



金属早评 20171124

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 合约略有回调，夜盘期间，铜价再度上涨至 54000 元/吨上方。昨日美联储会议纪要偏向鸽派，加上受美国 10 年期国债收益率走低影响，增加了美元近几日的下行压力。欧元区 11 月制造业 PMI 初值创下 2000 年 4 月以来新高；德国 11 月制造业 PMI 初值为 81 个月以来新高。晚间欧洲央行发布了 10 月货币政策会议纪要，维持开放式 QE 获得了广泛支持，但部分委员希望有明确的 QE 结束日期，欧元持续走强。行业方面：全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿的工会工人周四开始举行 24 小时罢工，以抗议公司近期的裁员举动。周四 LME 铜库存大幅减少 7,200 吨至 226,275 吨。自 9 月中期以来，铜库存已经减少近 30%，库存的减少并不是来自于消费的增加，而是库存转移至上海，沪伦比高企进口盈利窗口持续存在导致进口铜大量流入，但目前处于消费淡季，于此同时上海期货交易铜库存大增。感恩节休假期间，外盘料无大的波动，预计沪期铜将继续在 54000 附近维持震荡。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1801 盘初下滑探低 25600 元，然多空拉锯仍胶着，小幅回升后盘整，尾盘沪锌一路回落，隔夜主力区间窄幅运行，盘中波动较剧烈，盘初伦锌上行乏力，欧洲交易时段，受外围金属扰动，走弱探低后强力反弹。昨日上海 0# 锌对沪锌 1712 合约升水 80-升水 100 元/吨附近。日内炼厂积极出货，升水持续下降导致贸易商间成交疲弱，多数下游上周逢低已备较充足库存，采购情绪不高。隔夜公布的美联储会议纪要显示偏鸽派，加上受美国 10 年期国债收益率走低影响，美元下挫至 93.1 附近震荡，内外盘金属走势分化。今日关注美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值。基本面看，锌价处于消费不佳利空和冬储矿资源紧张利多的拉锯中，预计会持续一段时间，过度看空或者过度乐观都是不合适的。近期保持高位盘整不变，后续等待宏观或者市场消息的指引。23 日 LME 锌库存减 1400 吨至 221125 吨，交易所仓单再度减少 1975 吨至 27200 吨，国内锌仓单延续降低格局。盘面看，沪锌延续企稳运行态势，仍以减仓为主，现货市场交投清淡一定程度上施压沪锌，预计短期维持区间 25500-25950 元/吨运行。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1801 开盘后快速下探至 18560 元/吨，午后空头势力再度来袭，沪铅接连下挫，隔夜主力低位企稳，小幅上行，伦铅探底回升走势，盘中下探至 2425</p>

美元/吨。昨日上海市场金沙、双燕铅 18525 元/吨，对 1712 合约贴水 50 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商报价随行就市，下游逢低按需补库，散单市场成交较前日略好。隔夜美元仍处于下行道路，而原油受加拿大通往美国输油通道停摆事件持续发酵提振，仍有上行空间，对基本金属构成支撑。基本面看，目前下游需求端仍是制约铅价的主要因素，汽车电池需求尚未完全回暖，加之铅价不稳经销商避险少采，原料铅以长单采购为主。不过，全球及国内铅矿维持短缺，加工费降至低点，供应端支撑铅价难以大幅下挫。盘面看，铅价大跌至宽幅震荡区间低点 18200 一线附近企稳反弹，料今日或延续夜盘震荡偏强走势，关注上方 5 日均线附近压力。

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	53,850	54,050	-260	-0.48%	318,556	770,546	元/吨
LME 铜	6,963		9	0.13%	95,886	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,005	15,065	10	0.07%	505,370	781,902	元/吨
LME 铝	2,113		6	0.28%	153,269	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,550	25,660	-130	-0.51%	476,788	474,902	元/吨
LME 锌	3,239		11	0.34%	104,038	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,300	18,645	-130	-0.69%	98,740	74,056	元/吨
LME 铅	2,454		-9	-0.37%	37,062	#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	280.15	280.95	279.85	280.1	0.15	92712
SHFE Silver	3985	3998	3983	3986	1.00	221842
SHGF AU+TD	274.67	275.48	274.67	275.07	0.40	64980000
SHGF AG+TD	3847	3856	3845	3846	0	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/6	2017/10/24	2017/11/21	2017/11/22	2017/11/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2037.57	2162.87	2160.69	2160.90	2160.90	0.00
SPDR 黄金持仓	891.57	853.13	843.39	843.39	843.39	0.00
ETF 白银总持仓	20513.57	20076.67	20074.47	20080.08	20080.08	0.00
ishare 白银持仓	11136.79	9994.39	9893.21	9893.21	9893.21	0.00

VIX	11.21	10.20	9.73	9.88	9.88	0.00
-----	-------	-------	------	------	------	------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	219075	1128875	221125	145325
日变动	(7200)	(4925)	(1400)	0
注册仓单占比%	36.99	20.81	25.68	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	901.36	0.39%
2017/11/21	8826580	0	0.00%	231587.3	-99.79	-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

美股休市欧股涨，沪指创年内最大跌幅，美元八周新低。

韩国无计划监管数字货币，比特币大涨创新高。

OPEC 发布年会日程草案，内部闭门会议罕见仅 3 小时。

特斯拉公布电动卡车售价，100 万元人民币起；蓄电池即将在澳洲测试。

苹果明年或发布平价 iPhone XS。

欧元区 11 月制造业 PMI 初值大超预期，创十七年新高。

媒体：互联网小贷管理办法下周发布，现金贷不会“一刀切”。

国务院办公厅发布创建“中国制造 2025”国家级示范区的通知。

红黄蓝幼儿园被指虐童。

乐视网：保荐机构对其向融创借款事项发表保留意见。

全球金融市场回顾：

美股：美股休市。

欧股：欧洲 Stoxx 600 收涨 0.02%。法国 CAC 40 收涨 0.5%。德国 DAX 30 收跌 0.05%。英国 FTSE 100 收跌 0.02%。

A 股：沪指收报 3351.92 点，跌 2.29%，成交额 2705 亿。深成指收报 11175.47 点，跌 3.33%，成交额 2840 亿。创业板收报 1794.78 点，跌 3.16%，成交额 701 亿。

黄金：现货黄金收跌 0.1%，至 1290.8 美元/盎司。

原油：布伦特 1 月原油期货收报 63.55 美元/桶，较周三上涨 0.4%。

三、金属要闻

Escondida 铜矿工人举行罢工 抗议资方裁员
 广西首列铜精矿集装箱海铁联运班列开行
 总投资 228 亿元钦州煤化工项目开工建设
 工信部：支持中国铝业和中国商飞战略合作
 西伯利亚大金矿明年启动 全球黄金供需平衡或现大变化

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 23 日	欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	58.5	58.2	60
2017 年 11 月 23 日	德国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	60.6	60.4	62.5

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 24 日	美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值	54.6	55

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1801 合约开盘后获利多头了结离场，沪铜走弱至 53920 元/吨附近，随即空头开始减仓，沪铜反抽回日均线以上，至高点 54130 元/吨。午后沪铜重心逐步下移，终收于 53850 元/吨，跌 120 元/吨，持仓量减 7154 手至 17 万手，成交量减 70252 手至 17.2 万手。沪铜指数持仓量增 492 手至 77.1 万手。夜盘期间，铜价再度上涨至 54000 元/吨上方。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 80 元/吨，平水铜成交价格 53720 元/吨-53860 元/吨，升水铜成交价格 53740 元/吨-53900 元/吨。沪期铜延续小幅反弹，但 54000 元/吨仍显压力，早市持货商平水铜报价贴水 150 元/吨被秒收，平水铜依然受市场青睐，贴水收窄至 140-120 元/吨，报价坚挺，询盘活跃，买盘积极，好铜企稳于贴水 90 元/吨，买盘热情度略逊于平水铜。期铜稳中趋升，市场成交尚可。昨日结算已多为不带票的报价。下午时段报价与上午无二，但成交明显淡于上午。

昨日美联储会议纪要偏向鸽派，加上受美国 10 年期国债收益率走低影响，增加了美元近几日的下行压力。欧元区 11 月制造业 PMI 初值创下 2000 年 4 月以来新高；德国 11 月制造业 PMI 初值为 81 个月以来新高。晚间欧洲央行发布了 10 月货币政策会议纪要，维持开放式 QE 获得了广泛支持，但部分委员希望有明确的 QE 结束日期，欧元持续走强。行业方面：

全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿的工会工人周四开始举行 24 小时罢工，以抗议公司近期的裁员举动。周四 LME 铜库存大幅减少 7,200 吨至 226,275 吨。自 9 月中旬以来，铜库存已经减少近 30%，库存的减少并不是来自于消费的增加，而是库存转移至上海，沪伦比高企进口盈利窗口持续存在导致进口铜大量流入，但目前处于消费淡季，于此同时上海期货交易铜库存大增。感恩节休假期期间，外盘料无大的波动，预计沪期铜将继续在 54000 附近维持震荡。今日关注美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值。

沪锌

周四沪锌主力 1801 盘初下滑探低 25600 元，然多空拉锯仍胶着，小幅回升后盘整，尾盘沪锌一路回落，收于 25550 元/吨，成交量减 17.5 万手至 36.6 万手，持仓量减 6352 手至 22.9 万手。隔夜主力区间窄幅运行，盘中波动较剧烈，终收于 25560 元/吨。盘初伦锌上行乏力，午后承压窄幅震荡，欧洲交易时段，受外围金属扰动，伦锌走弱探低 3209 美元/吨后强力反弹，重心快速上抬至 3235 美元/吨，多空出现分歧，震荡运行收报 3240 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25760-25830 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 80-升水 100 元/吨附近。日内炼厂积极出货，升水持续下降导致贸易商成交疲弱，多数下游上周逢低已备较充足库存，采购情绪不高，市场整体交投清淡。广东 0#锌主流成交于 25870-25930 元/吨，粤市较沪市升水由 80 元/吨扩大至 120 元/吨左右，对 1712 合约升水 210-230 元/吨附近，粤市升水略有收窄。锌价高位盘整，冶炼厂正常出货；贸易商交投清淡，市场报价逐渐调整收窄，而下游依然畏高锌价，采购意愿偏冷，保持观望，成交情况不佳。天津市场 0#锌锭主流成交于 25820-26370 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 120-130 元/吨附近，较沪市升水 30 元/吨附近。日内锌价高位，炼厂正常出货，贸易商长单交投为主，下游刚需采购，整体成交不及前日。

隔夜公布的美联储会议纪要显示偏鸽派，加上受美国 10 年期国债收益率走低影响，美元下挫至 93.1 附近震荡，内外盘金属走势分化。今日关注美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值。基本面看，锌价处于消费不佳利空和冬储矿资源紧张利多的拉锯中，预计会持续一段时间，过度看空或者过度乐观都是不合适的。近期保持高位盘整不变，后续等待宏观或者市场消息的指引。23 日 LME 锌库存减 1400 吨至 221125 吨，交易所仓单再度减少 1975 吨至 27200 吨，国内锌仓单延续降低格局。盘面看，沪锌延续企稳运行态势，仍以减仓为主，现货市场交投清淡一定程度上施压沪锌，预计短期维持区间 25500-25950 元/吨运行。

沪铅

周四沪铅主力 1801 开盘后快速下探至 18560 元/吨，午后空头势力再度来袭，沪铅接连下挫，最低至 18290 元/吨，终收于 18300 元/吨，成交量增 27162 手至 84326 手，持仓量增 4412 手至 48952 手。隔夜主力低位企稳，小幅上行，收于 18470 元/吨。伦铅探底回升走势，盘中下探至 2425 美元/吨，后回升收于 2457.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙、双燕铅 18525 元/吨，对 1712 合约贴水 50 元/吨报价。期盘震荡走

弱，持货商报价随行就市，下游逢低按需补库，散单市场成交较前日略好。广东市场南储YY、南华铅 18550 元/吨自提，对 SMM1#铅均价平水报价。市场货源增多，持货商随行报价，下游询价尚可，部分按需采购，市场交投氛围稍好。河南地区豫北铅 18400 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。部分炼厂因货源不多，散单低价惜售，而下游电池市场需求偏弱，蓄企维持按需补库，整体市场成交一般。安徽地区铜冠铅 18650-16700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价。炼厂随行报价，升贴水基本不变，下游逢低补库情绪上升，但仍以按需为主，整体市场成交相对好转。

隔夜美元仍处于下行道路，而原油受加拿大通往美国输油通道停摆事件持续发酵提振，仍有上行空间，对基本金属构成支撑。基本面看，目前下游需求端仍是制约铅价的主要因素，汽车电池需求尚未完全回暖，加之铅价不稳经销商避险少采，原料铅以长单采购为主。不过，全球及国内铅矿维持短缺，加工费降至低点，供应端支撑铅价难以大幅下挫。盘面看，铅价大跌至宽幅震荡区间低点 18200 一线附近企稳反弹，料今日或延续夜盘震荡偏强走势，关注上方 5 日均线附近压力。

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。