



金属早评 20171103

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周四沪期铜主力 1712 合约继续震荡整理，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 120 元/吨，连续两日成交不佳，供需双方尚在拉锯中。周四英国央行十年来首次加息 25 个基点，卡尼称三年内再加两次，“鸽派”加息推动英镑跌 1.3%。特朗普提名鲍威尔为下任美联储主席。美众院共和党公布税改方案，企业税一次性下调，保留最高个税档次。数据方面：欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 终值公布值为 58.5，创 2011 年 2 月以来新高，表明欧元区复苏情况乐观。美国上周初请失业金人数公布值为 22.9 万，低于预期和前值，表明劳动力市场进一步收紧。内外盘基本金属昨日夜盘阶段涨跌互现，振幅明显，期镍涨势暂缓，盘中一度快速跳水后回升。隔夜美元在鲍威尔当选美联储下任主席及税改方案反应平淡，仍保持偏弱震荡态势，市场静候周五公布的美国非农就业报告。瑞士信贷周四在一份报告中称，预计 2018 年铜均价料为每磅 2.65 美元，高于此前每磅 2.05 美元的均价预估。预计今日铜价仍将保持震荡走势。</p>
<p>锌</p>	<p>周四沪锌主力 1801 盘初重心快速下沉至 25920 元/吨附近盘整，午后上破均线压力未果，震荡走弱，隔夜主力盘初震荡走强，后快速滑落探低，尾盘重心快速上抬。伦锌日内震荡重心小幅走低，欧洲时段骤然破位下行探低，随后多头逢低进场，锌价缓慢返升。昨日上海 0# 锌对沪锌 1711 合约贴水 70-贴水 20 元/吨附近，贴水收窄 10 元/吨附近。锌价震荡运行，炼厂正常出货，日内贸易商交投不佳，下游逢低刚需采购，日内整体成交仍较清淡。美国上周初请失业金人数低于预期和前值，表明劳动力市场进一步收紧，美元小幅收跌，另外市场对于鲍威尔当选美联储下任主席的消息反应平淡，内外盘基金属涨跌互现。今日关注中国 10 月财新服务业 PMI，美国 9 月贸易帐，美国 9 月耐用品订单月率终值，美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 以及最为重要的美国 10 月季调后非农就业人口变动。Nexa 锌矿拟进行 IPO 交易，凸显市场投资氛围良好。据悉 Nexa 去年锌矿产量约 41.7 万吨，是世界五大精炼锌生产商之一，锌占该公司产量的 60%。2 日 LME 锌库存大降 3125 吨至 25.09 万吨，上期所锌仓单有所回升，升 1500 吨至 1.96 万吨。盘面看，主力整体运行偏强势，锌价下挫资金快速就位补回，多空拉锯仍显僵持，短期或继续围绕 26000 一线争夺。</p>

铅

周四沪铅主力 1712 开盘震荡，午后沪铅下探至日内低点 18635 元/吨，随后多头进场发力沪铅摸高，隔夜主力开盘摸高 18815 元/吨，随后跳水探底 18620 元/吨，收盘小幅回升。伦铅低开震荡下行，探底 2442 元/吨，欧洲时段，多头开始发力，伦铅上行，收盘回吐之前涨幅。昨日上海市场金沙铅 18715 元/吨，对 1712 合约升水 50 元/吨报价，进口 KZ 铅 18480 元/吨，对 1711 合约贴水 120 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，整体市场交投淡静。隔夜 Powell 提名美联储主席尘埃落定，税改细则已出，何时通过仍需保持关注，美指走势跌宕。基本面看，下游汽车蓄电池市场整体需求不旺，加之铅市低迷，经销商买涨不买跌情绪较浓，蓄企电池库存偏高，近日部分企业有意再度下调电池售价。库存方面，LME 铅库存减少 475 吨至 14.88 万吨，维持低位，交易所仓单略有减少至 15168 吨。盘面看，主力盘整于 5、10 日均线之间，铅价短期或维持窄幅盘整走势，寻求方向指引。

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	54,050	54,140	-410	-0.75%	407,394	683,460	元/吨
LME 铜	6,929		-1	-0.01%	162,155	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	314		0.1	0.03%	129,565	300,540	美分/磅
SHFE 铝	16,245	16,250	10	0.06%	573,916	928,418	元/吨
LME 铝	2,174		-12	-0.53%	213,557	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,845	25,950	-145	-0.56%	634,502	479,652	元/吨
LME 锌	3,258		-19	-0.58%	137,270	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,705	18,685	-145	-0.77%	93,458	79,870	元/吨
LME 铅	2,443		-39	-1.62%	37,054	#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	1275.2	1285.1	1274	1276.8	1	374524
Comex Silver	17.15	17.255	17.05	17.12	-0.02	101394
NYMEX Platinum	935.4	937.9	926.1	927.3	-8	14018
NYMEX Palladium	1001.55	1003.8	985.35	993.95	-6	4170
SHFE Gold	273.8	274.2	273	274	0.10	82780
SHFE Silver	3845	3881	3837	3876	34.00	373564
SHGF AU+TD	273.29	273.3	272.54	272.91	-0.24	75440000
SHGF AG+TD	3815	3848	3807	3839	27	4588934000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/15	2017/10/3	2017/10/31	2017/11/1	2017/11/2	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2142.43	2148.26	2156.71	2155.46	2151.87	-3.59
SPDR 黄金持仓	949.69	854.30	850.77	849.59	846.04	-3.55
ETF 白银总持仓	20901.32	20250.83	20219.40	20221.98	20222.20	0.22
ishare 白银持仓	11268.35	10163.29	9926.85	9926.85	9926.85	0.00
VIX	11.71	9.85	10.18	10.20	9.93	-0.27

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	273850	1184200	250900	148775
日变动	175	(2250)	(3125)	(475)
注册仓单占比%	41.08	20.29	35.59	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
2017/11/2	8698111	8076	0.09%	226793.13	889.13	0.39%
2017/11/1	8690035	-17143	-0.20%	225904	0.00	0.00%
2017/10/31	8707178	-32	0.00%	225904	141.50	0.06%
2017/10/4	8761406	-63295	-0.72%	219244.5	7548.63	3.44%
2016/11/3	10573115	-1875004	-17.73%	173544.91	53248.22	30.68%

二、财经资讯

道指新高，伦镍跌，比特币突破 7300 美元后回落。

英央行十年来首次加息 25 个基点，卡尼称三年内再加两次，“鸽派”加息推动英镑跌 1.3%。

特朗普提名鲍威尔为下任美联储主席。

美众院共和党公布税改方案，企业税一次性下调，保留最高个税档次。

苹果财报超预期，中国市场营收七个季度来首涨，预计本季销售新高，股价盘后一度涨超 3% 市值突破 9000 亿美元。

阿里营收同比增 61%，创 IPO 来最大；云业务营收同比涨 99%；股价盘前涨 4%，后回吐涨幅转跌。

趣店跌超 6%，媒体称中国考虑关闭存在违法行为“现金贷”。

高盛下调目标价、美国电动车税收抵免或取消，特斯拉跌近 7% 破 300 美元。

360 借壳尘埃落定：周鸿祎逾 500 亿元交易入主江南嘉捷。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.02%。道琼斯涨 0.35% 创新高，纳斯达克跌 0.02%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.36%。德国 DAX 30 跌 0.18%。法国 CAC 40 跌 0.07%。英国富时 100 涨 0.90%。西班牙 IBEX 35 跌 0.47%。

A 股：沪指收报 3383.31 点，跌 0.37%，成交额 2100 亿。深成指收报 11292.42 点，跌 0.51%，成交额 2601 亿。创业板收报 1847.57 点，跌 1.34%，成交额 749 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.80 美元，报 1278.10 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收涨 0.44%，报 54.54 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收涨 0.21%，报 60.62 美元/桶。

三、金属要闻

必和必拓：预计 2035 年铜价或增 50% 将增加勘探

中国宏桥获主席张士平继续增持 583.1 万股

秘鲁 9 月锡产量同比降 15.31%

山西太原启动工业企业错峰生产

松下超级电池厂突破生产瓶颈 将促进特斯拉 Model 3 产量

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 2 日	美国 11 月联邦基金利率目标上限(%)	1.25	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	1
2017 年 11 月 2 日	法国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值	56.7	56.7	56.1
2017 年 11 月 2 日	德国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值	60.5	60.5	60.6
2017 年 11 月 2 日	欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 终值	58.6	58.6	58.5
2017 年 11 月 2 日	英国 11 月央行基准利率(%)	0.25	0.5	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	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	22.9
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		23.25

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 3 日	中国 10 月财新服务业 PMI	50.6	
2017 年 11 月 3 日	美国 9 月贸易帐(亿美元)	-424	-433
2017 年 11 月 3 日	美国 10 月季调后非农就业人口变动(万)	-3.3	31.0
2017 年 11 月 3 日	美国 10 月平均每小时工资年率(%)	2.9	2.7
2017 年 11 月 3 日	美国 10 月失业率(%)	4.2	4.2
2017 年 11 月 3 日	美国 10 月劳动参与率(%)	63.1	63.1

2017年11月3日	美国10月平均每小时工资月率(%)	0.5	0.2
2017年11月3日	美国10月ISM非制造业PMI	59.8	58.5
2017年11月3日	美国9月工厂订单月率(%)	1.2	1.2
2017年11月3日	美国9月耐用品订单月率终值(%)	2.2	2.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1712合约开盘后随着空头减仓离场，铜价上行至高位54410元/吨，承压于10日均线，铜价震荡回落至日均线下，随后围绕54160元/吨窄幅盘整，午后多头大举减仓离场，铜价直线式下泄，并跌破54000元/吨整数关口，低位触及53830元/吨，随后铜价向上修复，重心上抬，终收于54050元/吨，跌160元/吨，持仓量减3742手至15.0万手，成交量减71702手至18.9万手。沪铜指数持仓量减10788手至68.3万手。短期内铜价或延续区间震荡走势。

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120元/吨，平水铜成交价格54230元/吨-54380元/吨，升水铜成交价格54270元/吨-54420元/吨。沪期铜继续横盘整理，持货商继续踊跃报价，但仍乏人响应，好铜调整到升水100元/吨，成交尚可，平水铜僵持在升水50~60元/吨，成交并无起色，湿法铜贴水30~20元/吨，下游乏人问津，昨日询价氛围不及前一日，好铜表现僵持，升水不愿过多下降，平水铜尚在扛价中，连续两日成交不佳，供需双方尚在拉锯中。下午时段，平水铜为求成交升水下降，好铜持稳。

周四英国央行十年来首次加息25个基点，卡尼称三年内再加两次，“鸽派”加息推动英镑跌1.3%。特朗普提名鲍威尔为下任美联储主席。美众院共和党公布税改方案，企业税一次性下调，保留最高个税档次。数据方面：欧元区10月Markit制造业PMI终值公布值为58.5，创2011年2月以来新高，表明欧元区复苏情况乐观。美国上周初请失业金人数公布值为22.9万，低于预期和前值，表明劳动力市场进一步收紧。内外盘基本金属昨日夜盘阶段涨跌互现，振幅明显，期镍涨势暂缓，盘中一度快速跳水后回升。隔夜美元在鲍威尔当选美联储下任主席及税改方案反应平淡，仍保持偏弱震荡态势，市场静候周五公布的美国非农就业报告。瑞士信贷(Credit Suisse)周四在一份报告中称，预计2018年铜均价料为每磅2.65美元，高于此前每磅2.05美元的均价预估。预计今日铜价仍将保持震荡走势。周五关注中国10月财新服务业PMI，美国9月贸易帐，美国9月耐用品订单月率终值，美国10月ISM非制造业PMI以及最为重要的美国10月季调后非农就业人口变动。

沪锌

周四沪锌主力1801盘初重心快速下沉至25920元/吨附近盘整，午后上破均线压力未果，震荡走弱，终收跌报25845元/吨，成交量减92424手至45.5万手，持仓量增4376手至20.1万手。隔夜主力盘初震荡走强，上测26000元/吨压力未果后快速滑落，探低25710元/吨，

随后重心快速上抬至 26000 元/吨整数位附近窄幅盘整，收涨报 26020 元/吨。伦锌日内震荡重心小幅走低，欧洲时段，伦锌骤然破位下行探低 3197 美元/吨，随后多头逢低进场，锌价缓慢返升至 3245 美元/吨附近震荡运行，终收跌报 3246.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26280-26350 元/吨，对沪锌 1711 合约贴水 70-贴水 20 元/吨附近，贴水收窄 10 元/吨附近。锌价震荡运行，炼厂正常出货，日内贸易商交投不佳，下游逢低刚需采购，日内整体成交仍较清淡。广东 0#锌主流成交于 26280-26300 元/吨，粤市较沪市升水快速反转，由升水 60 元/吨转为贴水 10 元/吨附近，对 1712 合约升水 230-270 元/吨附近，持续收窄。锌价走软，炼厂正常出货，贸易商出货较积极，下游入市询价，拿货意愿改善，市场报价较为坚挺，市场成交出货量稍有回暖。天津市场 0#锌锭主流成交于 26150-26870 元/吨，对沪锌 1711 合约贴水 200-100 元/吨附近，较沪市贴水 150 元/吨附近。锌价开盘后走弱，炼厂出货正常，下游入市询价，拿货意愿稍有改善，津市贴水止跌企稳，市场整体成交僵持局面稍有改善。

美国上周初请失业金人数公布值为 22.9 万，低于预期和前值，表明劳动力市场进一步收紧，美元小幅收跌，另外市场对于鲍威尔当选美联储下任主席的消息反应平淡，内外盘基金金属涨跌互现。英国央行宣布加息 25 个基点，符合市场预期，这是英国央行自 2007 年 7 月以来的首次加息。欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 终值公布值为 58.5，创 2011 年 2 月以来新高，表明欧元区复苏情况乐观。今日关注中国 10 月财新服务业 PMI，美国 9 月贸易帐，美国 9 月耐用品订单月率终值，美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 以及最为重要的美国 10 月季调后非农就业人口变动。Nexa 锌矿拟进行 IPO 交易，凸显市场投资氛围良好。据悉 Nexa 去年锌矿产量约 41.7 万吨，是世界五大精炼锌生产商之一，锌占该公司产量的 60%。2 日 LME 锌库存大降 3125 吨至 25.09 万吨，上期所锌仓单有所回升，升 1500 吨至 1.96 万吨。盘面看，主力整体运行偏强势，锌价下挫资金快速就位补回，多空拉锯仍显僵持，短期或继续围绕 26000 一线争夺。

沪铅

周四沪铅主力 1712 开盘后多空博弈，上下震荡，午后沪铅下探至日内低点 18635 元/吨，随后多头进场发力沪铅摸高至 18790 元/吨，终收于 18705 元/吨，成交量减 24276 手至 68494 手，持仓量减 396 手至 46832 手。隔夜主力开盘摸高 18815 元/吨，随后空头开始发力，铅价跳水，探底 18620 元/吨，收盘小幅回升收报 18655 元/吨。伦铅低开后震荡下行，探底 2442 元/吨，欧洲时段，多头开始发力，伦铅上行，收盘随着多头获利了结，伦铅回吐之前涨幅，终收报 2446 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18715 元/吨，对 1712 合约升水 50 元/吨报价，双燕 18665 元/吨，对 1712 合约平水报价，进口 KZ 铅 18480 元/吨，对 1711 合约贴水 120 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，整体市场交投淡静。广东市场金沙铅 18675 元/吨，对 1712 合约升水 10 元/吨报价。持货商报价积极性一般，下游询价不多、实际采购者更为稀少，整体市场仅有少量成交。河南地区豫光散单 19000 元/吨，对 SMM1#铅

均价升水 275 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单挺价出货心理明显，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 18800-18850 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75-125 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单低价出货多表惜售，下游企业观望情绪明显，整体市场交投较少。

隔夜 Powell 提名美联储主席尘埃落定，税改细则已出，何时通过仍需保持关注，美指走势跌宕。基本面看，下游汽车蓄电池市场整体需求不旺，加之铅市低迷，经销商买涨不买跌情绪较浓，蓄企电池库存偏高，近日部分企业有意再度下调电池售价。库存方面，LME 铅库存减少 475 吨至 14.88 万吨，维持低位，交易所仓单略有减少至 15168 吨。盘面看，主力盘整于 5、10 日均线之间，铅价短期或维持窄幅盘整走势，寻求方向指引。

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。