



金属早评 20171107

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1801 合约继续区间震荡，昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 100 元/吨，现货市场供需仍在僵持，升水下降，下游保持刚需，接货意愿严重缺乏，供大于求特征明显，完全有压价空间。刚果央行周一称，今年前九个月刚果铜产量同比增加 9.3%至 831,000 吨。刚果是非洲最大的铜生产国。昨日沪期铜主要受黑色系大涨带动而收阳线，但在夜盘期间冲高未果。而美元指数呈止跌反弹之势，将对铜价带来压制。预计沪期铜近期将呈震荡偏弱走势，短期在 55000 元/吨一线有强大压力。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1801 盘初冲高，重心上抬在 25870 元/吨，午后沪锌多头受黑色系的带动，快速上行至 26000 元/吨，隔夜主力盘初承压日均线震荡走弱，随后重心急跌至 25900 元/吨附近。盘初伦锌盘整，随后多头信心较强，锌价重心稳步上抬至 3240 美元/吨附近，后受库存续降提振，升至 3240 美元/吨附近。昨日上海 0#锌对沪锌 1712 合约升水 210-升水 260 元/吨附近。炼厂保持正常出货，逢锌价弱势运行，市场略活跃，锌价拉高，下游畏高保持观望，拖累贸易市场交投，贸易商间成交略清淡。今日关注中国 10 月外汇储备值，欧元区 9 月零售销售月率两个数值得公布。11 月 4 日至 8 日河北省将出现连续 4 天中污染天气，据上海有色网调研了解，京津冀地区镀锌企业已积极做出相应措施，于 11 月 4 日开始停产。京津冀地区每月耗锌量 5 万吨附近，SMM 预计，此次停产影响当地用锌量 8 千吨附近。北方进入冬季采暖后，当地环保将更加严峻，限制镀锌企业开工率，下游消费亦受“拖累”。SMM 预计 10 月镀锌开工率或不及预期。盘面看，受现货拖累，期价 26000 关口较难攻克，短期或维持万六一线争夺。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1712 开盘即下拉至日内低点 18595 元/吨，随后多空争持，沪铅快速上移至日内高点 18865 元/吨，隔夜主力高开上行，随后围绕 19000 一线运行。伦铅稳步上行，运行至 2500 一线略有反复，最终收涨 1.54%。昨日上海市场金沙铅 18715 元/吨，对 1712 合约升水 50 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。隔夜沙特反腐行动引起了当地的不确定性，原油风险溢价提高，叠加减产行动预期延长不断升温，原油多头信心十足，</p>

油价上涨对基本金属构成部分支撑，另外国内黑色系重回涨势也助推金属上行。基本面看，下游汽车蓄电池市场整体需求不旺，蓄企电池库存偏高，部分企业有意再度下调电池售价。库存方面，6日LME铅库存减少775吨至14.77万吨，维持低位，交易所仓单略回升至18027吨。库存方面，6日LME铅库存减少775吨至14.77万吨，维持低位，交易所仓单略有减少至15168吨。盘面看，沪期铅接连跃过5、10日均线，同时下方两条均线粘连，日间或围绕万九关口震荡整理，且有望继续上测。

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	54,670	54,290	280	0.51%	480,572	717,830	元/吨
LME 铜	6,970		75	1.09%	117,813	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	316		#N/A	#N/A	113,244	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,160	16,175	-80	-0.49%	521,108	919,002	元/吨
LME 铝	2,171		-14	-0.64%	144,910	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,995	25,835	60	0.23%	663,062	491,546	元/吨
LME 锌	3,232		13	0.40%	139,156	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,790	18,655	60	0.32%	88,044	81,248	元/吨
LME 铅	2,510		47	1.91%	32,559	#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	1270.7	1283.9	1266.4	1282.8	13	342557
Comex Silver	16.835	17.27	16.795	17.23	0.40	98859
NYMEX Platinum	922.1	938.5	919.6	937.7	15	16229
NYMEX Palladium	995.6	1003.1	990.3	999	2	2982
SHFE Gold	274.1	274.65	272.8	273.4	-0.60	95554
SHFE Silver	3885	3896	3846	3856	-25.00	318676
SHGF AU+TD	273.25	273.99	272.63	272.81	-0.48	97704000
SHGF AG+TD	3839	3866	3820	3825	-19	5828778000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/17	2017/10/5	2017/11/2	2017/11/3	2017/11/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2129.00	2147.32	2151.93	2152.61	2153.10	0.48
SPDR 黄金持仓	949.69	854.30	849.59	846.04	845.75	-0.29
ETF 白银总持仓	20857.05	20221.98	20222.20	20219.35	20214.17	-5.19
ishare 白银持仓	11395.28	10158.88	9926.85	9922.58	9922.58	0.00
VIX	12.09	9.61	9.14	9.14	9.40	0.26

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	268450	1179075	246500	147700
日变动	(1950)	(2225)	(2750)	(775)
注册仓单占比%	40.29	20.81	34.44	31.14

	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
2017/11/6	8713816	6638	0.08%	229983.52	2837.72	1.25%
2017/11/3	8707178	9067	0.10%	227145.8	352.71	0.16%
2017/11/2	8698111	8076	0.09%	226793.09	889.09	0.41%
2017/10/6	8771375	-57559	-0.66%	218993.91	10989.61	5.02%
2016/11/7	10579066	-1865250	-17.63%	173538.91	56444.61	32.53%

二、财经资讯

美股再新高，美元跌，油价涨超 3%，夜盘黑色系普涨，迅雷暴跌 25%。

美联储高层八十年未见大换血：“三号人物”提前逾半年卸任。

科技产业史上最大并购：博通向高通发起 1300 亿美元敌意收购，高通或因开价低回绝。

英特尔和 AMD 携手对抗英伟达，AMD 收涨近 8%。

迪士尼或收购 21 世纪福克斯大部分资产，后者涨近 10%。

网易考拉拟投 110 亿美元开拓跨境电商市场，网易涨逾 10%。

特朗普：美日贸易不自由互惠，欢迎日方多买军备，美不会重返 TPP。

上海自由贸易港方案细节发布。

苏宁战略入股恒大，200 亿元占股 4.7%。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.13%，道琼斯涨 0.04%，纳斯达克涨 0.33%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.15%。德国 DAX 30 跌 0.07%。法国 CAC 40 跌 0.19%。英国富时 100 涨 0.03%，创收盘新高。

A 股：沪指收报 3388.17 点，涨 0.49%，成交额 2043 亿。深成指收报 11373.74 点，涨 1.41%，成交额 2607 亿。创业板收报 1850.30 点，涨 0.95%，成交额 679 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 1%，创 9 月后期来最大单日涨幅，报 1281.60 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货涨 3.07%，报 57.35 美元/桶，创 2015 年 6 月以来新高。布伦特 1 月原油期货涨 3.54%，报 64.27 美元/桶。

三、金属要闻

内蒙古 30 万吨/年高铝粉煤灰综合利用项目立项

洛阳 2017 年-2018 年秋冬季氧化铝企业限产 30%

中国 3 季度不锈钢粗钢产量公布 200 系不锈钢产量同比降低 6.33%

宁夏中宁县投产 25000 吨金属锰加工项目

刚果今年前九个月铜产量同比增加 9%

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 6 日	欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数	29.7	31.0	34

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 07 日	中国 10 月外汇储备 (亿美元)	31085.1	31100.0
2017 年 11 月 07 日	欧元区 9 月零售销售月率 (%)	-0.5	0.6

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1801 合约开盘后在多头增仓和空头减仓的带动下,铜价一路震荡上行,随后企稳于 54310 元/吨附近窄幅盘整,上午时段收盘前,多头再度增仓入市,铜价重心阶梯式上移,午后推高至 54770 元/吨,尾盘小幅回调,终收于 54670 元/吨,涨 240 元/吨,持仓量增 8934 手至 16.0 万手,成交量增 29742 手至 23.3 万手。沪铜指数持仓量增 10664 手至 71.8 万手,远月增仓量逐渐递增。夜盘期间,伦铜冲至 7000 美元一线,沪期铜冲至 55000 之上后回落。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 100 元/吨,平水铜成交价格 54240 元/吨-54420 元/吨,升水铜成交价格 54300 元/吨-54480 元/吨。沪期铜继续区间震荡,现货市场供需仍在僵持,市场活跃度低,报价呈现节节下滑态势,早市好铜尚在升水 100 元/吨左右,无人问津之下一路降至升水 80 元/吨,平水铜更是因为货源充裕,到货入库多,已降至平水一线。下游保持刚需,贸易商都在出货,接货意愿严重缺乏,供大于求特征明显,完全有压价空间。下午时段,盘面继续上扬,现货升水继续收窄,小贸易商率先降价以求成交,平水铜悄然出现贴水报价。

刚果央行周一称,今年前九个月刚果铜产量同比增加 9.3%至 831,000 吨。刚果是非洲最大的铜生产国。昨日沪期铜主要受黑色系大涨带动而收阳线,但在夜盘期间冲高未果。而美元指数呈止跌反弹之势,将对铜价带来压制。预计沪期铜近期将呈震荡偏弱走势,短期在 55000 元/吨一线有强大压力。

沪锌

周一沪锌主力 1801 盘初冲高，重心上抬在 25870 元/吨附近震荡运行，午后沪锌多头受黑色系的带动，携仓涌入，锌价快速上行至 26000 元/吨，终收涨报 25995 元/吨，成交量减 18962 手至 50.2 手，持仓量增 6050 手至 22.4 万手。隔夜主力盘初承压日均线震荡走弱，多空分歧越加明显，随后重心急跌至 25900 元/吨附近，收跌报 25865 元/吨。盘初伦锌盘整，随后多头信心较强，锌价重心稳步上抬至 3240 美元/吨附近，后受库存续降提振，升至 3240 美元/吨附近，终收涨报 3236 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26140-26230 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 210-升水 260 元/吨附近。炼厂保持正常出货，逢锌价弱势运行，市场略活跃，锌价拉高，下游畏高保持观望，拖累贸易市场交投，贸易商间成交略清淡。广东 0# 锌主流成交于 26150-26180 元/吨，粤市较沪市升水由上周五 10 元/吨小幅扩大至 20 元，对 1712 合约升水 220-250 元/吨附近，粤市升水较上周五基本持平。锌价走势较为平稳，市场报价维持坚挺，炼厂正常出货，贸易商出货仍较积极，接货热情减退，仅部分刚需采购，市场成交出货量较上周五略有减少。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25970-26720 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 20-50 元/吨附近，较沪市贴水 200 元/吨附近，价差较上周五扩大 50 元/吨左右。炼厂出货正常，下游在雾霾的影响下，再度受创，市场持货商出货不畅，市场整体成交不及上周五。

上周非农数据不及预期，但劳动力市场认为健康势头依然存在，美元持续上行，站上 95 大关，但美因税改议案和美联储货币政策委员会成员的相关不确定性，令交易商不愿推高美元，美元小幅下挫，持续在 95 下方震荡前行，内外盘基金属整体势头向好。今日关注中国 10 月外汇储备值，欧元区 9 月零售销售月率两个数值得公布。11 月 4 日至 8 日河北省将出现连续 4 天中污染天气，据上海有色网调研了解，京津冀地区镀锌企业已积极做出相应措施，于 11 月 4 日开始停产。京津冀地区每月耗锌量 5 万吨附近，SMM 预计，此次停产影响当地用锌量 8 千吨附近。北方进入冬季采暖后，当地环保将更加严峻，限制镀锌企业开工率，下游消费亦受“拖累”。SMM 预计 10 月镀锌开工率或不及预期。盘面看，受现货拖累，期价 26000 关口较难攻克，短期或维持万六一线争夺。

沪铅

周一沪铅主力 1712 开盘即下拉至日内低点 18595 元/吨，随后多空争持，沪铅快速上移至日内高点 18865 元/吨，最终收于 18790 元/吨，成交量减 11622 手至 62584 手，持仓量减 1026 手至 45152 手。隔夜主力高开上行，随后围绕 19000 一线运行，终收于 19005 元/吨。伦铅稳步上行，运行至 2500 一线略有反复，最终震荡收于 2506 美元/吨，收涨 1.54%。

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。

隔夜沙特反腐行动引起了当地的不确定性，原油风险溢价提高，叠加减产行动预期延长不断升温，原油多头信心十足，油价上涨对基本金属构成部分支撑，另外国内黑色系重回涨势也助推金属上行。基本面看，下游汽车蓄电池市场整体需求不旺，蓄企电池库存偏高，部分企业有意再度下调电池售价。库存方面，6 日 LME 铅库存减少 775 吨至 14.77 万吨，维持低位，交易所仓单略回升至 18027 吨。库存方面，6 日 LME 铅库存减少 775 吨至 14.77 万吨，维持低位，交易所仓单略有减少至 15168 吨。盘面看，沪期铅接连跃过 5、10 日均线，同时下方两条均线粘连，日间或围绕万九关口震荡整理，且有望继续上测。

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。