



## 金属早评 20171027

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 合约重心下移，市场活跃度减弱。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 90 元/吨-升水 220 元/吨，现货市场报价却大幅下挫，持货商清库存换现意愿凸显，下游却依然保持刚需谨慎入市。昨日市场显现期现两重天的特征。欧央行 10 月利率决议显示，维持三大利率不变，同时将月度购债计划从 600 亿欧元削减至 300 亿欧元，明年 1 月起执行，并持续至少 9 个月，如有必要将持续更长时间。德拉吉称非一致通过，央行内对设定 QE 结束日存分歧，欧股大涨欧元重挫。美国上周初请失业金人数公布值为 23.3，略低于预期，但已连续 138 周低于 30 万关口，表明飓风对于劳动力市场的影响基本消散。美国税改再进一步，众院通过参院版预算案。隔夜因欧央行利率决议的影响，欧元兑美元急挫，美元创年内最大单日涨幅。哈萨克斯坦铜生产商 KAZ Minerals PLC 周四称，该公司三季度铜产量较前一季度增加 14%，其已上调 2017 年产量目标至 25-27 万吨，之前的目标为 23.5-26 万吨。该公司三季度铜产量为 7.5 万吨，高于前一季度的 6.6 万吨，因旗下 Aktogay 矿场产量增加。短期内，美联储主席人选和欧央行利率决议的发酵或将进一步影响美元走势，近期铜价或呈震荡偏弱的走势，沪期铜短期在 54000 元/吨一线有支撑。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1712 摸高后回落整理运行，午后沪锌走弱窄幅盘整，隔夜主力受美元走强拖累下行，盘中探底 25800 元/吨，随后震荡回升。昨日上海 0#锌对沪锌 1711 合约升水 60-升水 150 元/吨附近，收窄 50-100 元/吨附近。锌价盘中冲高后，炼厂积极出货；长单第一天，贸易商交投略清淡，下游畏高锌价，采购偏消极，市场整体交投不活跃，现货升水亦持续下跌。欧央行 10 月利率决议显示“鸽派”紧缩，受此影响，欧元兑美元急挫，美元指数触及三个月高位的 94.717，创年内最大单日涨幅，内外盘基金金属夜盘阶段涨跌互现。近日现货升水持续走低，一方面，虽十九大结束后，华北地区镀锌企业限产结束，但终端需求仍偏弱，导致天津现货市场升水不断走低，且有炼厂减少对华北地区的发货，转而发往上海，拖累上海升水；另一方面，本周入沪进口锌或超 5000 吨，上海现货充足，且下游因原料绝对价较高、消费平稳而采购情绪较低。盘面看，主力技术形态维持良好，然 26000 一线仍有反复，整体震荡运行。</p>

**铅**

周四沪铅主力 1712 开盘迅速上冲 19375 元/吨，但上冲动能不足，午后空头势力进场，沪期铅接连下挫，隔夜主力开盘探底至 18930 元/吨，随后震荡回升，伦铅盘中波动剧烈，夜盘受美元拉涨打压，探底至 2465.5 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 19590 元/吨，对 1711 合约升水 150 元/吨报价，期盘走势偏弱，持货商报价逐渐由升水转至平水，下游散单采购稀少，整体市场交投寡淡。隔夜受欧央行利率决议的影响，欧元兑美元急挫，美元创年内最大单日涨幅，短期内美联储主席人选和欧央行利率决议的发酵或将进一步影响美元走势。近日铅基本面变化不大，节后供需面的转弱，短期对铅价压力仍在，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。26 日 LME 铅库存减少 275 吨至 148450 吨，上期所仓单减少 50 吨至 14819 吨。盘面看，主力再度跌至 60 日均线下方，形态走弱，关注 19000 一线支撑。

## 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	54,780	<b>54,870</b>	190	<b>0.35%</b>	456,438	<b>730,648</b>	元/吨
LME 铜	6,986		-24	<b>-0.34%</b>	112,378	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	318		-0.6	<b>-0.17%</b>	102,519	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,490	<b>16,445</b>	220	<b>1.35%</b>	731,808	<b>956,518</b>	元/吨
LME 铝	2,190		4	<b>0.18%</b>	136,203	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,005	<b>25,915</b>	390	<b>1.52%</b>	547,600	<b>473,060</b>	元/吨
LME 锌	3,225		34	<b>1.07%</b>	93,782	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,110	<b>19,175</b>	390	<b>2.05%</b>	104,780	<b>87,384</b>	元/吨
LME 铅	2,482		-6	<b>-0.24%</b>	36,688	#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	1278.6	1283.8	1266.4	1267.6	-11	378090
Comex Silver	16.96	17.045	16.755	16.795	-0.16	89420
NYMEX Platinum	926	930.3	919	919.8	-6	14016
NYMEX Palladium	957.4	969.25	956.75	967.1	9	2306
SHFE Gold	274.4	275.85	274.4	275.8	1.25	127364
SHFE Silver	3870	3888	3868	3880	11.00	221262
SHGF AU+TD	273.7	274.69	273.4	274.43	0.84	70102000
SHGF AG+TD	3836	3852	3834	3844	9	2322318000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/8	2017/9/26	2017/10/24	2017/10/25	2017/10/26	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2191.27	2154.22	2162.87	2163.42	2161.66	-1.76
SPDR 黄金持仓	942.59	862.58	853.13	853.13	851.95	-1.18
ETF 白银总持仓	20971.38	20309.81	20273.24	20271.37	20276.38	5.00
ishare 白银持仓	11232.93	10163.29	9962.08	9962.08	9962.08	0.00
VIX	11.76	9.63	11.16	11.23	11.30	0.07

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	275575	1191550	262400	148450
日变动	(3825)	(3975)	(1750)	(275)
注册仓单占比%	38.59	22.05	32.62	33.01

	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
2017/10/26	8447589	-63740	-0.75%	226794.83	603.97	0.27%
2017/10/25	8511329	0	0.00%	226190.86	-71.23	-0.03%
2017/10/24	8511329	0	0.00%	226262.09	3884.50	1.78%
2017/9/27	8697106	-249517	-2.87%	218598.2	8196.63	3.75%
2016/10/27	10564659	-2117070	-20.04%	173206.59	53588.24	30.94%

## 二、财经资讯

道指涨，美众院通过对伊新制裁推动布油创两年多新高，趣店跌 13.6% 破发。

美股财报：谷歌、亚马逊、微软、Twitter 财报超预期，股价大涨；指引不及预期，百度跌超 12%。

欧央行将 QE 规模砍至 300 亿欧元，至少延至明年 9 月，德拉吉称非一致通过，央行内对设定 QE 结束日存分歧，欧股大涨欧元重挫。

美税改再进一步，众院通过参院版预算案。

媒体：耶伦或无缘下届美联储主席。

加泰罗尼亚放弃提前大选，当地议会决定独立命运。

中国时隔 13 年发美元债，10 年期定价 2.687%。

中国央行史上首次对两个月期逆回购询量。

中财办副主任杨伟民：未来三年打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.13%，道琼斯涨幅 0.31%，纳斯达克跌幅 0.11%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 1.07%。德国 DAX 30 涨 1.39%，刷新收盘纪录高位。法国 CAC 40 涨 1.5%，创 2008 年初来收盘新高。英国富时 100 涨 0.53%。西班牙 IBEX 35 涨 1.92%。

A 股：沪指收报 3407.57 点，涨 0.31%，成交额 2386 亿。深成指收报 11461.28 点，涨 0.21%，成交额 2737 亿。创业板收报 1910.72 点，跌 0.13%，成交额 734 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.7%，报 1269.6 美元/盎司，创 8 月 8 日以来收盘新低。

原油：布伦特 12 月原油期货收涨 1.47%，报 59.30 美元/桶，创 2015 年 7 月 3 日来新高。

WTI 12 月原油期货收涨 0.88%，报 52.64 美元/桶，创 4 月 17 日来新高。

### 三、金属要闻

洛阳市秋冬季错峰生产实施方案公布 氧化铝限产 30%以上

云南东源煤业曲靖铝业电解铝产能全面恢复

安徽完成“地条钢”企业拆除报废处理工作

越南与伊朗就建材、石化、铝土矿领域经贸合作举行会谈

Eurofer：2017 年欧盟钢铁需求料增 2.3%

### 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 26 日	德国 11 月 Gfk 消费者信心指数	10.8	10.8	10.7
2017 年 10 月 26 日	英国 10 月 CBI 零售销售差值	42	14	-36
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	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		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	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	-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)	22.3	23.5	23.3
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		23.95
2017 年 10 月 26 日	美国 9 月批发库存月率初值(%)	0.9	0.4	0.3
2017 年 10 月 26 日	美国 9 月季调后成屋签约销售指数月率(%)	-2.8	0.4	0

#### 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 27 日	中国 9 月规模以上工业企业利润年率(%)	24.0	
2017 年 10 月 27 日	美国第三季度实际 GDP 年化季率初值(%)	3.1	2.5
2017 年 10 月 27 日	美国第三季度 GDP 平减指数初值(%)	1.0	1.7

2017年10月27日	美国第三季度消费者支出年化季率初值(%)	3.3	2.2
2017年10月27日	美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值(%)	0.9	1.3
2017年10月27日	美国第三季度PCE物价指数年化季率初值(%)	0.3	
2017年10月27日	美国10月密歇根大学消费者信心指数终值	101.1	100.7

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力1712合约上午时段铜价围绕日均线54890元/吨附近呈现宽幅震荡，盘中高位至55090元/吨，午后随着多头大幅减仓离场，铜价直线式下泄，尾盘止跌企稳于54770元/吨，终收于54780元/吨，跌110元/吨，持仓量减6878手至18.7万手，成交量减58156手至25.4万手。沪铜指数持仓量减1512手至73.1万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水90元/吨-升水220元/吨，平水铜成交价格55080元/吨-55220元/吨，升水铜成交价格55150元/吨-55300元/吨。昨日沪期铜围绕55000元作窄幅整理，但是现货市场报价却大幅下挫，早市尚在升水200元/吨附近做短暂停留，10点后市场报价就开启比降速的过程中，升水一路下泄，直至午间尾盘，平水铜已不足升水百元，且完全可任由压价，好铜已降至升水130元/吨左右才有一定买盘吸引力，整个市场充斥着大力疯狂甩货的节奏，持货商清库存换现意愿凸显。下游却依然保持刚需，谨慎入市，贸易商少量收取低价货源。昨日市场显现期现两重天的特征。下午时段，持货商疯狂甩货局面更甚，升水再次下挫，好铜已不足升水百元/吨，湿法铜已全面贴水交易。

欧央行10月利率决议显示，维持三大利率不变，同时将月度购债计划从600亿欧元削减至300亿欧元，明年1月起执行，并持续至少9个月，如有必要将持续更长时间。德拉吉称非一致通过，央行内对设定QE结束日存分歧，欧股大涨欧元重挫。美国上周初请失业金人数公布值为23.3，略低于预期，已连续138周低于30万关口，连续时间创1970年以来最长，表明飓风对于劳动力市场的影响基本消散。美国税改再进一步，众院通过参院版预算案。隔夜因欧央行利率决议的影响，欧元兑美元急挫，美元创年内最大单日涨幅。哈萨克斯坦铜生产商KAZ Minerals PLC周四称，该公司三季度铜产量较前三季度增加14%，其已上调2017年铜产量目标上调至25-27万吨，之前的目标为23.5-26万吨。该公司三季度铜产量为7.5万吨，高于前三季度的6.6万吨，因旗下Aktogay矿场产量增加。短期内，美联储主席人选和欧央行利率决议的发酵或将进一步影响美元走势，近期铜价或呈震荡偏弱的走势，沪期铜短期在54000元/吨一线有支撑。周五关注中国9月规模以上工业企业利润年率、美国第三季度实际GDP年化季率初值、美国第三季度消费者支出年化季率初值以及美国10月密歇根大学消费者信心指数终值。

### 沪锌

周四沪锌主力1712摸高26150元/吨后回落至26060元/吨附近整理运行，午后沪锌走

弱窄幅盘整，终收涨报 26005 元/吨，成交量增 39352 手至 25.4 万手，持仓量减 870 手至 24.7 万手。隔夜主力受美元走强拖累下行，盘中探底 25800 元/吨，随后震荡回升，收于 25915 元/吨。伦锌整体震荡运行，盘中短暂探底至 3198 美元/吨，收于 3219 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26420-26540 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 60-升水 150 元/吨附近，收窄 50-100 元/吨附近。锌价盘中冲高后，炼厂积极出货；长单第一天，贸易商交投清淡，下游畏高锌价，采购偏消极，市场整体交投不活跃，现货升水亦持续下跌。广东 0# 锌主流成交于 26550-26580 元/吨，粤市较沪市由升水 40 元/吨扩大至 120 元/吨附近，对 1711 合约升水 190-210 元/吨附近，粤市升水略有收窄。锌价走高，炼厂正常出货，麒麟 0# 锌货源持续偏紧，致使市场报价较为坚挺，超车津沪两地。贸易商以收货为主，成交平平。下游畏高锌价，拿货意愿转弱，市场成交货量减少。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26280-27220 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 26280-26310 元/吨，对沪锌 1711 合约由 0-100 元/吨的升水转至贴水 80-60 元/吨附近。锌价强势上扬，炼厂出货正常。下游消费端依旧低迷，持货商调价出货，津市升水转为贴水。市场整体成交不佳，成交货量基本持平。

欧央行 10 月利率决议显示“鸽派”紧缩，受此影响，欧元兑美元急挫，美元指数触及三个月高位的 94.717，创年内最大单日涨幅，内外盘基金金属夜盘阶段涨跌互现。今日关注中国 9 月规模以上工业企业利润年率、美国第三季度实际 GDP 年化季率初值、美国第三季度消费者支出年化季率初值以及美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值。近日现货升水持续走低，一方面，虽十九大结束后，华北地区镀锌企业限产结束，但终端需求仍偏弱，导致天津现货市场升水不断走低，且有炼厂减少对华北地区的发货，转而发往上海，拖累上海升水；另一方面，本周入沪进口锌或超 5000 吨，上海现货充足，且下游因原料绝对价较高、消费平稳而采购情绪较低。盘面看，主力技术形态维持良好，然 26000 一线仍有反复，整体震荡运行。

## 沪铅

周四沪铅主力 1712 开盘迅速上冲 19375 元/吨，但上冲动能不足，午后空头势力进场，沪期铅接连下挫，最终收于 19110 元/吨，成交量减 5790 手至 86248 手，持仓量增 1840 手至 51482 手。隔夜主力开盘探底至 18930 元/吨，随后震荡回升，收于 19070 元/吨。伦铅盘中波动剧烈，夜盘受美元拉涨打压，探底至 2465.5 美元/吨，终收于 2480.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19590 元/吨，对 1711 合约升水 150 元/吨报价，双燕、金贵、进口 KZ 铅 19440 元/吨，对 1711 合约平水报价。期盘走势偏弱，持货商报价逐渐由升水转至平水，下游散单采购稀少，整体市场交投寡淡。广东市场南方铅 19750 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 125 元/吨报价，云南铅 19625 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价，其他品牌报价稀少。持货商挺价出货，下游询价者尚可、但实际采购者不多，整体市场仅有少量成交。河南地区岷山散单缺货；豫北铅散单 19625 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；另有小厂铅 19325 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 300 元/吨报价。炼厂出货长单为主，下游原料散单采购积极性较差，整体市场散单交投稀少。安徽地区铜冠铅散单 19700 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 75

元/吨报价，成交困难；湖南地区众德 19345 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 280 元/吨报价，其他品牌散单报价积极性较弱。炼厂出货长单为主，下游企业补库情绪略转淡，整体市场交投量缩减明显。

隔夜受欧央行利率决议的影响，欧元兑美元急挫，美元创年内最大单日涨幅，短期内美联储主席人选和欧央行利率决议的发酵或将进一步影响美元走势。近日铅基本面变化不大，节后供需面的转弱，短期对铅价压力仍在，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。26 日 LME 铅库存减少 275 吨至 148450 吨，上期所仓单减少 50 吨至 14819 吨。盘面看，主力再度跌至 60 日均线下方，形态走弱，关注 19000 一线支撑。

### 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。