



金属早评 20171011

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1712 合约先扬后抑而收跌，远月增仓明显。夜盘期间，美元下挫提振铜价，沪期铜重心上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 180 元/吨-升水 260 元/吨，现货升水继续高挺，后市看多氛围浓厚。全球经济同步复苏，IMF 同时上调中美日欧经济增速预期。IMF 亦上调 2017 年及 2018 年全球经济增长预估，这将支撑铜价。美国税改偏爱富人遭批，特朗普称将在几周内调整税改方案，致税改前景不乐观以及朝美紧张局势升温的影响美元指数回调。OPEC 打算开门接纳新成员，敦促美国加入减产行列。国家统计局局长称，房地产长效机制正紧锣密鼓制定，会适时出台；9 月城镇调查失业率五年最低。刚果矿业部长下令与中国投资者成立的合资企业，停止出口加工前的生铜和生钴，此消息有助于提振铜价。10 月 10 日 LME 铜库存续降 1,125 吨至 289,875 吨。预计近期沪期铜将保持稳中偏强走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1712 开盘小幅上行，随后震荡走跌，尾盘略有企稳，隔夜主力重心上行，收涨 1.82%。伦锌高位受阻上行乏力，日内触低反弹，夜盘开启上行之路，重心急速上抬。昨日上海 0# 锌对沪锌 1711 合约升水 450-升水 550 元/吨附近。长假结束的第二天整个市场成交依旧清淡，炼厂积极出货，但部分华北冶炼厂表示因锌价过高，出货较困难；贸易商以长单交投为主，短期没有增加库存的打算，下游逢低采购较积极，其他交易时段依然畏高锌价。隔夜因税改计划可能受阻以及朝美紧张局势升温的持续影响，美元盘中阶梯式回落，内外盘基金属震荡走高。韦丹塔资源公司称，印度分公司 Zinc India 上半年度锌矿产量增长 42%，截至 9 月 30 日的锌矿产量为 45.2 万吨。十一假期后，下游拿货意愿不佳，锌价走高，下游畏高观望，加之节前已备部分库存，拿货情况不佳；另北方环保较为严重，加之十九大会议之前，部分下游企业提前减停，影响部分需求。锌社会库存也由节前的 9 万吨附近增加至 11 万吨左右，仍位于历史地位。另外，10 月 10 日 LME 现货升水再刷 2007 年新高至 68 美元/吨，加之库存持续下降，显示国外货源依旧紧张。盘面看，主力收复前日大部分跌幅，技术面维持向好，短期或区间 26000-26700 运行。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1711 开盘震荡走跌，午后止跌震荡，尾盘再度下行，隔夜主力开</p>

盘后多空交织，探底后不断向上攀升，伦铅区间震荡，重心小幅下移，探底 2482.5 美元/吨，夜间伦铅快速上行。昨日上海市场江铜、双燕铅 21750 元/吨，对 1710 合约升水 150 元/吨报价。期盘震荡下行，同时下游畏高情绪较浓，买兴欠佳，持货商报价升水幅度较昨日下降，整体市场成交清淡。隔夜特朗普税改前景不明，叠加通胀预期不佳悲观情绪升温，美元盘中走弱，提振内外盘金属。基本面看，9 日 LME 铅库存再度走跌 300 吨至 154575 吨，上期所仓单量回升至 8388 吨，较节前增加 3304 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，主力区间盘整，多空双方在 21000 元/吨关口争夺激烈，铅价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	51,900	52,070	-210	-0.40%	414,314	622,018	元/吨
LME 铜	6,760		94	1.41%	119,106	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		2.9	0.97%	112,359	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,460	16,660	-225	-1.35%	791,276	988,922	元/吨
LME 铝	2,163		-11	-0.48%	193,530	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,885	26,180	-555	-2.10%	712,186	487,450	元/吨
LME 锌	3,279		46	1.42%	164,644	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,650	20,890	-555	-2.62%	130,802	125,402	元/吨
LME 铅	2,557		45	1.78%	56,298	#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	1286.8	1296.7	1284.6	1290.3	4	308605
Comex Silver	16.99	17.28	16.96	17.14	0.15	86643
NYMEX Platinum	920.3	937.2	918.7	935	15	20880
NYMEX Palladium	929	939.5	928	933.65	4	2849
SHFE Gold	276.65	277.3	276.4	276.65	-0.10	89448
SHFE Silver	3898	3908	3889	3901	6.00	233624
SHGF AU+TD	276.1	276.35	275.45	275.77	-0.13	70150000
SHGF AG+TD	3860	3866	3850	3858	1	1880852000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/10/21	2017/9/8	2017/10/6	2017/10/9	2017/10/10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2177.38	2131.60	2149.74	2154.55	2154.43	-0.12

SPDR 黄金持仓	958.90	834.50	854.02	858.45	858.45	0.00
ETF 白银总持仓	20919.12	20450.05	20421.37	20418.28	20458.64	40.36
ishare 白银持仓	11272.98	10173.58	10129.51	10129.51	10167.69	38.19
VIX	11.99	10.15	9.65	10.33	10.08	-0.25

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	289875	1239050	260775	154575
日变动	(1125)	(3400)	2200	(300)
注册仓单占比%	23.56	19.08	51.88	34.98

	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
2017/10/10	8771375	0	0.00%	220100.45	538.34	0.25%
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%
2017/9/11	8696919	74456	0.86%	217761.7	2338.75	1.07%
2016/10/11	10662011	-1890636	-17.73%	173066.63	47033.82	27.18%

二、财经资讯

道指新高，阿里市值两年多来首超亚马逊，美元跌人民币大涨，美油大涨，比特币盘中突破4900美元，铁矿石跌破60美元步入熊市。

加泰罗尼亚推迟独立。

全球经济同步复苏，IMF同时上调中美日欧经济增速预期。

特朗普称将在几周内调整税改方案。

史上最大规模董事会席位大战终局：Peltz未能入宝洁董事会。

OPEC打算开门接纳新成员。

俄罗斯央行也将禁掉数字货币交易网站。

统计局局长：房地产长效机制正紧锣密鼓制定，会适时出台；9月城镇调查失业率五年最低。

《证券发行与承销管理办法》将修订，线下配售至少40%分配给公募社保养老金。

三季度起中国GDP统计方法或调整，研发支出有望纳入。

全球金融市场回顾：

美股：标普500收涨0.23%，道琼斯涨幅0.31%，纳斯达克涨幅0.11%。

欧股：富时泛欧绩优300收平。德国DAX 30收跌0.21%。法国CAC 40收跌0.04%。英国富时100收涨0.40%。西班牙IBEX收跌0.92%。

A股：沪指收报3382.99点，涨0.26%，成交额2311亿。深成指收报11329.51点，涨0.58%，成交额3111亿。创业板收报1917.46点，涨1.46%，成交额1007亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.7%，报 1293.80 美元/盎司，创 9 月 26 日以来收盘新高。
 原油：WTI 11 月原油期货收涨 2.70%，报 50.92 美元/桶，创 9 月 29 日以来收盘新高。布伦特 12 月原油期货收涨 1.47%，报 56.61 美元/桶。

三、金属要闻

诺德股份 4 万吨电解铜箔投建

日本实现全球首次海底矿物大量开采

铁矿石期货国际化工作已经准备完毕

韦丹塔旗下 Zinc India 上半年度金属矿产产量增长 42%

山东秋冬季治理方案：7 个传输通道城市电解铝限产 30%以上

世界黄金协会：德国大肆投资黄金产品

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 10 日	德国 8 月末季调贸易帐(亿欧元)	193	195	200
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	-142.45
2017 年 10 月 10 日	英国 8 月季调后贸易帐(亿英镑)	-28.72	-28	-56.26
2017 年 10 月 10 日	英国 8 月工业产出月率(%)	0.2	0.2	0.2
2017 年 10 月 10 日	英国 8 月工业产出年率(%)	0.4	0.9	1.6

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 11 日	美国截至 10 月 6 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率(%)	4.12	
2017 年 10 月 11 日	美国 8 月 JOLTs 职位空缺(万)	617	616

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1712 合约开盘后延续前一日的强势格局，直拉至高点 52470 元/吨，随后多空博弈加强，沪铜高位震荡整理。午后空头增仓入场，承压日均线明显，沪铜逐步走低，受阻 52000 元/吨，最终收于全天最低点 51870 元/吨，跌 300 元/吨，持仓量增 15012 手至 18.5 万手，成交量增 58632 手至 14.6 万手。沪铜指数持仓增 36024 万手至 62.2 万手，成交量增 14 万手至 41.4 万手，远月增仓明显。夜盘期间，美元下挫提振铜价，沪期

铜重心上移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 180 元/吨-升水 260 元/吨，平水铜成交价格 52250 元/吨-52470 元/吨，升水铜成交价格 52280 元/吨-52500 元/吨。沪期铜继续走高，持货商坚持挺高升水，早市报价升水 180-200 元/吨，吸引收货买盘，升水节节攀升，11 点后，沪期铜盘面高位有所回落，接货情绪进一步提升，升水再度拉高，平水铜筑底升水 200 元/吨，好铜已有人抬至升水 250~260 元/吨。昨日下游逐步零星补货，部分贸易商迫于长单交付压力，收货交单，而供应方面来看，货源未见宽裕，且对后市的到货量市场难持乐观态度，市场的交投主动权或仍将掌握在持货商手里。下午时段，好铜升水继续走高，平水铜持货商惜售捂货，市场难觅货源。

全球经济同步复苏，IMF 同时上调中美日欧经济增速预期。IMF 亦上调 2017 年及 2018 年全球经济增长预估，这将支撑铜价。美国税改偏爱富人遭批，特朗普称将在几周内调整税改方案，致税改前景不乐观以及朝美紧张局势升温的影响美元指数回调。OPEC 打算开门接纳新成员，敦促美国加入减产行列。国家统计局局长称，房地产长效机制正紧锣密鼓制定，会适时出台；9 月城镇调查失业率五年最低。刚果矿业部长下令与中国投资者成立的合资企业，停止出口加工前的生铜和生钴，此消息有助于提振铜价。10 月 10 日 LME 铜库存续降 1,125 吨至 289,875 吨。预计近期沪期铜将保持稳中偏强走势。

周三经济数据方面较为平淡，仅需关注美国 8 月 JOLTs 职位空缺变动情况。消息方面，关注美联储高官的讲话，或引起外汇市场的波动。

沪锌

周二沪锌主力 1712 开盘小幅上行，随后震荡走跌，尾盘略有企稳，终收于 25885 元/吨，成交量报收 39.87 万手，持仓量报收 20.97 万手。隔夜主力重心上行至 26300 元/吨附近整理运行，收涨 1.82%，报 26355 元/吨。伦锌高位受阻上行乏力，日内触低反弹，夜盘开启上行之路，重心急速上抬至 3280 美元/吨附近，收涨 1.25%报 3292 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26870-27140 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 450-升水 550 元/吨附近。长假结束的第二天整个市场成交依旧清淡，炼厂积极出货，但部分华北冶炼厂表示因锌价过高，出货较困难；贸易商以长单交投为主，短期没有增加库存的打算，下游逢低采购较积极，其他交易时段依然畏高锌价。天津市场 0#锌锭主流成交于 26950-28100 元/吨，0 较沪市平水到贴水 50 元/吨附近，对沪锌 1711 合约升水 400-470 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价高位回落，稍改善下游拿货积极性，部分下游入市询价，按需采购，市场整体成交僵持。广东 0#锌主流成交于 26960-27000 元/吨，较沪现锌贴水 50-100 元/吨附近，对沪锌 1710 合约贴水 30 元/吨到平水附近，对主力 1711 合约升水 370-410 元/吨附近。锌价高位小幅回落，炼厂出货正常，下游入市询价，按需采购，拿货意愿不佳，市场整体成交无明显变化。

隔夜因特朗普与参议员 Corker 产生分析致税改计划可能受阻以及朝美紧张局势升温的持续影响，美元盘中阶梯式回落，内外盘基金属震荡走高。今日关注美联储高官卡普兰和埃

文斯的讲话，或引起外汇市场的波动。韦丹塔资源公司称，印度分公司 Zinc India 上半年度锌矿产量增长 42%，截至 9 月 30 日的锌矿产量为 45.2 万吨。十一假期后，下游拿货意愿不佳，一方面，锌价走高，下游畏高观望，加之节前已备部分库存，拿货情况不佳；另一方面，北方环保较为严重，加之十九大会议之前，部分下游企业提前减停，影响部分需求。锌三地社会库存也由节前的 9 万吨附近增加至 11 万吨左右，仍位于历史地位，仍对锌价产生支撑。另外，10 月 10 日 LME 现货升水再刷 2007 年新高至 68 美元/吨，加之库存持续下降，显示国外货源依旧紧张。据 SMM 了解，凡口铅锌矿停产检修 15 天左右，将影响 1 万吨左右锌精矿产量，其相应的炼厂由于矿端的影响，10 月产量也将下滑。盘面看，主力收复前日大部分跌幅，技术面维持向好，短期或区间 26000-26700 运行。

沪铅

周二沪铅主力 1711 开盘震荡走跌，午后止跌震荡，尾盘再度下行，收于 20650 元/吨，成交量报收 76200 万手，持仓量报收 83162 万手。隔夜主力开盘后多空交织，探底 20560 元/吨，随后铅价不断向上攀升，摸高 21000 元/吨，最终收报 20990 元/吨。伦铅区间震荡，重心小幅下移，探底 2482.5 美元/吨，夜间伦铅快速上行，摸高 2560 美元/吨，最终收报 2559 美元/吨，持仓量减 551 至 12.6 万手。

昨日上海市场江铜、双燕铅 21750 元/吨，对 1710 合约升水 150 元/吨报价。期盘震荡下行，同时下游畏高情绪较浓，买兴欠佳，持货商报价升水幅度较昨日下降，整体市场成交清淡。广东市场南储水口山铅 21650 元/吨，对 1710 合约升水 50 元/吨报价。市场货源尚可，持货商报价随行就市，但下游畏高少采，散单市场成交寥寥。河南地区万洋、岷山仅供长单，散单暂不报价。部分炼厂限产，散单出货意愿一般，同时下游多维持长单采购，散单市场交投清淡。安徽地区铜冠铅 21975 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 250 元/吨报价。铅价走弱，炼厂随行报价，但下游接货积极性不高，部分品牌报价升贴水幅度较昨日下调，整体市场成交寡淡。

隔夜特朗普税改前景不明，叠加通胀预期不佳悲观情绪升温，美元盘中走弱，提振内外盘金属。基本面看，9 日 LME 铅库存再度走跌 300 吨至 154575 吨，上期所仓单量回升至 8388 吨，较节前增加 3304 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，主力区间盘整，多空双方在 21000 元/吨关口争夺激烈，铅价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。