



金属早评 20171117

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1801 合约有企稳之势，但尾盘空头增仓入场，铜价再度下行。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 40 元/吨，沪伦比值持续高企，进口货源充足，供大于求格局将持续。国家统计局数据显示，中国 10 月份精炼铜（电解铜）产量 78.1 万吨，同比增 6.3%，为 2014 年 12 月以来最高水平。1-10 月精炼铜累计产量 737.1 万吨，累计同比增 6.3%。今年中国铜的产量增加明显。受中国公布的 10 月经济数据的数据不如预期的影响，一直保持高位震荡的铜价出现回落。而冬季是中国需求传统淡季，需求方面难以有好的表现，信贷紧缩加之房地产市场放缓，或使得中国经济增长继续降温。预计短期铜价或继续保持震荡偏弱的走势，但下方空间不会很大。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1801 盘初整理，随后重心逐步下沉，隔夜主力盘初盘整，然震荡下行跌破 25000 元/吨，伦锌盘中重心下沉，欧洲时段，锌价强势冲高至 3160 美元/吨附近，后外围金属再度开启下行之路，伦锌下行探低，回吐所有涨幅。昨日上海 0# 锌对沪锌 1712 合约升水 260-升水 330 元/吨附近。由于价格依旧在低位徘徊，炼厂保持惜售；下游亦积极采购，但是沪现货市场进口锌相对减少，使部分 0# 普通品牌流向下游，带动贸易商间交投，市场整体成交活跃。昨日公布的美国周初请失业金人数小幅增多，美国 10 月工业产出率数据良好，数据公布后美元反应平淡，早间美众议院通过了税改方案，美元小幅上涨，随后回落保持震荡，内外盘金属总体震荡偏弱。国家统计局数据显示，中国 10 月锌产量为 57.7 万吨，同比增长 3.8%，去年同期产量为 55.5 万吨；1-10 月锌累计产量 505.4 万吨，累计同比降 2.1%，去年同期产量为 517.5 万吨。国家统计局产量较商业机构的产量数据增量要大一些，这会对短期市场氛围构成压力。另外，当前下游需求整体依然偏弱，这会使得锌价格短期或维持偏弱的格局。盘面看，主力录得一长大阴柱，未能站住万五关口，短期市场空头氛围较浓，预计期价维持偏弱运行。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1801 日内重心持续下移，隔夜主力开盘后短暂多开空减，摸高 18605 元/吨，后空头大量涌入，跳水探底。日内伦铅区间震荡，欧洲时段急速下行探底。昨日上海市场金沙铅 18450 元/吨，对 1712 合约升水 50 元/吨报价。期盘走</p>

势偏弱，持货商报价积极性较差，下游散单询价一般、仅少数刚需补库，整体市场交投惨淡。隔夜税改迈出关键性的一步，众议院批准共和党税改方案，美指由绿翻红，或对基本金属施压。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，沪期铅下行压力较大，继续下测万八整数关口支撑，铅价短期或维持偏弱震荡走势。

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	52,810	52,880	-40	-0.08%	363,894	761,820	元/吨
LME 铜	6,737		-36	-0.53%	133,753	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		-0.6	-0.18%	130,366	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,480	15,525	5	0.03%	365,902	792,764	元/吨
LME 铝	2,102		-4	-0.19%	178,465	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,025	25,045	15	0.06%	603,304	515,474	元/吨
LME 锌	3,144		-8	-0.24%	129,867	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,495	18,485	15	0.08%	89,592	74,800	元/吨
LME 铅	2,404		-33	-1.29%	68,834	#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	1281.8	1274.9	1278.5	1	269697
Comex Silver	16.975	17.125	16.945	17.08	0.10	73332
NYMEX Platinum	927.8	941.5	927.5	932.9	5	18535
NYMEX Palladium	984.85	988.65	978.5	988	4	3827
SHFE Gold	280.2	280.65	278.85	279.15	-0.65	109230
SHFE Silver	3878	3887	3864	3869	-1.00	199974
SHGF AU+TD	275.49	275.6	274.02	274.13	-1.00	90284000
SHGF AG+TD	3854	3860	3839	3841	-9	5066570000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/29	2017/10/17	2017/11/14	2017/11/15	2017/11/16	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2067.80	2155.21	2158.93	2160.43	2159.24	-1.19
SPDR 黄金持仓	920.63	853.13	843.39	843.39	843.39	0.00
ETF 白银总持仓	20543.28	20071.15	20073.87	20077.37	20077.80	0.43
ishare 白银持仓	11148.60	10023.76	9893.21	9893.21	9893.21	0.00
VIX	12.30	11.23	11.59	13.13	11.76	-1.37

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	251550	1161475	229250	145975
日变动	(3900)	(4350)	(2850)	50
注册仓单占比%	38.31	21.33	28.31	30.67

	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
2017/11/16	8732196	65731	0.76%	231665.53	19.25	0.01%
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%
2017/10/18	8511843	220353	2.59%	220377.91	11287.62	5.12%
2016/11/17	9907909	-1175713	-11.87%	177960.84	53704.69	30.18%

二、财经资讯

道指大涨近 200 点，科技股带动纳指涨超 1%创收盘纪录新高。

美众议院批准共和党税改议案。

芝商所下周开测比特币期货，比特币逼近 8000 美元。

沃尔玛美国销售增速创八年新高，股价涨近 11%。

迅雷云计算收入连续 9 个季度高增长，股价大涨 24%。

融 360 旗下子公司美国上市，首日收涨 5%。

孙宏斌向乐视提供 17.9 亿元借款，30 亿贷款担保。

易鑫上市首日高台跳水，阅文跌腾讯涨。

贵州茅台市值站上 9000 亿大关，公司提示市场风险。

全国人大财经委副主任委员：房地产税征收势在必行。

一行三会要点：坚持“房住不炒”；行业缩表是阶段性的，长期将扩大；对内幕交易等违规行为露头就打。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.82%，道琼斯工业平均指数收涨 0.80%，纳斯达克综合指数收涨 1.30%。

欧股：欧股结束一年来最长连跌天数。富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.68%，欧洲 STOXX 600 指数收涨 0.78%，结束七个交易日连跌，英国富时 100 指数收涨 0.19%，结束五个交易日连跌。

A 股：沪指收报 3399.25 点，跌 0.10%，成交额 2209 亿。深成指收报 11537.96 点，涨 0.66%，成交额 2699 亿。创业板收报 1878.26 点，涨 0.54%，成交额 670 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.50 美元，报 1278.20 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 0.19 美元，跌幅 0.34%，报 55.14 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.51 美元，跌幅 0.82%，报 61.36 美元/桶。

三、金属要闻

南通口岸查获十年来最大进口铜精矿短重案

中国宏桥考虑将关闭铝厂转移到海外

环保部：不折不扣地落实《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》

自由港旗下位于印尼巴布亚岛港口设施发生火灾

中国铝业进一步公布出售山东工程 60%的股权

兴县贺家圪台铝土矿划界申请取得国土资源部受理

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16日	欧元区10月末季调CPI年率终值(%)	1.5	1.4	1.4
2017年11月16日	美国10月进口物价指数月率(%)	0.7	0.4	0.2
2017年11月16日	美国10月进口物价指数年率(%)	2.7	2.5	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	24.9
2017年11月16日	美国10月工业产出月率(%)	0.4	0.5	0.9

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17日	美国10月营建许可总数(万户)	122.5	125.0
2017年11月17日	美国10月新屋开工年化总数(万户)	112.7	119.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1801合约开盘初小幅走高至53110元/吨，随后承压于40日均线，重心又回落至开盘价附近窄幅盘整，午后一波多头集中减仓离场，铜价急转直下，日均线处觅得支撑稍作整理，尾盘空头增仓入场，铜价再度下行，收于52810元/吨，持仓量增1126手至17.3万手，成交量减19.7万手至21.3万手。沪铜指数持仓量减6120手至76.2万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水100元/吨-贴水40元/吨，平水铜成交价格52860元/吨-52940元/吨，升水铜成交价格52900元/吨-52980元/吨。沪期铜暂时企稳，昨日换月后，由于市场货源充足，持货商早市报价即显宽松，好铜贴水50元/吨左右，平水铜贴水100-80元/吨。由于下游在继前一日逢低买入收货后，昨日再度表现驻足观望，而沪伦比值持续高企，进口货源比比皆是，湿法铜因乏人问津，报价下滑至贴水200元/吨左右，

成交仍困难，供大于求格局将持续，期铜走势尚不稳定，现货贸易暂难有改善，贴水恐难维稳。

国家统计局数据显示，中国 10 月份精炼铜（电解铜）产量 78.1 万吨，同比增 6.3%，为 2014 年 12 月以来最高水平。1-10 月精炼铜累计产量 737.1 万吨，累计同比增 6.3%。今年中国铜的产量增加明显。受中国公布的 10 月经济数据的数据不如预期的影响，一直保持高位震荡的铜价出现回落。而冬季是中国需求传统淡季，需求方面难以有好的表现，信贷紧缩加之房地产市场放缓，或使得中国经济增长继续降温。预计短期铜价或继续保持震荡偏弱的走势，但下方空间不会很大。

沪锌

周四沪锌主力 1801 盘初围绕 25100 元/吨整理，随后重心逐步下沉，终收报 25025 元/吨，成交量减 27.7 万手至 46.3 万手，持仓量减 3462 手至 26.3 万手。隔夜主力盘初围绕日均线盘整，然看空情绪仍未有所缓和，锌价震荡下行跌破 25000 元/吨整数位，终收报 24835 元/吨。伦锌盘中重心下沉至 3130 美元/吨附近，欧洲时段，锌价强势冲高至 3160 美元/吨附近盘整，后外围金属再度开启下行之路，伦锌下行探低 3121.5 美元/吨，回吐所有涨幅，收跌报 3133 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25430-25560 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 260-升水 330 元/吨附近。由于价格依旧在低位徘徊，炼厂保持惜售；下游亦积极采购，但是沪现货市场进口锌相对减少，使部分 0# 普通品牌流向下游，带动贸易商间交投，市场整体成交活跃。广东 0# 锌主流成交于 25430-25490 元/吨，粤市较沪市维持贴水 10 元/吨附近，对 1712 合约升水 240-260 元/吨附近，粤市升水略有收窄。锌价低位盘整，炼厂出货正常；贸易商交投积极，市场报价较为坚挺，锌价低位下游入市询价积极性不减，拿货意愿仍偏强，成交情况良好。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25480-26060 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 25480-25580 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 300-330 元/吨附近，升水小幅扩大，较沪市升水 30 元/吨附近。日内炼厂出货正常，贸易商积极出货，北方部分下游大厂积极入市拿货，整体成交较好。

昨日公布的美国周初请失业金人数小幅增多，美国 10 月工业产出率数据良好，数据公布后美元反应平淡，早间美众议院通过了税改方案，美元小幅上涨，随后回落保持震荡，内外盘金属总体震荡偏弱。国家统计局数据显示，中国 10 月锌产量为 57.7 万吨，同比增长 3.8%，去年同期产量为 55.5 万吨；1-10 月锌累计产量 505.4 万吨，累计同比降 2.1%，去年同期产量为 517.5 万吨。国家统计局产量较商业机构的产量数据增量要大一些，这会对短期市场氛围构成压力。另外，当前下游需求整体依然偏弱，这会使得锌价格短期或维持偏弱的格局。盘面看，主力录得一长大阴柱，未能站住万五关口，短期市场空头氛围较浓，预计期价维持偏弱运行。

沪铅

周四沪铅主力 1801 日内重心持续下移，震荡下行探底至 18385 元/吨，尾盘收复部分跌

幅，收报于 18495 元/吨，成交量减 5096 手至 47010 手，持仓量减 4402 手至 39188 手。隔夜主力开盘后短暂多开空减，摸高 18605 元/吨，随后空头大量涌入，铅价跳水探底 18310 元/吨，最终收报 18335 元/吨。日内伦铅区间震荡，欧洲时段急速下行，探底 2401.5 美元/吨，最终收报 2404 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18450 元/吨，对 1712 合约升水 50 元/吨报价。期盘走势偏弱，持货商报价积极性较差，下游散单询价一般、仅少数刚需补库，整体市场交投惨淡。广东市场南华铅 18400 元/吨，对 1712 合约平水报价，金沙 18310 元/吨，对 1712 合约贴水 90 元/吨报价，其他品牌报价稀少。持货商报价随行就市，下游询价稀少、原料备货意愿较弱，整体市场观望情绪浓厚。河南地区金利铅散单 18325 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 125 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单高价成交困难，下游原料仅逢低补库，整体市场散单交投稀少。安徽地区铜冠铅散单 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。炼厂出货长单居多，散单低价出货显惜售，下游企业原料逢低少采，整体市场交投量一般。

隔夜税改迈出关键性的一步，众议院批准共和党税改方案，美指由绿翻红，或对基本金属施压。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，沪期铅下行压力较大，继续下测万八整数关口支撑，铅价短期或维持偏弱震荡走势。

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。