



## 金属早评 20171020

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 承压继续做回调整理，夜盘期间，沪期铜受伦铜盘中下挫影响而重心继续下移。昨天上海电解铜现货对当月合约报升水 130 元/吨-升水 230 元/吨，铜价连续回调后，下游在周内谨慎观望后入市逐步补货，市场库存依旧偏低，升水或将逐渐持稳。昨天公布的中国经济数据显示经济稳中向好，但并未能支撑铜价，沪铜震荡收跌。目前市场密切、关注中共十九大，以期从中寻找未来经济政策的线索。WBMS 公布数据显示：今年前 8 个月，全球铜市供应短缺 3.2 万吨，2016 年全年为短缺 10.2 万吨。隔夜美元小幅收跌，主因媒体报道特朗普倾向于美联储理事鲍威尔接任下任美联储主席，短期内，美联储下任人选情况或仍将对美元走势构成影响。昨日内外盘基本金属涨跌互现，盘中震荡加剧。预计十九大会议期间，沪铜以震荡走势为主，但近月减仓的情况下，下方依然存有一定的回调空间，短期下方支撑在 53000 元/吨一线。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1712 盘初震荡，临近盘尾锌价走低，隔夜主力开盘窄幅震荡，后紧随外盘重心快速上抬，亚盘时段伦锌震荡走弱，欧美时段承压均线在 3100 美元/吨附近盘整，随着美指走软，一举上行突破日均线压力整理运行。昨日上海 0# 锌对沪锌 1711 合约升水 270-升水 330 元/吨附近，收窄 20 元/吨附近。炼厂正常出货；锌价震荡，下游在连续低位买盘后采购趋于谨慎，贸易商积极出货，然整体成交偏弱。隔夜媒体报道特朗普倾向于美联储理事鲍威尔接任下任美联储主席，美元临近收盘快速下挫，内外盘基本金属涨跌互现。美国上周初请失业金人数公布值为 22.2 万，低于预期和前值，创 1973 年 3 月以来新低。中国三季度 GDP 年率公布值为 6.8%，符合此前预期，保持中高速增长。9 月社会消费品零售较前值出现一定回升，工业增加值的回升或因季节性因素，固定资产投资增速回落，一方面受供给侧改革去杠杆的影响，另一方面，民间投资增速的进一步下滑也构成拖累。五矿资与母企附属订锌精矿销售协议，据 SMM 截止至 10 月 13 日，三地库存为 11.62 万吨，较 9 月 8 日的 10.21 万吨增加 1.41 万吨，主由天津和广东贡献，而上海库存则呈现下降之势。短期来看，锌价调整主要为 LME 锌挤仓情况放缓和国内节后消费不及预期所致。不过中期来看，供应端偏紧支撑仍在，锌价有望呈现高位偏强格局。</p>

铅

周四沪铅主力 1712 开盘窄幅震荡，尾盘附近铅价迅速下行，隔夜主力探底回升，伦铅延续跌势，下跌 1.53%。昨日上海市场金沙、蒙自铅 20200 元/吨，对 1711 合约升水 450 元/吨报价，期盘走势偏弱，交割货源流入市场，持货商货源增多、报价随行就市，下游散单备货逢低少量补库，整体市场交投量略增。隔夜加泰罗尼亚独立、北美自由贸易协定能否达成，地缘政治风险成关注热点，美指应声下行，然铅价受振有限。中国 GDP 等多项数据公布，整体表现趋稳。据 SMM 调研了解，近日受“十九大”影响，河北地区某-铅蓄电池企业目前已限产 50%，预计影响时间一周，另该工厂原计划于 10 月投产的新扩建产能的投产时间延后，预计于 11 月进行试生产，其新建产线达产后可年产 180 万只铅蓄电池。盘面看，主力延续破位，跌至 60 日均线下方，然收于长下影线 K 线，显示 19000 一线多头有跟进，日内关注期价能否再度站上 60 均线。

## 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	54,620	<b>54,780</b>	-270	<b>-0.49%</b>	451,556	<b>723,006</b>	元/吨
LME 铜	6,967		-23	<b>-0.33%</b>	115,756	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	317		-1.1	<b>-0.33%</b>	106,257	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,150	<b>16,080</b>	70	<b>0.44%</b>	660,808	<b>927,792</b>	元/吨
LME 铝	2,153		32	<b>1.51%</b>	200,093	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,195	<b>25,390</b>	-100	<b>-0.40%</b>	632,064	<b>464,370</b>	元/吨
LME 锌	3,114		-7	<b>-0.22%</b>	188,875	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,200	<b>19,400</b>	-100	<b>-0.52%</b>	129,524	<b>101,000</b>	元/吨
LME 铅	2,470		-52	<b>-2.05%</b>	55,440	#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	1282.8	1292.8	1277.6	1291.9	9	345970
Comex Silver	17.015	17.315	16.93	17.275	0.26	105596
NYMEX Platinum	923.7	931.5	920	926.3	3	13724
NYMEX Palladium	953.1	962.35	943.1	956	3	4163
SHFE Gold	275.95	276.45	275.2	275.7	-0.45	108490
SHFE Silver	3897	3901	3882	3888	-13.00	221608
SHGF AU+TD	274.6	275.26	274.22	274.73	-0.53	75130000
SHGF AG+TD	3856	3862	3846	3856	-6	2497574000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/1	2017/9/19	2017/10/17	2017/10/18	2017/10/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2178.03	2139.01	2155.21	2156.52	2156.65	0.14
SPDR 黄金持仓	970.17	846.03	853.13	853.13	853.13	0.00
ETF 白银总持仓	20951.54	20435.96	20331.90	20343.76	20336.39	-7.36
ishare 白银持仓	11287.75	10141.26	10023.76	10023.76	10023.76	0.00
VIX	10.88	9.87	10.31	10.07	10.05	-0.02

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	291250	1207800	269725	151850
日变动	(975)	(2525)	(1525)	(75)
注册仓单占比%	23.82	19.73	23.87	33.75

	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
2017/10/19	8511843	0	0.00%	220327.84	-50.07	-0.02%
2017/10/18	8511843	1478	0.02%	220377.91	5.00	0.00%
2017/10/17	8510365	-1286	-0.01%	220372.91	927.00	0.43%
2017/9/20	8669498	-157655	-1.82%	218110.59	2217.25	1.02%
2016/10/20	10463561	-1951718	-18.65%	174037.39	46290.45	26.60%

## 二、财经资讯

道指盘中跌百点后最终收涨创新高，中概股多收跌但趣店涨超 16%。

特朗普对五位美联储主席人选面试结束，媒体称他倾向提名 Powell。

iPhone 8 订单量猛砍五成，为十年来首次，苹果跌超 2%。

加泰罗尼亚自治政府主席称，如西班牙暂停该区自治权，就将宣布独立。

中国三季度 GDP 6.8% 小幅放缓，9 月规模以上工业增加值增速加快，9 月社会消费品零售总额超预期，1-9 月城镇固定资产投资不及预期。

郭树清称今后金融监管越来越严，刘士余称要打好防范重大风险的攻坚战，周小川称扩大人民币汇率浮动区间非当前重点。

中国 9 月整体结售汇与代客结售汇双双转为顺差，均为 27 个月来首次；外汇占款 23 个月来首升。

北京共有产权房新规：政府份额不得出售和购买，个人份额再上市产权性质不变。

美团点评完成新一轮 40 亿美元，融资估值达 300 亿美元。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.03%。道琼斯涨幅 0.02%。纳斯达克跌幅 0.29%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.60%。德国 DAX 30 收跌 0.41%。法国 CAC 40 收跌 0.29%。英国富时 100 收跌 0.26%。

A 股：沪指收报 3370.17 点，跌 0.34%，成交额 1879 亿。深成指收报 11189.55 点，跌 0.83%，成交额 2456 亿。创业板收报 1862.61 点，跌 0.30%，成交额 671 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.6%，报 1290 美元/盎司，结束之前连跌三个交易日的趋势。

原油：WTI 11 月原油期货收跌 1.44%，报 51.29 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 1.58%，报 57.23 美元/桶。

### 三、金属要闻

明年上半年长沙电网投资将超 15 亿

必和必拓注 4300 万美元投产硫酸镍

神户制钢据称最快下周发布新的安全报告

重庆天泰铝业拟 10 月底重启 10 万吨电解铝产能

红风筝起诉巴克莱在铜市场存在不当行为

哥伦比亚发布铝挤压材反倾销日落复审调查终裁

### 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 19 日	中国第三季度 GDP 年率(%)	6.9	6.8	6.8
2017 年 10 月 19 日	中国 1-9 月 GDP 年率-YTD(%)	6.9	6.8	6.9
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	7.5
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	10.3
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	10.4
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	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	6.6
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	22.2
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		24.83

#### 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 20 日	加拿大 9 月 CPI 年率(%)	1.4	1.7
2017 年 10 月 20 日	加拿大 9 月核心 CPI 年率(%)	0.9	

2017年10月20日	加拿大8月零售销售月率(%)	0.4	0.5
2017年10月20日	加拿大8月核心零售销售月率(%)	0.2	0.3
2017年10月20日	美国9月成屋销售年化总数(万户)	535	530

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力1712早盘后窄幅震荡，多空双方表现谨慎，而后小幅下跌至54490元/吨后缓步上移，至日盘高位54870元/吨，盘尾收至54620元/吨，跌290元/吨，成交续减31382手至26.8万手，仓减4512手至20.5万手。沪指减6386手至723006手。夜盘期间，沪期铜受伦铜盘中下挫影响而重心继续下移。

现货方面：昨天上海电解铜现货对当月合约报升水130元/吨-升水230元/吨，平水铜成交价格54820元/吨-54950元/吨，升水铜成交价格54880元/吨-55000元/吨。沪期铜承压55000元/吨继续做回调整理，人民币汇率下跌表现贬值，进口窗口不利，进口铜中好铜占比少，故令持货商好铜报价坚挺，铜价连续回调后，下游在周内谨慎观望后入市逐步补货，故昨天平水铜难觅低价货源，湿法铜也难觅贴水货源，成交维稳于升水30~50元/吨。昨天贸易活跃度有限，成交转为下游接货占比略有增大，市场库存依旧偏低，升水或将逐渐持稳。下午盘面先扬后抑，重心较上午略有上抬，好铜询价仍多，成交占有一定优势，报价坚挺于升水200-240元/吨，成交价在54930-55120元/吨，下游在上午集中补货后，在盘面有所回升后买入意愿减弱。关注沪伦比值的變化。

昨日一系列中国经济数据公布显示：中国三季度GDP 6.8%小幅放缓，9月规模以上工业增加值增速加快，9月社会消费品零售总额超预期，1-9月城镇固定资产投资不及预期。中国9月整体结售汇与代客结售汇双双转为顺差，均为27个月来首次；外汇占款23个月来首升。中国经济数据良好并未能支撑铜价，沪铜震荡收跌。目前市场密切、关注中共十九大，以期从中寻找未来经济政策的线索。WBMS公布数据显示：今年前8个月，全球铜市供应短缺3.2万吨，2016年全年为短缺10.2万吨。隔夜美元小幅收跌，主因媒体报道特朗普倾向于美联储理事鲍威尔接任下任美联储主席，短期内，美联储下任人选情况或仍将对美元走势构成影响。昨日内外盘基本金属涨跌互现，盘中震荡加剧。预计十九大会议期间，沪铜以震荡走势为主，但近月减仓的情况下，下方依然存有一定的回调空间，短期下方支撑在53000元/吨一线。

### 沪锌

周四沪锌主力1712盘初探低返升后贯穿于平25400元/吨整理运行，临近盘尾锌价走低，终收跌报25195元/吨，成交量减92908手至37.8万手，持仓量减10274手至26.3万手。隔夜主力开盘窄幅震荡，后紧随外盘重心快速上抬，收涨报25410元/吨。亚盘时段伦锌震荡走弱，欧美时段承压均线在3100美元/吨附近盘整，上行突破未果，随着美指走软，伦锌

一举上行突破日均线压力整理运行，终收跌报 3114 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25880-26080 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 270-升水 330 元/吨附近，收窄 20 元/吨附近。炼厂正常出货；锌价震荡，下游在连续低位买盘后采购趋于谨慎，贸易商积极出货，然整体成交偏弱。广东 0# 锌主流成交于 25930-25970 元/吨，粤市较沪市由贴水 30 元/吨扩大至贴水 70 元/附近，对 1711 合约升水 200-240 元/吨左右，收窄 50 元/吨附近。锌价运行平稳，炼厂出货正常，贸易商以出货为主，但接货者颇少，成交平平。下游以观望为主，维持刚需，市场成交货量小幅回落。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25940-27020 元/吨，较沪市由平水转至贴水 30 元/吨附近，对沪锌 1711 合约升水 200-280 元/吨附近，收窄 30-50 元/吨附近。锌价运行平稳，炼厂持货商出货正常，消费疲弱，下游入市询价持观望态度，拿货意愿不及前日。

隔夜媒体报道特朗普倾向于美联储理事鲍威尔接任下任美联储主席，美元临近收盘快速下挫，内外盘基本金属涨跌互现。美国上周初请失业金人数公布值为 22.2 万，低于预期和前值，创 1973 年 3 月以来新低。中国三季度 GDP 年率公布值为 6.8%，符合此前预期，保持中高速增长。9 月社会消费品零售较前值出现一定回升，工业增加值的回升或因季节性因素，固定资产投资增速回落，一方面受供给侧改革去杠杆的影响，另一方面，民间投资增速的进一步下滑也构成拖累。五矿资与母企附属订锌精矿销售协议，据 SMM 截止至 10 月 13 日，三地库存为 11.62 万吨，经历国庆长假后，三地总库存较 9 月 8 日的 10.21 万吨增加 1.41 万吨，主由天津和广东贡献，而上海库存则呈现下降之势。短期来看，锌价调整主要为 LME 锌挤仓情况放缓和国内节后消费不及预期所致。不过中期来看，供应端偏紧支撑仍在，锌价有望呈现高位偏强格局。

## 沪铅

周四沪铅主力 1712 开盘窄幅震荡，尾盘附近铅价迅速下行，跌至 60 日均线附近，收于 19200 元/吨，成交量降至 84344 手，持仓量略增至 44656 手。隔夜主力探底回升，盘中一度下跌至 18850 元/吨，后返升于 19050 元/吨。伦铅延续跌势，下跌 1.53%，收于 2475 美元/吨，持仓量略降至 12.56 万手。

昨日上海市场金沙、蒙自铅 20200 元/吨，对 1711 合约升水 450 元/吨报价，无锡火炬 20180 元/吨，对 1711 合约升水 430 元/吨报价。期盘走势偏弱，交割货源流入市场，持货商货源增多、报价随行就市，下游散单备货逢低少量补库，整体市场交投量略增。广东市场厂提水口山铅 20000 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 150 元/吨报价，其他品牌报价稀少。持货商报价贴水扩大，下游询价者略增、仅有少数企业逢低补库，整体市场有少量成交。河南地区豫光铅散单 20200 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50 元/吨报价。炼厂出货长单为主，主流品牌散单报价较少，下游原料逢低少采，整体市场散单交投有所好转。江西地区金德铅散单 20125 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 25 元/吨报价，成交困难；湖南地区某小厂铅 19650 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 600 元/吨报价。炼厂散单低价惜售，反映冶炼亏损严重，下游部分企业逢低补库，整体市场交投一般。

隔夜加泰罗尼亚独立、北美自由贸易协定能否达成，地缘政治风险成关注热点，美指应声下行，然铅价受振有限。中国 GDP 等多项数据公布，整体表现趋稳。据 SMM 调研了解，近日受“十九大”影响，河北地区某-铅蓄电池企业目前已限产 50%，预计影响时间一周，另该工厂原计划于 10 月投产的新扩建产能的投产时间延后，预计于 11 月进行试生产，其新建产线达产后可年产 180 万只铅蓄电池。盘面看，主力延续破位，跌至 60 日均线下方，然收于长下影线 K 线，显示 19000 一线多头有跟进，日内关注期价能否再度站上 60 均线。

### 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。