



金属早评 20171101

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1712 合约窄幅整理，上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 70 元/吨，昨日为月末最后交易日，月末结算特征明显，成交略显僵持。中国 10 月官方制造业 pmi 为 51.6，不及预期 52.2，中国经济数据不及预期，对工业金属产生一定的利空。欧元区 9 月失业率跌至 2009 年初来最低，三季度 GDP 超预期。隔夜受稳健的美国经济数据的支撑，美元小幅收涨。行业方面：智利矿业部长 Aurora Williams 周二称，预计明年铜均价为每磅 2.95 美元，高于今年的 2.77 美元，指因市场持续供应短缺。智利国家铜业公司(Codelco)已经将 2018 年售给欧洲买家的现货铜升水上调至每吨 88 美元，今年为每吨升水 80-85 美元。国际铜研究组织(ICSG)在其最新的月报中称，7 月全球精炼铜市场供应短缺 3.5 万吨，6 月短缺 7 万吨。ICSG 称，今年前七个月，全球精炼铜市场供应短缺 16.3 万吨，去年同期短缺 28.1 万吨。7 月全球精炼铜产量为 197 万吨，消费量为 201 万吨。芝加哥商业交易所(CME)周二表示，将推出上海铜升水合约，该升水合约将根据金属导报(Metal Bulletin)计算的中国现货铜价进行结算，计划 11 月 20 日推出该合约。随着美联储利率决议的临近，美元或将保持震荡态势。技术形态上看，沪期铜在 20 日均线上有支撑，预计短期铜价将维持震荡。周三关注中国 10 月财新制造业 PMI，美国 10 月 ADP 就业人数以及美国制造业 PMI 变动情况。</p>
锌	<p>周二上海 0#锌主流成交于 26200-26310 元/吨，对沪锌 1711 合约贴水 10-升水 50 元/吨附近，收窄 40-50 元/吨附近。炼厂积极出货，现货市场货源保持充足；日内 0#普通品牌由升水转为贴水，带钢贸易商采购积极性；然绝对价格偏高，下游观望，刚需采购。隔夜因受稳健的美国经济数据的支撑，美元小幅收涨，内外基金属也多数收涨。随着美联储利率决议的临近，美元或将保持震荡态势。中国 10 月官方制造业 PMI 虽不及预期和前值，但连续 15 个月位于荣枯线上方，制造业延续扩张的发展态势。今日关注中国 10 月财新制造业 PMI，美国 10 月 ADP 就业人数以及美国制造业 PMI 变动情况。ILZSG 称，全球今年精炼锌预计供应短缺 39.8 万吨，2018 年预计短缺 22.3 万吨。全球精炼锌需求今年预计增加 0.7%至 1,393 万吨，明年预计增加 2.5%至 1,428 万吨。嘉能可季报中将 2017 年产量预估从 8 月时预计的 113</p>

	<p>万吨(+/-2.5万吨)下调至110万吨(+/-1.5万吨),对于是否复产,其执行长格拉森博格称:一旦他认为产量增加不会压低市场,就会提高锌产量。SMM调研显示,9月压铸锌合金企业开工率54.6%,环比上升11.7%。10月压铸合金订单趋于平稳,不过高企的锌价,或小幅拖累10月压铸合金开工率。盘面看,主力重回26000一线上方,均线系统支撑显著,预计日内维持震荡偏强走势。</p>
铅	<p>周二上海市场金沙铅18500元/吨,对1711合约升水100元/吨报价,双燕18450元/吨,对1711合约升水50元/吨报价,进口KZ铅18400元/吨,对1711合约贴水100元/吨报价。期盘区间盘整,持货商报价随行就市,下游散单采购稀少,整体市场交投寡淡。隔夜中国制造业PMI不及预期滑落,但仍处于荣枯线以上,宏观环境趋暖未变。ILZSG称,全球今年精炼铅预计供应短缺12.5万吨,2018年预计短缺4.5万吨。今年全球精炼铅需求预计增加5%至1,115万吨,明年将进一步增加0.9%至1,182万吨。近日下游蓄电池市场需求低迷,业内观望后市情绪较浓,现江西地区部分蓄企仍处于减停产。盘面看,主力低位回升,短期重心或继续震荡上移,关注60日均线附近压力。</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	53,820	53,690	250	0.47%	371,944	696,732	元/吨
LME 铜	6,839		-28	-0.41%	93,334	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	310		-1.1	-0.35%	106,419	300,443	美分/磅
SHFE 铝	16,265	16,265	-10	-0.06%	584,416	934,052	元/吨
LME 铝	2,160		-3	-0.14%	115,244	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,970	25,755	320	1.25%	636,750	489,056	元/吨
LME 锌	3,265		56	1.75%	88,704	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,610	18,375	320	1.75%	108,570	82,856	元/吨
LME 铅	2,414		4	0.17%	35,029	#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	1277.6	1279.1	1268.3	1271.8	-6	264698
Comex Silver	16.865	16.91	16.645	16.715	-0.14	67927
NYMEX Platinum	922.3	927.7	916.8	921.2	-0	11817
NYMEX Palladium	961.55	979.8	961.45	979.1	18	3772

SHFE Gold	274.25	275.15	274.15	274.5	0.20	129702
SHFE Silver	3835	3851	3831	3848	7.00	183816
SHGF AU+TD	272.93	273.95	272.93	273.8	0.75	65092000
SHGF AG+TD	3801	3818	3801	3814	9	1736700000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/11	2017/9/29	2017/10/27	2017/10/30	2017/10/31	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2163.01	2157.14	2158.11	2155.61	2156.71	1.10
SPDR 黄金持仓	945.26	864.65	850.77	850.77	850.77	0.00
ETF 白银总持仓	20963.04	20276.38	20277.65	20250.83	20219.40	-31.43
ishare 白银持仓	11232.93	10163.29	9962.08	9962.08	9926.85	-35.24
VIX	11.57	10.33	9.80	10.50	10.18	-0.32

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	274625	1188700	257150	149475
日变动	1000	(5225)	(1800)	350
注册仓单占比%	42.08	20.64	37.16	31.66

	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
2017/10/31	8707178	-32	0.00%	225904	141.50	0.06%
2017/10/30	8707210	259621	3.07%	225762.5	1144.30	0.51%
2017/10/27	8447589	0	0.00%	224618.2	-2176.60	-1.00%
2017/10/2	8761406	-54228	-0.62%	218121.3	7782.70	3.57%
2016/11/1	10600893	-1893715	-17.86%	173582.92	52321.08	30.14%

二、财经资讯

欧美股市涨，伦镍一度涨超 6%，布油站上 61 美元，趣店涨超 10%。

世界最大期货交易所：有意今年四季度推出比特币期货，比特币新高突破 6400 美元。

特朗普：不希望逐步下调企业税。

美国国际贸易委员会提议对太阳能面板征税高达 35%。

媒体：苹果明年或完全摆脱高通，甚至或用联发科芯片；高通跌 7%。

纽约卡车司机恐袭致多人伤亡。

欧元区 9 月失业率跌至 2009 年初来最低，三季度 GDP 超预期。

新西兰将禁止海外买家购二手房。

媒体称乐视网 IPO 财务造假，发审委多人被抓；周二 IPO 过会率仅 33%。

阅文 IPO 面向散户部分获 100 倍认购。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 涨幅 0.09%, 道琼斯涨幅 0.12%, 纳斯达克涨幅 0.43%, 创收盘纪录新高。

10 月, 标普 500 累涨 2.2%, 道指累涨 4.3%, 纳指累涨 3.6%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 收涨 0.31%。法国 CAC 40 涨 0.18%。英国富时 100 涨 0.07%, 10 月累涨逾 1.5%。西班牙 IBEX 35 涨 0.74%。

A 股: 沪指收报 3393.34 点, 涨 0.09%, 成交额 1999 亿。深成指收报 11367.62 点, 涨 0.49%, 成交额 2320 亿。创业板收报 1869.79 点, 涨 0.74%, 成交额 616 亿。

黄金: COMEX 12 月黄金期货收跌 0.6%, 报 1270.50 美元/盎司, 10 月累跌约 1.1%。

原油: WTI 12 月原油期货收涨 0.42%, 报 54.38 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.77%, 报 61.37 美元/桶。

三、金属要闻

天津秋冬季错峰生产自 11 月 1 日起实施

唐山采暖季钢铁行业错峰生产

俄罗斯诺里尔斯克镍业启动 Bystrinsky 铜金矿项目

韦丹塔资源计划在印度投资 90 亿美元

中国上半年黄金产量现逾 10 年最大滑坡

CME 计划于 11 月 20 日推出中国铜升水合约

ICA: 2025 年中国铜需求料增 23.2 万吨

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 31 日	中国 10 月官方制造业 PMI	52.4	52	51.6
2017 年 10 月 31 日	欧元区第三季度季调后 GDP 年率 (%)	2.3	2.4	2.5
2017 年 10 月 31 日	欧元区第三季度季调后 GDP 季率 (%)	0.6	0.5	0.6
2017 年 10 月 31 日	欧元区 10 月未季调 CPI 年率初值 (%)	1.5	1.5	1.4
2017 年 10 月 31 日	欧元区 9 月失业率 (%)	9.1	9	8.9
2017 年 10 月 31 日	美国 10 月芝加哥 PMI	65.2	60	66.2
2017 年 10 月 31 日	美国 10 月谘商会消费者信心指数	120.6	121.3	125.9

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11月1日	美国截至10月27日当周API原油库存变动(万桶)	51.9	
2017年11月1日	美国截至10月27日当周API汽油库存变动(万桶)	-575.3	
2017年11月1日	中国10月财新制造业PMI	51	51
2017年11月1日	美国10月ADP就业人数(万)	13.5	20
2017年11月1日	美国10月Markit制造业PMI终值	54.5	54.5
2017年11月1日	美国10月ISM制造业PMI	60.8	59.4
2017年11月1日	美国截至10月27日当周EIA原油库存变动(万桶)	85.6	
2017年11月1日	美国截至10月27日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-524.6	-250
2017年11月1日	美国截至10月27日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-546.5	-125

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1712合约开盘后走低至全天低点53390元/吨,随后回升至日均线上方53627元/吨处,然后返回日均线53580元/吨附近运行,偶有突破却始终承压于日均线。下午开盘,空头开始平仓,沪铜直线拉升至53900元/吨后,稍有回落整理,再次上冲到高点54170元/吨。而后多头落袋为安,沪铜回落,终收于53830元/吨,涨310元/吨,成交量减62646手至18.4万手,持仓量减5494手至16.1万手。昨日减仓仍然在近月合约,主要增仓1803、1804合约。

现货方面:上海电解铜现货对当月合约报平水-升水70元/吨,平水铜成交价格53640元/吨-53730元/吨,升水铜成交价格53670元/吨-53770元/吨。沪期铜窄幅整理,早市报价尚低,维稳昨日报价,好铜升水30~40元/吨吸引部分收货者,好铜率先上调报价,平水铜少量早市贴水10元/吨很快被消化掉。第二节交易时段已难闻低价货源,11点后,盘面小幅回升,部分已完成月度结算且有资金能量的企业主动询价,收好铜,盘尾好铜已抬至升水60~70元/吨,平水铜水涨船高,跟涨报价,成交却不及好铜。昨日为月末最后交易日,月末结算特征明显,成交略显僵持。但明日进入11月后,市场对后市升水仍持较为乐观的态度。下午时段,好铜开始率先受到青睐,在不断出现的询盘订货中升水逐渐抬升。

中国10月官方制造业pmi为51.6,不及预期52.2,中国经济数据不及预期,对工业金属产生一定的利空。欧元区9月失业率跌至2009年初来最低,三季度GDP超预期。隔夜受稳健的美国经济数据的支撑,美元小幅收涨。行业方面:智利矿业部长Aurora Williams周二称,预计明年铜均价为每磅2.95美元,高于今年的2.77美元,指因市场持续供应短缺。全球最大的铜矿商—智利国家铜业公司(Codelco)已经将2018年售给欧洲买家的现货铜升水上调至每吨88美元,今年为每吨升水80-85美元。Codelco的现货铜升水被视为全球合约基准,这意味着其他生产商可能效仿。国际铜研究组织(ICSG)在其最新的月报中称,7月全球精炼铜市场供应短缺3.5万吨,6月短缺7万吨。ICSG称,今年前七个月,全球精炼铜市场供应短缺16.3万吨,去年同期短缺28.1万吨。7月全球精炼铜产量为197万吨,消费量为201万吨。7月中国保税铜库存短缺6.7万吨,6月为短缺10.8万吨。芝加哥商业交易

所(CME)周二表示,将推出上海铜升水合约,以抓住旗下纽约商品期货交易所(COMEX)铜交易激增的机会。CME称,该升水合约将根据金属导报(Metal Bulletin)计算的中国现货铜价进行结算。CME计划11月20日推出该合约。随着美联储利率决议的临近,美元或将保持震荡态势。技术形态上看,沪期铜在20日均线上有支撑,预计短期铜价将维持震荡。周三关注中国10月财新制造业PMI,美国10月ADP就业人数以及美国制造业PMI变动情况。

沪锌

周二沪锌主力1712开盘短暂盘整,随后急速拉涨摸高26020元/吨,午后受外盘提振补涨摸高26200元/吨,盘尾部分获利盘了结离场,终收涨报26135元/吨,成交量减18710手至20.3万手,持仓量减12676手至21.1万手。隔夜主力盘初压均线小幅回落至26060元/吨附近整理蓄势,随后空头平仓离场,重心上抬至26120元/吨附近,终收涨报26140元/吨。伦锌盘初经短暂盘整后直线拉涨摸高3232美元/吨,午后乐观情绪持续升温,刷新日高至3265.5美元/吨,上行再度受阻,伦锌走弱探低3230美元/吨。随后多头发力,刷新日高至3275美元/吨,盘尾小幅回落,终报收3263美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交于26200-26310元/吨,0#普通品牌对沪锌1711合约贴水10-升水50元/吨附近,收窄40-50元/吨附近。炼厂积极出货,现货市场货源保持充足;日内0#普通品牌由升水转为贴水,带钢贸易商采购积极性;然绝对价格偏高,下游观望,刚需采购。广东0#锌主流成交于26360-26420元/吨,粤市较沪市升水由120元/吨扩大至160元/吨附近,对1712合约升水350-450元/吨附近。锌价上扬,炼厂正常出货,麒麟0#锌货源紧张略有缓解。市场报价未能维持,不断收窄。贸易商以出货为主,下游入市询价寥寥,拿货意愿依旧不佳。天津市场0#锌锭主流成交于26030-26820元/吨,对沪锌1711合约贴水200-100元/吨附近,较沪市贴水200-80元/吨附近。锌价盘初摸高,炼厂出货正常。恰逢月末,在资金压力和高企的锌价面前,下游拿货意愿不佳,津市贴水扩大50元/吨附近,市场成交货量少于前日。

隔夜因受稳健的美国经济数据的支撑,美元小幅收涨,内外基金属也多数收涨。随着美联储利率决议的临近,美元或将保持震荡态势。中国10月官方制造业PMI虽不及预期和前值,但连续15个月位于荣枯线上方,制造业延续扩张的发展态势。今日关注中国10月财新制造业PMI,美国10月ADP就业人数以及美国制造业PMI变动情况。ILZSG称,全球今年精炼锌预计供应短缺39.8万吨,2018年预计短缺22.3万吨。全球精炼锌需求今年预计增加0.7%至1,393万吨,明年预计增加2.5%至1,428万吨。嘉能可季报中将2017年产量预估从8月时预计的113万吨(+/-2.5万吨)下调至110万吨(+/-1.5万吨),对于是否复产,其执行长格拉森博格称:一旦他认为产量增加不会压低市场,就会提高锌产量。SMM调研显示,9月压铸锌合金企业开工率54.6%,环比上升11.7%。10月压铸合金订单趋于平稳,不过高企的锌价,或小幅拖累10月压铸合金开工率。盘面看,主力重回26000一线上方,均线系统支撑显著,预计日内维持震荡偏强走势。

沪铅

周二沪铅主力 1712 低开上行，日内高点 18650 元/吨，盘尾拉回部分涨幅，收于 18610 元/吨，成交量减 8770 手至 82962 手，持仓量减 4224 手至 50524 手。隔夜主力开盘后多空交织，震荡运行，终收报 18490 元/吨。伦铅开盘后多空交织，欧洲时段，空头发力，伦铅下行探底 2402 美元/吨，收盘伦铅回升，终收报 2424 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18500 元/吨，对 1711 合约升水 100 元/吨报价，双燕 18450 元/吨，对 1711 合约升水 50 元/吨报价，进口 KZ 铅 18400 元/吨，对 1711 合约贴水 100 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商报价随行就市，下游散单采购稀少，整体市场交投寡淡。广东市场金沙铅 18560 元/吨，对 1711 合约升水 160 元/吨报价。持货商报价较不积极，下游询价一般、原料仅逢低少采，整体市场成交稀少。河南地区岷山散单缺货；豫北铅散单 18625 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂出货长单为主，散单报价较不积极，下游原料散单逢低备库，整体市场散单交投一般。安徽地区铜冠铅散单暂不报价，观望后市情绪浓厚；湖南地区众德 18375 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 250 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，散单低价出货多表惜售，下游企业补库情绪略转淡，整体市场交投较少。

隔夜中国制造业 PMI 不及预期滑落，但仍处于荣枯线以上，宏观环境趋暖未变。ILZSG 称，全球今年精炼铅预计供应短缺 12.5 万吨，2018 年预计短缺 4.5 万吨。今年全球精炼铅需求预计增加 5%至 1,115 万吨，明年将进一步增加 0.9%至 1,182 万吨。近日下游蓄电池市场需求低迷，业内观望后市情绪较浓，现江西地区部分蓄企仍处于减停产。盘面看，主力低位回升，短期重心或继续震荡上移，关注 60 日均线附近压力。

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。