



金属早评 20171019

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 冲高回落，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元/吨-升水 210 元/吨。十九大会议期间，市场一片谨慎氛围，适逢高位调整，下游继续驻足观望。隔夜美元冲高回落，主因美国经济数据不及预期以及公布的美联储经济褐皮书显示薪资增长仍乏力。全国喜迎十九大的召开。智利国有铜业委员会 (Cochilco) 周三上调 2017 年铜均价预期至每磅 2.77 美元，因主要市场中国的需求大于预期；之前预估为每磅 2.64 美元。Cochilco 上调 2018 年铜均价预期至每磅 2.95 美元，之前预期为 2.68 美元。五矿资源公布，2017 年第三季度，集团电解铜产量达 3.34 万吨，同比减少 16%，环比减少 6%；生产铜精矿含铜量达 11.45 万吨，同比增加 7%，环比增加 7%。2017 年前三季度，五矿资源电解铜产量达 10.51 万吨，同比减少 9%；生产铜精矿含铜量达 33.36 万吨，同比增加 47%。LME 周二公布的持仓报告显示，截至 10 月 13 日，基金经理持有的期铜净多头头寸升至 61,302 手，或相当于 150 万吨以上，自 10 月 2 日上升了大约 13%，处于 9 月中来最高水准。十九大召开期间，各方多表现谨慎，沪铜经历前轮大涨之后继续呈盘整修正态势，短期来看回调仍可能继续，静待未来政策导向指引。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1712 日内期价重心略有上移，隔夜沪锌盘初低走，随后短暂冲高后承压震荡走弱。伦锌盘中探底至 3040 美元/吨，随即反弹至 3090 美元/吨附近盘整，后美指走软下行，伦锌重心快速上移震荡。昨日上海 0# 锌对沪锌 1711 合约升水 290-升水 350 元/吨附近，扩大 50 元/吨附近。沪锌重心上行，部分炼厂惜售，贸易商继续降低库存，积极出货；下游因锌价跌幅较大，逢低补货意愿高，市场日内整体成交活跃。隔夜美国经济数据不及预期以及公布的美联储经济褐皮书显示薪资增长仍乏力，美元冲高回落，内外盘基金属涨跌互现。今日关注中国三季度 GDP 年率，中国 9 月国民经济运行数据以及美国截至 10 月 14 日当周初请失业金人数。近日锌价高位受阻，破位下行，一方面 LME 锌高升水后有 2 万多吨隐形库存显性化，另一方面，据 SMM 调研 9 月冶炼厂开工环比增加 4.31%，10 月预计开工稳步增加，精炼锌或小幅增加，而下游镀锌受北方环保影响有所限产或减停，10 月开工走弱。盘面看，主力上方各路均线压制明显，日内关注 40 日线小目标能否达成，预计运行</p>

	<p>区间运行于 25150-25750 元/吨。</p>
<p>铅</p>	<p>周三沪铅主力 1712 加速下跌，尾盘止跌小幅反弹，隔夜主力止跌企稳，伦铅震荡走跌，随后多头进场欲拉升铅价，期间多空博弈激烈。昨日上海市场江铜铅 20500 元/吨，对 1711 合约升水 450 元/吨报价。受期锌限制条款拖累，期铅持续走弱，同时因交割货源陆续流入市场，持货商报价增多，但升水幅度下降，加之下游多观望慎采，市场成交暂无明显好转迹象。隔夜十九大会议在京召开，会议期间持续关注中国各方面数据表现。近日铅价大幅回落，一方面适逢十九大召开，避险情绪也导致多头减仓，另一方面，1710 交割后，市场上货源增多，且上下游接货不积极，成交困难，再生铅 1#贴水 1300 元/吨已持续一周，处于今年贴水高位，凸显下游需求疲软。盘面看，主力跌破 40 日均线，下方 60 日均线支撑仍需观测，短期或低位承压盘整。</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	55,000	54,970	-160	-0.29%	495,656	729,392	元/吨
LME 铜	6,990		-37	-0.53%	180,943	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	318		-1.8	-0.55%	125,375	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,990	16,120	-275	-1.69%	707,244	937,630	元/吨
LME 铝	2,121		-19	-0.89%	170,833	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,665	25,560	-260	-1.00%	735,712	476,224	元/吨
LME 锌	3,121		36	1.17%	251,829	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,745	19,980	-260	-1.28%	158,172	108,172	元/吨
LME 铅	2,522		30	1.19%	54,439	#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	1286.9	1290.8	1278.6	1282.7	-4	250678
Comex Silver	17.045	17.12	16.92	17.015	-0.03	68014
NYMEX Platinum	937.2	938.3	922.5	923.3	-14	13337
NYMEX Palladium	977.8	985.75	950	952.85	-25	4134
SHFE Gold	276.75	276.95	276.1	276.15	-1.10	109406
SHFE Silver	3905	3914	3897	3901	-9.00	224582
SHGF AU+TD	276.16	276.34	274.98	275.26	-1.04	72042000
SHGF AG+TD	3867	3874	3860	3862	-7	2001550000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/10/31	2017/9/18	2017/10/16	2017/10/17	2017/10/18	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2175.45	2137.57	2154.05	2155.21	2156.52	1.31
SPDR 黄金持仓	967.21	843.96	853.13	853.13	853.13	0.00
ETF 白银总持仓	20944.97	20436.34	20435.96	20331.90	20343.76	11.86
ishare 白银持仓	11287.75	10173.58	10132.44	10023.76	10023.76	0.00
VIX	11.45	10.17	9.91	10.31	10.07	-0.24

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	292225	1210325	271250	151925
日变动	900	(1900)	(600)	(225)
注册仓单占比%	24.93	19.90	24.29	33.78

	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
2017/10/18	8511843	1478	0.02%	220377.91	5.03	0.00%

2017/10/17	8510365	-1286	-0.02%	220372.88	926.97	0.42%
2017/10/16	8511651	0	0.00%	219445.91	-221.50	-0.10%
2017/9/19	8685969	-174126	-2.00%	218601.91	1776.00	0.81%
2016/10/19	10468362	-1956519	-18.69%	173490.13	46887.78	27.03%

二、财经资讯

IBM 提振道指大涨收于 23000 点上方，黑色系夜盘大跌，比特币盘中狂泻 500 美元后收复多数跌幅。

趣店 IPO 定价 24 美元，开盘涨 43% 后回落，收涨 23%。

美财长：如税改今年完成将是惊人成绩，如税改不能顺利推进，市场会大跌。

美联储高官连番警告特朗普税改：或伤经济，时机不对。

特朗普立场反转，不支持最新医改协议，医保板块盘中回落。

媒体：OPEC 有意将减产协议延长 9 个月。

十九大报告提出，提高保障和改善民生水平，加强和创新社会治理；加快生态文明体制改革，建设美丽中国；贯彻新发展理念，建设现代化经济体系；八次提到互联网。

中国央行副行长潘功胜：央行基本退出常态化干预，人民币有更稳定基础。

中国央行发布人民币国际化报告：扎实推进人民币国际化。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.07%。道琼斯涨幅 0.70%，为 2017 年第 51 个收盘纪录高位。纳斯达克涨幅 0.01%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.30%，创 6 月 19 日以来收盘新高。德国 DAX 30 收涨 0.37%，创收盘纪录新高。法国 CAC 40 收涨 0.42%。英国富时 100 收涨 0.36%。

A 股：沪指收报 3381.79 点，涨 0.29%，成交额 1943 亿。深成指收报 11282.75 点，涨 0.07%，成交额 2478 亿。创业板收报 1868.16 点，跌 0.47%，成交额 721 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.3%，报 1283 美元/盎司。

原油：WTI 11 月原油期货收涨 0.31%，报 52.14 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.47%，报 58.15 美元/桶。

三、金属要闻

山东聊城出台供暖季限产方案 碳素企业限产 50%

美国证监会指控矿产巨头力拓涉嫌欺诈

稀土高新区年产 6 万吨铜拉丝项目一期正式投产

吉林省将开展秋冬季大气污染治理行动

受环保限产影响唐山部分带钢厂 11 月份协议户放量或将减少至 40%-50%

力拓三季度铁矿产量同比提高 2%

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18日	美国截至10月13日当周API原油库存变动(万桶)	310	-475	-713
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	-100	194.1
2017年10月18日	英国9月失业率(%)	2.3	-	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	-	4.14
2017年10月18日	美国9月营建许可总数(%)	127.2	124.5	121.5
2017年10月18日	美国9月新屋开工年化总数(万户)	118	117.5	112.7
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	-385	-573.1
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	-130	52.8
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	77.5	90.8

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19日	中国第三季度GDP年率(%)	6.9	6.8
2017年10月19日	中国1-9月GDP年率-YTD(%)	6.9	6.8
2017年10月19日	中国1-9月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	7.8	7.7
2017年10月19日	中国9月社会消费品零售总额年率(%)	10.1	10.2
2017年10月19日	中国1-9月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	10.4	10.3
2017年10月19日	中国1-9月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.7	6.7
2017年10月19日	中国9月规模以上工业增加值年率(%)	6.0	6.5
2017年10月19日	美国截至10月14日当周初请失业金人数(万)	24.3	24.0
2017年10月19日	美国截至10月14日当周初请失业金人数四周均值(万)	25.75	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1712开盘后向上攀升至高位55130元/吨，随后多空双方僵持拉锯，铜价依托55000元做仅100元/吨的窄幅区间震荡。下午时分，美元走强，伦铜率先下调，国内黑色系也出现下跌，铜价加快下调，至日内低位54450元/吨，尾盘向上修复，最终收于54890元/吨，跌520元/吨，成交大减75306手至29.9万手，仓增2776至21万手。沪铜指数减仓2766手至729392。

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210元/吨，平水铜

成交价格 55100 元/吨-55320 元/吨，升水铜成交价格 55140 元/吨-55380 元/吨。沪期铜承压 55000 元/吨作调整，近期高位保值盘获利出货，进口铜依然有利可图而率先降升水，好铜早市尚在升水 200 元/吨上下，平水铜升水 150 元/吨左右，湿法铜试图挺升水，但无奈市场乏人问津，十九大会议期间，市场一片谨慎氛围，适逢高位调整，下游继续驻足观望，市场甩货者众多，午市盘尾好铜压价可在升水 160~180 元/吨收货，湿法铜已然全面贴水，平水铜品牌差异继续分化严重，低端 PASAR、保加利亚等继续在升水 70~80 元/吨抢占客户，其余国产较好平水铜被拖累降至升水 120 元/吨左右。下午期铜继续回调，跌破 55000 元/吨，走 V 形态势，尾盘也难完全收复 55000 元一线，现货报价升水筑底回升，由于好铜供应占比较少，好铜报价有所回升，平水铜低价询价增多，逢低成交较上午有所好转。

隔夜美元冲高回落，主因美国经济数据不及预期以及公布的美联储经济褐皮书显示薪资增长仍乏力。美联储高官连番警告特朗普税改：或伤经济，时机不对特朗普立场反转，不支持最新医改协议。有媒体称 OPEC 有意将减产协议延长 9 个月。全国喜迎十九大的召开，十九大报告提出，提高保障和改善民生水平，加强和创新社会治理；加快生态文明体制改革，建设美丽中国；贯彻新发展理念，建设现代化经济体系；八次提到互联网。

智利国有铜业委员会 (Cochilco) 周三上调 2017 年铜均价预期至每磅 2.77 美元，因主要市场中国的需求大于预期；之前预估为每磅 2.64 美元。Cochilco 上调 2018 年铜均价预期至每磅 2.95 美元，之前预期为 2.68 美元。五矿资源公布，2017 年第三季度，集团电解铜产量达 3.34 万吨，同比减少 16%，环比减少 6%；生产铜精矿含铜量达 11.45 万吨，同比增加 7%，环比增加 7%。2017 年前三季度，五矿资源电解铜产量达 10.51 万吨，同比减少 9%；生产铜精矿含铜量达 33.36 万吨，同比增加 47%。LME 周二公布的持仓报告显示，截至 10 月 13 日，基金经理持有的期铜净多头头寸升至 61,302 手，或相当于 150 万吨以上，自 10 月 2 日上升了大约 13%，处于 9 月中来最高水准。十九大召开期间，各方多表现谨慎，沪铜经历前轮大涨之后继续呈盘整修正态势，短期来看回调仍可能继续，静待未来政策导向指引。周四关注中国三季度 GDP 年率，中国 9 月国民经济运行数据以及美国截至 10 月 14 日当周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力 1712 日内期价重心略有上移，收于 25295 元/吨，成交量大幅降至 47.08 万手，持仓量增 45710 手至 27.36 万手。隔夜沪锌盘初低走至 25320 元/吨附近盘整，随后短暂冲高后承压震荡走弱，终收涨报 25380 元/吨。伦锌盘中探底至 3040 美元/吨，随即反弹至 3090 美元/吨附近盘整，后美指走软下行，伦锌重心快速上移至 3115 美元/吨附近震荡运行，终收涨报 3117 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25870-25980 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 290-升水 350 元/吨附近，扩大 50 元/吨附近。沪锌重心上行，部分炼厂惜售，贸易商继续降低库存，积极出货；下游因锌价跌幅较大，逢低补货意愿高，市场日内整体成交活跃。天津市场 0#锌锭主

流成交于 25850-26890 元/吨，升水收窄至平水附近。锌价大幅下挫，炼厂持货商出货正常，下游入市询价，逢低采购，拿货意愿增加明显。广东 0#锌主流成交于 25850-25880 元/吨，粤市由平水转至贴水 30 元/吨附近，对 1711 合约升水 250-280 元/吨附近，基本持平。锌价下挫，炼厂以长单为主，较为惜售。贸易商多出少接，成交平平。下游入市接询价，逢低采购，拿货意愿改善，市场成交货量增加。

隔夜美国经济数据不及预期以及公布的美联储经济褐皮书显示薪资增长仍乏力，美元冲高回落，内外盘基金属涨跌互现。今日关注中国三季度 GDP 年率，中国 9 月国民经济运行数据以及美国截至 10 月 14 日当周初请失业金人数。近日锌价高位受阻，破位下行，一方面 LME 锌高升水后有 2 万多吨隐形库存显性化，另一方面，据 SMM 调研 9 月冶炼厂开工环比增加 4.31%，10 月预计开工稳步增加，精炼锌或小幅增加，而下游镀锌受北方环保影响有所限产或减停，10 月开工走弱。盘面看，主力上方各路均线压制明显，日内关注 40 日线小目标能否达成，预计运行区间运行于 25150-25750 元/吨。

沪铅

周三沪铅主力 1712 加速下跌，尾盘止跌小幅反弹，跌幅达 4.62%，最终收于 19395 元/吨，成交量大增至 10.76 手，持仓量增 2818 手至 42474 手。隔夜主力止跌企稳，重心小幅上抬，终收于 19490 元/吨。伦铅震荡走跌，下行探低 2464.5 美元/吨，随后多头进场欲拉升铅价，期间多空博弈激烈，一度攀升至 2511.06 美元/吨，后迅速收回涨幅，尾盘再度上行攀高 2530 美元/吨，终收报 2513.5 美元/吨，持仓量减 2579 手至 12.3 万手。

昨日上海市场江铜铅 20500 元/吨，对 1711 合约升水 450 元/吨报价；双燕、恒邦 20450 元/吨，对 1711 合约升水 400 元/吨报价。受期锌限制条款拖累，期铅持续走弱，同时因交割货源陆续流入市场，持货商报价增多，但升水幅度下降，加之下游多观望慎采，市场成交暂无明显好转迹象。广东市场南储水口山铅 20275 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。市场货源增量，持货商报价增多，但下游畏跌情绪较浓，采购仅是按需补库，整体成交仍偏清淡。河南地区万洋、岷山、金利仅供长单，散单暂不报价；小厂铅 20325-20375 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50-100 元/吨报价。铅价走弱，炼厂低价惜售情绪加浓，散单报价寥寥，同时下游按需慎采，市场成交以长单为主。安徽地区铜冠铅 20600 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 175 元/吨报价；湖南地区宇腾货源不多，散单低价惜售，暂不报价。铅价持续下跌，炼厂出货积极性下降，加之下游需求不旺，仅按需少采，整体成交一般。

隔夜十九大会议在京召开，会议期间持续关注中国各方面数据表现。近日铅价大幅回落，一方面适逢十九大召开，避险情绪也导致多头减仓，另一方面，1710 交割后，市场上货源增多，且上下游接货不积极，成交困难，再生铅 1#贴水 1300 元/吨已持续一周，处于今年贴水高位，凸显下游需求疲软。盘面看，主力跌破 40 日均线，下方 60 日均线支撑仍需观测，短期或低位承压盘整。

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。