



金属早评 20171012

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 1712 合约跟随伦铜走势表现强势，夜盘期间，美元下跌提振铜价，沪期铜再回 53000 元/吨上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 260 元/吨-升水 320 元/吨，市场继续保持高升水及偏多情绪，贸易商引领接货潮，市场成交氛围持暖。昨晚公布的 9 月会议纪要显示，美联储决策者不担心股市，多人仍倾向今年再加息一次，但有些人将视通胀会否走高做决定。受美联储会议纪要偏鸽影响，美元承压回落，短期内美国 9 月的通胀数据将对美元做进一步指引。智利矿业部长周三表示，预计今年剩余时间内铜均价将温和上涨，但不足以推动全年铜价升至每磅 3 美元上方。智利公布的数据显示，智利 9 月录得贸易顺差 7.14 亿美元，9 月铜出口收入为 31.8 亿美元，高于 8 月份的 29.94 亿美元，高于去年同期的 23.1 亿美元。昨日内外盘基本金属分化明显，期铜、期镍较为强势。近日沪期铜价格出现反向，现货市场升水高挺不下，叠加昨日大量资金入场，而 18 年合约增仓占日总增仓 8 成以上，后市看多氛围继续发酵。预计近期沪铜将维持稳中偏强态势。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1712 开盘快速下挫，随后多头进场整理行，后受制于外盘走弱拖累，沪锌再行补跌，隔夜主力受压跳水探低，随后重心上抬，后围绕重心盘整，伦锌高位震荡下行，夜盘盘中一度探低 3195.5 美元/吨，下测 3200 美元/吨整数关口压力。昨日上海 0#锌对沪锌 1711 合约升水 380-升水 440 元/吨附近，收窄 70-110 元/吨，贸易商及冶炼厂继续加大出货力度，补充市场货源，升水收窄，因锌价持续走弱，下游观望情绪浓厚，日内采购依旧疲软。隔夜受美联储会议纪要偏鸽影响，美元承压回落，美国 9 月的通胀数据将对美元做进一步指引；内外盘基本金属分化明显。今日关注美国 9 月 PPI 年率以及美国上周初请失业金人数变动情况。国际铅锌研究小组数据显示，8 月全球锌市供应短缺量扩大至 3.96 万吨，7 月修正后为短缺 2.32 万吨。今年 1-8 月锌市场供应短缺 28.7 万吨，上年同期为短缺 22.1 万吨。ILZSG 表示，截至 8 月底的精炼锌总库存降至 110 万吨，低于 7 月底的 113 万吨。10 月 10 日沪伦比值 8.5，进口锌由亏损转为盈利 500 元/吨左右，少量进口锌入沪，主要以西班牙为主。12 日，沪伦比值下修至 8.15，进口锌再度转亏损。盘面看，主</p>

	力整体围绕 26000 附近震荡，下方 10 日均线支撑明显，短期延续整数关口运行。
铅	<p>周三沪铅主力 1711 开盘后稳步震荡下行探低，盘尾空头部分减仓离市，隔夜主力铅价区间盘整，临近收盘，多头开始发力，铅价不断直线拉升，伦铅震荡下行，探底 2505.5 美元/吨，随后铅价上行。期盘走势偏弱，持货商缺货、观望后市情绪浓厚，下游原料备货仅逢低少采，整体市场成交寡淡。会议纪要释放信息低于预期，美联储表态仍偏鹰派，但担忧低通胀持续，美元走软，内外金属分化明显。ILZSG 数据显示，8 月全球铅市供应短缺量从 7 月的 31900 吨收窄至 4600 吨。1-8 月铅市场产量缺口为 119000 吨，去年同期过剩 49000 吨。10 日 LME 铅库存持续下跌 900 吨至 153675 吨，上期所仓单量回升至 8885 吨，较节前增加 3801 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，21000 元/吨整数平台难以稳固，铅价短期或维持蓄势整固走势。</p>

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	52,440	52,200	540	1.04%	515,748	657,610	元/吨
LME 铜	6,800		40	0.59%	148,055	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	310		3.5	1.14%	127,322	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,330	16,410	-130	-0.79%	697,484	986,584	元/吨
LME 铝	2,130		-33	-1.53%	199,507	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,135	26,135	250	0.97%	762,570	483,978	元/吨
LME 锌	3,219		-60	-1.83%	159,137	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,665	20,760	250	1.21%	129,230	122,890	元/吨
LME 铅	2,565		8	0.32%	54,306	#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	1290.7	1295.9	1286.8	1293.9	4	258782
Comex Silver	17.15	17.265	17.085	17.19	0.05	65143
NYMEX Platinum	934.7	938.4	930.5	935.2	0	13104
NYMEX Palladium	935	962	933.25	959	25	4718
SHFE Gold	276.65	277.3	275.85	276.1	-0.55	102690
SHFE Silver	3905	3912	3888	3892	-9.00	251774
SHGF AU+TD	276.24	276.4	274.8	274.8	-0.97	55598000
SHGF AG+TD	3872	3874	3851	3852	-6	2243744000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/10/24	2017/9/11	2017/10/9	2017/10/10	2017/10/11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2178.29	2133.25	2154.55	2154.43	2211.98	57.54
SPDR 黄金持仓	958.90	835.68	858.45	858.45	858.45	0.00
ETF 白银总持仓	21020.42	20421.37	20418.28	20458.64	20459.30	0.66
ishare 白银持仓	11305.46	10173.58	10129.51	10167.69	10167.69	0.00
VIX	11.81	10.18	10.33	10.08	9.85	-0.23

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	286925	1234025	267325	153675
日变动	(2950)	(5025)	6550	(900)
注册仓单占比%	24.84	21.05	50.43	34.60

	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
2017/10/11	8770886	-489	-0.01%	219743.77	-356.68	-0.16%
2017/10/10	8771375	0	0.00%	220100.45	538.36	0.25%
2017/10/9	8771375	0	0.00%	219562.09	568.18	0.26%
2017/9/12	8696919	73967	0.85%	217633.3	2110.47	0.97%
2016/10/12	10617531	-1846645	-17.39%	172745.64	46998.13	27.21%

二、财经资讯

美股新高，美元跌，阿里再收新高。

美联储纪要：多位官员预计今年还加息一次，担心低通胀持续，不担心股市。

美财长向特朗普力推，Powell 出任美联储主席概率大增。

美联储二号人物临别点评：美股无泡沫。

IMF 罕见警告九家银行盈利面临问题。

阿里成立全球研究院“达摩院”，发布量子计算云平台；马云称将用技术获利，投 1000 亿做研究。

保监会一日连发 5 张监管函，限制 5 家险企开展关联交易 6 个月

钢煤去产能加速：唐山钢铁限产提前至 10 月 12 日，建筑工地停工。

旺季将至，韵达紧跟中通涨价，顺丰称不跟进。

全球金融市场回顾：

美股：美国三大股指齐创新高。标普 500 指数收涨 0.18%，道琼斯涨幅 0.18%，纳斯达克涨幅 0.25%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.01%。德国 DAX 30 指数收涨 0.17%。法国 CAC 40 指数收跌 0.02%。英国富时 100 指数收跌 0.06%。西班牙 IBEX 指数收涨 1.34%。

A股:沪指收报 3388.28 点, 创逾 21 个月新高, 涨 0.16%, 成交额 2312 亿。深成指收报 11312.50 点, 跌 0.15%, 成交额 3373 亿。创业板收报 1901.55 点, 跌 0.83%, 成交额 1035 亿。

黄金: COMEX 12 月黄金期货收跌 0.4%, 报 1288.90 美元/盎司。美联储发布 9 月会议纪要后, 黄金攀升。

原油: WTI 11 月原油期货收涨 0.75%, 报 51.30 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.58%, 报 56.94 美元/桶。

三、金属要闻

甘肃建立 9 个省级矿山地质环境监测区

三门峡陕州区王家后乡要求铝土矿企业停产一个月

韦丹塔资源公司二季度铜铝锌产量增长

日本松下宣布扩大锂离子电池产能

俄铝传两主要股东售股 现跌 7%

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 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		4.16
2017 年 10 月 11 日	美国 8 月 JOLTs 职位空缺(万)	617	614	608.2

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 10 月 12 日	美国截至 10 月 6 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-408	
2017 年 10 月 12 日	美国截至 10 月 6 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	491	
2017 年 10 月 12 日	美国 9 月 PPI 年率(%)	2.4	2.6
2017 年 10 月 12 日	美国 9 月核心 PPI 年率(%)	2.0	2.0
2017 年 10 月 12 日	美国截至 10 月 7 日当周初请失业金人数(万)	26	25
2017 年 10 月 12 日	美国截至 10 月 7 日当周初请失业金人数四周均值(万)	26.82	
2017 年 10 月 12 日	美国截至 10 月 6 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-602.30	-204.19
2017 年 10 月 12 日	美国截至 10 月 6 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)	-260.60	-171.39
2017 年 10 月 12 日	美国截至 10 月 6 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	164.40	-17.26

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1712 合约在伦铜带领下一波拉涨, 站上 52400 元/吨关口。日内继续

延续昨日强势格局，全天运行于日均线上方，以 52200 元/吨为日内底部支撑位，反复上攻，但始终未能再次站上 52400 元/吨，直至尾盘小幅拉升最终收于 52440 元/吨，涨 370 元/吨，持仓量增 7632 手至 19.3 万手，成交量增 58806 手至 20.5 万手。沪铜指数持仓增 35592 手 70.6 万手，成交减 25.5 万手至 36.6 万手。夜盘期间，美元下跌提振铜价，沪期铜再回 53000 元/吨上方。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 260 元/吨-升水 320 元/吨，平水铜成交价格 52620 元/吨-52700 元/吨，升水铜成交价格 52640 元/吨-52740 元/吨。沪期铜继续表现强势，早市持货商报价尚持稳于昨日水平升水 250~280 元/吨，即被市场秒收，持货商随即率先抬高好铜至升水 300 元/吨以上，直至好铜升水 320 元/吨成交出现抑制。平水铜各品种间价格差异较大，下游青睐部分低端进口铜，但大部分品牌进口铜及国产平水铜保持价高成交平稳有序，升水维稳于 280 元/吨左右，湿法铜依然与平水铜保持近百元价差而广受下游补货的青睐。市场继续保持高升水及偏多情绪，贸易商引领接货潮，市场成交氛围持暖。下午时段，升水继续高挺不下，卖方继续持坚惜售，买方询盘增多，成交显现拉锯态势。今日升水恐仍将小幅再抬。

昨晚公布的 9 月会议纪要显示，美联储决策者不担心股市，多人仍倾向今年再加息一次，但有些人将视通胀会否走高做决定。受美联储会议纪要偏鸽影响，美元承压回落，短期内美国 9 月的通胀数据将对美元做进一步指引。全球头号铜生产国智利矿业部长周三表示，预计今年剩余时间内铜均价将温和上涨，但不足以推动全年铜价升至每磅 3 美元上方。智利央行周二公布的数据显示，智利 9 月录得贸易顺差 7.14 亿美元，9 月铜出口收入为 31.8 亿美元，高于 8 月份的 29.94 亿美元，高于去年同期的 23.1 亿美元。昨日内外盘基本金属分化明显，期铜、期镍较为强势。近日沪期铜价格出现反向，现货市场升水高挺不下，叠加昨日大量资金入场，而 18 年合约增仓占日总增仓 8 成以上，后市看多氛围继续发酵。预计近期沪铜将维持稳中偏强态势。目前市场关注的焦点是下个星期开始召开的中国共产党十九大。今日关注美国 9 月 PPI 年率以及美国上周初请失业金人数变动情况。

沪锌

周三沪锌主力 1712 开盘快速下挫，随后多头进场围绕 26240 元/吨整理运行，后受制于外盘走弱拖累，沪锌再行补跌，终报 26135 元/吨，成交量增 12.7 万手至 52.6 万手，持仓量增 13462 手至 22.3 万手。隔夜主力受压跳水探低 25590 元/吨，随后重心上抬至 25820 元/吨附近，后围绕重心盘整，收跌 25885 元/吨。伦锌高位震荡下行，夜盘盘中一度探低 3195.5 美元/吨，下测 3200 美元/吨整数关口压力，终报 3221 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26750-26950 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 380-升水 440 元/吨附近，收窄 70-110 元/吨，0# 双燕对 11 月升水 430-440 元/吨。贸易商及冶炼厂继续加大出货力度，补充市场货源，升水收窄，因锌价持续走弱，下游观望情绪浓厚，日内采购依旧疲软。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26850-27980 元/吨，较沪市平水到贴水 30 元/吨附近，对沪锌 1711 合约升水 360-420 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价高位震荡，下游消费略显疲

态，入市询价者较少，拿货意愿不佳。广东 0#锌主流成交于 26870-26950 元/吨，较沪现锌贴水 30 元/吨附近，两地价差收窄 50 元/吨附近，对沪锌 1710 合约贴水 50 元/吨附近，对主力 1711 合约升水 370-410 元/吨附近。锌价维持震荡态势，炼厂出货正常，贸易商多出少接，成交平平。下游入市询价，拿货积极性增加，市场整体成交有所好转。

隔夜受美联储会议纪要偏鸽影响，美元承压回落，美国 9 月的通胀数据将对美元做进一步指引；内外盘基本金属分化明显。今日关注美国上周两大原油库存变动情况，美国 9 月 PPI 年率以及美国上周初请失业金人数变动情况。国际铅锌研究小组数据显示，8 月全球锌市供应短缺量扩大至 3.96 万吨，7 月修正后为短缺 2.32 万吨。今年 1-8 月锌市场供应短缺 28.7 万吨，上年同期为短缺 22.1 万吨。ILZSG 表示，截至 8 月底的精炼锌总库存降至 110 万吨，低于 7 月底的 113 万吨。10 月 10 日沪伦比值 8.5，进口锌由亏损转为盈利 500 元/吨左右，少量进口锌入沪，主要以西班牙为主。12 日，沪伦比值下修至 8.15，进口锌再度转亏损。盘面看，主力整体围绕 26000 附近震荡，下方 10 日均线支撑明显，短期延续整数关口运行。

沪铅

周三沪铅主力 1711 开盘后稳步震荡下行探低 20585 元/吨，盘尾空头部分减仓离市，最终收报 20665 元/吨，成交量减 6856 手至 69344 手，持仓量减 4160 手至 79002 手。隔夜主力铅价区间盘整，临近收盘，多头开始发力，铅价不断直线拉升，摸高 20745 元/吨，最终收报 20710 元/吨。伦铅震荡下行，探底 2505.5 美元/吨，随后铅价上行，摸高 2564 美元/吨，最终报 2558 美元/吨，持仓量减 1087 手至 12.5 万手。

昨日上海市场双燕铅 21850 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价；无锡江铜 21750 元/吨，对 1710 合约升水 150 元/吨报价。期盘走势偏弱，持货商缺货、观望后市情绪浓厚，下游原料备货仅逢低少采，市场成交寡淡。广东市场金沙铅 21610 元/吨，对 1710 合约升水 10 元/吨报价。持货商报升水缩窄，下游询价稀少，整体市场成交稀少。河南地区万洋、岷山仅供长单，新凌散单 21775 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单挺价情绪较浓，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 21900 元/吨，低价惜售情绪浓厚；湖南地区水口山散单 21650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 80 元/吨报价，炼厂散单出货积极，下游部分企业逢低少采，市场交投一般。

会议纪要释放信息低于预期，美联储表态仍偏鹰派，但担忧低通胀持续，美元走软，内外金属分化明显。ILZSG 数据显示，8 月全球铅市供应短缺量从 7 月的 31900 吨收窄至 4600 吨。1-8 月铅市场产量缺口为 119000 吨，去年同期过剩 49000 吨。10 日 LME 铅库存持续走跌 900 吨至 153675 吨，上期所仓单量回升至 8885 吨，较节前增加 3801 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，21000 元/吨整数平台难以稳固，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。