



## 金属早评 20171115

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 合约在 10 月中国经济数据不及预期的影响下承压回调而回吐部分涨幅。夜盘期间，伦铜下跌，沪期铜跟随重心下移。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 70 元/吨，升水同步上涨，主因在于交割因素与基差的变化指引，下游消费买盘表现被动。国家统计局公布的数据显示，中国前 10 月城镇固定资产投资与民间投资增速双双回落；中国 10 月社会消费品零售总额增长 10% 以及中国 10 月工业增加值同比增长 6.2% 均不及预期，对金属市场产生利空影响。中国 10 月份发电量同比增长 2.5% 至 5038 亿千瓦时，低于前值的 5.3%；1-10 月份发电量增长 6% 至 5.1944 万亿千瓦时，亦低于前值的 6.4%，电力增速下降也拖累铜的消费。昨晚公布的德国三季度 GD 同比修正值 2.5%，创下 2011 年来最佳表现，欧元区经济前景向好，欧元大涨刷新两周高点，美元指数再度承压下行，但并未能提振金属价格。美国 10 月 PPI 同比与核心 PPI 同比均创 2012 年 2 月以来新高。美国自由港迈克墨伦铜金矿公司印尼分公司周二封闭通往巴布亚 Grasberg 铜矿的主要道路，为三天以来第二次封闭，因再度反生袭击事件。鉴于中国 10 月经济指标多表现不及预期，预计近期铜价会呈震荡偏弱走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1801 盘中维持拉锯态势，盘尾偏弱落于日均线下方，隔夜主力盘初延续盘整，后空头大肆持仓涌入，跳水破位下行，后多头回填部分跌幅，伦锌围绕 3220 美元/吨窄幅震荡，欧洲时段，空头施压伦锌快速下挫，随后小幅反弹整理，随后再度跳水，破位下行探低，后部分空头获利离场。昨日上海 0# 锌主对沪锌 1712 合约升水 230-升水 270 元/吨附近。炼厂正常出货，临近交割，贸易商及下游无备货意愿，多数贸易商以出货为主，补充市场货源；因锌价震荡，下游采购谨慎。昨夜美元盘中持续下挫，跌破 94，然内外盘金属走势惨淡集体飘绿。昨日公布的中国 10 月数据普遍回落，今日关注美国截至 11 月 10 日当周 API 原油库存变动；欧元区 9 月季调后贸易帐、欧元区 9 月未季调贸易帐；美国 10 月零售销售月率，美国 10 月未季调 CPI 年率。近日，山东地区工业企业取暖季文件出台，其中陶瓷企业纳入错峰生产。陶瓷企业为氧化锌企业重要需求板块之一，但据 SMM 调研了解下来，当地氧化锌企业生产正常，影响较小，因当地供陶瓷直接法氧化。14 日，上期所锌仓</p>

	<p>单再度增加 5098 吨至 32862 吨。当前锌市场格局变化不明显，回落主要是周边市场带动和短期仓单回升压制。盘面看，沪锌跌破 60 日线，收于长下影线 K 线，预计期价急跌后或上行修复走势。</p>
<b>铅</b>	<p>周二沪铅主力换月至 1801 合约，开盘期价拉涨，随后震荡，午后下杀，尾盘震荡盘整，隔夜主力开盘窄幅震荡，随后快速大幅杀跌，低点下探至 18660 元/吨，尾盘略有回升。隔夜主力开盘后多空交投相对清淡，随后空头大量涌入，迅速下探至 18660 元/吨，后空头获利减。伦铅开盘后空开多减，逐步震荡下行，空头持续加仓进入，一度探低 2462 美元/吨，尾盘空头获利了结。昨日上海市场金沙铅 19200 元/吨，对 1712 合约平水报价。期盘高开低走，持货商报价较积极，下游散单询价较多、但实际接货者较少，整体市场交投清淡。昨日公布的中国经济数据弱于预期，引发需求忧虑，隔夜商品多翻绿。基本面看，10 月下旬以来基本面颓势相对改善。一方面，再生铅炼厂因利润收窄，且趋于亏损，开工积极性下降，加之“十九大”京津冀及周边地区限产较多，再生铅炼厂开工率陆续下滑；另一方面，铅蓄电池企业纷纷开始对成品电池实施降价促销，降低成品库存压力。后期，原料紧张将制约原生铅产量，再生铅利润下滑，生产积极性减弱，而下游汽车蓄电池企业 11 月份以来已有提产计划，市场将渐入传统旺季，预计该月蓄电池企业开工率或相对上升。盘面看，主力录得一根大阴线，日内跌破所有均线，但下方前期平台附近存一定支撑，料日间以区间整理为主。</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	54,030	<b>54,060</b>	380	<b>0.71%</b>	817,714	<b>771,294</b>	元/吨
LME 铜	6,759		-136	<b>-1.97%</b>	192,787	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		-5.1	<b>-1.65%</b>	165,230	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,470	<b>15,530</b>	-90	<b>-0.58%</b>	386,836	<b>854,346</b>	元/吨
LME 铝	2,082		-26	<b>-1.23%</b>	259,631	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,760	<b>25,790</b>	-60	<b>-0.23%</b>	483,960	<b>491,972</b>	元/吨
LME 锌	3,151		-62	<b>-1.93%</b>	186,733	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,115	<b>19,185</b>	-60	<b>-0.31%</b>	113,874	<b>86,068</b>	元/吨
LME 铅	2,470		-53	<b>-2.10%</b>	72,397	#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	1278.9	1283.8	1269.7	1280.3	<b>2</b>	342780
Comex Silver	17.06	17.095	16.86	17.02	<b>-0.04</b>	73706
NYMEX Platinum	934.7	935.7	923	927.9	<b>-6</b>	17726

NYMEX Palladium	989.75	997.25	973.25	985.8	-4	5035
SHFE Gold	275.45	275.85	275.05	275.15	-0.20	41322
SHFE Silver	3865	3882	3856	3869	4.00	158998
SHGF AU+TD	275.09	275.25	274.43	274.46	-0.39	60990000
SHGF AG+TD	3842	3855	3834	3845	4	3947198000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/25	2017/10/13	2017/11/10	2017/11/13	2017/11/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2080.09	2152.55	2154.17	2155.08	2158.93	3.85
SPDR 黄金持仓	927.45	853.13	843.09	843.39	843.39	0.00
ETF 白银总持仓	20569.41	20185.82	20189.63	20071.15	20073.87	2.72
ishare 白银持仓	11218.19	10132.44	9893.21	9893.21	9893.21	0.00
VIX	11.45	11.07	11.29	11.50	11.59	0.09

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	258800	1161275	230675	146300
日变动	525	(4050)	(1575)	25
注册仓单占比%	35.71	21.43	29.94	30.93

	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
2017/11/14	8676238	-21365	-0.25%	230473.2	315.48	0.14%
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%
2017/10/16	8511651	164587	1.93%	219445.91	11027.29	5.03%
2016/11/15	10265060	-1588822	-15.48%	177082.84	53390.36	30.15%

## 二、财经资讯

能源材料板块领跌美股，通用电气两天跌去 10%，油价下跌。伦镍跌近 6%，美元指数大跌

巴菲特三季度增持苹果 大幅减持 IBM

媒体：El-Erian 是白宫美联储副主席人选之一

媒体：俄罗斯对减产延期犹豫不决

一石二鸟 众议院将在税改中加入废除奥巴马医改条款

中国 10 月工业增加值、零售、固定资产投资等数据均不及预期，房地产开发投资增速回落  
滑向更深的危机 国际评级机构认定委内瑞拉已现债务违约

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.23%，纳斯达克跌 0.29%，道琼斯跌 0.13%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.69%。德国 DAX 30 跌 0.31%。法国 CAC 40 跌 0.62%。英国富时 100 跌 0.01%。

A 股：沪指收报 3429.55 点，跌 0.53%，成交额 2674 亿。深成指收报 11582.92 点，跌 0.96%，成交额 3363 亿。创业板收报 1896.72 点，跌 0.51%，成交额 933 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 4.00 美元，涨幅 0.3%，报 1282.90 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 1.06 美元，跌幅 1.87%，报 55.70 美元/桶，创 11 月 3 日以来收盘新低。布伦特 1 月原油期货收跌 0.95 美元，跌幅 1.50%，报 62.21 美元/桶。

### 三、金属要闻

山东魏桥氧化铝厂开始执行供暖季减产

10 月再生铝行业开工率小幅下跌

河南凤宝特钢拟出让 154 万吨钢铁产能

澳洲黑德兰港 10 月对华铁矿石出口环比下滑 4.1%

今年第三季度全球黄金需求下跌 9%至 915 吨

自由港印尼公司再度封闭通往巴布亚铜矿的主要道路

### 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 14 日	中国 1-10 月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	7.5	7.3	7.3
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	10
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	10.3
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	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	6.2
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	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	0.6
2017 年 11 月 14 日	美国 10 月 PPI 年率(%)	2.6	2.4	2.8
2017 年 11 月 14 日	美国 10 月核心 PPI 年率(%)	2.2	2.4	2.4

#### 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 15 日	美国截至 11 月 10 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-156	
2017 年 11 月 15 日	美国截至 11 月 10 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	52	

2017年11月15日	欧元区9月季调后贸易帐(亿欧元)	216	210
2017年11月15日	欧元区9月末季调贸易帐(亿欧元)	161	
2017年11月15日	美国10月零售销售月率(%)	1.6	0.0
2017年11月15日	美国10月核心零售销售月率(%)	1.0	0.2
2017年11月15日	美国10月末季调CPI年率(%)	2.2	2.0
2017年11月15日	美国10月末季调核心CPI年率(%)	1.7	1.7
2015年11月15日	美国截至11月10日当周EIA原油库存变动(万桶)	223.7	-220.2
2015年11月15日	美国截至11月10日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-331.2	-80
2015年11月15日	美国截至11月10日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-335.9	-196.97

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪期铜主力1801合约盘初窄幅震荡，随后公布中国10月经济数据不如预期，多头信心不足逐渐减仓离场，拖累铜价重心下移，日均线处获得支撑，随后稳步运行于日均线54080元/吨附近，终收于54030元/吨，涨500元/吨，持仓量增82手至17.3万手，成交量增19.6万手至35.8万手。沪铜指数持仓量增73874手至77.1万手。夜盘期间，伦铜下跌，沪期铜跟随重心下移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水70元/吨，平水铜成交价格53850元/吨-54090元/吨，升水铜成交价格53890元/吨-54130元/吨。沪期铜上冲，隔月价差扩至80-150元/吨，临交割还剩两个交易日，持货商抓住机会顺势拉高升水报价，平水铜已无贴水交易，好铜升水至50-70元/吨，远月价格上抬涨幅大，投机商买现抛期，好铜依然保持高活跃度成交，平水铜水涨船高，挺至升水20元/吨左右。昨日铜价大涨1%以上，升水同步上涨，主因在于交割因素与基差的变化指引。下游消费买盘表现被动，昨日成交多为投机贸易商。下午时段，报价持稳，但好铜持货商惜售惜货迹象，报价减少。今日为当月最后交易日，若隔月价差无明显变动，升水料将维持稳定。

国家统计局公布的数据显示，中国前10月城镇固定资产投资与民间投资增速双双回落；中国10月社会消费品零售总额增长10%以及中国10月工业增加值同比增长6.2%均不及预期，对金属市场产生利空影响。中国10月份发电量同比增长2.5%至5038亿千瓦时，低于前值的5.3%；1-10月份发电量增长6%至5.1944万亿千瓦时，亦低于前值的6.4%，电力增速下降也拖累铜的消费。昨晚公布的德国三季度GD同比修正值2.5%，创下2011年来最佳表现，欧元区经济前景向好，欧元大涨刷新两周高点，美元指数再度承压下行，但并未能提振金属价格。美国劳工部公布数据显示，美国10月PPI环比上升0.4%，高于预期0.1%。美国10月PPI同比与核心PPI同比均创2012年2月以来新高。美国自由港迈克墨伦铜金矿公司印尼分公司周二封闭通往巴布亚Grasberg铜矿的主要道路，为三天以来第二次封闭，因再度反生袭击事件。鉴于中国10月经济指标多表现不及预期，预计近期铜价会呈震荡偏弱走势。



## 沪锌

周二沪锌主力 1801 盘中维持拉锯态势，围绕日均线在 25800 元/吨附近盘整，盘尾偏弱落于日均线下，终收跌报 25760 元/吨，成交量略降至 37.62 万手，持仓量降至 23.57 万手。隔夜主力盘初延续盘整，后空头大肆持仓涌入，跳水破位下行探低 24920 元/吨，后多头回补部分跌幅，终收报 25210 元/吨。伦锌围绕 3220 美元/吨窄幅震荡，欧洲时段，空头施压伦锌快速下挫，破位探低 3197 美元/吨，随后小幅反弹整理，随后再度跳水，破位下行探低 3122 美元/吨，后部分空头获利离场，终收报 3155 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26070-26190 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 230-升水 270 元/吨附近。炼厂正常出货，临近交割，贸易商及下游无备货意愿，多数贸易商以出货为主，补充市场货源；因锌价震荡，下游采购谨慎，整体成交仍较疲弱。广东 0# 锌主流成交于 26080-26130 元/吨，粤市较沪市由贴水 20 元/吨反转为升水 10 元/吨附近，对 1712 合约升水 240-280 元/吨附近，粤市升水小幅抬升。锌价高位盘整，炼厂出货正常，贸易商以出货为主，市场报价逐步下调，下游畏高较少入市询价，采购意愿继续“降温”，成交较为清淡。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26000-26650 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 140-200 元/吨附近，较沪市贴水 70 元/吨附近，价差收窄 30 元/吨。锌价高位震荡，炼厂出货正常，下游入市询价，拿货意愿基本持平，维持刚需采购，市场交投一般。

昨夜美元盘中持续下挫，跌破 94，然内外盘金属走势惨淡集体飘绿。昨日公布的中国 10 月数据普遍回落，1-10 月城镇固定资产投资年率增速比 1-9 月份回落 0.2%，10 月规模以上工业增加值年率等数据比 9 月份回落 0.4 个百分点，1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.7%。今日关注美国截至 11 月 10 日当周 API 原油库存变动；欧元区 9 月季调后贸易帐、欧元区 9 月未季调贸易帐；美国 10 月零售销售月率，美国 10 月未季调 CPI 年率。近日，山东地区工业企业取暖季文件出台，其中陶瓷企业纳入错峰生产。陶瓷企业为氧化锌企业重要需求板块之一，但据 SMM 调研了解下来，当地氧化锌企业生产正常，影响较小，因当地供陶瓷直接法氧化。14 日，上期所锌仓单再度增加 5098 吨至 32862 吨。当前锌市场格局变化不明显，回落主要是周边市场带动和短期仓单回升压制。盘面看，沪锌跌破 60 日线，收于长下影线 K 线，预计期价急跌后或上行修复走势。

## 沪铅

周二沪铅主力换月至 1801 合约，开盘期价拉涨，随后震荡，午后下杀，尾盘震荡盘整，终收于 19095 元/吨，成交量略增至 44988 手，持仓量略增至 36568 手。隔夜主力开盘窄幅震荡，随后快速大幅杀跌，低点下探至 18660 元/吨，尾盘略有回升，收于 18750 元/吨。隔夜主力开盘后多空交投相对清淡，19100 附近作区间窄幅震荡，随后空头大量涌入，迅速下探至 18660 元/吨，后空头获利减仓，最终收于 18750 元/吨。伦铅开盘后空开多减，逐步震荡下行，空头持续加仓进入，一度探低 2462 美元/吨，尾盘空头获利了结，最终收于 2475 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19200 元/吨，对 1712 合约平水报价。期盘高开低走，持货商报价较积极，下游散单询价较多、但实际接货者较少，整体市场交投清淡。广东市场云南铅 19150 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 25 元/吨报价。持货商报价随行就市，下游询价一般、原料备货较不积极，整体市场观望情绪浓厚。河南地区品牌铅散单听闻 19125 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，下游原料仅逢低补库，整体市场散单交投一般。安徽地区铜冠铅散单 19300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 175 元/吨报价；湖南地区银星 19045 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 80 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单报价随行就市，下游企业原料逢低少采，整体市场交投量一般。

昨日公布的中国经济数据弱于预期，引发需求忧虑，隔夜商品多翻绿。基本面看，10 月下旬以来基本面颓势相对改善。一方面，再生铅炼厂因利润收窄，且趋于亏损，开工积极性下降，加之“十九大”京津冀及周边地区限产较多，再生铅炼厂开工率陆续下滑；另一方面，铅蓄电池企业纷纷开始对成品电池实施降价促销，降低成品库存压力。后期，原料紧张将制约原生铅产量，再生铅利润下滑，生产积极性减弱，而下游汽车蓄电池企业 11 月份以来已有提产计划，市场将渐入传统旺季，预计该月蓄电池企业开工率或相对上升。盘面看，主力录得一根大阴线，日内跌破所有均线，但下方前期平台附近存一定支撑，料日间以区间整理为主。

### 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。