



## 金属早评 20171116

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1801 合约延续前一日的跌势，收于一根大阴线。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 130 元/吨，铜价跌幅大，贴水相应扩大，下游主动入市接货量明显增加，成交大幅改善。在主要谈判季节升温之际，中国铜原料联合谈判小组周二召开一场临时会议，重申 2018 年铜精矿供应不会短缺的立场。CSPT 认为，2018 年供需将大致均衡，可能会有一些超额供应，不存在供应缺口。即使不考虑中国环保举措对冶炼厂的影响，市场依然处于平衡。因中国经济数据弱于预期引发需求忧虑，引领基金属价格全面回落。结合 10 月份的全球经济数据，经济复苏力度开始减弱。而目前中国进入铜的季节性消费淡季，需求方面难见亮点，在其他基本金属纷纷走弱的情况下，铜价难以保持强势，预计近期铜价将呈震荡偏弱的走势。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1801 盘中震荡，隔夜主力盘初快速下探低位，多空分歧加剧，盘尾重心小幅上移，伦锌盘初多空分歧凸显，探低返升，午后震荡下行，后上扬至 3135 美元/吨附近，盘尾回填日内大部分跌幅。昨日上海 0# 锌对沪锌 1712 合约升水 260-升水 320 元/吨附近。因锌价跳水，部分炼厂惜售；下游逢低采购积极性高，主要以低升水进口锌为主，带动市场交投，整体成交活跃；国产普通品牌成交多以贸易商为主。昨日 10 月美国核心通胀攀升，零售销售意外增长，巩固了美联储将在 12 月加息的预期，美元指数维持于平盘 93.81 一线。，有色金属震荡偏弱是主要走势。今日关注欧元区 10 月未季调 CPI 年率终值、美国截至 11 月 11 日当周初请失业金人数、美国 10 月进口物价指数、美国 10 月工业产出月率。LME 锌库存连降近一个月后首次录得增加，小增 1425 吨至 232100 吨，仍处 9 年低位。10 月，汽车生产 260.36 万辆，环比下降 2.49%；销售 270.35 万辆，环比下降 0.19%。10 月份汽车产销小幅回落。SMM 调研了解到：虽然 10 月份仍处于金九银十阶段，但 10 月份氧化锌企业开工率较 9 月份环比有所小幅回落。SMM 预计，11 月氧化锌企业开工率或将继续回落。盘面看，主力守稳万五心理关口，日内沪锌或延续多空拉锯格局。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1801 下探至 18530 元/吨，随后多空交替入场，沪铅收复部分跌幅，隔夜主力多空双方争夺激烈，区间盘整。伦铅开盘后直至收盘持续空开多减，</p>

震荡探底 2417 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 18650-18700 元/吨，对 1712 合约平水到升水 50 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商随行报价，且升贴水幅度较昨日上升，下游多观望少采，整体市场成交惨淡。隔夜美国核心通胀上扬，意味着通胀最终开始好转，给予 12 月加息信心；EIA 数据与 API 表现一致，但 EIA 增幅不及前周，给予原油部分支撑；全球经济环境趋暖使得投资者避险看空情绪退烧，或将回归理性关注基本面。据 SMM 调研了解，电动蓄电池市场淡季不改，加之铅价大跌，业内避险情绪较浓，经销商采购谨慎。盘面看，沪期铅破位下行，走势趋弱，铅价短期或维持偏弱震荡走势，关注 18500 一线表现。

## 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	52,850	<b>53,190</b>	-1,180	<b>-2.18%</b>	702,502	<b>767,946</b>	元/吨
LME 铜	6,773		14	<b>0.21%</b>	179,918	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	305		-1.1	<b>-0.34%</b>	129,517	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,475	<b>15,480</b>	5	<b>0.03%</b>	595,714	<b>829,808</b>	元/吨
LME 铝	2,106		24	<b>1.15%</b>	236,957	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,010	<b>25,220</b>	-750	<b>-2.91%</b>	972,542	<b>529,342</b>	元/吨
LME 锌	3,152		1	<b>0.02%</b>	196,341	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,725	<b>18,795</b>	-750	<b>-3.92%</b>	110,920	<b>81,696</b>	元/吨
LME 铅	2,436		-34	<b>-1.35%</b>	68,497	#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	1280.7	1290	1276.5	1277.8	-3	420759
Comex Silver	17.025	17.205	16.94	16.98	-0.04	102216
NYMEX Platinum	927.8	941.5	927.5	932.9	5	18167
NYMEX Palladium	986.1	989.3	973.55	983.85	-2	7825
SHFE Gold	278.85	280.3	278.25	279.8	4.65	82062
SHFE Silver	3867	3885	3857	3870	1.00	173878
SHGF AU+TD	273.9	275.2	273.55	275.13	0.67	97314000
SHGF AG+TD	3839	3855	3835	3850	5	2936638000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/28	2017/10/16	2017/11/13	2017/11/14	2017/11/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2072.78	2154.05	2155.08	2158.93	2160.43	1.50
SPDR 黄金持仓	926.26	853.13	843.39	843.39	843.39	0.00
ETF 白银总持仓	20538.24	20189.63	20071.15	20073.87	20077.37	3.50
ishare 白银持仓	11235.90	10132.44	9893.21	9893.21	9893.21	0.00

VIX	11.86	11.16	11.50	11.59	13.13	1.54
-----	-------	-------	-------	-------	-------	------

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	255450	1165825	232100	145925
日变动	(3350)	4550	1425	(375)
注册仓单占比%	39.74	21.44	29.19	30.75

	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
2017/11/15	8666465	-9773	-0.11%	231646.28	1173.08	0.51%
2017/11/14	8676238	-21365	-0.25%	230473.2	315.50	0.14%
2017/11/13	8697603	-23598	-0.28%	230157.7	200.79	0.09%
2017/10/17	8510365	156100	1.83%	220372.91	11273.37	5.12%
2016/11/16	9945685	-1279220	-12.86%	177241.7	54404.58	30.70%

## 二、财经资讯

道指跌近 140 点至两周新低，欧股创一年多最长连跌，欢聚时代涨近 25%，搜狗破发，和信贷涨超 9%。

获主流支付商力挺，比特币涨 10%。

美 10 月核心 CPI 同比增幅 4 月来最大，零售销售超预期。

中国 9 月持美债年内首跌，仍是美第一大债主。

网易三季度利润、收入均超预期，股价盘后涨近 1%。

金融去监管得契机，美消费者金融保护局主管辞职。

美联储研究：P2P 类似掠夺性贷款。

腾讯三季度净利润 180 亿元，同比增 69%大超预期，在美粉单市场 ADR 涨超 2%。

银监会出台政策性银行监管办法，要求建立资本约束机制。

俞永福辞任阿里大文娱董事长转做投资。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.55%，创最近两个月最大单日跌幅。道琼斯跌 0.59%。纳斯达克跌 0.47%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.35%，连续第五个交易日下跌。德国 DAX 30 跌 0.44%。法国 CAC 40 跌 0.27%。英国富时 100 跌 0.56%。

A 股：沪指收报 3402.52 点，跌 0.79%，成交额 2397 亿。深成指收报 11462.11 点，跌 1.04%，成交额 2846 亿。创业板收报 1868.08 点，跌 1.51%，成交额 777 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.4%，报 1277.70 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 0.66%，报 55.33 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.55%，报 61.87 美元/桶。

### 三、金属要闻

CSPT 召开临时会议 重申 2018 年铜矿供应不会短缺  
 波兰铜业:今年公司有铜精矿的电解铜产量将减少  
 新疆加大电解铝、煤炭等十个重点排污行业执法力度  
 神户制钢一款铜管产品被取消 JIS 认证  
 瑞丰钢铁采暖季按照限产 50%组织生产  
 常铝股份: 筹划收购汽车轻量化领域资产 16 日起停牌

### 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 15 日	美国截至 11 月 10 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-156	285	650
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	-102.5	239.9
2017 年 11 月 15 日	欧元区 9 月季调后贸易帐(亿欧元)	210	210	250
2017 年 11 月 15 日	欧元区 9 月未季调贸易帐(亿欧元)	161		264
2017 年 11 月 15 日	美国 10 月零售销售月率(%)	1.9	0.0	0.2
2017 年 11 月 15 日	美国 10 月核心零售销售月率(%)	1.2	0.2	0.1
2017 年 11 月 15 日	美国 10 月未季调 CPI 年率(%)	2.2	2.0	2
2017 年 11 月 15 日	美国 10 月未季调核心 CPI 年率(%)	1.7	1.7	1.8
2017 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	-179.66	185.4
2017 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	-100.89	898.4
2017 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)			

#### 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 16 日	欧元区 10 月未季调 CPI 年率终值(%)	1.5	1.4
2017 年 11 月 16 日	美国 10 月进口物价指数月率(%)	0.7	0.4
2017 年 11 月 16 日	美国 10 月进口物价指数年率(%)	2.7	2.5
2017 年 11 月 16 日	美国截至 11 月 11 日当周初请失业金人数(万)	23.9	23.5
2017 年 11 月 16 日	美国截至 11 月 11 日当周初请失业金人数四周均值(万)	23.13	
2017 年 11 月 16 日	美国 10 月工业产出月率(%)	0.3	0.5

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力 1801 合约开盘后延续前跌势,空头主动增仓施压,铜价下泄,接连 53000 一线的支撑,低位至 52640 元/吨,随后空头少量回补下,铜价向上修复,围绕 52940 元/吨窄幅整理,午后铜价再上一个台阶,但尾盘多头减仓离场,拖累铜价再度回落,终收于 52850 元/吨,跌 1210 元/吨,持仓量减 992 手至 17.2 万手,成交量增 51462 手至 41.0 万手。沪铜指数持仓量减 3348 手至 76.8 万手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 130 元/吨,平水铜成交价格 52680 元/吨-52850 元/吨,升水铜成交价格 52700 元/吨-52880 元/吨。基本金属大跌,铜跌破 53000 元/吨,且昨日为 1711 合约最后交割日,隔月价差剧烈被动在 110-170 元/吨区间,市场已对 1712 合约报价,好铜对 1712 合约报价贴水 60~40 元/吨,平水铜贴水 100~70 元/吨,湿法铜贴水 140-120 元/吨。昨日铜价跌幅大,贴水相应扩大,下游主动入市接货量明显增加,成交大幅改善。投机贸易商依然青睐好铜,但目的已不是为交割,而是交割后长单的继续交付。

在主要谈判季节升温之际,中国铜原料联合谈判小组周二召开一场临时会议,重申 2018 年铜精矿供应不会短缺的立场。CSPT 认为,2018 年供需将大致均衡,可能会有一些超额供应,不存在供应缺口。即使不考虑中国环保举措对冶炼厂的影响,市场依然处于平衡。因中国经济数据弱于预期引发需求忧虑,引领基金属价格全面回落。结合 10 月份的全球经济数据,经济复苏力度开始减弱。而目前中国进入铜的季节性消费淡季,需求方面难见亮点,在其他基本金属纷纷走弱的情况下,铜价难以保持强势,预计近期铜价将呈震荡偏弱的走势。

### 沪锌

周三沪锌主力 1801 盘中围绕 25080 元/吨上下震荡,终收跌报 25010 元/吨,成交量增 36.4 万手至 74 万手,持仓量增 30278 手至 26.6 万手。隔夜主力盘初快速下探周内低位 24895 元/吨,多空分歧加剧,盘尾重心小幅上移,收涨报 25085 元/吨。伦锌盘初多空分歧凸显,探低返升,午后震荡下行,后部分空头获利离场,拉动锌价上扬至 3135 美元/吨附近,盘尾回填日内大部分跌幅,收报 3144.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25400-25590 元/吨,对沪锌 1712 合约升水 260-升水 320 元/吨附近。因锌价跳水,部分炼厂惜售;下游逢低采购积极性高,主要以低升水进口锌为主,带动市场交投,整体成交活跃;国产普通品牌成交多以贸易商为主。广东 0#锌主流成交于 25490-25540 元/吨,粤市较沪市由升水 10 元/吨逆转为贴水 10 元/吨附近,对 1712 合约升水 250-280 元/吨附近,粤市升水较为持稳。锌价大跌,部分炼厂惜售,出货积极性不佳;贸易商交投积极,下游逢低积极入市询价,采购意愿较昨日明显改善,成交情况较好。天津市场 0#锌锭主流成交于 25500-26070 元/吨,对沪锌 1712 合约升水 250-300 元/吨附近,较

沪市由贴水转为平水附近，价差收窄 60 元/吨附近。锌价放量下挫，炼厂出货正常，下游入市询价，拿货意愿改善明显，部分下游略有备库，市场交投转活跃，市场整体成交改善明显。

昨日 10 月美国核心通胀攀升，零售销售意外增长，巩固了美联储将在 12 月加息的预期，美元指数维持于平盘 93.81 一线，有色金属震荡偏弱是主要走势。今日关注欧元区 10 月未季调 CPI 年率终值、美国截至 11 月 11 日当周初请失业金人数、美国 10 月进口物价指数、美国 10 月工业产出月率。LME 锌库存连降近一个月后首次录得增加，小增 1425 吨至 232100 吨，仍处 9 年低位。10 月，汽车生产 260.36 万辆，环比下降 2.49%；销售 270.35 万辆，环比下降 0.19%。10 月份汽车产销小幅回落。SMM 调研了解到：虽然 10 月份仍处于金九银十阶段，但 10 月份氧化锌企业开工率较 9 月份环比有所小幅回落。SMM 预计，11 月氧化锌企业开工率或将继续回落。盘面看，主力守稳万五心理关口，日内沪锌或延续多空拉锯格局。

## 沪铅

周三沪铅主力 1801 盘初空头大量增仓，沪铅下探至 18530 元/吨，随后多空交替入场，沪铅收复部分跌幅，终收报于 18720 元 /吨，成交量增 7118 手至 52106 手，持仓量减 1782 手至 34786 手。隔夜主力多空双方争夺激烈，区间盘整，最终收报 18530 元/吨。伦铅开盘后直至收盘持续空开多减，震荡探底 2417 美元/吨，最终收报 2426 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18650-18700 元/吨，对 1712 合约平水到升水 50 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商随行报价，且升贴水幅度较昨日上升，下游多观望少采，整体市场成交惨淡。广东市场南储南华铅 18600-18700 元/吨，对 1712 合约贴水 50 到升水 50 元/吨报价。持货商报价随行就市，而下游观望慎采，后部分持货商将升贴水下调，成交仍无好转迹象。河南地区金利铅、新凌 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂散单低价惜售，报价贴水幅度收窄，但下游蓄电池市场消费清淡，蓄企维持按需少采，整体成交以长单居多。安徽地区铜冠铅 18800 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价；江西地区江铜铅 18525 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。市场货源偏多，炼厂报价随行就市，但下游观望后期情绪较浓，散单采购谨慎，整体市场成交清淡。

隔夜美国核心通胀上扬，意味着通胀最终开始好转，给予 12 月加息信心；EIA 数据与 API 表现一致，但 EIA 增幅不及前周，给予原油部分支撑；全球经济环境趋暖使得投资者避险看空情绪退烧，或将回归理性关注基本面。据 SMM 调研了解，电动蓄电池市场淡季不改，加之铅价大跌，业内避险情绪较浓，经销商采购谨慎。盘面看，沪期铅破位下行，走势趋弱，铅价短期或维持偏弱震荡走势，关注 18500 一线表现。

### 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。