



金属早评 20171024

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1712 合约先扬后抑，夜盘期间，铜价重心再度上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 210 元/吨-升水 280 元/吨，市场推抬升水意愿仍很明显，但成交未见明显改善，尽显周一特征。隔夜美元在特朗普税改取得进展的持续发酵以及市场推测下一任美联储主席可能采取更为强硬的货币政策立场的影响下，盘中一度触及 94 关口一线，随着欧央行利率决议的临近，预计市场交投情绪或较为谨慎。统计局公布数据显示，中国 9 月精炼铜产量为 77.4 万吨，较 8 月的 74.9 万吨增加了 3.3%。前三季度，中国精炼铜产量同比增加 6.3%，至 660.8 万吨，产量增加时因中国需求上升。昨日夜盘内外盘基本金属阶段全线收涨，铜价重心再度上移。市场预期后市再生铜供应量将会越来越紧缺，对后市铜价形成较强支撑力，铜价大方向仍然偏强。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1712 震荡偏强，开盘拉涨后横盘运行，隔夜主力盘中 25550 元/吨附近窄幅盘整，盘尾上翘，盘初伦锌在 3100 美元/吨一线徘徊，随后探低返升，高位承压走弱，临近夜盘，伦锌探低返升后震荡。昨日上海 0# 锌对沪锌 1711 合约升水 250-升水 320 元/吨附近。贸易商和炼厂方面积极出货，临近月末，贸易商的长单采购量和交货量都有所增加，下游按需采购，市场成交好转。受到特朗普税改政策取得进展的利好持续发酵以及市场推测下一任美联储主席可能采取更为强硬的货币政策立场的影响，隔夜美元盘中一度触及 94 关口一线，然内外金属全线上涨。国家统计局数据显示，9 月锌产量为 53.7 万吨，同比减少 2.7%，叠加环保限产持续发生，供给端缺口再度引发投资者关注，支撑锌价上扬。库存方面，国外市场重新回落，国内仓单继续减少。23 日 LME 锌库存继续减少 1326 吨至 26.76 万吨，上期所锌减少 1026 吨至 22129 吨。汽车产销数据持续向好，氧化锌终端产品轮胎作为消耗品，随着家庭持有汽车数量的增加，轮胎的年消耗量或将持续增加，耗锌需求稳中有增。盘面看，沪锌下方受 5、40 日线黏连支撑，运行颇为强势，柱体穿过 20 日线，并试图上测 10 日线压力，日内或维持震荡偏强运行，区间 25500-26000 元/吨附近。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1712 震荡上行，隔夜主力开盘后多开空减，沪铅迅速攀高 19545</p>

元/吨，后多头获利减仓，伦铅开盘后多空博弈激烈，后多头获利减仓，期价回落，晚间多头再度发力，伦铅直接突破 2500。昨日上海市场金沙铅 19750 元/吨，对 1711 合约升水 300 元/吨报价，持货商报价较少，同时下游蓄企因订单欠佳，采购多观望少采，整体市场交投清淡。隔夜特朗普称很快会确认美联储候选人，市场反应敏感，美元指数先涨后跌。国庆节后消费端表现有所转弱，叠加近期冶炼产出出现增加，库存低位回升，带动部分多头止盈离场，导致近日铅价尤其是沪铅大幅下调。短期供需面的转弱，预计对沪铅的压力仍在。中期来看，国内再生铅面临的环保压力仍然明显，加上铅矿供应十分紧张或限制原生铅产出回升空间，故后期铅供应端的支撑有望再度显现。盘面看，主力站稳 60 日均线，上穿 5、40 日均线，短期有望维持重心上移。

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	54,500	54,720	-680	-1.23%	522,362	718,620	元/吨
LME 铜	7,004		52	0.75%	90,995	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	319		#N/A	#N/A	97,806	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,145	16,180	-100	-0.62%	525,468	910,390	元/吨
LME 铝	2,137		1	0.05%	126,399	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,785	25,745	-70	-0.27%	590,074	450,998	元/吨
LME 锌	3,129		30	0.97%	82,324	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,515	19,495	-70	-0.36%	135,372	92,796	元/吨
LME 铅	2,500		33	1.32%	42,233	#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	1279.6	1279.6	1277.8	1277.8	-8	304
Comex Silver	17.035	17.13	16.87	17.1	0.05	89287
NYMEX Platinum	918.6	918.6	918.6	918.6	-11	1
NYMEX Palladium	973.15	973.15	948.45	954.25	-17	3708
SHFE Gold	276	276.05	274.8	274.9	-1.15	123000
SHFE Silver	3876	3884	3851	3851	-34.00	82
SHGF AU+TD	275.06	275.09	273.72	273.78	-0.94	70988000
SHGF AG+TD	3870	3870	3838	3838	-24	3265986000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/3	2017/9/21	2017/10/19	2017/10/20	2017/10/23	较昨日增减

ETF 黄金总持仓	2182.41	2145.86	2158.15	2161.90	2161.39	-0.51
SPDR 黄金持仓	953.56	852.23	853.13	853.13	853.13	0.00
ETF 白银总持仓	20897.86	20343.76	20336.39	20312.15	20309.81	-2.34
ishare 白银持仓	11206.36	10106.00	10023.76	9994.39	9994.39	0.00
VIX	11.07	9.51	9.97	9.97	11.07	1.10

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	283450	1199675	267625	148575
日变动	(4175)	(2550)	(1325)	(1500)
注册仓单占比%	29.05	20.06	26.36	32.29

	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
2017/10/23	8511329	0	0.00%	222377.64	501.84	0.23%
2017/10/20	8511329	-514	-0.01%	221875.8	1548.00	0.70%
2017/10/19	8511843	0	0.00%	220327.8	-50.11	-0.02%
2017/9/22	8697212	-185883	-2.14%	218190	4187.64	1.92%
2016/10/24	10558385	-2047056	-19.39%	174563.44	47814.20	27.39%

二、财经资讯

道指终结六连涨，通用电气创六年最大单日跌幅，美元涨。

特朗普称非常接近决定美联储主席人选，黄金涨。

身处舆论风暴、CEO 静默，趣店暴跌近 20%。

桥水达里奥：如美联储无视贫富差距持续扩大，就会犯严重错误。

安倍连任已无悬念，日股创史上最长连涨期。

楼市继续降温，中国 70 城房价同比涨幅缩至 17 个月来最低。

唐山进一步加大减排力度，未来三天限产、停产钢铁水泥等行业。

网易援引媒体：中化集团称正推进资产上市计划。

中资竞购全球锂电池供应巨头 40 亿美元股权。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.40%。道琼斯收跌 0.23%。纳斯达克收跌 0.64%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.11%。德国 DAX 30 收涨 0.09%。法国 CAC 40 收涨 0.27%。

英国富时 100 收涨 0.02%。

A 股：沪指收报 3380.70 点，涨 0.06%，成交额 1644 亿。深成指收报 11306.31 点，涨 0.60%，

成交额 2194 亿。创业板收报 1898.76 点，涨 0.99%，成交额 637 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.40 美元，报 1280.90 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收涨 0.12%，报 51.90 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 0.66%，报 57.37 美元/桶。

三、金属要闻

2017 年第 3 季度淡水河谷锰矿产量环比增加 12.1%

长春开展秋冬季 大气污染治理“百日攻坚”

河南发布绿色环保调度制度

印度政府再出手限制黄金进口

日本神户制钢所危机加剧 旗下一铜工厂受查

唐山进一步加大减排力度 未来三天限产、停产钢铁水泥等行业

河北环保厅：钢铁业在秋冬季重污染天气错峰生产

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 23 日	英国 10 月 CBI 工业订单差值	7		-2
2017 年 10 月 23 日	欧元区 10 月消费者信心指数初值	-1.2	-1.1	

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 24 日	法国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值	56.1	56.0
2017 年 10 月 24 日	德国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值	60.6	60.0
2017 年 10 月 24 日	欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 初值	58.1	57.8
2017 年 10 月 24 日	美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值	53.1	53.5

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1712 合约开盘后短暂探低至 54330 元/吨，随后在多头增仓和空头减仓的带动下铜价强势上涨，高位至 54890 元/吨后上冲乏力，多头逢高获利了结，铜价下行至日均线 54580 元/吨附近震荡运行，午后铜价又一波小幅拉涨后，企稳于日均线上方 54650 元/吨附近，尾盘在多头大幅减仓离场的拖累下，铜价快速下行，终收于 54390 元/吨，跌 310 元/吨，持仓量减 12544 手至 19.7 万手，成交量增 14438 手至 29.8 万手，沪铜指数持仓量减 13140 手至 71.9 万手。夜盘期间，铜价重心再度上移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 210 元/吨-升水 280 元/吨，平水铜

成交价格 54900 元/吨-55020 元/吨，升水铜成交价格 54930 元/吨-55060 元/吨。沪期铜先扬后抑，市场推抬升水意愿仍很明显，早盘盘面尚高时，持货商报价在升水 200~260 元/吨，好铜升水 240~250 元/吨成交接货氛围良好，升水被快速推高，好铜升水报至 270~280 元/吨左右，甚至有 300 元/吨的升水报价，但成交热情明显下降，平水铜跟随上调，但有部分交仓货源流出，如白银，金凤等品种，升水在 200 元/吨上下，换现意愿强令其升水难跟上行，昨日市场报价者多，升水继续持坚，但成交未见明显改善，尽显周一特征。下午时段，持货商报价持稳，但下游多驻足观望拿货寥寥，市场成交陷入僵持状态。

隔夜美元在特朗普税改取得进展的持续发酵以及市场推测下一任美联储主席可能采取更为强硬的货币政策立场的影响下，盘中一度触及 94 关口一线，随着欧央行利率决议的临近，预计市场交投情绪或较为谨慎。统计局公布数据显示，中国 9 月精炼铜产量为 77.4 万吨，较 8 月的 74.9 万吨增加了 3.3%。前三季度，中国精炼铜产量同比增加 6.3%，至 660.8 万吨，产量增加时因中国需求上升。昨夜盘内外盘基本金属阶段全线收涨，铜价重心再度上移。预期后市再生铜供应量将会越来越紧缺，对后市铜价形成较强支撑力，铜价大方向仍然偏强。今日各国将相继公布 10 月制造业数据，其中，需重点关注欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 初值与美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值变动情况。

沪锌

周一沪锌主力 1712 震荡偏强，开盘拉涨后横盘运行，终收于 25430 元/吨，成交量略降至 31.71 万手，持仓量减 7336 手至 25.24 万手。隔夜主力盘中 25550 元/吨附近窄幅盘整，盘尾上翘，收涨报 25745 元/吨。盘初伦锌在 3100 美元/吨一线徘徊，随后探低返升，摸高 3130.5 美元/吨，高位承压，走弱至 3110 美元/吨附近窄幅盘整。临近夜盘，伦锌探低返升后震荡，终收涨报 3148.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26020-26160 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 250-升水 320 元/吨附近。贸易商和炼厂方面积极出货，双燕由于货源较充足和普通 0# 的升水价差继续缩小，临近月末，贸易商的长单采购量和交货量都有所增加，带动了市场的整体成交；下游按需采购，市场整体成交较上周五有所好转。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25920-26970 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 150-180 元/吨附近。锌价偏强运行，炼厂积极抛售，但消费仍无起色，下游拿货意愿不佳，部分持货商调价出货，交投仍旧不佳，致使升水滑落较快。广东 0# 锌主流成交于 25980-26020 元/吨，粤市较沪市贴水收窄至 40 元/吨附近，对 1711 合约升水 210-240 元/吨左右，粤市升水较上周五基本持平。锌价运行偏强，炼厂出货正常，麒麟 0# 锌货源仍偏紧，报价较为坚挺。贸易商出货积极，下游入市接货较积极，拿货意愿较上周五改善，市场成交出货量较上周五明显增加。

受到特朗普税改政策取得进展的利好持续发酵以及市场推测下一任美联储主席可能采取更为强硬的货币政策立场的影响，隔夜美元盘中一度触及 94 关口一线，然内外金属全线上涨。今日关注欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 初值与美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值。

国家统计局数据显示，9月锌产量为53.7万吨，同比减少2.7%，但为6月以来最高，因在炼厂维护高峰期和环保督查期过后，炼厂增加开工。1-9月锌产量为449.4万吨，同比减少2.5%。叠加环保限产持续发生，供给端缺口再度引发投资者关注，支撑锌价上扬。库存方面，国外市场重新回落，国内仓单继续减少。23日LME锌库存继续减少1326吨至26.76万吨，上期所锌减少1026吨至22129吨。汽车产销数据持续向好，氧化锌终端产品轮胎作为消耗品，随着家庭持有汽车数量的增加，轮胎的年消耗量或将持续增加，耗锌需求稳中有增。盘面看，沪锌下方受5、40日线黏连支撑，运行颇为强势，柱体穿过20日线，并试图上测10日线压力，日内或维持震荡偏强运行，区间25500-26000元/吨附近。

沪铅

周一沪铅主力1712震荡上行，收涨0.76%，期价收于19295元/吨，成交量略降至11.42手，持仓量增至46208手。隔夜主力开盘后多开空减，沪铅迅速攀高19545元/吨，后多头获利减仓，最终收于19455元/吨。伦铅开盘后多空博弈激烈，后多头获利减仓，期价回落，晚间多头再度发力，伦铅直接突破2500，最终收于2503.5美元/吨。

昨日上海市场金沙铅19750元/吨，对1711合约升水300元/吨报价；其他品牌报价稀少。期盘窄幅震荡，持货商出货积极性一般，报价较少，同时下游蓄企因订单欠佳，采购多观望少采，整体市场交投清淡。广东市场南储南方铅19750元/吨，对SMM1#铅均价升水100元/吨报价；南储云南小厂铅19550元/吨，对SMM1#铅均价贴水100元/吨报价。持货商报价随行就市，且升贴水幅度较上周下调，而下游按需慎采，市场成交寥寥。河南地区万洋、岷山仅供长单，散单缺货；小厂铅19450-19500元/吨，对SMM1#铅均价贴水150-200元/吨报价。铅市弱势不改，炼厂散单低价惜售，同时下游买兴不高，整体市场成交以长单为主。安徽铜冠19750-19800元/吨，对SMM1#铅均价升水100-150元/吨报价；湖南地区宇腾观望后市，散单暂不报价；众德铅19250元/吨，对SMM1#铅均价贴水400元/吨报价。炼厂库存陆续增量，部分品牌报价升贴水幅度较上周下调，但下游畏跌少采，市场成交偏淡。

隔夜特朗普称很快会确认美联储候选人，市场反应敏感，美元指数先涨后跌。国庆节后消费端表现有所转弱，叠加近期冶炼产出出现增加，库存低位回升，带动部分多头止盈离场，导致近日铅价尤其是沪铅大幅下调。短期供需面的转弱，预计对沪铅的压力仍在。中期来看，国内再生铅面临的环保压力仍然明显，加上铅矿供应十分紧张或限制原生铅产出回升空间，故后期铅供应端的支撑有望再度显现。盘面看，主力站稳60日均线，上穿5、40日均线，短期有望维持重心上移。

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

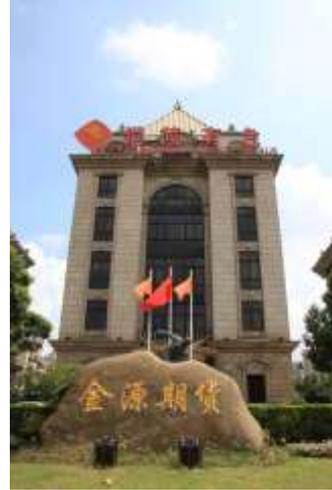
上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

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。