议上发表讲话，投资者需密切关注其讲话内容。

沪锌

假期后首个交易日，沪锌主力 1711 补涨，再创新高 26935 元/吨，随后略有回调，整体日内高位震荡，收于 26735 元/吨，成交量报收 19.08 万手，持仓量报收 19.65 万手。隔夜主力换月，沪锌主力 1712 围绕 26300 元/吨宽幅震荡，报 26385 元/吨。伦锌日内跟随内盘走势，晚间化库存增加消息，震荡走弱探低 3228.5 美元/吨，随后回升至 3255 美元/吨附近整理运行，收涨报 3251.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 27090-27360 元/吨，对沪锌 1710 合约升水 70-升水 100 元/吨附近，其中 0#双燕对 10 月升水 150-160 元/吨。十一长假结束第一天沪锌 1710 合约回补假期外盘涨幅，炼厂积极出货；然多数下游畏高锌价，采取观望的态度，按需采购并未回补节前消耗的库存，而贸易商方面临近 10 月的交割日，现货针对沪锌 1711 合约升水过高也制约了贸易商之间的交投，成交比较清淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 27100-28280 元/吨，

对沪市由节前的升水 50 元/吨收窄至平水左右，对沪锌 1711 合约升水 500-600 元/吨附近。炼厂出货正常，下游畏高锌价，叠加环保因素尚在，鲜有人入市拿货，市场成交较为僵持。广东 0# 锌主流成交于 26950-27190 元/吨，较沪现锌贴水 50 元/吨附近，对沪锌 1710 合约贴水 100 元/吨到平水附近，对主力 1711 合约升水 400-450 元/吨附近。炼厂出货积极。贸易商交投多出少接，交投较上上周五稍有改善，下游入市询价，维持刚需，观望情绪主导，拿货意愿不佳。

隔夜因欧元止跌企稳以及朝美地缘政治冲突升温，美元小幅回落，内外盘基本金属涨跌互现。中国 9 月财新服务业 PMI 创 21 个月新低，或暗示着四季度经济下行压力再现。中国 9 月外汇储备实现 2014 年 6 月以来首次 8 连涨，人民币延续走强。今日关注晚间美国明尼阿波利斯联储主席等在地区经济会议上的讲话。中金岭南直属凡口铅锌矿于 10 月 9 日实施分阶段流程停产检修，预计检修时间为 2 周，此次停产检修为年度检修安排，对公司生产经营影响不大。广东节后锌社会库存由 9 月 29 日的 2.80 万吨增加 0.73 万吨至 3.52 万吨，录的 5 月 19 号以来的粤市锌库存的最高点。9 日 LME 锌库存增加 7875 吨至 258575 吨，增幅来自新奥尔良。目前锌价再创高点，加之十九大临近，多空博弈试探，运行不稳，预计主力日内维持震荡运行。

沪铅

周一沪铅主力 1711 开盘补涨，高点 21430 元/吨，随后高位震荡，略有回调，收于 21150 元/吨，成交量报收 51224 万手，持仓量报收 84770 万手。隔夜主力震荡下行，临近收盘，铅价小幅回升，最终收报 20955 元/吨。伦铅开盘后直至收盘，多空交织，伦铅区间震荡，重心小幅下移，探底 2486 美元/吨，最终收报 2513 美元/吨，持仓量减 76 至 12.7 万手。

昨日上海市场几无报价，无锡市场火炬铅 22320 元/吨，对 1710 合约升水 370 元/吨报价，江铜 22200 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价，其他品牌缺货。期盘走势偏强，持货商出货积极、报价随行就市，下游原料备货多表观望，整体市场成交清淡。广东市场金沙铅 22200 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价。持货商报价随行就市，下游询价稀少，整体市场有价无市。河南地区万洋、岷山仅供长单，金利散单 22200 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 350 元/吨报价。炼厂国庆期间长单正常供应，部分货源留待交割，整体散单积存货源不多，下游原料仅少数企业逢低补库，整体市场散单交投稀少。安徽地区铜冠铅散单货源不多、囤货待涨情绪浓厚；炼厂散单出货意愿尚可，下游部分企业逢低少采，市场交投一般。

隔夜欧英贸易谈判僵持，美朝之后，美国与土耳其又起波澜，然市场均反响平平。中国外汇储备重回 31000，人民币结束贬值站回 6.1，国内宏观局势整体仍偏暖。基本面看，9 日 LME 铅库存再度走跌 250 吨至 154875 吨，上期所仓单量回升至 7441 吨，较节前增加 2357 吨，然库存仍维持低位。随着冶炼厂开启冬储，供应端仍有支撑，未来风险点关注铅价高企是否导致下游电池企业减停产，将抑制需求。盘面看，主力冲高回落，下方多路均线呈多头排列，支撑稳固，短期或维持蓄势整固走势。

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。