



金属早评 20171122

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 合约反弹，夜盘期间，伦铜上涨，沪期铜重心继续上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 170 元/吨-贴水 100 元/吨，长单交付在即，市场成交也表现企稳。即将卸任的美联储主席耶伦表示，货币政策面临双重风险，收紧政策过快可能造成伤害，使通胀低于 2%，而加息过慢也有危险，导致就业市场过热。她说：“如果我们过快退出宽松政策，在极端情况下就可能会导致经济下滑。”美元昨日结束了周一的上涨势头，回吐部分涨幅，在美国感恩节假日前市场交投清淡。有色金属方面走势分化，锌铜涨幅较大。全球矿工一力拓矿业集团（Rio Tinto Plc）的一位发言人表示，旗下美国 Kennecott 大型矿场上周五恢复冶炼工作，不过精炼铜生产的不可抗力尚未解除。之前该冶炼厂停工近六周。美银美林全球大宗商品研究小组在报告中称，2018 年基本金属需求依然获得支撑，但不会像 2016/2017 年那样旺盛。该行将 2018 年铜价预估从 2.84 美元/磅上调至 2.96 美元/磅。据了解，Codelco 2018 年发往中国的电解铜长单溢价为 75 美元/吨，较 2017 年高 3 美元/吨。此外其 2018 年发往欧洲的电解铜长单溢价为 88 美元/吨，较 2017 年高 6 美元/吨。受益于头号铜消费国中国的需求强劲，铜价保持强势，预计近期仍将持续震荡。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1801 盘初短暂盘整，伴随空头增仓施压，震荡下行，随后觅得支撑小幅反弹，隔夜主力高开盘整，随后在外盘领涨之下快速走高，盘尾上翘，伦锌围绕 3160 美元/吨附近盘整，夜盘时段伴随美指走软，伦锌重心稳步上抬。昨日上海 0#锌对沪锌 1712 合约升水 180-升水 200 元/吨附近。部分炼厂仍惜售，普通 0#升水在近几天整体市场成交偏好带动下表现较为坚挺，贸易商整体成交略清淡，下游采购多以进口为主，整体成交不及前日。隔夜美元走低，逆转了周一的升势，在美国感恩节假日前市场交投清淡，内外盘基本金属多数上涨，走势分化。今日关注美国截止至 11 月 17 日的 API、EIA 的原油库存变动，美国截至 11 月 18 日当周初请失业金人数，美国 10 月耐用品订单月率初值，美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值及欧元区 11 月消费者信心指数初值。21 日 LME 库存继续减少 1225 吨至 22.4 万吨，给到锌价支撑；交易所仓单减少 977 吨至 31620 吨，随着 1711 合约交割完成，锌仓单重新出现下降的格局。盘面看，主力减仓上行冲破所有均线压制，基本回补</p>

	上周跌幅，预期日内延续偏强震荡。
铅	周二沪铅主力 1801 盘中一度摸高 18775 元/吨，后多头获利减仓，铅价震荡回落，午后空头获利减仓，铅价小幅回升，隔夜主力高开上行，盘中一度拉高至 18920 元/吨，随后略有回落，伦铅震荡走强。昨日上海市场金沙、双燕铅 18650 元/吨，对 1712 合约平水报价。期盘冲高后相对回落，但随交割货源流入市场，持货商报价增多，但下游维持按需慎采，散单市场成交一般。隔夜美元指数回落，原油受振上行，提振金属走势。21 日 LME 铅库存增加 1075 吨至 14.69 万吨，重回升势。国内下游蓄电池市场整体需求低迷，中小型企业开工积极不高，仅按需少量补库。盘面看，主力上穿 10、20 日均线，但上方万九关口承压，料日间于区间 18700-19000 震荡。

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	53,430	53,280	480	0.91%	354,770	765,674	元/吨
LME 铜	6,909		81	1.19%	78,891	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	315		3.5	1.12%	137,512	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,910	15,005	-220	-1.45%	545,188	800,438	元/吨
LME 铝	2,082		-4	-0.19%	145,140	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,160	25,100	-5	-0.02%	752,114	513,860	元/吨
LME 锌	3,190		27	0.85%	89,399	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,675	18,655	-5	-0.03%	75,834	72,170	元/吨
LME 铅	2,479		19	0.78%	37,455	#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	1276.6	1284.5	1275.8	1280.1	4	319649
Comex Silver	16.985	17.135	16.985	17.045	0.06	27919
NYMEX Platinum	926.2	940.4	924.8	935.6	11	20863
NYMEX Palladium	983.35	996	980	994	10	5219
SHFE Gold	281.6	282	279.1	279.9	-1.75	125686
SHFE Silver	4010	4016	3975	3988	95.00	249286
SHGF AU+TD	276.25	276.48	274.5	274.69	-1.58	94050000
SHGF AG+TD	3863	3870	3838	3847	-17	5472594000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/2	2017/10/20	2017/11/17	2017/11/20	2017/11/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2044.60	2161.90	2159.84	2160.14	2160.21	0.07
SPDR 黄金持仓	904.91	853.13	843.39	843.39	843.39	0.00

ETF 白银总持仓	20518.41	20077.80	20074.73	20076.67	20074.47	-2.20
ishare 白银持仓	11178.10	9994.39	9893.21	9893.21	9893.21	0.00
VIX	12.30	10.50	11.43	10.65	9.73	-0.92

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	234375	1141700	224025	146875
日变动	(7025)	(9175)	(1225)	1075
注册仓单占比%	40.70	20.45	26.64	31.23

	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
2017/11/21	8826580	0	0.00%	231587.28	-99.86	-0.04%
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%
2017/10/23	8511329	315251	3.70%	222377.59	9209.69	4.14%
2016/11/22	9905617	-1079037	-10.89%	177194.78	54392.50	30.70%

二、财经资讯

美股新高，标普盘中突破 2600 点，迅雷涨超 10%，2 年/30 年期美债利差十年来首次跌破 1%。恒指期货夜盘突破 3 万点，腾讯市值超 Facebook，平安港股涨近 9% 成全球市值第二大保险集团。

遭监管暴击后紧急宣布回购，趣店跌幅较盘前 30% 缩至收跌 3.8%。

卸任美联储主席后，耶伦计划退休；耶伦称 4.1% 的失业率处于或低于就业目标水平。

摩根大通考虑帮客户交易比特币期货。

NAFTA 对话现新进展，墨西哥比索、加元上涨。

津巴布韦总统穆加贝正式递交辞呈，当地比特币大涨突破 1.4 万美元。

快手否认将赴港 IPO。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.65%，报 2599.03 点，盘中突破 2600 点。道琼斯涨幅 0.69%。纳斯达克涨幅 1.06%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.46%。德国 DAX 30 涨 0.83%。法国 CAC 40 涨 0.48%。英国富时 100 涨 0.30%。

A 股：沪指收报 3410.50 点，涨 0.53%，成交额 2653 亿。深成指收报 11602.10 点，涨 1.44%，成交额 2972 亿。创业板收报 1856.96 点，跌 0.15%，成交额 708 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.5%，报 1281.70 美元/盎司。

原油：WTI 1月原油期货收涨 0.73%，报 56.83 美元/桶。布伦特 1月原油期货收涨 0.56%，报 62.57 美元/桶。

三、金属要闻

Codelco 提高 2018 年发往中国的电解铜长单 premium

力拓旗下美国铜冶炼厂恢复运营

山西炬华公司 3 万吨铝基新材料项目建设进展

宏达矿业：董事长持股 4.99%逼近举牌线 拟继续增持

雅化锂业：启动第一期年产 2 万吨电池级锂盐产线项目

中铝将在几内亚开采铝土矿

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 21 日	英国 11 月 CBI 工业订单差值	-2	3	17
2017 年 11 月 21 日	美国 10 月成屋销售年化总数(万户)	537	540	548

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 22 日	美国截至 11 月 17 日当周 API 原油库存变动(万桶)	650	-216.7
2017 年 11 月 22 日	美国截至 11 月 17 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	239.9	90
2017 年 11 月 22 日	美国 10 月耐用品订单月率初值(%)	2	0.4
2017 年 11 月 22 日	美国截至 11 月 18 日当周初请失业金人数(万)	24.9	24
2017 年 11 月 22 日	美国截至 11 月 18 日当周初请失业金人数四周均值(万)	23.78	
2017 年 11 月 22 日	美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值	97.8	98
2017 年 11 月 22 日	欧元区 11 月消费者信心指数初值	-1	-0.9
2017 年 11 月 22 日	美国截至 11 月 17 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	185.4	-170
2017 年 11 月 22 日	美国截至 11 月 17 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)	-79.9	-143.33
2017 年 11 月 22 日	美国截至 11 月 17 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	89.4	35

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1801 合约上午时段围绕 53390 元/吨附近平稳运行，午后铜价重心小幅上抬，盘中铜价短暂冲高至 53650 元/吨便快速回落，终收于 53430 元/吨，涨 450 元/吨，持仓量减 4016 手至 17.5 万手，成交量增 30400 手至 22.4 万手。沪铜指数持仓量减 1878

手至 76.6 万手。夜盘期间，伦铜上涨，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 170 元/吨-贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 53100 元/吨-53200 元/吨，升水铜成交价格 53150 元/吨-53250 元/吨。沪期铜反弹，昨日市场报价维稳，长单交付在即，市场成交也表现企稳，尤其是性价比较高的平水铜成交趋稳，仅保加利亚 PIRDOR，PASAR 之类出现贴水 180-170 元/吨的低价，市场买盘较前一日有所改善，贸易商继续买现抛期，虽货源充裕不变，但部分持货商估计保值被套，出货速度与幅度受限，等待盘面走势的指引。下午时段，持货商报价维稳，贴水不肯再扩，因盘面价格较昨日上抬，市场交投活跃度降低。

即将卸任的美联储主席耶伦表示，货币政策面临双重风险，收紧政策过快可能造成伤害，使通胀低于 2%，而加息过慢也有危险，导致就业市场过热。她说：“如果我们过快退出宽松政策，在极端情况下就可能会导致经济下滑。”美元昨日结束了周一的上涨势头，回吐部分涨幅，在美国感恩节假期前市场交投清淡。有色金属方面走势分化，锌铜涨幅较大。全球矿商一力拓矿业集团（Rio Tinto Plc）的一位发言人表示，旗下美国 Kennecott 大型矿场上周五恢复冶炼工作，不过精炼铜生产的不可抗力尚未解除。之前该冶炼厂停工近六周。美银美林全球大宗商品研究小组在报告中称，2018 年基本金属需求依然获得支撑，但不会像 2016/2017 年那样旺盛。该行将 2018 年铜价预估从 2.84 美元/磅上调至 2.96 美元/磅。日本 10 月铜线缆发运量（包括销售和出口）较上年同期增加 10.1%，至 62,800 吨。据了解，Codeco 2018 年发往中国的电解铜长单溢价为 75 美元/吨，较 2017 年高 3 美元/吨。此外其 2018 年发往欧洲的电解铜长单溢价为 88 美元/吨，较 2017 年高 6 美元/吨。受益于头号铜消费国—中国的需求强劲，铜价保持强势，预计近期仍将持续震荡。今日关注数据较多，关注美国截止至 11 月 17 日的 API、EIA 的原油库存变动，美国截至 11 月 18 日当周初请失业金人数(万)，美国 10 月耐用品订单月率初值(%)，美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值，欧元区 11 月消费者信心指数初值。

沪锌

周二沪锌主力 1801 盘初短暂盘整，伴随空头增仓施压，沪锌震荡下行，随后觅得支撑小幅反弹，收报 25160 元/吨，成交量增 13 万吨至 58.1 万吨，持仓量增 9802 手至 26.2 万手。隔夜主力高开盘整，随后在外盘领涨之下快速走高，盘尾上翘收报 25660 元/吨。伦锌围绕 3160 美元/吨附近盘整，夜盘时段伴随美指走软，伦锌重心稳步上抬，破位上行回踩 3200 美元/吨关口后，动能仍充足，终收涨报 3223 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25400-25520 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 180-升水 200 元/吨附近。部分炼厂仍惜售，普通 0#升水在近几天整体市场成交偏好带动下表现较为坚挺，贸易商整体成交略清淡，下游采购多以进口为主，整体成交不及前日。广东 0#锌主流成交于 25530-25560 元/吨，粤市较沪市升水由昨日 80 元/吨基本持平，对 1712 合约升水 240-260 元/吨附近，粤市升水继续小幅收窄。锌价小幅走软，冶炼厂出货正常，贸易商前期出货较

为积极，市场报价逐步下调，下游入市询价补货意愿尚可，成交情况一般，市场整体成交量不及前日。天津市场0#锌锭主流成交于25570-26030元/吨，对沪锌1712合约升水320-330元/吨附近，较沪市升水140元/吨附近。日内部分炼厂仍较惜售；贸易商正常出货，下游刚需采购，整体成交尚可。

隔夜美元走低，逆转了周一的升势，在美国感恩节假日前市场交投清淡，内外盘基本金属多数上涨，走势分化。今日关注美国截止至11月17日的API、EIA的原油库存变动，美国截至11月18日当周初请失业金人数，美国10月耐用品订单月率初值，美国11月密歇根大学消费者信心指数终值及欧元区11月消费者信心指数初值。21日LME库存继续减少1225吨至22.4万吨，给到锌价支撑；交易所仓单减少977吨至31620吨，随着1711合约交割完成，锌仓单重新出现下降的格局。盘面看，主力减仓上行冲破所有均线压制，基本回补上周跌幅，预期日内延续偏强震荡。

沪铅

周二沪铅主力1801盘中一度摸高18775元/吨，后多头获利减仓，铅价震荡回落，午后空头获利减仓，铅价小幅回升，最终收18675元/吨，成交量增8328手至61314手，持仓量增1250手至43086手。隔夜主力高开上行，盘中一度拉高至18920元/吨，随后略有回落，收于18855元/吨。伦铅震荡走强，收于2478美元/吨，持仓持平于12.11万手。

昨日上海市场金沙、双燕铅18650元/吨，对1712合约平水报价。期盘冲高后相对回落，但随交割货源流入市场，持货商报价增多，但下游维持按需慎采，散单市场成交一般。广东市场南储YY铅18650元/吨，对SMM1#铅均价升水50元/吨报价。持货商报价随行就市，但多表低价惜售，同时下游买兴欠佳，散单市场成交清淡。河南地区豫北铅18450元/吨，对SMM1#铅均价贴水150元/吨报价。炼厂散单低价惜售，以长单交货为主，同时下游蓄电池市场整体需求疲软，蓄企采购谨慎，整体成交持续偏弱。安徽地区铜冠铅18700-18750元/吨，对SMM1#铅均价升水100-150元/吨报价。炼厂低价惜售，散单出货积极性一般，下游观望态度不改，维持按需少采，散单市场成交暂无明显回暖迹象。

隔夜美元指数回落，原油受振上行，提振金属走势。21日LME铅库存增加1075吨至14.69万吨，重回升势。国内下游蓄电池市场整体需求低迷，中小型企业开工积极不高，仅按需少量补库。盘面看，主力上穿10、20日均线，但上方万九关口承压，料日间于区间18700-19000震荡。

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。