



金属早评 20171026

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1712 合约因多头获利了结，资金大量流出导致铜价回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 170 元/吨-升水 280 元/吨，远月价差明显缩窄，下游继续驻足，仅维持刚需。隔夜因共和党内部分歧可能阻碍通过税改计划，美元止步于 94 关口而收跌。英国三季度 GDP 季率公布值为 0.4%，较预期和前值有所提高，英国三季度 GDP 年率持平于预期和前值。英国三季度 GDP 环比意外提速强化了英国央行在 11 月加息的预期。智利铜矿企业安托法加斯塔公司周三称，公司三季度铜产量同比增加 3.3%，至 180,200 吨。该公司今年的铜产量目标依然为 685,000-720,000 吨，2018 年产量料增至 705,000-740,000 吨。英美资源集团周三发布报告称公司三季度铜产量较去年同期的 139,800 吨增加 5.4%，至 147,300 吨。该公司全年铜产量目标区间被收紧至 570,000-580,000 吨。昨日沪期铜多头获利了结，资金大量流出导致铜价回调，整体来看，多头虽大量减持近月头寸，但远月多头仓位仍在，关注多头大户持仓变动情况。从盘面来看，沪铜在 10 日均线获得支撑，预计今日铜价将维持高位震荡，等待欧央行议息会议结果。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1712 开盘震荡，盘中跳水下行，随后企稳震荡，隔夜主力受外盘拉涨提振，快速上扬摸高 26095 元/吨，盘尾小幅划落，伦锌整体震荡偏强，盘中拉涨，重心破位上抬至 3210 美元/吨附近盘整。昨日上海 0#锌对沪锌 1711 合约升水 160-升水 200 元/吨附近。炼厂日内正常出货，市场货源较充足，加之近期锌价高位震荡，下游采购谨慎，贸易商长单已基本完成，市场成交平淡，导致现货升水开盘后迅速走低，整体成交不及前日。隔夜因共和党内部分歧可能阻碍通过税改计划，美元止步于 94 关口，小幅收跌，内外盘基金属涨跌互现，期锌、铝领涨基本金属。今日关注欧央行 10 月利率决议，还需关注美国上周初请失业金人数以及美国 9 月季调后成屋签约销售指数月率。据 SMM 了解，本月初中金岭南炼厂由于原料矿端的影响，进入检修期。截止本周炼厂检修结束，恢复正常生产，月初预期为 6000 多吨上下，实际影响为 4000 吨附近。预计冶炼厂 11 月开工率较 10 月环比上升。据 SMM 了解，国内炼厂基本已完全进入冬储，矿需求较大，矿供应依然偏紧，预计 11 月加工费依然保持较低水平。盘面看，主力下方 5 日线、10 日线、20 日线黏连，支撑显</p>

	著，日内期价或围绕 26000 一线运行。
铅	<p>周三沪铅主力 1712 开盘横盘走势，随后震荡下行，午后略有回升，然尾盘再度跳水，隔夜主力期价止跌，重心震荡上抬，伦铅盘中波动较为剧烈，日内先抑后扬，盘间盘中跳水。昨日上海市场金沙铅 19650 元/吨，对 1711 合约升水 200 元/吨报价；期盘震荡走弱，持货商因货源增量，多积极报价出货，同时下游询价增多，但因电池订单暂无明显好转，普遍维持按需慎采，市场成交氛围相对好转。隔夜美国 9 月新屋销售意外增长至 10 年来新高，风灾后住房需求持续增长，住房市场复苏或将拉动锌消费。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。25 日 LME 铅库存减少 25 吨至 148725 吨，上期所仓单减少 100 吨至 14869 吨。盘面看，主力均线较为胶着，多空分歧较大，预计短期维持 19000-19500 区间运行。</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	54,590	54,890	-890	-1.60%	622,050	732,160	元/吨
LME 铜	7,010		-26	-0.36%	100,509	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	318		-1.5	-0.47%	114,487	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,270	16,320	10	0.06%	574,582	932,758	元/吨
LME 铝	2,186		31	1.44%	93,750	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,615	25,690	-130	-0.50%	453,858	455,342	元/吨
LME 锌	3,191		14	0.44%	95,350	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,025	19,205	-130	-0.67%	115,924	88,582	元/吨
LME 铅	2,488		20	0.81%	31,910	#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	1278	1281.3	1272	1278.6	1	369599
Comex Silver	16.96	17.05	16.81	16.955	0.00	90394
NYMEX Platinum	926.5	926.9	914.5	926.2	1	18463
NYMEX Palladium	961.9	968	948.35	958	-4	2711
SHFE Gold	275.35	275.45	274.5	274.55	-1.25	105748
SHFE Silver	3882	3884	3868	3869	-21.00	210624
SHGF AU+TD	273.99	274.3	273.5	273.59	-1.05	67298000
SHGF AG+TD	3840	3846	3835	3835	-14	1902400000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/7	2017/9/25	2017/10/23	2017/10/24	2017/10/25	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2190.75	2145.35	2161.39	2162.87	2162.17	-0.70
SPDR 黄金持仓	942.59	856.08	853.13	853.13	853.13	0.00
ETF 白银总持仓	20899.66	20312.15	20309.81	20273.24	20271.37	-1.86
ishare 白银持仓	11206.36	10106.00	9994.39	9962.08	9962.08	0.00
VIX	11.97	9.51	11.07	11.16	11.23	0.07

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	279400	1195525	264150	148725
日变动	(2150)	(75)	(1975)	(25)
注册仓单占比%	36.72	22.31	29.97	32.53

	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
2017/10/25	8511329	0	0.00%	226190.86	-71.27	-0.03%
2017/10/24	8511329	0	0.00%	226262.13	3884.54	1.75%
2017/10/23	8511329	0	0.00%	222377.59	501.79	0.23%
2017/9/26	8697106	-185777	-2.14%	218719.7	7471.16	3.42%
2016/10/26	10552764	-2041435	-19.35%	174431.13	51759.73	29.67%

二、财经资讯

道指跌逾 100 点，中美国债利率显著走高，AMD 跌逾 13%，趣店跌逾 6%，微博跌 5.7%。

科恩出局，特朗普决定不让其担任下任美联储主席。

与特朗普相互矛盾，国会称仍可能在税改中调整退休储蓄计划 401 (k)。

特朗普上任来金融业首个重要胜利：被起诉难度加大。

苹果发言人：有关公司已降低 iPhone X Face ID 精确性的报道失实。

媒体：欧盟同意开始为脱欧谈判失败做准备。

媒体：沙特俄罗斯希望将石油减产协议延至 2018 年年底。

加拿大央行对加息更谨慎，加元跌至三个月新低。

西班牙股债齐跌，加泰罗尼亚领导人称只有建国一条路。

中国央行：“银行同业负债占比上限调整”不属实。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.47%，创最近七周最大单日跌幅，所有 11 个板块均收跌，道琼斯跌幅 0.48%，纳斯达克跌幅 0.52%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.61%。德国 DAX 30 收跌 0.46%。法国 CAC 40 收跌 0.37%。

英国富时 100 收跌 1.05%。

A股：沪指收报 3396.90 点，涨 0.26%，成交额 1601 亿元。深成指收报 11437.21 点，涨 0.86%，成交额 2294 亿。创业板收报 1913.26 点，涨 0.61%，成交额 625 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.70 美元，涨幅不到 0.1%，报 1279.00 美元/盎司，一度刷新 10 月 6 日以来盘中低点至 1272.00 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 0.29 美元，跌幅 0.55%，报 52.18 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.11 美元，涨幅 0.19%，报 58.44 美元/桶。

三、金属要闻

安托法加斯塔三季度铜产量同比增 3.3%

海关总署发布新公告：不是所有货物都可继续办理转关运输业务

中金岭南炼厂检修结束

巴基斯坦对中国螺纹钢征收为期五年反倾销税

青岛环保局开展秋冬季执法督查 检查企业 707 家

中国铝业葛红林呼吁遏制铝投机：铝用来生产不是投机

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 25 日	美国截至 10 月 20 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-713.0	-250	51.9
2017 年 10 月 25 日	美国截至 10 月 20 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	194.1	-150	-575.3
2017 年 10 月 25 日	英国第三季度 GDP 年率初值(%)	1.5	1.5	1.5
2017 年 10 月 25 日	英国第三季度 GDP 季率初值(%)	0.3	0.3	0.4
2017 年 10 月 25 日	美国 9 月耐用品订单月率初值(%)	2.0	1.0	2.2
2017 年 10 月 25 日	美国 8 月 FHFA 房价指数月率(%)	0.2	0.4	0.7
2017 年 10 月 25 日	美国 9 月季调后新屋销售年化总数(万户)	56.0	55.4	66.7
2017 年 10 月 25 日	美国截至 10 月 20 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-573.1	-244.69	85.6
2017 年 10 月 25 日	美国截至 10 月 20 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)	52.8	-23.1	-524.6
2017 年 10 月 25 日	美国截至 10 月 20 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	90.8	-4.61	-546.5

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 26 日	德国 11 月 Gfk 消费者信心指数	10.8	10.8
2017 年 10 月 26 日	英国 10 月 CBI 零售销售差值	42	14
2017 年 10 月 26 日	欧元区 10 月欧洲央行主要再融资利率(%)	0.0	0.0

2017年10月26日	欧元区10月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	600	
2017年10月26日	欧元区10月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25
2017年10月26日	欧元区10月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.4	-0.4
2017年10月26日	美国截至10月21日当周初请失业金人数(万)	22.2	23.5
2017年10月26日	美国截至10月21日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.83	
2017年10月26日	美国9月批发库存月率初值(%)	0.9	0.4
2017年10月26日	美国9月季调后成屋签约销售指数月率(%)	-2.6	0.4

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1712合约开盘后走低至54990元/吨，而后上扬回到日均线以上55188元/吨，之后在日均线55150元/吨上方窄幅震荡运行。上午尾盘时段，多头获利了结，沪铜开启下跌态势，午后开盘急跌，下午2点左右至全天低点54292元/吨，最大跌幅超千元，尾盘空头的低位回补令沪铜反抽回到10日均线上方，最终收于54590元/吨，跌710元/吨，成交量增8682手至31.2万手，持仓量减15972手至19.4万手。沪铜指数成交量增66468手至62.2万手，持仓减20026手至73.2万手。昨日沪铜板块资金净流出7.15亿，短多落袋为安，资金快进快出显示投机氛围较浓，资金对铜价的影响作用明显。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水170元/吨-升水280元/吨，平水铜成交价格55350元/吨-55540元/吨，升水铜成交价格55400元/吨-55600元/吨。昨日沪期铜做回调整理，远月价差明显缩窄，持货商升水难以持坚，早市即从好铜率先报价下滑，成交不足升水300元/吨且表现渐行渐远，平水铜难以维稳升水200元/吨，下滑迅速至升水180元/吨左右。昨日下午继续驻足，仅维持刚需。长单交付基本结束，贸易需求也渐淡，昨日市场询价寥寥，盘面宽幅震荡不稳定，成交不及之前。月底前出货兑现逐渐增多，但因好铜货少或下调幅度有限。下午时段，期铜大幅下挫，下游观望情绪更浓，询价减少，成交清淡，升水继续下滑，铜价重心下移迅速。

隔夜因共和党内部分歧可能阻碍通过税改计划，美元止步于94关口而收跌。英国三季度GDP季率公布值为0.4%，较预期和前值有所提高，英国三季度GDP年率持平于预期和前值。英国三季度GDP环比意外提速强化了英国央行在11月加息的预期。智利铜矿企业安托法加斯塔公司(Antofagasta Plc)周三称，该公司三季度铜产量同比增加3.3%，至180,200吨。该公司今年的铜产量目标依然为685,000-720,000吨，2018年产量料增至705,000-740,000吨。英美资源集团(Anglo American Plc)周三发布报告称，该公司三季度铜产量较去年同期的139,800吨增加5.4%，至147,300吨。该公司全年铜产量目标区间被收紧至570,000-580,000吨。昨日沪期铜多头获利了结，资金大量流出导致铜价回调，整体来看，多头虽大量减持近月头寸，但远月多头仓位仍在，关注多头大户持仓变动情况。盘面来看，沪铜在10日均线获得支撑，预计今日铜价将维持高位震荡。周四需重点关注欧央行10月利率决议，还需关注美国上周初请失业金人数以及美国9月季调后成屋签约销售指

数月率。

沪锌

周三沪锌主力 1712 开盘震荡，随后跳水下行，探底至 25500 附近，随后企稳震荡，收于 25615 元/吨，成交量降至 21.47 万手，持仓量减 3858 手至 24.61 万手。隔夜主力受外盘拉涨提振，快速上扬至 25930 元/吨附近，随后快速摸高 26095 元/吨，盘尾小幅划落，收涨报 25995 元/吨。伦锌整体震荡偏强，盘中拉涨，重心破位上抬至 3210 美元/吨附近盘整，摸高 3219 美元/吨，收涨报 3208 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26240-26340 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 160-升水 200 元/吨附近。炼厂日内正常出货，市场货源较充足，加之近期锌价高位震荡，下游采购谨慎，贸易商长单已基本完成，市场成交平淡，导致现货升水开盘后迅速走低，整体成交不及前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26100-27170 元/吨，对沪锌 1711 合约平水至升水 100 元/吨附近。炼厂出货正常，持货商以出货为主，下游入市接货着颇少，消费端依旧低迷，津市场交投僵持，市场整体成交依旧无改善。广东 0# 锌主流成交于 26300-26400 元/吨，粤市较沪市由平水扩大至升水 20 元/吨附近，对 1711 合约升水 200-230 元/吨左右，粤市升水基本持平。炼厂出货正常，麒麟 0# 锌货源仍偏紧，报价较为坚挺，贸易商交投景气提升，下游入市接货，维持刚需采购，拿货意愿基本持平，市场多由贸易商贡献。

隔夜因共和党内部分歧可能阻碍通过税改计划，美元止步于 94 关口，小幅收跌，内外盘基金属涨跌互现，期锌、铝领涨基本金属。今日关注欧央行 10 月利率决议，还需关注美国上周初请失业金人数以及美国 9 月季调后成屋签约销售指数月率。据 SMM 了解，本月初中金岭南炼厂由于原料矿端的影响，进入检修期。截止本周炼厂检修结束，恢复正常生产，月初预期为 6000 多吨上下，实际影响为 4000 吨附近。预计冶炼厂 11 月开工率较 10 月环比上升。据 SMM 了解，国内炼厂已基本完全进入冬储，矿需求较大，矿供应依然偏紧，预计 11 月加工费依然保持较低水平。盘面看，主力下方 5 日线、10 日线、20 日线黏连，支撑显著，日内期价或围绕 26000 一线运行。

沪铅

周三沪铅主力 1712 开盘横盘走势，随后震荡下行，午后略有回升，然尾盘再度跳水，终收于 19025 元/吨，成交量略增至 92038 手，持仓量增 3216 手至 49642 手。隔夜主力期价止跌，重心震荡上抬，收于 19205 元/吨。伦铅盘中波动较为剧烈，日内先抑后扬，盘间盘中跳水，收于 2488 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19650 元/吨，对 1711 合约升水 200 元/吨报价；蒙自 19630 元/吨，对 1712 合约升水 400 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商因货源增量，多积极报价出货，同时下游询价增多，但因电池订单暂无明显好转，普遍维持按需慎采，市场成交氛围相对好转。广东市场南储金沙铅 19675 元/吨自提，对 SMM1# 铅均价平水报价。持货商报价随行就市，维持挺价出货，而下游消费一般，加之午间盘面再度下跌，多观望少采，整体市场成交

寥寥。河南地区万洋、岷山仅供长单，散单暂不报价。炼厂库存相对增量，但散单仍是低价惜售，下游仅按需少量补库，市场成交以长单为主。安徽地区铜冠铅 19700 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 25 元/吨报价。铅价回落，炼厂随行报价，而下游观望情绪较浓，询价增多，但市场成交仍偏弱。

隔夜美国 9 月新屋销售意外增长至 10 年来新高，风灾后住房需求持续增长，住房市场复苏或将拉动锌消费。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。25 日 LME 铅库存减少 25 吨至 148725 吨，上期所仓单减少 100 吨至 14869 吨。盘面看，主力均线较为胶着，多空分歧较大，预计短期维持 19000-19500 区间运行。

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。