



金属早评 20171102

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1712 合约开低开高走，多头的再入给了市场信心，夜盘期间，美元走强压制铜价走势，伦铜回调大部分涨幅。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 140 元/吨，进入新的月份，资金充沛，持货商报价高企，市场报盘踊跃，询盘活跃，但成交远不及预期中。美联储在结束为期两天的政策会议后宣布，维持利率不变，并强调美国经济成长稳健。美联储声明暗示 12 月升息的几率很高。美 10 月 ISM 制造业自 13 年高位回落，“小非农”增 23.5 万为 3 月来最佳。外媒称，白宫已经通知鲍威尔特朗普有意提名他为下一任美联储主席；担忧拖累经济增长，财长反对渐进式减税。经济数据强劲提振市场对美国经济的乐观预期，周三美元走强。秘鲁矿业部长 Cayetana Aljovin 周三称，预期 2018 年秘鲁矿业投资将达到 100 亿美元，包括三或四个项目。其中的一个项目预期将是英美资源集团 (Anglo American) 的 Quellaveco 铜项目。此外有消息称，澳大利亚股权私募基金 EMR Capital 的首席执行官 Jason Chang 称，位于昆士兰州的 Capricorn 铜矿定于本月投产。该矿年产量预计为 2.5-3.5 万吨，为 EMR 与 Lighthouse Minerals 矿业集团的合资项目。近期中国经济数据有回落迹象，引发市场对铜需求的担忧。而伦铜昨日留下一根较长的上影线，多头力量后续力不足，预计短期铜价将维持震荡偏弱的走势。关注周四出炉的美国税改议案。</p>
锌	<p>周三沪锌主力换月至 1801 合约，日内盘中直线拉涨至高点 26665 元/吨，随后多头获利离场，期价回落震荡，隔夜主力 26000 一线运行。伦锌跟随内盘直线拉涨，刷新十年高位至 3326 美元/吨，随后高位回落震荡运行。欧洲时段，受伦镍强劲涨势带动，伦锌再度上冲摸高 3317 美元/吨，后回落下挫至 3260 美元/吨附近。昨日上海 0# 锌对沪锌 1711 合约贴水 80-贴水 20 元/吨附近，贴水扩大 50 元/吨附近。锌价走势偏强，炼厂积极出货，然下游畏高刚需采购，贸易商交投积极，但市场整体成交仍疲弱。美联储 11 月会议全票通过不加息，符合市场预期，市场预计 12 月加息几率超过 98%。决议公布后，美元先跌后涨。飓风冲击过后，就业市场反弹强劲，美国 10 月“小非农”增加 23.5 万。10 月财新中国制造业 PMI 录得 51，与预期和前值持平。不过严格的环保限产和较低的库存进一步加大了中下游企业成本压力，或</p>

	<p>对后期生产造成不利影响。基本面看，上期所锌仓单再度减少 25 吨至 18135 吨，LME 库存则减少 3125 吨至 25.4 吨，继续维持在低位。下游需求方面，继此前压铸锌合金的低迷，预计镀锌市场后期也会有一定偏弱，主要是继莱钢、鞍钢卷板检修，11 月起，本钢、首钢、太钢等纷纷对卷板生产线进行检修，这限制卷板供应，从而抑制镀锌板消费。短期看资金追高意愿不强，预计继续围绕 26000 一线震荡。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1712 受沪镍拉动，多头资金大量涌入，获利顺势冲高至 19105 元/吨，随后涨幅有所回吐，尾盘紧贴日均线隔夜主力开盘后多空交织，宽幅整理。伦铅开盘后短暂拉涨，随后回落区间盘整，临近收盘，多头再次发力，摸高 2483 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 18880 元/吨，对 1711 合约升水 80 元/吨报价。期盘冲高后相对回落，且因市场货源较多，持货商报价升水幅度下调，但下游月初补库意向不高，散单市场成交仍较清淡。LME 铅库存短暂回升后再度回落，减少 225 吨至 149250 吨，然上期所仓单增加 849 吨至 16297 吨，但仍处低位。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，沪期铅收于十字星，走至 5，10 日均线之间，继续测试 18500 元/吨平台支撑力度，铅价短期或维持区间盘整走势。</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	54,460	54,210	640	1.19%	531,750	694,248	元/吨
LME 铜	6,930		91	1.33%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	314		4.1	1.34%	151,990	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,235	16,385	-30	-0.18%	754,978	936,740	元/吨
LME 铝	2,185		25	1.16%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,990	26,180	20	0.08%	848,632	489,506	元/吨
LME 锌	3,277		12	0.37%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,715	18,710	20	0.11%	119,584	79,872	元/吨
LME 铅	2,482		68	2.81%	#N/A	#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	1271.8	1281.9	1268.5	1275.5	4	377068
Comex Silver	16.71	17.21	16.67	17.14	0.43	118832
NYMEX Platinum	922.3	927.7	916.8	921.2	-0	12479
NYMEX Palladium	978.75	1004	977.85	999.95	21	4819
SHFE Gold	273.9	274.15	273.1	273.9	-0.60	107352
SHFE Silver	3836	3848	3817	3842	-6.00	269616

SHGF AU+TD	273.35	273.68	272.45	273.15	-0.65	81844000
SHGF AG+TD	3811	3817	3790	3812	-2	3278334000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/14	2017/10/2	2017/10/30	2017/10/31	2017/11/1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2155.92	2152.32	2155.61	2156.71	2155.46	-1.25
SPDR 黄金持仓	945.26	859.33	850.77	850.77	849.59	-1.18
ETF 白银总持仓	20917.19	20277.65	20250.83	20219.40	20221.98	2.58
ishare 白银持仓	11268.35	10163.29	9962.08	9926.85	9926.85	0.00
VIX	11.74	10.08	10.50	10.18	10.20	0.02

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	273675	1186450	254025	149250
日变动	(950)	(2250)	(3125)	(225)
注册仓单占比%	41.13	20.43	36.38	31.79

	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
2017/11/1	8690035	-17143	-0.20%	225904	0.00	0.00%
2017/10/31	8707178	-32	0.00%	225904	141.50	0.06%
2017/10/30	8707210	259621	2.96%	225762.5	1144.30	0.52%
2017/10/3	8761406	-71371	-0.81%	218701.2	7202.80	3.29%
2016/11/2	10581046	-1891011	-17.87%	173575.3	52328.70	30.15%

二、财经资讯

标普美元涨，德股大涨，伦镍盘中涨 6%，内盘夜盘煤炭大涨，比特币盘中达 6600 美元。

媒体：白宫通知鲍威尔，特朗普有意提名他为美联储主席。

美联储 11 月会议按兵不动，承认核心通胀疲软，上调对经济评价，市场预计下月加息大局已定。

担忧拖累经济增长，美财长反对渐进式减税。

特斯拉亏损超预期，Model 3 产量不如此前估计，马斯克称距在华生产电动车还有三年；股价盘后跌 5%。

Facebook 盈利超预期，股价盘后一度新高；后扎克伯格称安全投入影响盈利，股价转跌 2%。

美 10 月 ISM 制造业自 13 年高位回落，“小非农”增 23.5 万为 3 月以来最佳。

安倍连任日本第 98 任首相，日股大涨近 2%。

中国财政部：不具备条件的 PPP 项目未来将被清理出库。

媒体：阅文已筹得 11 亿美元，定价位于区间上限。

联通混改新进展：向 BAT 等投资方增发 90 亿股，募资 615 亿元。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数收涨 0.16%, 道琼斯涨幅 0.25%, 纳斯达克跌幅 0.17%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 收涨 0.43%。德国 DAX 30 收涨 1.78%, 连续四个交易日创收盘纪录新高。法国 CAC 40 收涨 0.20%, 创 2008 年 1 月 3 日来收盘新高。英国富时 100 收跌 0.07%。

A 股: 沪指收报 3395.91 点, 涨 0.08%, 成交额 2320 亿。深成指收报 11350.32 点, 跌 0.15%, 成交额 2499 亿。创业板收报 1872.75 点, 涨 0.16%, 成交额 725 亿。

黄金: COMEX 12 月黄金期货收涨 0.5%, 报 1277.30 美元/盎司。

原油: WTI 12 月原油期货收跌 0.15%, 报 54.30 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.74%, 报 60.49 美元/桶。

三、金属要闻

Capricorn 铜矿定于 11 月投产 年产量预计为 2.5-3.5 万吨

北美镍业预计格陵兰岛 Maniitsoq 项目将在 2024 年之前投产

三季度全国黄金实际消费量同比增 15.49%

俄罗斯将投资 3800 万美元用以远东黄金和白银开采

秘鲁矿业部长预期 2018 年矿业投资将达到 100 亿美元

LME Week 投票显示市场最看好铜价未来 12 个月内的表现

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	-257.5	-509
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	-205	-769.7
2017年11月1日	中国10月财新制造业PMI	51	51	51
2017年11月1日	美国10月ADP就业人数(万)	13.5	20	23.5
2017年11月1日	美国10月Markit制造业PMI终值	54.5	54.5	54.6
2017年11月1日	美国10月ISM制造业PMI	60.8	59.4	58.7
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	-130	-243.5
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	-32
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	-402

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2日	美国11月联邦基金利率目标上限(%)	1.25	1.25
2017年11月2日	美国11月联邦基金利率目标下限(%)	1	1
2017年11月2日	澳大利亚9月商品及服务贸易帐(亿澳元)	9.89	12
2017年11月2日	澳大利亚9月进口月率(%)	0	
2017年11月2日	澳大利亚9月出口月率(%)	1	
2017年11月2日	瑞士9月实际零售销售年率(%)	-0.2	0.3
2017年11月2日	法国10月Markit制造业PMI终值	56.7	56.7
2017年11月2日	德国10月季调后失业率(%)	5.6	5.6
2017年11月2日	德国10月季调后失业人数变动(万人)	-2.2	-1
2017年11月2日	德国10月Markit制造业PMI终值	60.5	60.5
2017年11月2日	欧元区10月Markit制造业PMI终值	58.6	58.6
2017年11月2日	英国11月央行基准利率(%)	0.25	0.5
2017年11月2日	英国11月央行资产购买规模(亿英镑)	4350	4350
2017年11月2日	美国截至10月28日当周初请失业金人数(万)	23.3	23.5
2017年11月2日	美国截至10月28日当周初请失业金人数四周均值(万)	23.95	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1712 合约开盘后即在沪镍的带动下急拉到 54600 元/吨,随后多头落袋为安,沪铜回调到 54400 元/吨附近盘整蓄力。下午时段,沪铜再次上攻到高点 54950 元/吨,接近 55000 元引来多头减仓离场,尾盘时段,沪铜重心缓慢下移,最终收于 54480 元/吨,涨 770 元/吨,成交量增 76606 手至 26.1 万手,持仓量减 7242 手至 15.4 万手。沪铜指数成交增 16 万手至 53.2 万手,持仓量减 2484 手至 69.4 万手。资金流向来看,昨日继续增仓 18 年远月合约。夜盘期间,美元走强压制铜价走势,伦铜回调大部分涨幅。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 140 元/吨,平水铜成交价格 54440 元/吨-54620 元/吨,升水铜成交价格 54460 元/吨-54680 元/吨。沪期铜低开高走,昨日基本金属全线上扬,有色板块上午资金流入 5.32 亿元,多头的再入给了市场信心,且昨日为 11 月 1 日,进入新的月份,资金充沛,持货商报价高企,早市好铜升水 120 元/吨引来部分买盘,平水铜顺水推舟高达升水 70~80 元/吨,湿法铜也在平水~升水 20 元/吨一线,持货商高举挺升水大旗,盘面又大涨,下游难以一下子全盘接受,驻足观望,贸易商也表现谨慎,仅对好铜需求有加,但价高货涌出,尤其平水铜进口品类各异,平水铜率先调降报价至升水 50~60 元/吨,仍难有响应,好铜报价降至升水 100~120 元/吨,成交略好于平水铜,好铜与平水铜价差较大。昨日市场报盘踊跃,询盘活跃,但成交远不及预期中。下午时段,好铜报价开始走低,但收货者志在更低,拉锯仍持续。好铜与平水铜价差略有缩小,虽有压价空间但成交并无大的改善。

美联储在结束为期两天的政策会议后宣布,维持利率不变,并强调美国经济成长稳健。美联储声明暗示,12 月升息的几率很高。美 10 月 ISM 制造业自 13 年高位回落,“小非农”增 23.5 万为 3 月以来最佳。特朗普有意提名他为下一任美联储主席,白宫已经通知美联储理

事鲍威尔；财长反对渐进式减税，担忧拖累经济增长。经济数据强劲提振市场对美国经济的乐观预期，周三美元走强。秘鲁矿业部长 Cayetana Aljovin 周三称，预期 2018 年秘鲁矿业投资将达到 100 亿美元，包括三或四个项目。其中的一个项目预期将是英美资源集团 (Anglo American) 的 Quellaveco 铜项目。此外有消息称，澳大利亚股权私募基金 EMR Capital 的首席执行官 Jason Chang 称，位于昆士兰州的 Capricorn 铜矿定于本月投产。Capricorn 铜矿将是近年来少有的几个新投产的铜矿之一。新矿较少令业内担忧铜供应可能出现短缺。该矿年产量预计为 2.5-3.5 万吨，为 EMR 与 Lighthouse Minerals 矿业集团的合资项目。近期中国经济数据有回落迹象，引发市场对铜需求的担忧。伦铜昨日留下一根较长的上影线，多头力量后续力不足，预计短期铜价将维持震荡偏弱的走势。市场聚焦周四出炉的美国税改议案。

沪锌

周三沪锌主力换月至 1801 合约，日内盘中直线拉涨至高点 26665 元/吨，随后多头获利离场，期价回落震荡，收于 25990 元/吨，成交量增至 54.71 万手，持仓量增至 19.71 万手。隔夜主力 26000 一线运行，终收于 26025 元/吨。伦锌跟随内盘直线拉涨，刷新十年高位至 3326 美元/吨，随后高位回落震荡运行至 3280 美元/吨。欧洲时段，受伦镍强劲涨势带动，伦锌再度上冲摸高 3317 美元/吨，后回落下挫至 3260 美元/吨附近，终收跌报 3248 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26330-26680 元/吨，对沪锌 1711 合约贴水 80-贴水 20 元/吨附近，贴水扩大 50 元/吨附近。锌价走势偏强，炼厂积极出货，然下游畏高刚需采购，贸易商交投积极，但市场整体成交仍疲弱。广东 0#锌主流成交于 26720-26760 元/吨，粤市较沪市升水由 160 元/吨快速收窄至 60 元/吨附近，对 1712 合约升水 240-300 元/吨附近，粤市升水收窄 100 元/吨附近。锌价冲高，炼厂正常出货，麒麟 0#锌货源紧张略有缓解。贸易商积极出货，然下游拿货意愿不强，市场报价不断回落，市场成交货量寡淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 26500-27260 元/吨，对沪锌 1711 合约贴水 250-150 元/吨附近，扩大 50 元/吨附近，较沪市贴水 200-100 元/吨附近。锌价摸高后回落，炼厂出货正常。天津消费持续低迷，持货商出货不畅，下游拿货意愿不佳，维持刚需，市场整体成交无改善。

美联储 11 月会议全票通过不加息，符合市场预期，市场预计 12 月加息几率超过 98%。决议公布后，美元先跌后涨。飓风冲击过后，就业市场反弹强劲，美国 10 月“小非农”增加 23.5 万。10 月财新中国制造业 PMI 录得 51，与预期和前值持平。不过严格的环保限产和较低的库存进一步加大了中下游企业成本压力，或对后期生产造成不利影响。基本面看，上期所锌仓单再度减少 25 吨至 18135 吨，LME 库存则减少 3125 吨至 25.4 吨，继续维持在低位。下游需求方面，继此前压铸锌合金的低迷，预计镀锌市场后期也会有一定偏弱，主要是继莱钢、鞍钢卷板检修，11 月起，本钢、首钢、太钢等纷纷对卷板生产线进行检修，这限制卷板供应，从而抑制镀锌板消费。短期看资金追高意愿不强，预计继续围绕 26000 一线震

荡。

沪铅

周三沪铅主力 1712 受沪镍拉动，多头资金大量涌入，获利顺势冲高至 19105 元/吨，随后涨幅有所回吐，尾盘紧贴日均线，收报于 18715 元/吨，成交量增 9808 手至 92770 手，持仓量减 3296 手至 47228 手。隔夜主力开盘后多空交织，宽幅整理于 18550-18800 元/吨区间，终收报 18730 元/吨。伦铅开盘后短暂拉涨，随后回落区间盘整，临近收盘，多头再次发力，摸高 2483 美元/吨，终收报 2478.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18880 元/吨，对 1711 合约升水 80 元/吨报价。期盘冲高后相对回落，且因市场货源较多，持货商报价升水幅度下调，但下游月初补库意向不高，散单市场成交仍较清淡。广东市场南储南华铅 18825 元/吨，SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。持货商出货积极性一般，报价较少；同时下游多持观望态度，买兴欠佳，散单市场成交寥寥。河南地区岷山散单缺货；万洋观望后市，散单暂不报价。炼厂多维持长单出货，散单报价较少，下游观望少采，整体市场散单交投偏淡。安徽地区铜冠铅 19000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价；湖南地区众德 19675 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 200 元/吨报价。铅价相对回升，而炼厂散单出货意愿暂无明显好转，同时下游需求一般，部分蓄企铅锭库存尚有盈余，整体市场成交变化不大。

隔夜小非农数据超预期增加，而 ISM 较预期下滑，整体方向一致；美联储 11 月会议纪要与市场预期基本一致，认为 11 月经济稳健，但是通胀依然是令人失望的，在此之下 12 月加息或是大概率事件；另白宫日内将宣布美联储接班人；美指运行不稳。EIA 库存降幅不及 API，油价涨幅收窄。LME 铅库存短暂回升后再度回落，减少 225 吨至 149250 吨，然上期所仓单增加 849 吨至 16297 吨，但仍处低位。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，沪期铅收于十字星，走至 5，10 日均线之间，继续测试 18500 元/吨平台支撑力度，铅价短期或维持区间盘整走势。

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。