



## 金属早评 20171108

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 1801 合约走势先抑后扬，夜盘期间，伦铜大幅下挫超 2%，沪期铜跟随回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-升水 50 元/吨，报价处于与盘面同降态势，甚至调降升贴水速度更快。沪伦比值居高不下，进口铜充斥市场，市场货源过多，下游消费不给力不支持，消化困难，成交凸显供大于求特征。昨日美联储主席杜德利卸任，美联储三大核心人物即将卸任，美联储领导层大换血，以及美国税改蒙阴，使得美联储 12 月份加息的不确定性增加，美元指数下挫至 95 关口下方，承压明显。昨夜内外盘金属走势基本相同，金属走势集体疲软，期镍、期铜都有大幅下跌。在传统“金九银十”需求旺季离去之后，铜市需求再度回暖情况恐难乐观。国内最新的制造业数据表现欠佳更是加重了这一忧虑。法国兴业银行的金属研究部门负责人称，此前 LME 周期间市场人士向好提振了铜价，一些投资者在周二了结获利。预计近期铜价将呈震荡回调走势，短期沪期铜主力合约的支撑在 53000 元/吨一线。周三需关注中国 10 月贸易数据。</p>
锌	<p>周二沪锌日内震荡走跌，夜盘延续跌势，伦锌夜盘加速回落，收跌 2.26%。昨日上海 0#锌对沪锌 1712 合约升水 160-170 元/吨附近，收窄 50-60 元/吨。炼厂正常出货，货源比较充足。由于国内现货库存不断增加，加之现货升水继续走低，多数贸易商在看跌后市升水的基础上成交非常有限，主要以长单交投为主。多数下游企业按需采购，主要以价格相对便宜的进口锌交投为主。近日美联储领导层大换血，美国税改蒙阴，使得美联储 12 月份加息充满了不确定性，美元盘中下挫至 95 关口下方，内外基金属集体疲软。中国 10 月外汇储备数据，好于前值，低于预期，供求处于进本平衡状态，未来外汇储备规模逐步回升后保持基本稳定。今日关注中国 10 月贸易帐。基本面看，锌精矿加工费持续走低，一方面，国内矿山仍受环保、安全检查等影响，产量增加有限，加之进口矿持续处于亏损状态，供应继续偏紧；另一方面，进入 11 月份，冶炼厂检修基本全部恢复，冶炼厂利润尚可，开工意愿较强，另外冶炼厂冬储陆续开始，增加原料备库，加剧锌矿紧张态势。盘面看，沪锌运行略显颓势，直接跌破 20 日线，日内关注 40 日线支撑强度。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1712 高开下行，午后收回部分跌幅，隔夜主力走势纠结，盘初冲</p>

高回落，随后震荡运行，伦铅整体围绕 2500 一线窄幅运。昨日上海市场缺货、报价稀少；无锡金贵 18730 元/吨，对 1711 合约升水 30 元/吨报价，期盘高开低走，持货商报价积极性较弱，下游散单询价尚可、采购情绪有所好转，整体市场交投较少。隔夜特朗普税改又出新话题，将对跨国公司海外支付征税 20%；沙特反腐持续进行，当地不确定性加剧，溢价走高，美元指数围绕 95 一线运行，隔夜金属多走跌。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，7 日 LME 铅库存减少 400 吨至 14.73 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，交易所仓单增加 1855 吨至 18027 吨。盘面看，主力收于长上影线 K 线，凸显上方 19000 一线压力，短期无明显利好推动，期价或维持万九附近运行，关注上方 20 日均线压力。

## 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	54,600	<b>54,670</b>	-70	<b>-0.13%</b>	359,698	<b>716,624</b>	元/吨
LME 铜	6,826		-144	<b>-2.07%</b>	97,031	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	309		-6.9	<b>-2.17%</b>	143,628	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,035	<b>16,085</b>	-125	<b>-0.77%</b>	536,764	<b>913,816</b>	元/吨
LME 铝	2,132		-39	<b>-1.80%</b>	136,572	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,705	<b>25,850</b>	-290	<b>-1.12%</b>	630,542	<b>498,798</b>	元/吨
LME 锌	3,166		-66	<b>-2.04%</b>	98,278	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,835	<b>18,890</b>	-290	<b>-1.54%</b>	98,408	<b>80,972</b>	元/吨
LME 铅	2,496		-14	<b>-0.57%</b>	40,547	#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	1282.6	1282.8	1272.3	1275.7	-7	329084
Comex Silver	17.23	17.24	16.92	16.94	-0.29	92699
NYMEX Platinum	937.9	937.9	922	924.1	-14	17157
NYMEX Palladium	998.15	1000	990.65	993	-6	3212
SHFE Gold	273.75	275.4	273.55	274.75	1.35	81728
SHFE Silver	3857	3903	3854	3887	31.00	307460
SHGF AU+TD	273.1	274.6	273.03	274.18	1.37	82018000
SHGF AG+TD	3827	3865	3826	3855	30	4226218000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/18	2017/10/6	2017/11/3	2017/11/6	2017/11/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2120.91	2149.74	2152.61	2152.81	2150.84	-1.96

SPDR 黄金持仓	949.69	854.02	845.75	845.45	844.27	-1.18
ETF 白银总持仓	20861.31	20222.20	20219.35	20214.17	20212.63	-1.54
ishare 白银持仓	11395.28	10129.51	9922.58	9922.58	9922.58	0.00
VIX	12.92	9.91	9.14	9.40	9.89	0.49

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	267650	1177050	244025	147300
日变动	(800)	(2025)	(2475)	(400)
注册仓单占比%	38.25	20.67	33.78	31.03

	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
2017/11/7	8684504	-29312	-0.34%	230368.88	385.36	0.17%
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%
2017/10/9	8771375	-86871	-0.99%	219562.09	10806.79	4.92%
2016/11/8	10514445	-1829941	-17.40%	173815.91	56552.97	32.54%

## 二、财经资讯

标普油价跌，美元涨，迅雷收涨约 15%，外盘金属多下跌，铜镍跌 2%，反腐风暴下沙特股市创 1 年内最大跌幅。

微博三季度净营收同比增 81%，日活增至 1.65 亿，股价震荡后微涨；新浪三季度营收和运营利润均达历史高点，股价盘中一度跌 10%。

OPEC 最新年报：未来几年美国或成最大赢家，但页岩油产 2025 年触顶，OPEC 笑到最后。

共和党新税改方案中寻求对大型跨国巨头海外支付征税 20%。

谷歌无人驾驶即将面向部分公众。

A 股 IPO 遭遇发行史上最惨一天：第十七届发审委上任来过会率不足六成。

阅文今日上市，IPO 最终发售价每股 55 港元，暗盘交易价涨至 90 港元。

美团 CEO 否认明年赴美 IPO 传言。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.02%，道琼斯涨 0.04%，纳斯达克跌 0.27%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.49%。德国 DAX 30 跌 0.66%。法国 CAC 40 跌 0.48%。英国富时 100 跌 0.65%。

A 股：沪指收报 3413.57 点，涨 0.75%，成交额 2426 亿。深成指收报 11467.97 点，涨 0.83%，成交额 2832 亿。创业板收报 1859.07 点，涨 0.47%，成交额 754 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.5%，报 1275.80 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 0.26%，报 57.20 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.90%，报 63.69 美元/桶。

### 三、金属要闻

进口车需求增速放缓 平行进口量逼近去年全年  
 南都电源出资 1 亿元 加码锂电池产业链  
 韦丹塔资源集团计划对铝土矿和氧化铝进行主要投资  
 力拓集团欲将两家氧化铝精炼厂与太平洋铝业公司一同出售  
 云南铝业：国家锆材料基地一期基本建成  
 河北省污染天气橙色预警 当地镀锌企业停产

### 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 7 日	中国十月外汇储备	31085.1	31100.0	31092.1
2017 年 11 月 7 日	欧元区 9 月零售月率	-0.1	0.6	0.7

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 8 日	中国 10 月贸易帐-人民币计价(亿元)	1930.0	2804.5
2017 年 11 月 8 日	中国 10 月贸易帐-美元计价(亿美元)	286.1	391.0
2017 年 11 月 8 日	美国截至 11 月 3 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-243.5	-260.74
2017 年 11 月 8 日	美国截至 11 月 3 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	-402	-217.11

### 五、行情观点

#### 沪铜

周二沪期铜主力 1801 合约开于 54750 元/吨，开盘后随着空头陆续增仓入场，铜价开启下行模式，一路下挫至低位 54390 元/吨，20 日均线获得支撑，随后空头获利了结，同时多头逢低入场，铜价低位反弹，修复昨日部分跌幅，但承压于日均线，未能突破，终收于 54600 元/吨，涨 310 元/吨，持仓量增 3382 手至 16.3 万手，成交量减 49962 手至 18.3 万手。沪铜指数持仓量减 1206 手至 71.7 万手。夜盘期间，伦铜大幅下挫超 2%，沪期铜跟随回调。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 54320 元/吨-54580 元/吨，升水铜成交价格 54360 元/吨-54620 元/吨。沪期铜一路下滑，沪伦比值居高不下，进口铜充斥市场，持货商急于换现，报价处于与盘面同降态势，

甚至调降升贴水速度更快，好铜率先降至升水 20~30 元/吨，较昨日降幅接近 70%，尾盘前已闻平水报价，平水铜全线贴水，溃不成军，进口低端平水铜已显贴水 80 元/吨报价，但依然难以吸引买盘介入。近月价差难扩，贸易商难有套利作为，市场货源过多，下游消费不给力不支持，消化困难，成交凸显供大于求特征。下午时段，持货商报价进一步下滑，呈全线贴水状态。

昨日美联储主席杜德利卸任，美联储三大核心人物即将卸任，美联储领导层大换血，以及美国税改蒙阴，使得美联储 12 月份加息的不确定性增加，美元指数下挫至 95 关口下方，承压明显。昨夜内外盘金属走势基本相同，金属走势集体疲软，期镍、期铜都有大幅下跌。在传统“金九银十”需求旺季离去之后，铜市需求再度回暖情况恐难乐观。国内最新的制造业数据表现欠佳更是加重了这一忧虑。法国兴业银行的金属研究部门负责人称，此前 LME 周期间市场人士向好提振了铜价，一些投资者在周二了结获利。预计近期铜价将呈震荡回调走势，短期沪期铜主力合约的支撑在 53000 元/吨一线。周三需关注中国 10 月贸易数据。

## 沪锌

周二沪锌主力 1801 盘初上移攀高，接近 26000 元整数关空头携仓大肆涌入，震荡下行探低 25625 元/吨，随后多头逢低进场，提振沪锌重心小幅上抬至 25680 元/吨附近，终收报 25705 元/吨，成交量减 26764 手至 47.5 万手，持仓量增 10088 手至 23.4 万手。隔夜主力低开震荡下行至 25480 元/吨附近略做调整，后部分空头获利了结，沪锌试图上测日均线未果，锌价回落至 25440 元/吨附近，终收跌报 25445 元/吨。伦锌盘中承压日均线震荡走弱，重心下沉至 3210 美元/吨附近，夜盘下挫至 3200 美元/吨暂缓跌势，随后再行补跌破位下行，终收跌报 3163 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26040-26160 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 160-170 元/吨附近，收窄 50-60 元/吨。炼厂正常出货，货源比较充足。由于国内现货库存不断增加，加之现货升水继续走低，多数贸易商在看跌后市升水的基础上成交非常有限，主要以长单交投为主。多数下游企业按需采购，主要以价格相对便宜的进口锌交投为主。广东 0#锌主流成交于 26080-26150 元/吨，粤市较沪市升水由 20 元/吨继续扩大至 50 元/吨附近，对 1712 合约升水 200-220 元/吨附近，粤市升水略有收窄。锌价走弱，市场报价较为坚挺，炼厂正常出货，贸易商出货仍较积极，市场成交货量小幅增加。天津市场 0#锌锭主流成交于 25950-26720 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 30-100 元/吨附近，较沪市贴水 100-150 元/吨附近，价差收窄 50 元/吨左右。炼厂出货正常，下游消费疲弱，鲜有人入市询价，市场持货商出货依旧不畅，市场成交僵持无改善。

近日美联储领导层大换血，美国税改蒙阴，使得美联储 12 月份加息充满了不确定性，美元盘中下挫至 95 关口下方，内外基金属集体疲软。中国 10 月外汇储备数据，好于前值，低于预期，供求处于进本平衡状态，未来外汇储备规模逐步回升后保持基本稳定。今日关注中国 10 月贸易帐。基本面看，锌精矿加工费持续走低，一方面，国内矿山仍受环保、安全

检查等影响，产量增加有限，加之进口矿持续处于亏损状态，供应继续偏紧；另一方面，进入 11 月份，冶炼厂检修基本全部恢复，冶炼厂利润尚可，开工意愿较强，另外冶炼厂冬储陆续开始，增加原料备库，加剧锌矿紧张态势。盘面看，沪锌运行略显颓势，直接跌破 20 日线，日内关注 40 日线支撑强度。

## 沪铅

周二沪铅主力 1712 开于日内高点 18960 元/吨，受外盘影响，多头减仓避险离市，沪铅震荡下行至 18740 元/吨，午后收回部分跌幅，收于 18835 元/吨，成交量增 3716 手至 66300 手，持仓量减 2438 手至 42714 手。隔夜主力走势纠结，盘初冲高回落，随后震荡运行，终收于 18850 元/吨。伦铅整体围绕 2500 一线窄幅运行，收于 2496 美元/吨，持仓量略降至 11.96 万手。

昨日上海市场缺货、报价稀少；无锡金贵 18730 元/吨，对 1711 合约升水 30 元/吨报价，江铜 18750 元/吨，对 1711 合约升水 50 元/吨报价。期盘高开低走，持货商报价积极性较弱，下游散单询价尚可、采购情绪有所好转，整体市场交投较少。广东市场金沙铅 18810 元/吨，对 1712 合约升水 10 元/吨报价。持货商报价随行就市，下游询价不多、实际采购者更为稀少，整体市场观望情绪较浓。河南地区豫北铅散单 18800 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂出货长单为主，散单低价惜售心理明显，下游原料散单逢低备库，整体市场散单交投较前期有所好转。安徽地区铜冠铅散单 19000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单低价出货多表惜售，下游企业原料逢低少采，整体市场交投尚可。

隔夜特朗普税改又出新话题，将对跨国公司海外支付征税 20%；沙特反腐持续进行，当地不确定性加剧，溢价走高，美元指数围绕 95 一线运行，隔夜金属多走跌。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，7 日 LME 铅库存减少 400 吨至 14.73 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，交易所仓单增加 1855 吨至 18027 吨。盘面看，主力收于长上影线 K 线，凸显上方 19000 一线压力，短期无明显利好推动，期价或维持万九附近运行，关注上方 20 日均线压力。

### 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。