



金属早评 20171114

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1801 合约走势先抑后扬小幅回升，夜盘期间，伦铜上涨，沪期铜跟随上行至 54000 上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-升水 20 元/吨，市场周一报价维稳，供大于求明显，临近交割，好铜成交明显好于平水铜。昨日美元走势震荡，英首相梅面临下台危机，英镑大跌。有色金属内外盘走势基本相同，走势向好，期镍、期铜表现强势。昨天公布的中国 10 月金融数据全面低于预期：10 月新增社融 1.04 万亿，同比多增 1522 亿；M2 增速由 9 月的 9.2% 降至 8.8%，再创历史新低；当月金融机构贷款增加 6632 亿，同比多增 119 亿。在去杠杆的大背景下，货币政策难以放松。居民加杠杆也推升了通胀预期，引发货币收紧担忧。美国自由港迈克墨伦铜金矿公司印尼分公司周一表示，已经重启通往旗下大型铜矿巴布亚(Papua)的主要供应道路。此前因该地区发生枪击事件，道路于周日关闭。今日将有一系列中国 10 月重要经济数据公布数据，预计铜价将继续高位震荡。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1801 整体高位区间震荡，伦锌盘中拉涨，波动较大。昨日上海 0# 锌主流成交于 26090-26220 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 250-升水 300 元/吨附近。冶炼厂积极出货，然部分炼厂反应出货较困难；市场普通品牌流出较多，国产 0# 现货货源较为充裕，成交多以贸易商为主；下游整体采购继续以低升水的进口为主，整体成交不及上周五。近期美元持续在 94.4-95 之间震荡，承压明显，与近期的税改有很大关联，基本金属方面内外盘走势基本相同，走势多强劲。昨日公布了中国 10 月 M2 货币供应年率及社会融资规模，两项数据双双不及预期。上期所决定暂停南储仓储管理集团有限公司期货入库业务，自本通知发出之日起，该公司铝、锌、铅、铜、锡期货入库业务将被暂停，不得生成新期货仓单，期限为 6 个月。11 月 10 日，韦丹塔称，截止 9 月 30 日的六个月内，韦丹塔锌业务盈利跳增近 80%，因印尼锌矿盈利增长 42.1%。广东库存自上周五 2.84 万吨增加至日内 3.07 万吨附近。SMM 预计，本周广东锌锭库存或小幅增加。另外，13 日锌仓单有一定的回升，主要是 1711 合约交割的到来，目前 1711 合约对 1712 合约保持较高的升水，加上现货成交的不理想，现货有一定程度转成仓单。盘面看，多空分歧加剧之下，沪锌振幅扩大，重心略有下行态势，日内或延续运行于 25550-26000 元/吨附近。</p>

铅

周一沪铅主力 1712 盘内区间震荡，随后震荡上行，午后空头加压，沪铅回吐上午的大部分涨幅，隔夜主力开盘直至收盘持续多开空减，铅价震荡上行。伦铅小幅上行，随后多头获利了结，伴随部分空头加仓进场，伦铅震荡下行，欧洲时段，多头再次发力，摸高 2535 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 19355 元/吨，对 1712 合约平水报价。期盘偏强震荡，但持货商出货积极性不高，报价不多，下游维持按需采购，散单市场成交偏淡。隔夜中国数据表现均不及预期，在金融监管趋严、杠杆和月内双节等因素影响下，仍是优于同期水平，大环境无明显转变。基本面看，下游需求未有明显改善的迹象，整体变化不大。13 日 LME 铅库存减少 425 吨至 14.6275 万吨。随着 1711 交割临近，上期所仓单量增 3454 吨至 21985 吨。盘面看，主力盘整于 5、60 日均线之间，下方支撑较强，上行阻力亦较大，铅价短期或维持盘整走势。

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	53,540	53,450	-50	-0.09%	285,904	697,420	元/吨
LME 铜	6,895		109	1.61%	109,610	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	312		#N/A	#N/A	148,716	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,370	15,380	50	0.33%	298,156	862,374	元/吨
LME 铝	2,108		7	0.33%	245,174	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,190	26,185	185	0.71%	533,458	496,688	元/吨
LME 锌	3,213		-6	-0.19%	125,461	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,205	19,240	185	0.96%	117,026	85,642	元/吨
LME 铅	2,523		4	0.16%	51,437	#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	1275.3	1279.9	1274.4	1278.5	3	215287
Comex Silver	16.86	17.07	16.82	17.055	0.18	70712
NYMEX Platinum	930.7	938.4	927	934.3	3	9599
NYMEX Palladium	993.15	1001.45	986.95	989.4	-4	3186
SHFE Gold	276.85	276.90	274.95	275.35	-1.15	63550
SHFE Silver	3836	3836	3836	3836	-27.00	4
SHGF AU+TD	276.05	276.35	274.62	274.85	-1.15	78442000
SHGF AG+TD	3851	3864	3832	3841	-11	5634562000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/24	2017/10/12	2017/11/9	2017/11/10	2017/11/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2089.03	2158.31	2150.57	2154.17	2155.08	0.91

SPDR 黄金持仓	928.93	858.45	843.09	843.09	843.39	0.30
ETF 白银总持仓	20569.41	20186.86	20185.82	20189.63	20071.15	-118.48
ishare 白银持仓	11218.19	10132.44	9893.21	9893.21	9893.21	0.00
VIX	11.24	9.97	11.29	11.29	11.50	0.21

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	258275	1165325	232250	146275
日变动	(1875)	(3050)	(2975)	(425)
注册仓单占比%	33.79	21.69	30.42	30.29

	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
2017/11/13	8697603	-23598	-0.27%	230157.72	200.81	0.09%
2017/11/10	8721201	-965	-0.01%	229956.91	-1.00	0.00%
2017/11/9	8722166	-49312	-0.58%	229957.91	192.00	0.09%
2017/10/13	8511651	185952	2.18%	219667.41	10490.31	4.78%
2016/11/14	10428440	-1730837	-16.60%	177169.72	52988.00	29.91%

二、财经资讯

美股涨，梅姨面临下台危机推动英镑跌 1%，比特币五天跌 30%后低位拉起 1000 美元。

京东三季报净利润增 359%，创历史新高，股价收涨 3.5%。

桥水基金三季度大幅增持黄金 ETF，持仓量环比涨 575%。

GE 罕见将股息减半，股价跌 7%。

高通拒绝博通千亿美元收购，但博通收购决心不改。

趣店上市后首份季报亮眼，营收、净利同比均涨超 300%，股价由涨转跌。

Uber 同意软银入股，交易价值最高可达 100 亿美元。

参议院计划放松对区域性银行监管，为金融危机来最大力度去监管。

中国 10 月金融数据全面低于预期，M2 增速再创历史新低。

赵薇丈夫打算就证监会处罚提交陈述和申辩意见，并要求听证。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.10%，纳斯达克涨 0.10%，道琼斯涨 0.07%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.47%。德国 DAX 30 跌 0.35%。法国 CAC 40 跌 0.68%。英国富时 100 跌 0.21%。

A 股：沪指收报 3447.84 点，创 22 个半月新高，涨 0.44%，成交额 2667 亿。深成指收报 11695.00 点，涨 0.43%，成交额 3298 亿。创业板收报 1906.44 点，涨 0.31%，成交额 901 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货涨 0.4%，报 1278.90 美元/盎司。

原油：WTI 12月原油期货涨0.04%，报56.76美元/桶。布伦特1月原油期货跌0.57%，报63.16美元/桶。

三、金属要闻

上期所暂停南储仓储管理集团有限公司期货入库业务

Papua 铜矿主要供应道路重启

横峰10万吨电解铜项目投产

俄铝：年底铝市缺口料为110万吨

忠旺美国终止和爱励铝业合并协议 或因CIFUS 审批因素

四川富骅新能源高镍三元产能建设

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13日	中国10月社会融资规模(亿人民币)	18199	11000	10400
2017年11月13日	中国10月M2货币供应年率(%)	9.2	9.2	8.8

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14日	中国10月社会消费品零售总额年率	10.3	10.5
2017年11月14日	中国1-10月社会消费品零售总额年率-YTD	10.4	10.4
2017年11月14日	中国1-10月城镇固定资产投资年率-YTD	7.5	7.3
2017年11月14日	中国1-10月规模以上工业增加值年率-YTD	6.7	6.7
2017年11月14日	中国10月规模以上工业增加值年率	6.6	6.3
2017年11月14日	欧元区第三季度季调后GDP年率初值	2.5	2.5
2017年11月14日	欧元区第三季度季调后GDP季率初值	0.6	0.6
2017年11月14日	欧元区11月ZEW经济景气指数	26.7	
2017年11月14日	美国10月PPI年率	2.6	2.3
2017年11月14日	美国10月核心PPI年率	2.2	2.2

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1801合约开盘后短暂回至53400元/吨的低位，随后多头积极增仓入场，带动铜价重心逐步上移，摸高至53690元/吨，随后铜价小幅回落，尾盘再度上扬至前期高

位平台，终收于 53650 元/吨，涨 170 元/吨，持仓量增 2548 手至 17.3 万手，成交量减 35500 手至 16.2 万手。沪铜指数持仓量增 44 手至 69.7 万手。夜盘期间，伦铜上涨，沪期铜跟随上行至 54000 上方。

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 20 元/吨，平水铜成交价格 53340 元/吨-53450 元/吨，升水铜成交价格 53370 元/吨-53520 元/吨。沪期铜低位小幅回升，市场周一报价维稳。盘中隔月价差一度扩至 50 元/吨以上，市场好铜持货商仍有挺升水意愿，意欲将好铜挺在升水 20 元/吨以上，无奈货源充足，供大于求明显，表现有足够的压价空间，平水铜大多在贴水 60~50 元/吨。昨日期盘稳中趋升，提振市场信心，低价货源成交尚可，挺价者成交有困难，好铜与平水铜价差超 50 元/吨，交割前好铜青睐度仍高。下午时段，由于隔月价差扩大，持货商报价上抬，好铜成交在平水附近活跃度高，升水 10 元/吨也有部分成交，而平水铜由于下午盘面价格上扬，挺价者出货困难，临近交割，好铜成交明显好于平水铜。

昨日美元走势震荡，英首相梅面临下台危机，英镑大跌。有色金属内外盘走势基本相同，走势向好，期镍、期铜表现强势。昨天公布的中国 10 月金融数据全面低于预期：10 月新增社融 1.04 万亿，同比多增 1522 亿；M2 增速由 9 月的 9.2% 降至 8.8%，再创历史新低；当月金融机构贷款增加 6632 亿，同比多增 119 亿。在去杠杆的大背景下，货币政策难以放松。居民加杠杆也推升了通胀预期，引发货币收紧担忧。美国自由港迈克墨伦铜金矿公司印尼分公司周一表示，已经重启通往旗下大型铜矿巴布亚(Papua)的主要供应道路。此前因该地区发生枪击事件，道路于周日关闭。今日将有一系列中国 10 月重要经济数据公布数据，预计铜价将继续高位震荡。

周二关注：中国将公布包括固定资产投资和工业增加值数据在内的一系列 10 月份经济数据，欧元区第三季度季调后 GDP 年率初值；欧元区第三季度季调后 GDP 季率初值；欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数；美国 10 月 PPI 年率，美国 10 月核心 PPI 年率等数据。

沪锌

周一沪锌主力 1801 盘初探低返升，午后多头发力，锌价上触 26000 元/吨整数位，随即高位受阻回落至日均线附近围绕 25900 元/吨附近盘整，收涨报 25820 元/吨，成交量减 8126 手至 41.5 万手，持仓量增 3172 手至 24.4 万手。隔夜主力受外盘走弱影响低开于 25700 元/吨，经短暂盘整后快速冲高触及 29940 元/吨，随后承压回落至 25860 元/吨附近盘整，终收跌报 25790 元/吨。盘初伦锌试空下测，后在库存低位支撑下，震荡走强至 3230 美元/吨附近，欧洲交易时段，重心下沉至 3210 美元/吨附近整理运行，随后探底回升，然上行承压较强，终报 3220 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26090-26220 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 250-升水 300 元/吨附近。冶炼厂积极出货，然部分炼厂反应出货较困难；市场普通品牌流出较多，国产 0# 现货货源较为充裕，成交多以贸易商为主；下游整体采购继续以低升水的进口为主，整体成

交不及上周五。广东 0#锌主流成交于 26100-26140 元/吨，粤市较沪市由上周五贴水 40 元/吨收窄至贴水 20 元/吨附近，对 1712 合约升水 240-260 元/吨附近，粤市升水较上周五略有抬升。锌价走高，炼厂正常出货，贸易商多出少接，市场报价逐步走低，成交情况一般，下游畏高采购意愿转淡，市场整体成交货量不及上周五。天津市场 0#锌锭主流成交于 26020-26680 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 130-200 元/吨附近，较沪市贴水 60 元/吨附近，价差较上周五收窄 50 元/吨附近。锌价走势依旧偏强，北方炼厂出货正常，下游入市询价，拿货积极性较上周五变化不大，维持刚需采购为主。

近期美元持续在 94.4-95 之间震荡，承压明显，与近期的税改有很大关联，基本金属方面内外盘走势基本相同，走势多强劲。昨日公布了中国 10 月 M2 货币供应年率及社会融资规模，两项数据双双不及预期。今日关注更多国内 10 月金融数据及欧元区数据等。上期所决定暂停南储仓储管理集团有限公司期货入库业务，自本通知发出之日起，该公司铝、锌、铅、铜、锡期货入库业务将被暂停，不得生成新期货仓单，期限为 6 个月。11 月 10 日，韦丹塔资源集团（Vedanta Resources）称，上半年获利增长 37.4%，受商品价格上涨和锌、铝产量增加提振。截止 9 月 30 日的六个月内，韦丹塔锌业务盈利跳增近 80%，因印尼锌矿盈利增长 42.1%。广东库存自上周五 2.84 万吨增加至日内 3.07 万吨附近。SMM 预计，本周广东锌锭库存或小幅增加。另外，13 日锌仓单有一定的回升，主要是 1711 合约交割的到来，目前 1711 合约对 1712 合约保持较高的升水，加上现货成交的不理想，现货有一定程度转成仓单。盘面看，多空分歧加剧之下，沪锌振幅扩大，重心略有下行态势，日内或延续运行于 25550-26000 元/吨附近。

沪铅

周一沪铅主力 1712 盘内区间震荡，随后多开空减沪期铅震荡上行摸高至 19430 元/吨。午后空头加压，沪铅回吐上午的大部分涨幅，最终收于 19260 元/吨，成交量增 2294 手至 71272 手，持仓量减 2506 手至 38036 手。隔夜主力开盘直至收盘持续多开空减，铅价震荡上行，最终收报 19300 元/吨。伦铅小幅上行，随后多头获利了结，伴随部分空头加仓进场，伦铅震荡下行，欧洲时段，多头再次发力，摸高 2535 美元/吨，最终收报 2523 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19355 元/吨，对 1712 合约平水报价；发白蒙自 19175 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。期盘偏强震荡，但持货商出货积极性不高，报价不多，下游维持按需采购，散单市场成交偏淡。广东市场南储南华铅 19150 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 75 元/吨报价。持货商散单低价惜售，同时下游需求偏弱，买卖双方价格分歧较大，散单市场成交寡淡。河南地区岷山缺货，暂不报价；万洋仅供长单，散单暂不报价。炼厂库存相对减量，以长单交货为主，散单低价惜售情绪明显，下游按需少量补库，散单市场交投清淡。安徽地区铜冠铅 19300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75 元/吨报价。铅价持续上扬，但下游需求并无明显回暖，炼厂报价随行就市，且部分炼厂升贴水幅度较上周继续下调，整体成交一般。

隔夜中国数据表现均不及预期，在金融监管趋严、杠杆和月内双节等因素影响下，仍是

优于同期水平，大环境无明显转变。基本面看，下游需求未有明显改善的迹象，整体变化不大。13日 LME 铅库存减少 425 吨至 14.6275 万吨。随着 1711 交割临近，上期所仓单量增 3454 吨至 21985 吨。盘面看，主力盘整于 5、60 日均线之间，下方支撑较强，上行阻力亦较大，铅价短期或维持盘整走势。

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。