



金属早评 20171128

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1801 合约呈现回调态势，下跌至 54000 下方。夜盘期间，铜价窄幅震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 130 元/吨-贴水 80 元/吨，各个贸易商成交存分歧，凸显周一观望特征。昨日公布的中国 10 月规模企业年利润率数据为 25.1，数据小于前值，增速放缓。中国第四季度经济开局疲软，此前公布的中国 10 月数据全面下滑，拖累了金属的走势，沪期铜在经过上周大涨后呈现回调态势，下跌至 54000 下方。在国会确认其提名以前，准美联储鲍威尔声明称，美联储预计将“一定程度上进一步”加息，会逐步缩表；目标是维持强劲的就业市场，通胀向目标水平回升。随后美元小幅上涨，维持在 92.9 附近震荡。必和必拓在智利的 Escondida 铜矿工会称，工会工人上周五结束长达 24 小时的罢工，但本周可能因公司裁员计划而再次罢工。目前铜价面临着中国经济下滑需求减少的风险，同时矿端可能再度爆发罢工，预计近期铜价将继续维持震荡走势。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1801 盘初跳水探低 25330 元/吨，后略有反弹，午后跌破 25000 一线低至 24985 元/吨，隔夜主力两度下测 25000 元/吨整数关口均守稳，伦锌日间急速下挫探低，后随着多头低位反扑，重心略上抬，但反弹受阻锌价再度破位下行。昨日上海 0#锌对沪锌 1712 合约升水 60-升水 80 元/吨附近。部分炼厂惜售；下游逢低采购情绪较高，带动贸易商交投，市场整体成交与上周五持平。隔夜美元持续走低，最低触及 92.48，随后美元回涨，震荡走高。昨日中国 10 月规模企业年利润率数据为 25.1，数据小于前值，增速放缓。中国第四季度经济开局疲软，此前公布的中国 10 月数据全面下滑，拖累了金属的走势。今日早间美联储提名主席鲍威尔发布关于国会听证会确认其提名资格的声明：美联储预计将“在一定程度上进一步加息”，随后美元短线小幅上涨。据 SMM 了解，国内铅锌矿始终保持偏紧状态。进入 12 月，内蒙古、西藏、新疆地区的部分矿企，会因天气原因停产，届时精矿产量有所减少；此外，当前沪伦比值下，铅锌矿进口仍处于较大亏损中，进口精矿有限。预计 12 月加工费仍保持较低水平。盘面看，主力跌至 25000 一线附近，多头积极进场，期价或止跌小幅上行，可短多操作。</p>
铅	<p>周一沪铅主力大幅下挫，伦铅接连下挫，晚间止跌回升。昨日上海市场金沙铅</p>

18525 元/吨, 对 1712 合约贴水 20 元/吨报价。期盘震荡走弱, 持货商报价随行就市, 但升贴水幅度小幅上调, 而下游蓄电池市场消费一般, 加之月末资金趋紧, 铅锭仅按需少采, 市场成交持续偏弱。隔夜美国成屋销售数据远好于预期, 弱势美指低位反弹翻红, 然税改前景依然不明朗对美指走强产生压力, 或难持续。国内规模以上工业企业利润不及预期, 虽依然处于较高位置, 仍对市场敏感神经产生扰动。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, 主力回落至前期低点 18200 附近支撑明显, 不过上影线触及 5 日均线, 日间或维持偏弱震荡格局。

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	53,770	54,230	-570	-1.05%	405,636	767,562	元/吨
LME 铜	6,942		-60	-0.86%	128,738	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	316		#N/A	#N/A	155,309	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,930	15,035	-115	-0.76%	487,922	807,092	元/吨
LME 铝	2,135		3	0.14%	218,209	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,020	25,335	-565	-2.21%	646,156	470,342	元/吨
LME 锌	3,187		-49	-1.50%	165,997	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,300	18,510	-565	-3.05%	80,756	73,128	元/吨
LME 铅	2,465		-15	-0.60%	26,237	#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	1292	1303.4	1290.7	1298.6	6	143924
Comex Silver	17.125	17.27	17.08	17.12	0.01	42114
NYMEX Platinum	944.9	952.9	940.2	950.1	5	16616
NYMEX Palladium	993.7	1002	986.15	1001.4	8	5824
SHFE Gold	280.05	280.5	279.65	280.45	0.00	75548
SHFE Silver	3984	3994	3971	3984	-7.00	270676
SHGF AU+TD	274.79	275.26	274.5	275.22	0.18	59854000
SHGF AG+TD	3844	3853	3839	3845	-3	4413412000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/8	2017/10/26	2017/11/23	2017/11/24	2017/11/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2024.34	2161.66	2160.90	2162.77	2162.18	-0.59
SPDR 黄金持仓	885.04	853.13	843.39	843.39	842.21	-1.18
ETF 白银总持仓	20586.72	20080.08	20080.08	20057.52	20055.52	-2.00

ishare 白银持仓	11080.72	9962.08	9893.21	9893.21	9863.86	-29.36
VIX	11.34	9.14	9.67	9.67	9.87	0.20

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	204200	1122700	218625	145100
日变动	(9400)	(2275)	(1075)	(225)
注册仓单占比%	32.47	20.45	24.83	31.70

	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
2017/11/27	8876398	0	0.00%	233085.83	0.03	0.00%
2017/11/24	8876398	50135	0.57%	233085.8	597.10	0.26%
2017/11/22	8826263	-317	0.00%	232488.7	901.40	0.40%
2017/10/26	8447589	428809	5.08%	226794.8	6291.03	2.77%
2016/11/28	10031531	-1155133	-11.52%	178840.22	54245.61	30.33%

二、财经资讯

标普纳指跌，亚马逊盘中首次突破 1200 美元，比特币一度突破 9700 美元。

准美联储主席鲍威尔：将一定程度进一步加息，维持强劲就业市场，对稳定性受威胁会有力回击。

美国税改进入关键周，两名参院共和党人或反对。

红黄蓝调查结果出台，盘前一度涨 17%，收涨近 10%。

投行分析师认为股价超跌，趣店盘中反弹 20%，收涨 10%。

大摩下调评级，全球芯片龙头三星重挫，美芯片类股下挫。

华大基因回应深交所问询函：数据差异系统口径不同。

北京互金协会整改现金贷业务，强调息费合计不超 36%。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.04%。道琼斯涨 0.10%。纳斯达克跌 0.15%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.35%，德国 DAX 30 跌 0.46%，法国 CAC 40 跌 0.56%，英国富时 100 跌 0.35%。

A 股：沪指报 3322.23 点，跌 0.94%，成交额 2058 亿。深成指报 10954.18 点，跌 1.92%，成交额 2256 亿。创业板报 1760.90 点，跌 1.22%，成交额 547 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.6%，报 1294.40 美元/盎司。

原油：WTI 1 月原油期货跌 1.42%，报 58.11 美元/桶。布伦特 1 月原油期货跌 0.03%，报 63.84 美元/桶。

三、金属要闻

Al Hadeetha 一百万吨铜精矿项目领取采矿牌照指日可待

常铝股份拟 5000 万元设立江苏常铝新能源材料公司

黑龙江加快推进绿色矿山建设

株冶公司 10 月粗铜产量同比增 40.89%

10 月稀土出口环比降 6.68% 出口均价降 4.04%

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 27 日	中国 10 月规模以上工业企业利润年率 (%)	27.7		25.1

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 28 日	美国 10 月批发库存月率初值 (%)	0.3	0.4
2017 年 11 月 28 日	美国纽约联储主席、FOMC 常任票委杜德利就美国经济发表讲话		
2017 年 11 月 28 日	美国参议院金融委员会就提名鲍威尔(Jerome Powell)担任美联储主席举行听证会。		

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1801 合约开盘后短暂摸高 54700 元/吨，而后回落至 54530 元/吨附近震荡运行，上午尾盘时段沪铜开启一波下跌模式，僵持于 54370 元/吨一线。下午开盘，多头继续减仓，铜价一泻千里，跌破 54000 元后并无止跌迹象，终收于 53770 元/吨，跌 380 元/吨，持仓量减 5572 手至 16.4 万手，成交量增 51924 手至 22 万手。昨日当月 1712 合约持仓量巨减 9186 手至 8.3 万余手。夜盘期间，铜价窄幅震荡。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 130 元/吨-贴水 80 元/吨，平水铜成交价格 54150 元/吨-54330 元/吨，升水铜成交价格 54170 元/吨-54370 元/吨。沪期铜站上 54000 元/吨，保持高位震荡，持货商报价维稳，好铜稳定于贴水 80 元/吨左右。平水铜大多报价于贴水 120 元/吨上下，成交僵持多观望，个别大贸易商低价抛售俄罗斯铜印度铜等部分低端铜，少量湿法铜扩于 200 元/吨以上，吸引部分下游收货。各个贸易商成交存分歧，但未见调价，凸显周一观望特征。下午时段，盘面下挫，好铜贴水率先下扩至百元以上，平水铜仍持稳。

昨日公布的中国 10 月规模企业年利润率数据为 25.1，数据小于前值，增速放缓。中国第四季度经济开局疲软，此前公布的中国 10 月数据全面下滑，拖累了金属的走势，沪期铜在经过上周大涨后呈现回调态势，下跌至 54000 下方。在国会确认其提名以前，准美联储鲍威尔声明称，美联储预计将“一定程度上进一步”加息，会逐步缩表；目标是维持强劲的就市场，通胀向目标水平回升。随后美元小幅上涨，维持在 92.9 附近震荡。必和必拓在智利的 Escondida 铜矿工会称，工会工人上周五结束长达 24 小时的罢工，但本周可能因公司裁员计划而再次罢工。目前铜价面临着中国经济下滑需求减少的风险，同时矿端可能再度爆发罢工，预计近期铜价将继续维持震荡走势。今日关注美国 10 月批发库存月率初值，早间的美联储官员讲话，以及晚间提名美联储主席鲍威尔的听证会。

沪锌

周一沪锌主力 1801 盘初跳水探低 25330 元/吨，后略有反弹，午后跌破 25000 一线低至 24985 元/吨，终报 25020 元/吨，成交量增 90778 手至 44.9 万手，持仓量增 4868 手至 21.9 万手。隔夜主力两度下测 25000 元/吨整数关口均守稳，终报 25105 元/吨，涨 85 元/吨。伦锌日间急速下挫探低 3173 美元/吨，后随着多头低位反扑，重心略上抬，但反弹受阻锌价再度破位下行，后围绕 3190 一线震荡，收于 3186 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25530-25730 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 60-升水 80 元/吨附近。部分炼厂惜售；下游逢低采购情绪较高，带动贸易商交投，市场整体成交与上周五持平。广东 0#锌主流成交于 25620-25680 元/吨，粤市较沪市升水由上周五的 140 元/吨收窄至 100 元/吨左右，对 1712 合约升水 140-180 元/吨附近，部分对沪锌主力 1801 合约升水 240-280，粤市升水较上周五快速收窄。锌价下挫，冶炼厂正常出货；贸易商以出货为主，下游观望情绪较浓，入市询价寥寥，采购意愿不佳。天津市场 0#锌锭主流成交于 25560-26040 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 90-100 元/吨附近，较沪市升水 20-30 元/吨附近。日内部分炼厂较惜售；贸易商正常出货；下游逢低拿货较积极，整体成交尚可。

隔夜美元持续走低，最低触及 92.48，随后美元回涨，震荡走高。昨日中国 10 月规模企业年利润率数据为 25.1，数据小于前值，增速放缓。中国第四季度经济开局疲软，此前公布的中国 10 月数据全面下滑，拖累了金属的走势。今日早间美联储提名主席鲍威尔发布关于国会听证会确认其提名资格的声明：美联储预计将“在一定程度上进一步加息”，随后美元短线小幅上涨。据 SMM 了解，国内铅锌矿始终保持偏紧状态。进入 12 月，内蒙古、西藏、新疆地区的部分矿企，会因天气原因停产，届时精矿产量有所减少；此外，当前沪伦比值下，铅锌矿进口仍处于较大亏损中，进口精矿有限。整体来看精矿紧缺情况短期无法缓解，12 铅锌矿加工费仍保持较低水平。盘面看，主力跌至 25000 一线附近，多头积极进场，期价或止跌小幅上行，可短多操作。

沪铅

周一沪铅主力 1801 盘初多空交替入场，沪铅震荡运行，后受期锌跌势拖累，沪铅直线

下泄跌至 18235 元/吨，尾盘附近空头获利了结，最终收于 18300 元/吨，成交量减 3168 手至 65796 手，持仓量增 1982 手至 48782 手。隔夜主力盘初震荡上行，期间多空博弈激烈，上冲 18500 未果，最终收于 18415 元/吨。开盘伦铅接连下挫，一度探低 2445.5 美元/吨，晚间止跌回升，最终收于 2463.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18525 元/吨，对 1712 合约贴水 20 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商报价随行就市，但升贴水幅度小幅上调，而下游蓄电池市场消费一般，加之月末资金趋紧，铅锭仅按需少采，市场成交持续偏弱。广东市场南储南华铅 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。持货商报价随行就市，且挺价情绪明显，下游月末维持按需慎采，散单市场成交清淡。河南地区豫北铅 18475-18525 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价。炼厂原料供应不足，铅锭库存相对下滑，散单低价惜售情绪加浓，而下游消费欠佳，买兴不高，整体成交仍以长单为主。安徽地区铜冠铅 18650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75 元/吨报价。炼厂散单挺价出货，报价升贴水相对收窄，下游维持按需采购，散单市场成交仅部分深贴水地区尚可。

隔夜美国成屋销售数据远好于预期，弱势美指低位反弹翻红，然税改前景依然不明朗对美指走强产生压力，或难持续。国内规模以上工业企业利润不及预期，虽依然处于较高位置，仍对市场敏感神经产生扰动。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，主力回落至前期低点 18200 附近支撑明显，不过上影线触及 5 日均线，日间或维持偏弱震荡格局。

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。