



金属早评 20171121

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1801 合约冲高回落，承压 53000 元/吨作盘整，夜盘期间，伦铜反弹带动沪期铜重心上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 90 元/吨，昨日虽是周一，盘面虽波动有限，但现货宽裕、出货困难的局面难以改变，贴水恐仍有扩大空间和趋势。受到德国总理默克尔未能组建三方政府带来的政治风险拖累，欧元走低的提振美元指数重返 94 上方。随着欧洲央行结束 QE，该央行可能在明年对货币政策指引进行多处微调。美联储主席耶伦周一向特朗普递交辞呈，表示一旦鲍威尔宣誓就任美联储主席她就会离职，辞去美联储理事职务。最新数据显示中国 10 月份房价总体稳定，10 月房价指数同比连续第 25 个月上涨，涨幅则连续第 11 个月收窄，不过环比涨幅略有回升。受库存减少以及中国月度房价上涨支撑，但美元走高限制升幅。国际铜研究组织（ICSG）：8 月全球精炼铜供应过剩 8.5 万吨，7 月供应缺口为 0.7 万吨。全球 8 月精炼铜产出 201 万吨，消费需求 192 万吨。全球 1-8 月供应缺口为 13.9 万吨，2016 年同期缺口 13.9 万吨。盘面看，目前沪期铜价在 10 日和 20 日均线之间，预计今日铜价将持续在 53000 一线震荡走势。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1801 盘初冲高回落，午后上测日均线压力仍未果，随后承压盘整，隔夜主力跟随外盘走势，震荡下行，而后空头减仓，沪锌快速反弹。盘初伦锌承压强重心下沉，夜盘时段上破受阻，盘尾多头发力站上日均线。昨日上海 0#锌对沪锌 1712 合约升水 160-升水 180 元/吨附近。炼厂仍然惜售；0#普通品牌的交投以长单为主，下游采购仍更青睐于进口，市场整体成交较活跃。隔夜美元重回涨势，试探 94 关口，并重新站稳，主要受到德国总理默克尔未能组建三方政府带来的政治风险拖累，欧元走低的原因提振美元，有色金属方面延续了偏弱的走势，品种分化。今日关注英国 11 月 CBI 工业订单差值，美国 10 月成屋销售年化总数。ILZSG 数据显示，9 月全球锌市供应缺口扩大至 39,800 吨，8 月修正后为短缺 38,700 吨。1-9 月，全球锌市供应短缺 348,000 吨，去年同期短缺 219,000 吨。株冶集团公告称，拟新建年产 30 万吨锌冶炼项目，后期关注进度。20 日 LME 锌库存再度减少 1525 吨至 225250 吨，上期所仓单也有所下降。盘面看，主力收于十字星 K 先，显示多空分歧较大，预计短线延续 25000 一线上下 300 点震荡。</p>

铅

周一沪铅主力 1801 开盘后震荡上行，后多头获利减仓，沪铅受压回落，隔夜主力波动剧烈，整体围绕区间 18750-18535 震荡，伦铅日内窄幅震荡，夜间拉涨上行至 2465 美元/吨附近，随后承压震荡盘整。昨日上海市场金沙铅 18700 元/吨，对 1712 合约平水报价。期盘偏强震荡，持货商报价随行就市，同时下游畏跌情绪相对缓和，散单市场成交氛围较上周略有好转。德国政府组阁谈判破裂，德拉吉称通胀低迷，欧元走低，美元失压走高，基本金属受制表现平平。耶伦递交辞呈，给了特朗普更多重构美联储的机会与空间，然前情不甚明朗，还需保持关注。ILZSG 数据显示，9 月全球铅市供应短缺 38,000 吨，8 月为供应过剩 15,700 吨。1-9 月，全球铅市供应短缺 142,000 吨，去年同期为供应过剩 41,000 吨。20 日 LME 库存减少 75 吨至 14.58 万吨，缓慢减少。盘面看，主力上方 10、20 日均线强烈压制，然下方 18500 一线支撑显著，日内或延续窄幅区间运行。

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	52,950	52,980	40	0.08%	309,540	767,552	元/吨
LME 铜	6,828		51	0.75%	76,621	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	312		#N/A	#N/A	142,210	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,130	15,285	-270	-1.75%	669,882	804,540	元/吨
LME 铝	2,086		-18	-0.86%	104,229	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,165	25,225	50	0.20%	578,066	502,818	元/吨
LME 锌	3,163		-17	-0.53%	76,919	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,660	18,570	50	0.27%	68,506	73,016	元/吨
LME 铅	2,460		28	1.15%	35,124	#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	1294.1	1295.1	1274.1	1276.2	-18	401105
Comex Silver	17.335	17.335	16.82	16.885	-0.42	138058
NYMEX Platinum	954.2	954.2	921.8	924.9	-28	28843
NYMEX Palladium	990.45	998.25	982.75	986.95	-6	7172
SHFE Gold	280	284.15	279.9	281.65	1.55	124816
SHFE Silver	3873	3916	3865	3893	18.00	215894
SHGF AU+TD	275.05	276.45	274.74	276.27	1.57	105756000
SHGF AG+TD	3852	3879	3842	3864	17	4186860000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/1	2017/10/19	2017/11/16	2017/11/17	2017/11/20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2046.79	2158.15	2159.21	2159.84	2160.14	0.30

SPDR 黄金持仓	908.76	853.13	843.39	843.39	843.39	0.00
ETF 白银总持仓	20543.50	20077.37	20077.80	20074.73	20076.67	1.94
ishare 白银持仓	11148.60	10023.76	9893.21	9893.21	9893.21	0.00
VIX	11.35	9.80	11.43	11.43	10.65	-0.78

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	241400	1150875	225250	145800
日变动	(6300)	(6925)	(1525)	(75)
注册仓单占比%	41.79	20.84	27.04	31.50

	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
2017/11/20	8826580	100410	1.15%	231687.14	274.84	0.12%
2017/11/17	8726170	-6026	-0.07%	231412.3	-253.20	-0.11%
2017/11/16	8732196	65731	0.77%	231665.5	19.20	0.01%
2017/10/20	8511329	315251	3.70%	221875.8	9811.34	4.42%
2016/11/21	9905681	-1079101	-10.89%	178188.08	53499.06	30.02%

二、财经资讯

美股美元涨，金价大跌，迅雷暴涨近 25%与微博同创新高，比特币新高。

组阁谈判破裂后默克尔宁愿重新大选，欧元下挫。

耶伦：继任者上任就卸任美联储主席，提前六年辞美联储理事。

加大推进无人驾驶，Uber 与沃尔沃达 10 亿美元汽车大单。

为退出 QE 做准备，欧央行或小幅逐步修改前瞻指引。

英国或两周内就退欧补偿做出让步，分析称“分手费”可能翻倍。

新一届发审委集体亮相，刘士余称将全面从严监管。

喊出茅台市值上看 1.85 万亿，安信证券遭上交所通报。

习近平：宅基地制度改革不得以买卖宅基地为出发点。

工信部等 16 部门：发挥民间投资作用，推进实施制造强国战略。

切入中国最大卖场，阿里巴巴 28.8 亿美元入股高鑫零售。

“中国神电”正式挂牌成立，神华与国电完成重组。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.13%。道琼斯涨幅 0.31%。纳斯达克涨幅 0.12%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.63%。德国 DAX 30 涨 0.5%。法国 CAC 40 涨 0.4%。英国富时 100 涨 0.12%。

A 股：沪指收报 3392.40 点，涨 0.28%，成交额 2283 亿。深成指收报 11437.55 点，涨 1.28%，成交额 2611 亿。创业板收报 1859.75 点，涨 1.41%，成交额 630 亿。
 黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 1.6%，报 1275.30 美元/盎司。
 原油：WTI 12 月原油期货到期交割日收跌 0.81%，报 56.09 美元/桶。

三、金属要闻

云铝股份控股股东承诺 6 个月内不减持
 唐山市政府下发进一步加大减排力度通知
 “中国神电”正式挂牌成立 神华与国电完成重组
 全国各省重点检查假电线电缆生产企业停工现象
 魏桥集团采暖季不再关停电解铝产能
 锦江集团崇左龙州年产 100 万吨生态氧化铝项目在龙州开工
 上期所铜期货期权立项获批

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 20 日	德国 10 月 PPI 同比(%)	2.7	2.5	3.1
2017 年 11 月 20 日	美国 10 月谘商会领先指标环比(%)	1.2	0.6	-0.2

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 21 日	英国 11 月 CBI 工业订单差值	-2	3
2017 年 11 月 21 日	美国 10 月成屋销售年化总数	539	540

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1801 合约开盘后空头随即减仓离场，铜价迅速拉涨至高位 53480 元/吨，受到 10 日均线的阻力铜价又快速回落，此后铜价在 53000 附近窄幅震荡，盘中低位至 52840 元/吨，终收于 52950 元/吨，涨 20 元/吨，持仓量减 186 手至 17.9 万手，成交量减 18714 手至 19.4 万手。沪铜指数持仓量减 1510 手至 76.8 万手。夜盘期间，伦铜反弹带动沪期铜重心上移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 90 元/吨，平水铜成

交价格 52740 元/吨-52880 元/吨，升水铜成交价格 52800 元/吨-52940 元/吨。沪期铜继续承压 53000 元/吨作盘整，现货市场却不容乐观，早市好铜已难挺，实际成交早早显现贴水 100 元/吨态势，平水铜早市贴水 150 元/吨左右报价，很快被急于换现报低价者拖累下滑至贴水 180 元/吨左右，到午市尾盘，市场报价显紊乱，大企挺价者依然守住好铜贴水 110 元/吨，平水铜贴水 160-180 元/吨，但部分急于接货的小企已然出现好铜贴水 130-120 元/吨，平水铜贴水 200 元/吨，湿法铜贴水 300 元/吨的报价。下午时段，部分贸易商有收低价货的意愿，但低价货源已难觅，好铜普遍成交在贴水 110 元/吨，贴水百元以内仍成交困难。昨日虽是周一，盘面虽波动有限，但现货宽裕、出货困难的局面难以改变，贴水恐仍有扩大空间和趋势。

受到德国总理默克尔未能组建三方政府带来的政治风险拖累，欧元走低的提振美元重返 94 上方。随着欧洲央行结束 QE，该央行可能在明年对货币政策指引进行多处微调，而不会大幅修改措辞。美联储主席耶伦周一向特朗普递交辞呈，表示一旦鲍威尔宣誓就任美联储主席她就会离职，辞去美联储理事职务。最新数据显示中国 10 月份房价总体稳定，10 月房价指数同比连续第 25 个月上涨，涨幅则连续第 11 个月收窄，不过环比涨幅略有回升。受库存减少以及中国月度房价上涨支撑，但美元走高限制升幅。国际铜研究组织（ICSG）：8 月全球精炼铜供应过剩 8.5 万吨，7 月供应缺口为 0.7 万吨。全球 8 月精炼铜产出 201 万吨，消费需求 192 万吨。全球 1-8 月供应缺口为 13.9 万吨，2016 年同期缺口 13.9 万吨。盘面看，目前沪期铜价在 10 日和 20 日均线之间，预计今日铜价将持续在 53000 一线震荡走势。

沪锌

周一沪锌主力 1801 盘初冲高回落，午后上测日均线压力仍未果，随后承压盘整，收于 25165 元/吨，成交量减 64678 手至 45.1 万手，持仓量减 10428 手至 25.3 万手。隔夜主力跟随外盘走势，震荡下行至 24930 元/吨附近徘徊，而后空头减仓，沪锌快速反弹，终收涨报 25210 元/吨。盘初伦锌承压强重心下沉至 3160 美元/吨附近盘整，夜盘时段上破受阻，回落至 3140 美元/吨附近，盘尾多头发力站上日均线，终收报 3164 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25390-25580 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 160-升水 180 元/吨附近。炼厂仍然惜售；0#普通品牌的交投以长单为主，下游采购仍更青睐于进口，市场整体成交较活跃。广东 0#锌主流成交于 25530-25560 元/吨，粤市较沪市升水由上周五 10 元/吨快速扩大至升水 90 元/吨附近，对 1712 合约升水 260-280 元/吨附近，粤市升水略有收窄。锌价小幅反弹，市场报价维持坚挺，冶炼厂出货正常；贸易商交投积极，下游入市询价仍较为积极，然采购意愿较上周五略有转淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 25550-26030 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 300-350 元/吨附近，较沪市升水较上周五扩大 120 元/吨附近，较沪市升水 170 元/吨附近。锌价震荡，部分炼厂惜售少出；贸易商交投正常，下游按需采购，整体成交较好，但不及上周五。

隔夜美元重回涨势，试探 94 关口，并重新站稳，主要受到德国总理默克尔未能组建三

方政府带来的政治风险拖累，欧元走低的原因提振美元，有色金属方面延续了偏弱的走势，品种分化。今日关注英国 11 月 CBI 工业订单差值，美国 10 月成屋销售年化总数。ILZSG 数据显示，9 月全球锌市供应缺口扩大至 39,800 吨，8 月修正后为短缺 38,700 吨。1-9 月，全球锌市供应短缺 348,000 吨，去年同期短缺 219,000 吨。到 9 月底，包括消费者、生产企业和交易所在内的精炼锌库存增至 1,096,600 吨，8 月底为 1,094,600 吨。20 日 LME 锌库存再度减少 1525 吨至 225250 吨，上期所仓单也有所下降。株冶集团公告称，拟新建年产 30 万吨锌冶炼项目，后期关注进度。盘面看，主力收于十字星 K 先，显示多空分歧较大，预计短线延续 25000 一线上下 300 点震荡。

沪铅

周一沪铅主力 1801 开盘后震荡上行，后多头获利减仓，沪铅受压回落，最终收于 18660 元/吨，成交量增 3670 手至 52986 手，持仓量增 788 手至 41836 手。隔夜主力波动剧烈，整体围绕区间 18750-18535 震荡，终收于 18725 元/吨。伦铅日内窄幅震荡，夜间拉涨上行至 2465 美元/吨附近，随后承压震荡盘整，最终收于 2457 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18700 元/吨，对 1712 合约平水报价。期盘偏强震荡，持货商报价随行就市，同时下游畏跌情绪相对缓和，散单市场成交氛围较上周略有好转。广东市场南储 YY 铅 18650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。持货商散单挺价出货，下游询价较多，但实际采购维持按需慎采，市场成交较上周变化不大。河南地区永宁金铅 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。因限电、检修等因素，炼厂库存相对减量，散单低价惜售，下游仅按需少量补库，市场成交仍以长单为主。安徽地区铜冠铅 18700-18750 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价。铅价相对回升，炼厂随行报价，下游畏跌情绪稍缓，但蓄电池市场需求偏弱，蓄企采购仍较谨慎，整体成交一般。

德国政府组阁谈判破裂，德拉吉称通胀低迷，欧元走低，美元失压走高，基本金属受制表现平平。耶伦递交辞呈，给了特朗普更多重构美联储的机会与空间，然前情不甚明朗，还需保持关注。ILZSG 数据显示，9 月全球铅市供应短缺 38,000 吨，8 月为供应过剩 15,700 吨。1-9 月，全球铅市供应短缺 142,000 吨，去年同期为供应过剩 41,000 吨。20 日 LME 库存减少 75 吨至 14.58 万吨，缓慢减少。盘面看，主力上方 10、20 日均线强烈压制，然下方 18500 一线支撑显著，日内或延续窄幅区间运行。

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。