



金属早评 20171018

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 合约沪期铜高开低走，整体重心较有所下移，获利了结主导市场，市场情绪偏谨慎，多空减仓离场，前一交易日疯狂上涨态势暂缓。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元/吨-升水 270 元/吨，进口盈利窗口打开，节后入关进口铜涌出，部分投机盘的大幅盈利以及进口铜的盈利令换现氛围浓厚是升水下降的主要原因。新美联储主席或两周后揭晓，隔夜美元在市场推测美国总统特朗普青睐提名一位更倾向以较快速度加息的美联储主席人选消息影响下走强，内外盘基本金属昨夜盘阶段受十九大召开在即以及美元走强的影响多数下挫。中国限制废铜进口以及加强环保强化了铜供应紧缩的预期，是推升了近期铜价走势的主要原因。全球矿商力拓一发言人周二称，公司上周五宣布美国 Kennecott 矿精炼铜发运遭遇不可抗力，此前一名工人在上周死亡。不可抗力何时解除没有时间表。澳大利亚矿业巨头必和必拓公司首席商务官表示：“2017 年对于电动车市场来说是革新的一年，铜将是未来的金属之王。与一般汽车相比，电动车需要的铜是汽车的四倍，考虑到纯电动车 (BEV) 在全球范围内的需求激增，目前市场大大低估了铜的潜力。”</p> <p>十九大今日召开，警惕获利盘的继续撤出，短期内静待十九大消息指引。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1712 盘初宽幅盘整，午后受外盘跌势拖累，重心快速下沉，隔夜沪锌受累于伦锌跌势，跳低开后延续颓势，走弱触及低位 24830 元/吨。伦锌日内一路走低触及低位 3054 美元/吨，夜间在强势美元的压力下，伦锌破位下行。昨日上海 0# 锌对沪锌 1711 合约升水 240-升水 300 元/吨附近，收窄 10 元/吨附近。炼厂出货积极，其中双燕货源保持充足；贸易商多数看跌升水，成交以长单为主；下游在锌价高位持续僵局下终于迎来调整，逢低采购意愿提高。隔夜美元小幅收涨，内外盘基金金属多数下挫，随着十九大召开在即，市场避险情绪较为浓厚，短期内静待十九大消息指引。上期所发布消息称，自 2017 年 10 月 18 日交易（即 10 月 17 日晚夜盘）起，锌 ZN1712 合约日内平今仓交易手续费调整为 15 元/手。自 2017 年 10 月 18 日起，非期货公司会员、客户在锌 ZN1712 合约日内开仓交易的最大数量为 2000 手。实际控制关系账户组日内开仓交易的最大数量按照单个客户执行。近日 LME0-3</p>

	<p>升水继续大幅回落，截至 17 日回落至 24.75 美元/吨，LME 库存小幅回调至 27.19 万吨，上期所仓单量快速回升至 25434 吨。短期受十九大间下游需求的担忧及交易所限制投机的影响施压锌价，十九大后需求或有企稳回升态势。盘面看，主力跌至国庆前平台位置，大幅回落后有整理需求，日内或区间 24800-25250 运行。</p>
<p>铅</p>	<p>周二沪铅主力 1711 开盘后空开多减，震荡下行，后空头持续加仓进入，尾盘空头获利了结，隔夜主力延续跌势，盘中探底至 19875 元/吨，伦铅盘中波动剧烈，重心延续下行，收于大阴线。昨日上海市场双燕铅 21000 元/吨，对 1711 合约升水 600 元/吨报价；期盘宽幅震荡、走势偏弱，交割后首个交易日，交割货源尚未流入市场，持货商货源不多、报价随行就市，下游散单备货较不积极，买卖双方多观望后市。铅价受美元走强及锌价拖累下行，十九大召开，市场情绪谨慎，静待消息指引。基本面看，近日山西、河北、河南等地再次迎来一波严峻的环保大清扫。其中山西地区此次环保稽查已覆盖至全省，当地小型“三无”再生铅冶炼厂基本关停，停产率超过 90%；另外河南、河北等地区各小型“三无”再生铅冶炼厂也已停产近 50%；其他地区环保检查力度也均有所加强，预计此次环保检查影响时间将持续至十一月中旬。盘面看，1711 收于长下影线 K 线，显示 2 万关口多空分歧较大，预计日内延续 20000 附近运行。</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	55,120	55,410	30	0.05%	741,162	731,936	元/吨
LME 铜	7,027		-108	-1.51%	302,933	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	320		-4.3	-1.34%	126,435	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,350	16,425	-120	-0.73%	624,930	925,220	元/吨
LME 铝	2,140		4	0.19%	242,535	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,560	25,855	-725	-2.76%	983,232	440,916	元/吨
LME 锌	3,085		-109	-3.41%	176,461	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,090	20,335	-725	-3.55%	146,082	112,082	元/吨
LME 铅	2,492		-48	-1.90%	44,305	#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	1297.2	1298.4	1283.2	1287	-10	330394
Comex Silver	17.26	17.28	16.985	17.045	-0.21	87407
NYMEX Platinum	933.7	938.9	928.4	937	3	15441
NYMEX Palladium	970.35	987	969.4	977.5	8	3668
SHFE Gold	279	279.05	277	277.25	-1.45	132882
SHFE Silver	3940	3944	3898	3910	-25.00	321536
SHGF AU+TD	277.92	278	275.95	276.3	-1.48	80826000
SHGF AG+TD	3900	3902	3861	3869	-25	3221130000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/10/28	2017/9/15	2017/10/13	2017/10/16	2017/10/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2174.75	2137.23	2152.55	2154.05	2155.21	1.16
SPDR 黄金持仓	967.21	838.64	853.13	853.13	853.13	0.00
ETF 白银总持仓	20854.24	20431.57	20436.34	20435.96	20331.90	-104.06
ishare 白银持仓	11337.95	10173.58	10132.44	10132.44	10023.76	-108.68
VIX	11.29	10.21	9.61	9.91	10.31	0.40

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	291325	1212225	271850	152150
日变动	6300	(6725)	(50)	175
注册仓单占比%	27.13	20.03	47.26	33.88

	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
2017/10/17	8510365	-1286	-0.02%	220372.88	927.02	0.42%
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%
2017/9/18	8696115	-185750	-2.14%	218778.91	1593.97	0.73%
2016/10/18	10605501	-2095136	-19.76%	173725.92	46646.96	26.85%

二、财经资讯

道指盘中突破 23000 点，美元涨，黄金伦铜大跌。

新美联储主席或两周后揭晓，特朗普称对各候选人都喜欢。

美财政部发布半年度外汇报告：无国家或地区被列为外汇操纵国。

索罗斯将约 180 亿美元个人财富转入所创慈善组织。

大摩、高盛三季报超预期，但固收营收降幅都超 20%，高盛跌 2.6%，大摩小幅上涨。

连续三个月美国最大“债主”，中国持美债规模创一年新高。

交易员预计英国 87% 概率下月加息，英央行行长称未来数月或加息，英镑日内大跌近百点。

福布斯富豪榜出炉：盖茨蝉联 24 年全球首富，王健林雄居中国第一。

沙特油长称沙特阿美上市计划不变。

马化腾再减持腾讯，两个月套现 21 亿港元。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.07%，道琼斯涨幅 0.18%，纳斯达克跌幅 0.01%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.17%。德国 DAX 30 收跌 0.07%。法国 CAC 40 收跌 0.03%。

英国富时 100 收跌 0.14%。

A 股：沪指收报 3372.04 点，跌 0.19%，成交额 1629 亿。深成指收报 11275.34 点，涨 0.04%，

成交额 2267 亿。创业板收报 1876.99 点，跌 0.30%，成交额 642 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 1.3%，报 1286.20 美元/盎司。

原油：WTI 11 月原油期货收涨 0.02%，报 51.88 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.10%，

报 57.88 美元/桶。

三、金属要闻

“十九大”今日 9 时开幕 中国进入“十九大时间”

亏损严重 9 月份线缆企业开工率环比同比下降

力拓上周五宣布美国 Kennecott 矿精炼铜发运遭遇不可抗力

Sn-Bi 系低温锡膏的突破创新，节约了宝贵的银、铜资源

中国正考虑从 2018 年初起对废铜进口实施新的限制

全国电解铝最大生产地限产 魏桥 252 万吨产能停产

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17日	英国9月CPI年率(%)	2.9	3.0	3
2017年10月17日	英国9月核心CPI年率(%)	2.7	2.7	2.7
2017年10月17日	欧元区10月ZEW经济景气指数	31.7		26.7
2017年10月17日	欧元区9月末季调CPI年率终值(%)	1.5	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	0.7
2017年10月17日	美国9月进口物价指数年率(%)	2.1	2.6	2.7
2017年10月17日	美国9月工业产出月率(%)	-0.9	0.3	0.3

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18日	美国截至10月13日当周API原油库存变动(万桶)	310	-
2017年10月18日	美国截至10月13日当周API汽油库存变动(万桶)	-158	-
2017年10月18日	英国9月失业率(%)	2.3	-
2017年10月18日	美国截至10月13日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.16	-
2017年10月18日	美国9月营建许可总数(%)	127.2	124
2017年10月18日	美国9月新屋开工年化总数(万户)	118	117.5
2017年10月18日	美国截至10月13日当周EIA原油库存变动(万桶)	-274.7	-
2017年10月18日	美国截至10月13日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-148	-
2017年10月18日	美国截至10月13日当周EIA汽油库存变动(万桶)	249	-

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1712合约上午平稳运行，多空均以减仓为主，下午时段开盘后，多头减仓力度加大，铜价重心下移，随后围绕55160元/吨附近窄幅盘整，终收于55120元/吨，涨1040元/吨，持仓量减5396手至20.7万手，成交量减85758手至37.4万手，沪铜指数持仓量减31494手至73.2万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水120元/吨-升水270元/吨，平水铜成交价格55500元/吨-55600元/吨，升水铜成交价格55600元/吨-55700元/吨。昨日为换月后的首个交易日，期铜已暴涨2%以上，铜价全面站上55000元/吨，进口盈利窗口打开，节后入关进口铜涌出，早盘开盘持货商自升水300元/吨报价起，因出货换现意愿强，市场

畏高情绪浓，报价快速调降，在升水 250~270 元/吨短暂少量成交后，再次滑向升水 220 元/吨左右才有所停滞，平水铜再次出现品目分类，进口保加利亚类报价直至下滑至升水 60~80 元/吨才引起买盘兴趣，而普通大部分国产平水铜及一些性价比较好的平水铜则降至升水 120~150 元/吨区间，个别湿法铜为促成交率先贴水 20 元/吨左右抢先成交。昨日市场明显出现货源涌出充裕的态势，部分投机盘的大幅盈利以及进口铜的盈利令换现氛围浓厚是升水下降的主要原因。下午时段，盘面回调，持货商报价持稳，但沪期铜依旧高位运行于 55000 元/吨以上，下游继续畏高观望，贸易商则期待升水的继续下调，下午接货量未有明显改善。昨日进口铜中低端货源占比多，报价差异较大。若进口盈利窗口持续打开，升水则仍有下降空间。

新美联储主席或两周后揭晓，隔夜美元在市场推测美国总统特朗普青睐提名一位更倾向以较快速度加息的美联储主席人选消息影响下走强，内外盘基本金属昨日夜盘阶段受十九大召开在即以及美元走强的影响多数下挫。中国限制废铜进口以及加强环保强化了铜供应紧缩的预期，是推升了近期铜价走势的主要原因。全球矿商力拓一发言人 Kyle Bennett 周二称，公司上周五宣布美国 Kennecott 矿精炼铜发运遭遇不可抗力，此前一名工人在上周死亡。不可抗力何时解除没有时间表。澳大利亚矿业巨头必和必拓公司首席商务官 Arnoud Balhuizen 表示：“2017 年对于电动车市场来说是革新的一年，铜将是未来的金属之王。与一般汽车相比，电动车需要的铜是汽车的四倍，考虑到纯电动车 (BEV) 在全球范围内的需求激增，目前市场大大低估了铜的潜力。” 昨日沪期铜高开低走，整体重心较有所下移，获利了结主导市场，市场情绪偏谨慎，多空减仓离场，前一交易日疯狂上涨态势暂缓，十九大今日召开，警惕获利盘的继续撤出，短期内静待十九大消息指引。

沪锌

周二沪锌主力 1712 盘初沪锌在 26780 元/吨附近宽幅盘整，午后受外盘跌势拖累，重心快速下沉，收跌报 25560 元/吨，成交量减 61388 手至 75.8 万手，持仓量减 19928 手至 22.8 万手。隔夜沪锌受累于伦锌跌势，跳低开于 25340 元/吨，随后延续颓势，走弱触及低位 24830 元/吨，在 25000 元/吨整数平台觅的支撑小幅回升，报 25060 元/吨。伦锌日内一路走低触及低位 3054 美元/吨在 60 日线取得支撑后返升至 3075 美元/吨附近盘整，夜间在强势美元的压力下，伦锌破位下行，收于 3074.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26310-26450 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 240-升水 300 元/吨附近，收窄 10 元/吨附近。炼厂出货积极，其中双燕货源保持充足；贸易商多数看跌升水，成交以长单为主；下游在锌价高位持续僵局下终于迎来调整，逢低采购意愿提高。广东 0# 锌主流成交于 26300-26350 元/吨，粤市较沪市由升水 30 元/吨收窄至平水附近，对 1711 合约升水 240-280 元/吨附近，收窄 20 元/吨附近。锌价再度录阴，炼厂出货正常，贸易商以出货积极，下游入市接货者较少，按需采购为主，拿货意愿维持。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26350-27320 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 26350-26400 元/吨，较沪市小幅升水

20-50 元/吨附近，对沪锌 1711 合约升水 250-300 元/吨附近，扩大 50 元/吨左右。锌价再度录阴，炼厂和持货商出货积极。下游入市询价，因环保因素，消费走软，维持按需采购，整体成交较昨日僵持局面稍有改善。

隔夜美国经济数据向好以及市场推测美国总统特朗普青睐提名一位更倾向以较快速度加息的美联储主席人选，受此影响美元小幅收涨，内外盘基金属多数下挫，随着十九大召开在即，市场避险情绪较为浓厚，短期内静待十九大消息指引。今日关注美国上周两大原油库存变动，美国 9 月营建许可总数以及美国 9 月新屋开工年化总数。上期所发布消息称，自 2017 年 10 月 18 日交易（即 10 月 17 日晚夜盘）起，锌 ZN1712 合约日内平今仓交易手续费调整为 15 元/手。自 2017 年 10 月 18 日起，非期货公司会员、客户在锌 ZN1712 合约日内开仓交易的最大数量为 2000 手。实际控制关系账户组日内开仓交易的最大数量按照单个客户执行。近日 LME0-3 升水继续大幅回落，截至 17 日回落至 24.75 美元/吨，LME 库存小幅回调至 27.19 万吨，上期所仓单量快速回升至 25434 吨。短期受十九大间下游需求的担忧及交易所限制投机的影响施压锌价，十九大后需求或有企稳回升态势。盘面看，主力跌至国庆前平台位置，大幅回落后有整理需求，日内或区间 24800-25250 运行。

沪铅

周二沪铅主力 1711 开盘后空开多减，震荡下行至 20330 元/吨，午后空头持续加仓进入，沪期铅一度探低 20180 元/吨，尾盘空头获利了结，最终收于 20265 元/吨，成交量减 22330 手至 46260 手，持仓量减 9302 手至 61564 手。隔夜主力延续跌势，盘中探底至 19875 元/吨，随后略回升至 20025 元/吨。伦铅盘中波动剧烈，重心延续下行，收于大阴线，期价收于 2495.5 美元/吨。

昨日上海市场双燕铅 21000 元/吨，对 1711 合约升水 600 元/吨报价；江铜 20950 元/吨，对 1711 合约升水 550 元/吨报价。期盘宽幅震荡、走势偏弱，交割后首个交易日，交割货源尚未流入市场，持货商货源不多、报价随行就市，下游散单备货较不积极，买卖双方多观望后市。广东市场货源较交割前骤减，金海铅 21000 元/吨，对 1711 合约升水 600 元/吨报价，其他品牌报价稀少。持货商报价升水缩窄，下游询价者略增、原料多逢低补库，整体市场有少量成交。河南地区万洋、岷山散单缺货、仅供长单，小厂铅 20775-20825 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50-100 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单高贴水报价较不积极，下游原料仍保持逢低补库，整体市场散单交投一般。安徽地区铜冠铅散单 21000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价，低价惜售情绪浓厚；湖南地区宇腾、银星等散单货源不多、暂不对外报价。炼厂散单出货积极性较弱，下游部分企业逢低少采，整体市场交投一般。

铅价受美元走强及锌价拖累下行，十九大召开，市场情绪谨慎，静待消息指引。基本面看，近日山西、河北、河南等地再次迎来一波严峻的环保大清扫。其中山西地区此次环保稽查已覆盖至全省，当地小型“三无”再生铅冶炼厂基本关停，停产率超过 90%；另外河南、河北等地区各小型“三无”再生铅冶炼厂也已停产近 50%；其他地区环保检查力度也均有所加强，预计此次环保检查影响时间将持续至十一月中旬。盘面看，1711 收于长下影线 K 线，

显示 2 万关口多空分歧较大，预计日内延续 20000 附近运行。

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。