



金属早评 20171123

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 合约继续上涨，再度站上 54000 元/吨整数关口。夜盘期间，黑色系大涨带动沪期铜继续走高。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 80 元/吨，下游在盘面反弹的提振下，出现“买涨不买跌”的现象，成交继前一日继续改善。美联储周三发布的 10 月 31 日至 11 月 1 日政策会议记录显示，决策者可能开始质疑 12 月升息，因通胀仍迟滞后，美元大幅下挫。世界金属统计局（WBMS）周三在其网站上公布的数据显示，今年前 9 个月全球铜市供应过剩 2 万吨。紫金矿业在刚果（金）的卡库拉铜矿开发拉开序幕。南方铜业公司表示秘鲁一工会工人已经开始举行无限期罢工，但停工并未对旗下矿山的正常运作产生影响。LME 铜库存的下降并非全球需求好转带动的库存下滑，而是铜库存转移到国内。11 月因较多的进口铜货源流入致国内现货铜贴水扩大，整体来看供应方面仍然充裕。目前市场情绪再度转暖，预计铜价将保持偏强走势，短期关注铜价能否站稳于 54000 一线。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1801 盘中多空双方减仓拉锯，沪锌窄幅盘整，隔夜主力站上所有均线，盘中多空拉锯仍持续，伦锌盘中围绕日均线窄幅盘整，盘尾振幅收窄。昨日上海 0#锌对沪锌 1712 合约升水 150-升水 160 元/吨附近。炼厂日内积极出货；现货升水进一步走低，贸易商长单交投活跃，下游畏高锌价，采购谨慎。因美联储 11 月会议纪要将低通胀担忧再度传达给了市场，措辞偏鸽派，美元指数快速下跌，金属多受到提振。世界金属统计局数据显示，今年前 9 个月全球锌市供应短缺 50.4 万吨，2016 年全年为短缺 20.2 万吨。今年前 9 个月全球精炼锌产量同比增加 0.1%，消费量同比上升 2.7%。今年 1-9 月期间，中国需求较上年同期减少 0.1%。中国精炼锌产量同比减少 2.8%。中国 9 月特殊高等级锌进口为 7.7 万吨，因此 1-9 月进口累计为 39.1 万吨，较上年同期减少 4.1 万吨。近日，威海口岸进口一批来自厄瓜多尔的锌精矿，共计 48 吨。11 月 22 日沪粤津三地成交情况不佳，锌价走高下游畏高采购意愿转冷，叠加前期价格低位时已完成部分备库需求，目前观望情绪较浓。盘面看，沪锌延续减仓博弈格局，录得一小十字，预期日内沪锌或盘整于 25500-25950 元/吨附近。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1801 开盘迅速上冲，但多头动能有限，午后多头再度加仓进入，</p>

沪期铅逐步震荡上行，隔夜主力低开盘整后直线下挫，随后略收复跌势，伦铅盘中波动剧烈，先增后减，夜盘盘中直线下挫，后略收跌幅。昨日上海市场金沙铅 18850 元/吨，对 1712 合约贴水 50 元/吨报价。期盘偏强震荡，持货商报价多转为贴水，且出货意向不高，同时下游需求一般，普遍畏高观望，散单市场高价成交困难。隔夜美国数据在市场反响平平，美联储 11 月会议纪要表现偏鸽派，对通胀的担忧仍在升温，而 12 月加息或无变化，而来年因掌门人变更，更是显得前情迷离，美指跳水，然对铅价提振有限。世界金属统计局数据显示，今年 1-9 月期间，全球铅市供应短缺 31.8 万吨，2016 年全年为短缺 15.4 万吨。今年前 9 个月，全球原生和次生精炼铅产量为 874.7 万吨，较上年同期增加 9.8%。今年 9 月，全球精炼铅产量为 98.77 万吨，消费量为 100.98 万吨。盘面看，主力再度下破 5、10、20 日均线，回落至布林通道中下轨，主力连收三根阳线后，多头有获利离场的希望，也显示出铅价上行动能的疲软，预计短期仍维持 18500-19000 区间宽幅震荡。

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	54,110	53,970	680	1.27%	418,352	770,054	元/吨
LME 铜	6,954		45	0.65%	111,386	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	316		0.8	0.27%	114,574	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,995	14,915	85	0.57%	470,188	790,710	元/吨
LME 铝	2,107		25	1.20%	147,684	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,680	25,535	520	2.07%	711,120	481,188	元/吨
LME 锌	3,228		38	1.18%	108,350	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,955	18,850	520	2.78%	69,014	71,766	元/吨
LME 铅	2,463		-16	-0.66%	38,017	#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	1284.8	1299	1283.1	1296.5	12	103002
Comex Silver	17.05	17.255	17.03	17.24	0.19	32598
NYMEX Platinum	935.8	944.3	932.5	940.7	5	13396
NYMEX Palladium	995.7	1000.95	992.3	999	5	4426
SHFE Gold	279.35	280.6	279.25	279.95	0.05	98470
SHFE Silver	3984	3995	3979	3985	-3.00	174516
SHGF AU+TD	274.7	275.42	274.2	274.67	-0.02	57170000
SHGF AG+TD	3847	3854	3842	3846	-1	2651634000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/5	2017/10/23	2017/11/20	2017/11/21	2017/11/22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2039.53	2161.39	2160.14	2160.69	2160.31	-0.38
SPDR 黄金持仓	891.57	853.13	843.39	843.39	843.39	0.00
ETF 白银总持仓	20512.78	20074.73	20076.67	20074.47	20080.08	5.60
ishare 白银持仓	11136.79	9994.39	9893.21	9893.21	9893.21	0.00
VIX	11.63	10.18	10.65	9.73	9.88	0.15

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	226275	1133800	222525	145325
日变动	(8100)	(7900)	(1500)	(1550)
注册仓单占比%	38.99	20.91	26.14	31.77

	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
2017/11/22	8826263	-317	0.00%	232488.66	901.38	0.39%
2017/11/21	8826580	0	0.00%	231587.28	-99.81	-0.04%
2017/11/20	8826580	100410	1.18%	231687.09	274.79	0.12%
2017/10/24	8511329	314934	3.70%	226262.09	6226.57	2.75%
2016/11/23	9902498	-1076235	-10.87%	178332.7	54155.96	30.37%

二、财经资讯

纳指新高，标普跌，美元重挫，美油大涨创两年新高，迅雷涨超 11%，现金贷类中概再大跌。

美联储纪要：暗示 12 月加息但提及通胀疲软，担心金融失衡。

持续三年的美油期货升水结束。

亚马逊或宣布与医疗科技公司大单。

首批特斯拉 Model 3 或在四周内交付。

媒体：央行、银监会召集多地金融办开会，或针对网络小贷整顿。

刘士余：要保持“本领恐慌”意识，加强监管能力建设，推进监管科技化智能化网络化。

媒体：千亿元规模中国国家级混改基金有望明年面世。

腾讯宣布获“吃鸡”游戏中国独家代理运营权。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.27%。道琼斯跌幅 0.08%。纳斯达克涨幅 0.07%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.25%。德国 DAX 30 跌 1.16%。法国 CAC 40 跌 0.25%。英国富时 100 涨 0.10%。

A 股：沪指收报 3430.46 点，涨 0.59%，成交额 2737 亿。深成指收报 11560.80 点，跌 0.36%，成交额 2923 亿。创业板收报 1853.38 点，跌 0.19%，成交额 719 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.8%，报 1292.20 美元/盎司。

原油：WTI 1 月原油期货收涨 2.09%，报 58.02 美元/桶，创 2015 年 6 月以来新高。布伦特 1 月原油期货收涨 1.20%，报 63.32 美元/桶。

三、金属要闻

前三季度铅锌行业规模以上企业利润为 216 亿元

南方铜业：秘鲁铜矿生产不受罢工影响

紫金矿业：刚果(金)卡库拉铜矿开发拉开序幕

铜冠物流公司再获安徽省高新技术企业

Roy Cimatu：菲律宾将继续施行露天矿开采禁令

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 22 日	美国截至 11 月 17 日当周 API 原油库存变动(万桶)	650	-216.7	-636
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	86.9
2017 年 11 月 22 日	美国 10 月耐用品订单月率初值(%)	2	0.3	-1.2
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	23.9
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		23.98
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	98.5
2017 年 11 月 22 日	欧元区 11 月消费者信心指数初值	-1	-0.8	0.1
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	-143.03	-185.55
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	-125.55	26.9
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	68.8	4.4

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 23 日	美国截至 11 月 24 日当周油服贝克休斯总钻井总数(口)	915	
2017 年 11 月 23 日	美国截至 11 月 24 日当周油服贝克休斯石油钻井总数(口)	738	
2017 年 11 月 23 日	美国截至 11 月 24 日当周油服贝克休斯天然气钻井总数(口)	177	
2017 年 11 月 23 日	德国第三季度季调后 GDP 季率终值(%)	0.8	0.8
2017 年 11 月 23 日	德国第三季度未季调 GDP 年率终值(%)	2.3	2.3
2017 年 11 月 23 日	法国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	56.1	55.9
2017 年 11 月 23 日	德国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	60.4	60.4
2017 年 11 月 23 日	欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	58.5	58.2

2017年11月23日	英国第三季度 GDP 年率修正值 (%)	1.5	1.5
2017年11月23日	英国第三季度 GDP 季率修正值 (%)	0.4	0.4
2017年11月23日	英国 11 月 CBI 零售销售差值	-36	3

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1801 合约开盘后延续昨夜涨势，重心继续小幅上移，随后少量空头增仓入场，铜价逐步回落，低位至 53930 元/吨，午后铜价即围绕 54040 元/吨窄幅盘整，尾盘随着多头集中入场，铜价被推涨至高位 54260 元/吨，终收于 54110 元/吨，涨 830 元/吨，持仓量增 2536 手至 17.7 万手，成交量增 17804 手至 24.2 万手。沪铜指数持仓量增 4380 手至 77 万手。夜盘期间，黑色系大涨带动沪期铜继续走高。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 80 元/吨，平水铜成交价格 53740 元/吨-53850 元/吨，升水铜成交价格 53780 元/吨-53900 元/吨。沪期铜继续反弹，暂受阻于 54000 元/吨，持货商报价稳中趋升，平水铜早市报价贴水 160 元/吨左右被秒收，很快平水铜报价企稳于贴水 150 元/吨以内，好铜被动推涨至贴水 100 元/吨以内，尾盘已然听到贴水 80 元/吨的报价，贸易商青睐平水铜，尤其是性价比较高的平水铜，下游在盘面反弹的提振下，出现“买涨不买跌”的现象，成交继前一日继续改善。昨日市场已出现票据 10-20 元/吨的价差。下午时段，因下游拿货积极性提高，持货商挺价意愿增强，贴水收窄。

美联储周三发布的 10 月 31 日至 11 月 1 日政策会议记录显示，决策者可能开始质疑 12 月升息，因通胀仍迟滞，美元大幅下挫。数据显示美国 10 月耐用品订单意外较 9 月下降 1.2%，预期为上升 0.2%，此前连续三个月大幅增长；上月扣除飞机的非国防资本财订单下降 0.5%，这是 2016 年 9 月以来的最大降幅。世界金属统计局（WBMS）周三在其网站上公布的数据显示，今年前 9 个月全球铜市供应过剩 2 万吨，2016 年全年为短缺 10.2 万吨。1-9 月全球矿山产量为 1,505 万吨，较上年同期减少 0.5%。1-9 月全球精炼铜产量为 1,764 万吨，同比增长 1.3%，其中中国产量显著增加 38.5 万吨，而智利产量减少 18.9 万吨。今年 1-9 月全球铜消费量为 1,762 万吨，上年同期为 1,766 万吨。中国前 9 个月表观消费同比增加 1.9 万吨至 875.7 万吨，约占全球需求的 50%。欧盟 28 国产量同比增加 11%，且需求为 260.5 万吨，较上年同期增加 1.3%。今年 9 月全球精炼铜产量为 201.15 万吨，消费量为 203.52 万吨。紫金矿业在刚果(金)的卡库拉铜矿开发拉开序幕。南方铜业公司表示秘鲁一工会工人已经开始举行无限期罢工，但停工并未对旗下矿山的正常运作产生影响。LME 铜库存的下降并非全球需求好转带动的库存下滑，而是铜库存转移到国内。11 月因较多的进口铜货源流入致国内现货铜贴水扩大，整体来看供应方面仍然充裕。目前市场情绪再度转暖，预计铜价将保持偏强走势，短期关注铜价能否站稳于 54000 一线。今日关注德国第三季度季调后 GDP 季率终值(%)，欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 初值。

沪锌

周三沪锌主力 1801 盘中多空双方减仓拉锯，沪锌窄幅盘整，收报 25680 元/吨，成交量减 40388 手至 51 万手，持仓量减 26686 手至 23.6 万手。隔夜主力站上所有均线，盘中多空拉锯仍持续，终收报 25670 元/吨。伦锌盘中围绕日均线窄幅盘整，盘尾振幅收窄，收报 3230 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25880-25950 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 150-升水 160 元/吨附近。炼厂日内积极出货；现货升水进一步走低，贸易商长单交投活跃，下游畏高锌价，采购谨慎。广东 0# 锌主流成交于 25970-26020 元/吨，粤市较沪市升水维持 80 元/吨左右，对 1712 合约升水 230-250 元/吨附近，粤市升水基本持平。锌价冲高，冶炼厂出货正常；贸易商交投积极，贸易商间成交尚可，市场报价维持坚挺，而下游畏高锌价，观望情绪较浓，成交清淡。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25980-26490 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 220-230 元/吨附近，较沪市升水 80 元/吨附近。日内锌价走高，炼厂及贸易商正常出货，下游逢高拿货意愿不强，整体成交不及前日。

昨日美国 10 月耐用品订单较前值有大幅下降，美国 11 月密歇根大学消费者信心指数较前值有小幅上升，11 月 18 日当周首次申请失业救济人数低于预期及前值，美元指数小幅上扬，不过因美联储 11 月会议纪要将低通胀担忧再度传达给了市场，措辞偏鸽派，美元指数快速下跌，金属多受到提振。今日关注美国截至 11 月 24 日当周油服贝克休斯总钻井总数(口)，德国第三季度季调后 GDP 季率终值(%)，欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 初值。世界金属统计局数据显示，今年前 9 个月全球锌市供应短缺 50.4 万吨，2016 年全年为短缺 20.2 万吨。今年前 9 个月全球精炼锌产量同比增加 0.1%，消费量同比上升 2.7%。今年 1-9 月期间，中国需求较上年同期减少 0.1%。中国精炼锌产量同比减少 2.8%。中国 9 月特殊高等级锌进口为 7.7 万吨，因此 1-9 月进口累计为 39.1 万吨，较上年同期减少 4.1 万吨。近日，威海口岸进口一批来自厄瓜多尔的锌精矿，共计 48 吨。11 月 22 日沪粤津三地成交情况不佳，锌价走高下游畏高采购意愿转冷，叠加前期价格低位时已完成部分备库需求，目前观望情绪较浓。盘面看，沪锌延续减仓博弈格局，录得一小十字，预期日内沪锌或盘整于 25500-25950 元/吨附近。

沪铅

周三沪铅主力 1801 开盘迅速上冲至 18950 元/吨，但多头动能有限，沪铅冲高后回落，午后多头再度加仓进入，沪期铅逐步震荡上行，最终收于 18955 元/吨，成交量减 4150 手至 57164 手，持仓量增 1454 手至 44540 手。隔夜主力低开盘整后直线下挫，随后略收复跌势，收报 18780 元/吨。伦铅盘中波动剧烈，先增后减，夜盘盘中直线下挫，探底 2444.5 美元/吨，后略收跌幅，收报 2463.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18850 元/吨，对 1712 合约贴水 50 元/吨报价。期盘偏强震荡，持货商报价多转为贴水，且出货意向不高，同时下游需求一般，普遍畏高观望，散单市场高价

成交困难。广东市场南储云南铅 18800 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。持货商低价惜售，报价积极性不高，下游询价尚可，但实际采购谨慎观望，市场交投清淡。河南地区豫北铅 18650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂以长单出货为主，散单出货积极性不高，下游按需谨慎补库，整体市场成交一般。安徽地区铜冠铅 18900-18950 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价。铅价回升，炼厂散单挺价出货，下游悲观后市情绪稍有缓和，按需补库，市场交投氛围相对好转。

隔夜美国数据在市场反响平平，美联储 11 月会议纪要表现偏鸽派，对通胀的担忧仍在升温，而 12 月加息或无变化，而来年因掌门人变更，更是显得前情迷离，美指跳水，然对铅价提振有限。世界金属统计局数据显示，今年 1-9 月期间，全球铅市供应短缺 31.8 万吨，2016 年全年为短缺 15.4 万吨。今年前 9 个月，全球原生和次生精炼铅产量为 874.7 万吨，较上年同期增加 9.8%。今年 9 月，全球精炼铅产量为 98.77 万吨，消费量为 100.98 万吨。盘面看，主力再度下破 5、10、20 日均线，回落至布林通道中下轨，主力连收三根阳线后，多头有获利离场的希望，也显示出铅价上行动能的疲软，预计短期仍维持 18500-19000 区间宽幅震荡。

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。