



## 金属早评 20171017

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1712 合约上午强势拉升突破 55000 元/吨, 多头大举增仓入市, 18 远月合约增仓明显。昨日, 沪铜 1710 合约完成交割, 收于 55300 元/吨, 结算价为 54020 元/吨, 交割量为 26075 吨, 隔月价差波动幅度巨大。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 160 元/吨, 市场大多已转至隔月价差 1711 合约报价, 报价在升水 300~350 元/吨, 货商在未完成换月之际已然报价升水高企, 充分显现了看涨氛围下库存偏低供应偏紧的态势。矿业巨擘力拓表示, 下调今年开采铜产量预估为 46-48 万吨, 低于稍早预估的 50-55 万吨。因其部分所有的智利 Escondida 铜矿增产计划推迟以及出位于犹他州 Kennecott 矿产量将发生变化。周一公布的数据显示, 中国 9 月 PPI 同比涨幅远超预期, 升至半年新高。中国 9 月未锻轧铜进口较去年同比激增 26.5%, 说明中国铜需求依然强劲。而废铜紧缩的预期叠加未来矿供给收缩, 同时废铜的成本抬升和环保亦利于提升精铜的需求, 为铜价提供了较强的支撑。沪铜持仓出现异象, 截止 10 月 16 日日间收盘, 某公司席位上的的阴极铜多头寸达 70501 手, 占多头寸前 20 的比例高达 26.9%。目前市场对铜的乐观情绪已被点燃, 内外盘铜价都再创新高, 目前对铜价继续保持看涨思路, 但也需警惕部分多头的高位了结, 短期内铜价在 56000 元/吨附近或有反复。而十九大即将召开, 需关注市场对相关消息的反应。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1711 走势震荡上行, 夜盘期间冲高回落, 收长上下影十字线。伦上海市场水口山铅 21175 元/吨, 对 1711 合约升水 600 元/吨报价; 无锡市场火炬铅 21275 元/吨, 对 1711 合约升水 700 元/吨报价; 江铜 21225 元/吨, 对 1711 合约升水 650 元/吨报价。广东市场南储金沙铅 21225 元/吨, 对 1711 合约升水 650 元/吨报价; 南方 21200 元/吨, 对 SMM1#铅均价升水 175 元/吨报价。河南地区万洋、岷山仅供长单, 散单缺货暂不报价铅势走弱, 加之蓄电池市场消费欠佳, 下游企业畏跌少采, 以致炼厂出货被动, 报价积极性不高, 整体市场交投寡淡。据调研显示, 九月国内重点铅冶炼企业开工率为 68.24%, 9 月除江西金德、辽宁海城诚信检修, 产量有所下滑外, 其他炼厂生产稳重有增, 从而整体开工率较 8 月上升。短期关注</p>

十九大召开的影响，目前河南部分地区已接到限产、错峰生产等的通知，外加部分铅厂计划十月检修，预计供应将继续偏紧。盘面上，受铜价上涨的带动，预计有色板块将继续受到资金的追捧，铅价下方均线支撑良好，预计短期仍维持偏强震荡格局。

## 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	55,300	<b>54,020</b>	1,430	<b>2.65%</b>	961,428	<b>763,652</b>	元/吨
LME 铜	7,135		253	<b>3.67%</b>	160,025	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	324		#N/A	#N/A	199,766	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,275	<b>16,335</b>	-170	<b>-1.03%</b>	657,824	<b>959,688</b>	元/吨
LME 铝	2,136		3	<b>0.12%</b>	236,920	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,450	<b>26,590</b>	-400	<b>-1.49%</b>	1,074,440	<b>483,904</b>	元/吨
LME 锌	3,194		-41	<b>-1.27%</b>	102,003	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,750	<b>20,795</b>	-400	<b>-1.92%</b>	161,820	<b>126,024</b>	元/吨
LME 铅	2,540		10	<b>0.40%</b>	41,327	#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	1293.3	1301.7	1291.7	1301.7	8	74
Comex Silver	17.275	17.45	17.2	17.445	0.18	78065
NYMEX Platinum	938.8	938.8	937.5	937.5	-14.78	7
NYMEX Palladium	971.95	993.75	969.75	987	16	3971
SHFE Gold	278.7	279.9	275.9	279.9	0.05	8
SHFE Silver	3880	3890	3880	3890	23	12
SHGF AU+TD	275.8	277.88	275.7	277.78	1.55	82978000
SHGF AG+TD	3865	3896	3862	3894	24	3470804000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/10/27	2017/9/14	2017/10/12	2017/10/13	2017/10/16	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2174.74	2138.57	2158.31	2152.55	2153.87	1.32
SPDR 黄金持仓	967.21	838.64	858.45	853.13	853.13	0.00
ETF 白银总持仓	21031.95	20459.30	20431.57	20436.34	20435.96	-0.38
ishare 白银持仓	11305.46	10173.58	10132.44	10132.44	10132.44	0.00
VIX	10.97	9.59	9.61	9.61	9.61	0.00

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	285025	1218950	271900	151975
日变动	1225	(10800)	975	(100)
注册仓单占比%	26.16	20.45	53.83	34.00

	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
2017/10/16	8511651	0	0.00%	219445.86	-221.55	-0.10%
2017/10/13	8511651	1990	0.02%	219667.41	-85.50	-0.04%
2017/10/12	8509661	-261225	-3.00%	219752.91	9.11	0.00%
2017/9/15	8696115	-184464	-2.12%	218246.41	1199.45	0.55%
2016/10/17	10605726	-2094075	-19.74%	173387.77	46058.09	26.56%

## 二、财经资讯

美股新高，搜狐大涨 8.6%，伦铜突破 7100 美元涨 3.7%，钯金 16 年来首次站上 1000 美元，夜盘黑色系大跌。

媒体称，泰勒规则创始人泰勒在面试后得到特朗普青睐，黄金下挫美元涨。

伊拉克冲突扩大，布油盘中升破 58 美元。

特朗普称药价失控，医疗保健股下挫。

用户大增 530 万，收入超预期，Netflix 盘后上涨。

媒体称英国脱欧谈判有破裂风险，英镑下跌；此后英国财长称对谈判仍乐观。

媒体称欧央行官员将 QE 上限定在 2.5 万亿欧元，或意味只剩约 2000 亿欧元额度。

中国 9 月 CPI 放缓至 1.6%，PPI 大超预期升至 6.9%。

### 全球金融市场回顾：

美股：美股新高。标普 500 收涨 0.18%。道琼斯涨幅 0.37%。纳斯达克涨幅 0.28%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.04%。德国 DAX 30 收涨 0.09%，创收盘纪录新高。法国 CAC 40 收涨 0.21%。英国富时 100 收跌 0.11%。

A 股：沪指收报 3378.47 点，跌 0.36%，成交额 2217 亿。深成指收报 11271.20 点，跌 1.12%，成交额 3242 亿。创业板收报 1882.69 点，跌 2.25%，成交额 1008 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.1%，报 1303 美元/盎司。

原油：WTI 11 月原油期货收涨 0.82%，报 51.00 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 1.14%，报 57.82 美元/桶。

## 三、金属要闻

安徽铜冠铜箔公司锂电铜箔达产

力拓：下调今年铜产量预估，因 Escondida 铜矿增产计划推迟

可再生能源迅速扩容 光伏发电等装机容量领跑全球

我国第一片铜铟镓硒薄膜太阳能模组成功下线

除了铝、铜制品 日本神钢承认核心钢铁业务造假

霍林郭勒市已获得电解铝置换产能指标 60.7 万吨

#### 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16日	中国9月CPI年率(%)	1.8	1.6	1.6
2017年10月16日	中国9月PPI年率(%)	6.3	6.4	6.9
2017年10月16日	欧元区8月季调后贸易帐(亿欧元)	186	202	216
2017年10月16日	欧元区8月未季调贸易帐(亿欧元)	232	233	161

##### 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17日	英国9月CPI年率(%)	2.9	3.0
2017年10月17日	英国9月核心CPI年率(%)	2.7	2.7
2017年10月17日	欧元区10月ZEW经济景气指数	31.7	
2017年10月17日	欧元区9月未季调CPI年率终值(%)	1.5	1.5
2017年10月17日	美国9月进口物价指数月率(%)	0.6	0.6
2017年10月17日	美国9月进口物价指数年率(%)	2.1	2.6
2017年10月17日	美国9月工业产出月率(%)	-0.9	0.2

#### 五、行情观点

##### 沪铜

周一沪期铜主力1712合约开盘后震荡盘整，盘中小幅探低至53100元/吨，回踩5日均线获得支撑。上午收盘前半小时，铜价开启疯狂拉涨态势，多头大举增仓入市，沪铜一路高歌猛进，临近收盘，铜价强势突破55000元/吨，高位至55320元/吨，终收于55090元/吨，涨1670元/吨，涨幅高达3.13%，持仓量增4068手至21.2万手，成交量增23.6万手至46.0万手。沪铜指数持仓量增60056手至76.4万手，其中18远月合约增仓明显。昨日，沪铜1710合约完成交割，收于55300元/吨，结算价为54020元/吨，交割量为26075吨，隔月价差波动幅度巨大。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水160元/吨，平水铜成交价格53650元/吨-54230元/吨，升水铜成交价格53670元/吨-54250元/吨。昨日为1710合约最后交易日，早市隔月价差仍有300~350元/吨区间，市场大多已转至隔月价差1711合约报价，报价在升水300~350元/吨，好铜紧贴着当月水平报价，但10点左右隔月价差开始明显收窄，波幅起伏较大，11点后，隔月1711合约飙涨近500元/吨，隔月价差最低已收窄至100元/吨以内，但持货商对隔月报价却维稳于升水280~320元/吨，湿法铜维稳于升水180~200元/吨。SMM报价始终以当月合约为基准，故昨日升贴水受制于隔月价差变动。

昨日持货商在未完成换月之际已然报价升水高企，充分显现了看涨氛围下库存偏低供应偏紧的态势。下午时段，沪铜开启飙涨态势，强势突破 55000 元/吨，市场静观价格飙涨态势，持货商依然维稳报价，下游驻足观望，但整体呈现有价无市。

矿业巨擘力拓表示，下调今年开采铜产量预估，因其部分所有的智利 Escondida 铜矿增产计划推迟。该公司第三季度铜产量下滑，第二季度铜产量反弹，但随后 Escondida 铜矿举行旷日持久的罢工。力拓预计今年铜产量介于 46-48 万吨，低于稍早预估的 50-55 万吨。产量预估缩减同样反映出位于犹他州 Kennecott 矿产量将发生变化。

周一公布的数据显示，中国 9 月 ppi 同比涨幅远超预期，升至半年新高。中国 9 月未锻轧铜进口较去年同比激增 26.5%。中国经济数据的向好给予全球投资者更多的信心。铜基本面方面，2017 年下半年开始废铜开始成为焦点，环保、查增值税发票、进口政策条件趋严、明年年底禁止“七类”废铜进口，废铜紧缩的预期叠加未来矿供给收缩，同时废铜的成本抬升和环保亦利于提升精铜的需求，为铜价提供了较强的支撑。沪铜持仓现异象，截止 10 月 16 日日间收盘，某公司席位上的的阴极铜多头寸达 70501 手，占多头寸前 20 的比例高达 26.9%。目前市场对铜的乐观情绪已被点燃，内外盘铜价都再创新高，目前对铜价继续保持看涨思路，但也需警惕部分多头的高位了结，短期内铜价在 56000 元/吨附近或有反复。而十九大即将召开，需关注市场对相关消息的反应。今日关注英国 9 月 CPI 年率，欧元区 9 月未季调 CPI 年率终值，美国 9 月进口物价指数以及美国 9 月工业产出月率。

## 沪铅

周一沪铅主力 1711 开盘后快速下探底反弹，后盘中再度下行创 20360 元/吨日内低点，日盘成交惨淡期价保持小幅上行走势，尾盘期价横盘震荡，最终收报 20600 元/吨，成交量增 7182 手至 68590 手，持仓量减 2890 手至 70866 手。隔夜沪铅主力开盘冲高跳水，报收 20545 元/吨。伦铅周一冲高回落，收长上影十字线，报收 2546 美元/吨。

上海市场水口山铅 21175 元/吨，对 1711 合约升水 600 元/吨报价；无锡市场火炬铅 21275 元/吨，对 1711 合约升水 700 元/吨报价；江铜 21225 元/吨，对 1711 合约升水 650 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商报价随行就市。广东市场南储金沙铅 21225 元/吨，对 1711 合约升水 650 元/吨报价；南方 21200 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 175 元/吨报价。河南地区万洋、岷山仅供长单，散单缺货暂不报价；宏阳铅 20825-20875 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-200 元/吨报价。炼厂以长单交货为主，散单报价不多。安徽地区铜冠铅 21400 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 375 元/吨报价；湖南地区银星、众德散单暂不报价。铅势走弱，加之蓄电池市场消费欠佳，下游企业畏跌少采，以致炼厂出货被动，报价积极性不高，整体市场交投寡淡。

据上海有色网调研显示，九月国内重点铅冶炼企业开工率为 68.24%，9 月除江西金德、辽宁海城诚信检修，产量有所下滑外，其他炼厂生产稳重有增，从而整体开工率较 8 月上升。短期关注十九大召开的影响，目前河南部分地区已接到限产、错峰生产等的通知，外加部分铅厂计划十月检修，预计供应将继续偏紧。盘面上，受铜价上涨的带动，预计有色板块将继

续受到资金的追捧，铅价下方均线支撑良好，预计短期仍维持偏强震荡格局。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。

