



金属早评 20171013

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 1712 合约重心继续上移，隔月价差 BACK 继续拉大。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 260 元/吨，现货铜升水回落，持货商换现意愿加强，接货者，于是现货升水显现跳崖式的下坠。昨日内外盘基本金属基本全线收红，期镍继续领涨，铜价表现强劲。数据显示，周四 LME 铜库存再减少 1,025 吨，从 9 月中的两个月高位至今下降了 9%。而上期所节前库存 10 万吨左右，昨日仓单报 14877 吨，1710 合约持仓约 4.4 万吨，多头伺机表现，略显挤仓迹象。主要由于节后下游及贸易商补库，但受额度和十一假期关系，进口铜流入内贸市场有限，令沪铜 1710 合约强势拉升。但本周进口盈利窗口打开，已有贸易商准备清关，下周市场可见进口铜。预计短期铜价在交割前或仍保持强势，如果交割后出现供应改善，铜价将较大概率回落。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1711 开盘后稳步下行探低 20450 元/吨，日内震荡上扬，最终收报 20730 元/吨，成交量减 5596 手至 63348 手，持仓量减 1072 手至 77930 手。伦铅开盘下行，探底 2538 美元/吨，随后铅价不断震荡上行，摸高 2585 美元/吨，临近尾盘小幅跳水，最终报 2567 美元/吨。上海市场货源较少，加之临近交割，持货商留货交仓，出货积极性不高，市场几无报价。近期铅市现货升水小幅回落，但库存仍然处于低位形势不容乐观，美联储部分人虽对未来通胀情况有所担忧，但市场普遍认为 12 月会再加息一次，美元指数止跌四连阴，美元基本面支撑尚在，金属远期压力犹存，随着冶炼厂开启冬储，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。盘面上近期铜价重振雄风，铅价回调盘整后上行概率增大，短期有冲高上行可能。</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	53,730	53,390	1,050	1.99%	818,248	697,762	元/吨
LME 铜	6,887		87	1.28%	176,850	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	312		2.4	0.79%	111,119	#N/A	美分/镑
SHFE 铝	16,235	16,195	75	0.46%	600,648	973,786	元/吨
LME 铝	2,147		17	0.77%	278,336	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,800	26,565	85	0.32%	916,142	481,042	元/吨
LME 锌	3,250		31	0.96%	198,090	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	21,150	21,140	85	0.40%	124,252	122,236	元/吨
LME 铅	2,557		-8	-0.32%	61,683	#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	1287.3	1292	1284.9	1292	2	21
Comex Silver	17.15	17.265	17.085	17.19	0.05	65765
NYMEX Platinum	932.2	932.2	932.2	932.2	0	2
NYMEX Palladium	935	962	933.25	959	25	4718
SHFE Gold	278.7	279.9	275.9	279.9	0.05	8
SHFE Silver	3850	3850	3850	3850	20.00	12
SHGF AU+TD	275.45	276.54	274.62	276.16	1.36	61518000
SHGF AG+TD	3855	3870	3845	3861	9	1971310000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/10/25	2017/9/12	2017/10/10	2017/10/11	2017/10/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2182.74	2137.68	2154.43	2155.27	2158.26	2.99
SPDR 黄金持仓	961.57	838.64	858.45	858.45	858.45	0.00
ETF 白银总持仓	21023.22	20418.28	20458.64	20459.30	20431.57	-27.73
ishare 白银持仓	11305.46	10173.58	10167.69	10167.69	10132.44	-35.25
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	285900	1230750	266725	152625
日变动	(1025)	(3275)	(600)	(1050)
注册仓单占比%	25.07	21.21	49.95	34.15

	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
2017/10/12	8509661	-261225	-2.98%	219752.89	9.12	0.00%
2017/10/11	8770886	-489	-0.01%	219743.77	-356.73	-0.16%
2017/10/10	8771375	0	0.00%	220100.5	538.41	0.25%
2017/9/13	8696919	-187258	-2.15%	217702.3	2050.59	0.94%
2016/10/13	10648362	-2138701	-20.08%	173641.45	46111.44	26.56%

二、财经资讯

美股盘中触及历史高位后收跌，比特币一度突破 5300 美元，创下历史新高
 特朗普周四签署医疗卫生行政命令，称此举将启动废除和替换奥巴马医改法的程序。
 欧盟或考虑给予英国脱欧两年过渡期，英镑急涨。
 新能源汽车销量大增近 80%！中国 9 月汽车销量迎来四连升。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 4.31 点，跌幅 0.17%，报 2550.93 点。道琼斯工业平均指数收跌 31.88 点，跌幅 0.14%，报 22841.01 点。纳斯达克综合指数收跌 12.04 点，跌幅 0.18%，报 6591.51 点。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.01%。德国 DAX 30 收涨 0.09%，盘中一度突破 13000 点。法国 CAC 40 收跌 0.03%。英国富时 100 收涨 0.30%，刷新收盘纪录高位。西班牙 IBEX 收跌 0.02%。

A 股：沪指收报 3386.10 点，跌 0.06%，成交额 2017 亿。深成指收报 11307.32 点，跌 0.05%，成交额 2799 亿。创业板收报 1899.99 点，跌 0.08%，成交额 842 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.6%，报 1296.50 美元/盎司，创 9 月 26 日以来收盘新高。

原油：WTI 11 月原油期货收跌 0.70 美元，跌幅 1.36%，报 50.60 美元/桶，布伦特 12 月原油期货收跌 0.69 美元，跌幅 1.21%，报 56.25 美元/桶。

三、金属要闻

巴西 9 月份铁矿石出口量同比下降 9.6%

五矿资源在寻求铜、锌和其他大宗商品收购机会

中国造船业前 9 月订单稳居世界第一 远超韩国日本

世纪铝业就 Santee Cooper 电力公司电价过高提诉

日媒：日本神户制钢一附属公司也被发现数据造假

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12日	美国截至10月6日当周API原油库存变动(万桶)	-408	-180	310
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	-102.5	-158
2017年10月12日	美国9月PPI年率(%)	2.4	2.6	2.6
2017年10月12日	美国9月核心PPI年率(%)	2.0	2.0	2.2
2017年10月12日	美国截至10月7日当周初请失业金人数(万)	25.8	25	24.3
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		25.75
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	-274.7
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	-274.7
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	-148
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	249

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13日	中国9月贸易帐-人民币计价(亿元)	2865	2660
2017年10月13日	中国9月出口年率-人民币计价(%)	6.9	11.5
2017年10月13日	中国9月进口年率-人民币计价(%)	14.4	16.7
2017年10月13日	中国9月贸易帐-美元计价(亿美元)	419.2	380.5
2017年10月13日	中国9月进口年率-美元计价(%)	13.5	15.2
2017年10月13日	中国9月出口年率-美元计价(%)	5.6	9.8
2017年10月13日	美国9月未季调CPI年率(%)	1.9	2.3
2017年10月13日	美国9月未季调核心CPI年率(%)	1.7	1.8
2017年10月13日	美国9月零售销售月率(%)	-0.2	1.6
2017年10月13日	美国9月核心零售销售月率(%)	0.2	0.9
2017年10月13日	美国10月密歇根大学消费者信心指数初值	95.1	95.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1712 合约开盘后小幅震荡，之后多头增仓入场，沪铜重心逐步上移，再次站上 52300 元/吨关口，最终收于 53210 元/吨，涨 1010 元/吨，持仓增 12040 手至 20.5 万手，成交增 14.6 万手至 35.1 万手。沪铜指数持仓增 40152 手 69.8 万手，成交减 30.3 万手至 81.8 万手。从资金流向来看，昨日 18 年远月增仓仍占日总增仓 8 成左右。沪期铜隔月价差 BACK 继续拉大，昨日现货铜升水回落。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 260 元/吨，平水铜成交价格 53400 元/吨-53600 元/吨，升水铜成交价格 53450 元/吨-53650 元/吨。沪期铜继续强势跳涨，当月涨幅千元左右，隔月价差已扩至 300~350 元/吨一线，临近交割，价

差 Back 结构如此放大，令持货商换现意愿加强，甩货者增多，但完全跃升于 53000 元/吨以上的铜价市场出现畏高情绪，响应者寥寥，于是现货升水显现跳崖式的下坠，自开盘时的近 300 元的升水报价，先短暂纠结于升水 250-280 元/吨，经确认乏人问津，市场便开启跳水式的下调模式，好铜自升水 200 元/吨附近直至升水 150 元/吨才有缓降趋势，平水铜跌破升水 100 元/吨仍未见止跌迹象，湿法铜平水也无人问津，市场已出现贴水试价迹象。1710 合约交割尚余 2 个交易日，隔月价差若不收窄，升水转贴水属大势所趋符合交割逻辑。下午时段，隔月价差扩至 400-600 元/吨，卖方急于甩货，升水继续收窄，平水铜已出现贴水，但价格过高，接货者寥寥无几。成交价格继续呈现下滑修正态势。关注今日价差变化，若价差难以收窄，现货恐将全面贴水。

宏观方面，周四特朗普签署医疗卫生行政命令，称此举将启动废除和替换奥巴马医改法的程序；欧盟或考虑给予英国脱欧两年过渡期，英镑急涨；新能源汽车销量大增近 80%，中国 9 月汽车销量迎来四连升。昨日内外盘基本金属基本全线收红，期镍继续领涨，铜价表现强劲。数据显示，周四 LME 铜库存再减少 1,025 吨，从 9 月中的两个月高位至今下降了 9%。而上期所节前库存 10 万吨左右，昨日仓单报 14877 吨，1710 合约持仓约 4.4 万吨，多头伺机表现，略显挤仓迹象。主要由于节后下游及贸易商补库，但受额度和十一假期关系，进口铜流入内贸市场有限，令沪铜 1710 合约强势拉升。但本周进口盈利窗口打开，已有贸易商准备清关，下周市场可见进口铜。预计短期铜价在交割前或仍保持强势，如果交割后出现供应改善，铜价将大概率回落。周五关注中国 9 月贸易帐、进出口数据，美国 9 月未季调 CPI 年率以及美国 9 月零售销售月率。

沪铅

周四沪铅主力 1711 开盘后稳步下行探低 20450 元/吨，日内震荡上扬，盘尾空头部分减仓离市收阳，最终收报 20730 元/吨，成交量减 5596 手至 63348 手，持仓量减 1072 手至 77930 手。隔夜主力铅价破前日高点后区间盘整，最终收报 20775 元/吨。伦铅开盘下行，探底 2538 美元/吨，随后铅价不断震荡上行，摸高 2585 美元/吨，临近尾盘小幅跳水，最终报 2567 美元/吨，持仓量增 2380 手至 12.7 万手。

上海市场货源较少，加之临近交割，持货商留货交仓，出货积极性不高，市场几无报价。无锡市场江铜铅 21150 元/吨，对 1710 合约升水 150 元/吨报价；火炬 21500 元/吨，对 1711 合约升水 920 元/吨报价。广东市场金沙铅 21185 元/吨，对 1711 合约升水 600 元/吨报价。临近交割日，报价较少，且下游畏跌观望，整体市场成交惨淡。河南地区主流交割品牌基本以长单交易为主，散单几无报价，市场成交清冷。安徽地区铜冠铅 21500 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 175 元/吨报价；湖南地区宇腾铅 21225 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨报价；众德铅 20825 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 500 元/吨报价。铅价回落，炼厂报价多随行就市，且升贴水幅度继续收窄，但下游对后市不抱过分乐观态度，采购趋于谨慎，市场成交清淡。

近期铅市现货升水小幅回落，但库存仍然处于低位形势不容乐观，美联储部分人虽对未

来通胀情况有所担忧，但市场普遍认为 12 月会再加息一次，美元指数止跌四连阴，美元基本面支撑尚在，金属远期压力犹存，随着冶炼厂开启冬储，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。盘面上近期铜价重振雄风，铅价回调盘整后上行概率增大，短期有冲高上行可能。

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。