



金属早评 20171109

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三期铜主力 1801 合约延续前期的跌势,收于一根大阴线,有色金属全线飘绿。夜盘期间,伦铜有所反弹,沪期铜窄幅震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-升水 20 元/吨,持货商保持抛货节奏,但因为盘面跌幅大昨日贴水未有持续大扩,下游继续看跌铜价,仍谨慎入市。昨日因外媒称美参议院考虑延期一年降低公司税率,遏制美元上行,美元跌下至 95 下方震荡。昨日基本金属日间内外盘携手下行,主要是传统的“金九银十”离去后,近期的中国制造业数据表现欠佳影响了基本金属走势,期铜震荡走低。昨天公布的中国 10 月进出口增速虽双双较上月回落,大宗商品进口量环比大跌,铁矿石进口量一年半新低。数据显示,中国 10 月未锻轧铜及铜材进口量为 33 万吨,高于上年同期进口的 29 万吨,但低于 9 月进口的 43 万吨。中国 10 月铜矿砂及其精矿进口量为 137 万吨,创 5 月以来最低位,因价格飙升至逾三年来最高位。铜矿砂及其精矿进口量亦减少。印度矿业部秘书长 Arun Kumar 称,政府将在未来两年拍卖年产能为 20-30 万吨的铜矿山,钢铁部正在考虑铁矿石定价和出口关税。短期内空头力量明显增大,预计近期铜价将继续呈震荡回调走势,短期关注沪期铜主力合约在支撑在 53000 元/吨一线。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1801 盘初探低返升至 25500 元/吨,随即在空头增仓之下快速下挫,临收盘回填日内部分跌幅,隔夜主力重心稳步上抬至日均线上方整理,伦锌日内两度下探 3160 美元/吨附近,夜盘震荡上行。昨日上海 0# 锌主流成交于 25700-25800 元/吨,对沪锌 1712 合约升水 200-升水 220 元/吨附近。炼厂方面积极出货,虽然上海地区库存持续增加,但是现货升水稳中有升,贸易商方面交投积极带动了市场成交,下游方面由于价格较低,成交较好,成交较有所好转。受到美国企业税改或将推迟一年的消息影响,美元整盘承压于 95 关口,内外金属夜盘多企稳。中国 10 月贸易帐虽不及预期,但进出口都有较大增幅,贸易顺差收窄,表明我国国内需求旺盛。今日关注中国 10 月 PPI 年率、CPI 年率,中国 10 月社会融资规模及美国截至 11 月 4 日当周初请失业金人数。New Century Resources 完成 5290 万美元私募融资,将用于重启位于昆士兰的 Century 锌矿。该矿在 2016 年关闭之前曾经是世界第三大锌矿,依然蕴含超过 260 万吨锌、70 万吨铅。2017 年 11 月 8 日正式</p>

	<p>启动 Dugald River 矿山并在现场举办仪式，公司预期年底前首批精矿船运至客户。8 日 LME 锌库存减少 2450 吨至 241575 吨。盘面看，主力守住 40 日线支撑位，然上方多路均线施压，日内或运行于 25300-25750 元/吨。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1712 盘初微步上行，午后空头大量减仓重心下移，尾盘探底，隔夜主力高开震荡上行，尾盘略有回落伦铅先抑后扬，上行至 2500 一线涨势放缓，随后盘中再度拉涨，尾盘略有回落。昨日上海市场金沙铅 18910 元/吨，对 1712 合约升水 50 元/吨报价；进口 KZ 铅 18740 元/吨，对 1712 合约贴水 120 元/吨报价。期盘窄幅震荡，持货商出货意愿向好，散单报价增多，同时下游询价较多，但限于电池消费不旺，散单市场实际成交仍少。隔夜中国进出口数据均不及预期，特朗普访华或将促进中美贸易合作，经济大环境仍偏暖。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，拖累铅价走势。库存方面，8 日 LME 铅库存减少 525 吨至 14.6775 万吨，维持低位，交易所仓单继续回升至 23535 吨。盘面看，主力万九关口承压，日间或维持蓄力整固格局。</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	53,420	53,770	-1,180	-2.16%	561,064	713,794	元/吨
LME 铜	6,855		29	0.42%	135,567	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	310		1.1	0.34%	147,598	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,850	15,900	-185	-1.15%	544,690	905,468	元/吨
LME 铝	2,109		-23	-1.08%	241,020	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,385	25,475	-320	-1.24%	721,388	494,562	元/吨
LME 锌	3,192		26	0.82%	166,184	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,670	18,840	-320	-1.70%	93,222	82,548	元/吨
LME 铅	2,507		11	0.43%	55,777	#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	1276.4	1288.1	1276.1	1282	6	348247
Comex Silver	16.95	17.265	16.95	17.03	0.09	89814
NYMEX Platinum	925.2	939.3	925.2	933.9	10	14591
NYMEX Palladium	993	1017.35	992.1	1013.9	21	4908
SHFE Gold	274.8	275.05	273.9	274.8	0.05	63420
SHFE Silver	3878	3892	3867	3877	-10.00	191820
SHGF AU+TD	273.97	274.62	273.7	274.5	0.32	69432000
SHGF AG+TD	3845	3863	3842	3850	-5	2473610000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/21	2017/10/9	2017/11/6	2017/11/7	2017/11/8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2111.14	2154.55	2152.81	2150.84	2149.94	-0.90
SPDR 黄金持仓	955.03	858.45	845.45	844.27	843.09	-1.18
ETF 白银总持仓	20674.26	20219.35	20214.17	20212.63	20186.86	-25.77
ishare 白银持仓	11395.28	10129.51	9922.58	9922.58	9893.21	-29.36
VIX	12.54	10.31	9.40	9.89	9.78	-0.11

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	263425	1177300	241575	146775
日变动	(4225)	250	(2450)	(525)
注册仓单占比%	37.17	20.72	33.11	30.78

	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
2017/11/8	8771478	86974	1.00%	229765.88	-603.00	-0.26%
2017/11/7	8684504	-29312	-0.34%	230368.88	385.38	0.17%
2017/11/6	8713816	6638	0.08%	229983.5	2837.70	1.29%
2017/10/10	8771375	103	0.00%	220100.5	9665.38	4.39%
2016/11/9	10514445	-1742967	-16.58%	172512.17	57253.71	33.19%

二、财经资讯

标普新高，苹果收盘市值首超 9000 亿美元，微博涨将近 10%，新浪涨约 4%，迅雷跌超 6%。

媒体称 SEGWIT2X 升级搁置，比特币一度涨超 10%创新高；此后高位回落约 800 美元。

腾讯持股超 12%，Snap 跌幅一度收窄，但收跌 14.6%。

美参院周四公布税改议案，财长暗示企业税下调存延迟可能。

中国 10 月进出口增速均回落，大宗商品进口量环比大跌，铁矿石进口量一年半新低。

国务院金稳会成立并召开第一次会议。

中美签 90 亿美元大单，汪洋称好戏在周四。

中国央行、银监会发新版《汽车贷款管理办法》，鼓励向新能源汽车和二手车发更多贷款。

李克强在经济形势专家和企业家座谈会上强调保持稳中向好势头，促进经济持续健康发展。

阅文上市首日收涨近 90%，股价突破 100 港元。

京东承诺未来三年采购逾 20 亿美元的美国商品。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.14%，道琼斯涨 0.03%，纳斯达克涨 0.32%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.01%，德国 DAX 30 涨 0.02%，法国 CAC 40 跌 0.17%，英国富时 100 涨 0.22%。

A 股：沪指收报 3415.46 点，涨 0.06%，成交额 2420 亿。深成指收报 11447.40 点，跌 0.18%，成交额 3163 亿。创业板收报 1866.14 点，涨 0.38%，成交额 863 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货涨幅 0.6%，报 1283.70 美元/盎司，创将近三周收盘新高。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 0.68%，报 56.81 美元/桶。布伦特 1 月原油期货跌 0.31%，报 63.49 美元/桶。

三、金属要闻

New Century 融资 5300 万美元 欲重启世界第三大锌矿

50 家有色金属公司发年报预告 天齐锂业暂为有色盈利王

天津发布钢铁行业的企业采暖季错峰生产详细情况

中国宏桥：控股股东目前持股比例已达 82% 将进一步增持

钯金 16 年来首破 1000 美元

天津解除重污染天气预警 港口锰矿提货恢复正常

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 8 日	中国 10 月贸易帐-人民币计价(亿元)	1930.0	2804.5	2544.7
2017 年 11 月 8 日	中国 10 月贸易帐-美元计价(亿美元)	286.1	391.0	381.7
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	223.7
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	-331.2

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 9 日	中国 10 月 PPI 年率(%)	6.9	6.6
2017 年 11 月 9 日	中国 10 月 CPI 年率(%)	1.6	1.8
2017 年 11 月 9 日	中国 10 月社会融资规模(亿人民币)(11/9-11/15)	18199	11000
2017 年 11 月 9 日	中国 10 月 M2 货币供应年率(%) (11/9-11/15)	9.2	9.2
2017 年 11 月 9 日	美国截至 11 月 4 日当周初请失业金人数(万)	22.9	23.1

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1801 合约开盘后随着部分空头的减仓离场，铜价小幅回升，围绕

53765-53860 元/吨区间窄幅盘整，盘中高位至 53870 元/吨，上涨动能明显不足，午后空头陆续进场打压，铜价加速下泄，探低 53370 元/吨，企稳于 53450 元/吨附近，终收于 53420 元/吨，跌 1250 元/吨，跌幅达 2.29%，持仓量增 6636 手至 17.0 万手，成交量增 12.3 万手至 30.6 万手。沪铜指数持仓量减 2830 手至 1.4 万手。夜盘期间，伦铜有所反弹，沪期铜窄幅震荡。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 53620 元/吨-53740 元/吨，升水铜成交价格 53650 元/吨-53780 元/吨。沪期铜大跌，持货商保持抛货节奏，但因为盘面跌幅大昨日贴水未有持续大扩，好铜拒绝贴水交易，维持平水附近，甚至有人欲顶小升 10~20 元/吨。下游继续看跌铜价，仍谨慎入市，贸易投机商希望大贴水收货，市场略显拉锯，昨日压价空间有限，供大于求特征未变。下午时段，盘面继续下泄，现货贴水有所收窄，低位抛售情况有所改善，好铜因临近交割，且货源持续偏紧，持货商不愿贴水交易，好铜普遍报价在平水价位，贴水 10 元/吨有部分成交。

昨日因外媒称美参议院考虑延期一年降低公司税率，遏制美元上行，美元跌下至 95 下方震荡。昨日基本金属日间内外盘携手下行，期铜本周开始就震荡走低，主要是传统的“金九银十”离去后，近期的中国制造业数据表现欠佳影响了铜价走势。昨天公布的中国 10 月进出口增速虽双双较上月回落，大宗商品进口量环比大跌，铁矿石进口量一年半新低。数据显示，中国 10 月末锻轧铜及铜材进口量为 33 万吨，高于上年同期进口的 29 万吨，但低于 9 月进口的 43 万吨。中国 10 月铜矿砂及其精矿进口量为 137 万吨，创 5 月以来最低位，因价格飙升至逾三年来最高位。铜矿砂及其精矿进口量亦减少。SMM 调研数据显示：2017 年 10 月 SMM 中国精铜产量为 72.25 万吨，环比增长 5.55%，同比增长 9.14%，1-10 月累计产量 654.65 万吨，同比增长 1.84%。SMM 预计 11 月中国精铜产量将保持在高位至 72.3 万吨，同比增加 8.4%，1-11 月累计产量将达到 726.95 万吨，同比增长 2.46%。近日，印度矿业部秘书长 Arun Kumar 称，政府将在未来两年拍卖年产能为 20-30 万吨的铜矿山，钢铁部正在考虑铁矿石定价和出口关税。短期内空头力量明显增大，预计近期铜价将继续呈震荡回调走势，短期关注沪期铜主力合约在支撑在 53000 元/吨一线。周四关注中国 10 月 PPI、CPI 数据，中国 10 月社会融资规模及 M2 增速，以及美国截至 11 月 4 日当周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力 1801 盘初探低返升至 25500 元/吨，随即在空头增仓之下快速下挫，探低 25285 元/吨，临收盘回填日内部分跌幅，报 25385 元/吨，成交量增 86690 手至 56.2 万手，持仓量增 3712 手至 23.8 万手。隔夜主力重心稳步上抬至日均线上方整理，终收涨报 25550 元/吨。伦锌日内两度下探 3160 美元/吨附近，夜盘震荡上行，一举突破并上测 3200 美元/吨整数位，终收涨报 3187.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25700-25800 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 200-升水 220 元/吨附近。炼厂方面积极出货，虽然上海地区库存持续增加，但是现货升水稳中有升，贸易商

方面交投积极带动了市场成交，下游方面由于价格较低，成交较好，成交较有所好转。广东0#锌主流成交于25750-25780元/吨，粤市较沪市升水由50元/吨收窄至20元/吨附近，对1712合约升水210-230元/吨附近，粤市升水小幅抬升。锌价走低，市场报价维持坚挺，炼厂正常出货，贸易商出货较积极，成交转暖，下游逢低采购，拿货意愿明显改善，市场成交量增加。天津市场0#锌锭主流成交于25630-26420元/吨，对沪锌1712合约升水80-150元/吨附近，较沪市贴水收窄50元/吨至100元/吨附近，价差收窄50元/吨左右。锌价疲软，炼厂出货正常，下游入市询价，按需采购为主，市场交投僵持局面有所改善，成交量增加。

受到美国企业税改或将推迟一年的消息影响，美元整盘承压于95关口，内外金属夜盘多企稳。中国10月贸易帐虽不及预期，但进出口都有较大增幅，贸易顺差收窄，表明我国国内需求旺盛。今日关注中国10月PPI年率、CPI年率，中国10月社会融资规模及美国截至11月4日当周初请失业金人数。New Century Resources完成5290万美元私募融资，将用于重启位于昆士兰的Century锌矿。该矿在2016年关闭之前曾经是世界第三大锌矿，依然蕴含超过260万吨锌、70万吨铅。2017年11月8日正式启动Dugald River矿山并在现场举办仪式，公司预期年底前首批精矿船运至客户。8日LME锌库存减少2450吨至241575吨。盘面看，主力守住40日线支撑位，然上方多路均线施压，日内或运行于25300-25750元/吨。

沪铅

周三沪铅主力1712盘初微步上行至18865元/吨，随后多空交织，午后空头大量减仓重心下移，尾盘探底收报18670元/吨，成交量减5808手至60492手，持仓量减170手至42544手。隔夜主力高开震荡上行，尾盘略有回落，终收于18925元/吨。伦铅先抑后扬，上行至2500一线涨势放缓，随后盘中再度拉涨至2528.5美元/吨，尾盘略有回落收于2511.5美元/吨。

昨日上海市场金沙铅18910元/吨，对1712合约升水50元/吨报价；进口KZ铅18740元/吨，对1712合约贴水120元/吨报价。期盘窄幅震荡，持货商出货意愿向好，散单报价增多，同时下游询价较多，但限于电池消费不旺，散单市场实际成交仍少。广东市场南储南方18880元/吨，对SMM1#铅均价升水80元/吨报价。铅价维稳，持货商报价随行就市，而蓄企采购积极性不高，维持按需采购，散单市场成交清淡。河南地区岷山检修，散单暂不报价；万洋观望后市，散单暂不报价。炼厂散单低价惜售，多维持长单出货，下游电池市场消费暂无回暖迹象，蓄企采购仍偏谨慎，整体市场交投寡淡。安徽地区铜冠铅18900元/吨，对SMM1#铅均价升水100元/吨报价。炼厂散单出货意愿相对好转，报价增多，但下游蓄电池企业生产积极性欠佳，维持按需少采，市场成交一般。

隔夜中国进出口数据均不及预期，特朗普访华或将促进中美贸易合作，经济大环境仍偏暖。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，拖累铅价走势。库存方面，8日LME铅库存减少525吨至14.6775万吨，维持低位，交易所仓单继续回升至23535吨。盘面看，主力万九关口承压，日间或维持蓄力整

固格局。

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。