



金属早评 20171130

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 合约走势较为平稳，夜盘期间，伦铜下挫，沪期铜跟随重心下移，跌至 53000 下方。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，市场初显月末僵持特征。昨晚公布的美国三季度实际 GDP 修正值 3.3%，创三年新高。美元指数受到提振，但国会推动税改议案获得通过的努力存在不确定性，抑制了美元的涨势，美元持续在 93.2 附近震荡。耶伦听证会盛赞美国经济，重申渐进加息，警告债务前景。行业方面：周三智利政府公布的数据显示，智利 10 月铜产量为 512,730 吨，较去年同期增加 13.3%。印尼能源与矿业资源部公布的数据显示，截至 10 月底，自由港迈克墨伦铜金矿公司（Freeport-McMoRan Inc）印尼分公司共出口铜精矿 684,333 吨；预计到 2017 年年底，该公司将出口 110 万吨铜精矿。紫金矿业集团位于刚果（金）卡莫阿铜矿一期工程开工，争取 2020 年实现卡莫阿铜业公司一期工程建成投产。智利国家铜业公司（Codelco）的首席执行官在参加一个行业会议时表示，短期至中期内，国际铜价料在每磅 2.80-3.10 美元之间。多位铜企高管预期铜市将恢复平衡，监管严格致使生产与冶炼成本升高。市场对中国需求放缓的担忧及美元指数反弹压制铜价下跌，预计近期铜价或延续偏弱震荡走势。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1801 盘初上行摸高后受阻回落，盘尾快速回落，隔夜主力盘中快速拉涨，伦锌开盘小幅跳水，随后窄幅运行，欧洲时段，伦锌再行补跌，重心再度下移，后走强回填部分跌幅。昨日上海 0#锌对沪锌 1712 合约升水 90-升水 110 元/吨附近。锌价弱势震荡，炼厂依旧保持惜售；前期下游已备较充足库存，下游观望情绪较高，贸易商以长单交投为主，略活跃。隔夜美元受强劲的美国第三季经济增长数据支撑走高，但美国国会推动税改议案获得通过的努力存在不确定性，抑制了美元的看涨人气，内外盘金属走势震荡分化。今日关注中国官方制造业 PMI，美国截止 11 月 25 日当周初请失业金人数，参议院对税改方案投票以及 OPEC 会议走向。29 日株冶集团启动其 30 万吨锌冶炼新建项目开工仪式，该项目建成投产后，将逐步关停原有 55 万产能，并另行拟新建 30 万吨锌合金项目基地。另外，12 月 1 日-4 日，河北省将出现连续 4 天重污染天气，当地镀锌企业或进行限产。盘面看，主力翻红，但仍需警惕上方各路均线压制，日内关注 25000 关口争夺。</p>

铅

周三沪铅主力 1801 盘初一度探低，后止跌回升宽幅震荡，隔夜主力震荡下行，后止跌回升，伦铅期间虽多次下测至 2430 美元下方，晚间伦铅逐步运行至日均线上方。昨日上海市场金沙铅 18245 元/吨，对 1712 合约平水报价。期盘探低回升，持货商出货情绪尚可，报价升贴水稍有扩大，但下游买兴不高。隔夜美国三季度实际 GDP 修正值创三年新高，经济复苏良好，美元变化不大；而原油方面虽俄罗斯表态支持减产，未能构成强力支撑，油价走低。据 SMM 调研了解，电动蓄电池市场淡季格局不改，但因月末资金趋紧，蓄企压缩库存，电池供货时间延长，部分地区经销商库存已有明显减量。盘面看，沪期铅承压各路均线运行，且多头动能不足，日间或继续于 5 日均线附近震荡盘整。

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	53,150	53,180	-260	-0.49%	377,456	759,172	元/吨
LME 铜	6,760		-45	-0.66%	165,542	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		-3.0	-0.97%	138,539	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,615	14,670	-150	-1.02%	496,940	828,532	元/吨
LME 铝	2,068		-35	-1.64%	184,032	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,810	24,860	-60	-0.24%	747,636	489,078	元/吨
LME 锌	3,157		-1	-0.03%	121,066	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,260	18,275	-60	-0.33%	81,268	72,690	元/吨
LME 铅	2,435		8	0.32%	33,548	#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	1298	1300.4	1285.1	1286.9	-11	371508
Comex Silver	16.92	16.965	16.555	16.575	-0.34	106559
NYMEX Platinum	951.5	955.7	940.3	941.5	-10	20511
NYMEX Palladium	1022.8	1023.8	1006.5	1009.05	-14	5074
SHFE Gold	281.75	282.05	280.65	281.75	0.20	89514
SHFE Silver	3991	3993	3921	3956	-30.00	423802
SHGF AU+TD	275.84	276.18	275.2	276.03	0.29	56970000
SHGF AG+TD	3850	3854	3815	3825	-22	6286528000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/12	2017/10/30	2017/11/27	2017/11/28	2017/11/29	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2052.15	2211.88	2224.58	2221.24	2225.37	4.13
SPDR 黄金持仓	883.86	850.77	842.21	839.55	839.55	0.00
ETF 白银总持仓	20426.84	20057.52	20055.52	20059.96	20050.77	-9.19

ishare 白银持仓	10891.89	9962.08	9863.86	9863.86	9863.86	0.00
VIX	12.81	9.89	9.87	10.03	10.70	0.67

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	191725	1113750	215300	145275
日变动	(4950)	(3975)	(2325)	(50)
注册仓单占比%	27.55	19.87	23.66	31.44

	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
2017/11/29	8914845	0	0.00%	234825.03	1139.58	0.49%
2017/11/28	8914845	38447	0.43%	233685.45	599.65	0.26%
2017/11/27	8876398	0	0.00%	233085.8	0.00	0.00%
2017/10/30	8707210	207635	2.38%	225762.5	9062.53	4.01%
2016/11/30	10002913	-1088068	-10.88%	178940.92	55884.11	31.23%

二、财经资讯

金融股推动道指新高，科技股重挫拖累纳指跌超 1%，FANG 创去年 2 月来最大日跌幅，热门中概多重挫，迅雷暴跌超 30%。

比特币突破 11000 美元后回落近 3000 美元；纽约联储主席称美联储考虑推自己的数字货币；纳斯达克交易所计划推比特币期货。

无视俄延长减产表态，油价 OPEC 大会前夕再下挫。

耶伦听证会盛赞美国经济，重申渐进加息，警告债务前景。

美三季度实际 GDP 修正值 3.3%，创三年新高。

收购谈判关键时期，Uber 三季度净亏损环比激增 40%。

欧央行警告：未来资产价格或大规模修正。

媒体称朝阳区决定立案调查相关教育责任人，红黄蓝连涨两日后跌约 8%。

路透：戴姆勒拒绝吉利收购 5% 股权的提议。

媒体：周三上会三家 IPO 全部被否，首次零通过。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.04%。道琼斯涨幅 0.44%。纳斯达克跌幅 1.27%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.25%。德国 DAX 30 涨 0.02%。法国 CAC 40 跌 0.4%。英国富时 100 跌 0.9%。

A 股：沪指报 3337.86 点，涨 0.13%，成交额 2178 亿。深成指报 11082.13 点，跌 0.08%，成交额 2393 亿。创业板报 1787.38 点，跌 0.36%，成交额 572 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货跌 1%，报 1286.20 美元/盎司。

原油：WTI 1月原油期货收跌 1.19%，报 57.30 美元/桶。布伦特 1月原油期货收跌 0.79%，报 63.11 美元/桶。

三、金属要闻

河北启动大气污染应急响应 镀锌企业或限产
 刚果（金）卡莫阿铜矿一期工程开工
 中铝与上汽签订铝铸件铝液供货协议
 中国宏桥完成发行 3.2 亿美元可换股债券
 大商所：将以铁矿石期货为试点直接引入境外投资者
 柳铝拟建海洋工程用大规格耐腐蚀铝板带材生产线

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29日	美国截至11月24日当周API原油库存变动(万桶)	-636	-315	182.1
2017年11月29日	美国截至11月24日当周API汽油库存变动(万桶)	86.9	117	-152.9
2017年11月29日	欧元区11月消费者信心指数终值	0.1	0.1	0.1
2017年11月29日	欧元区11月经济景气指数	114	114.6	114.6
2017年11月29日	欧元区11月工业景气指数	7.9	8.6	8.3
2017年11月29日	美国第三季度实际GDP年化季率修正值(%)	3	3.2	3.3
2017年11月29日	美国第三季度GDP平减指数修正值(%)	2.2	2.2	2.1
2017年11月29日	美国第三季度消费者支出年化季率修正值	2.4	2.5	2.3
2017年11月29日	美国第三季度核心PCE物价指数年化季率修正值	1.3	1.3	1.4
2017年11月29日	美国第三季度PCE物价指数年化季率修正值(%)	1.5		1.5
2017年11月29日	美国10月季调后成屋签约销售指数月率(%)	-0.4	1.0	3.5
2017年11月29日	美国截至11月24日当周EIA原油库存变动	-185.5	-248.51	-342.9
2017年11月29日	美国截至11月24日当周EIA汽油库存变动	26.9	45.98	274.7
2017年11月29日	美国截至11月24日当周EIA精炼油库存变动	4.4	121.69	362.7

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30日	中国11月官方制造业PMI	51.6	51.5
2017年11月30日	欧元区11月末季调CPI年率初值(%)	1.4	1.6
2017年11月30日	欧元区10月失业率(%)	8.9	8.9

2017年11月30日	美国10月PCE物价指数年率(%)	1.6	1.5
2017年11月30日	美国10月核心PCE物价指数年率(%)	1.3	1.4
2017年11月30日	美国截至11月25日当周初请失业金人数(万)	23.9	24
2017年11月30日	美国截至11月25日当周初请失业金人数四周均值	23.98	
2017年11月30日	美国10月个人支出月率(%)	1.0	0.2

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1801合约开盘后随着多开空平，铜价一路走高至53360元/吨后上行动能减弱，铜价小幅回落，随后围绕53270元/吨震荡运行，午后铜价再次小幅走高至53390元/吨，尾盘在多头获利了结下，铜价回调至日均线附近，终收于53150元/吨，跌470元/吨，持仓量减4002手至14.9万手，成交量减14500手至18.5万手。沪铜指数持仓量增6572手至75.9万手，持仓量逐渐移至1802合约。夜盘期间，伦铜下挫，沪期铜跟随重心下移，跌至53000下方。

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53050元/吨-53130元/吨，升水铜成交价格53070元/吨-53170元/吨。沪期铜延续回调，继前一日大贸易商大量低价抛货后，昨日市场表现企稳，未见大量货源流出换现，早市尚有贴水110-100元/吨的好铜流出，吸引快速收货后，报价企稳于贴水90元/吨左右。没有了低端货的低价冲击，平水铜稳定于贴水130元/吨左右，湿法铜僵持于贴水200元/吨左右。趋近月末，各企业表现继续存分化，大企业未见资金压力与票据结算的困扰，报价持坚，表现淡定观望，小企业有少量甩货换现表现，但改变不了市场总体供需结构，昨日市场初显月末僵持特征。下午时段，市场仍陷于僵持状态，因低价货抛售完毕，昨日下游接货积极性明显下降。

昨晚公布的美国三季度实际GDP修正值3.3%，创三年新高。美元指数受到提振，但国会推动税改议案获得通过的努力存在不确定性，抑制了美元的涨势，美元持续在93.2附近震荡。耶伦听证会盛赞美国经济，重申渐进加息，警告债务前景。行业方面：周三智利政府公布的数据显示，智利10月铜产量为512,730吨，较去年同期增加13.3%。印尼能源与矿业资源部公布的数据显示，截至10月底，自由港迈克墨伦铜金矿公司(Freeport-McMoRan Inc)印尼分公司共出口铜精矿684,333吨；预计到2017年年底，该公司将出口110万吨铜精矿。紫金矿业集团位于刚果(金)卡莫阿铜矿一期工程开工，争取2020年实现卡莫阿铜业公司一期工程建成投产。智利国家铜业公司(Codelco)的首席执行官在参加一个行业会议时表示，短期至中期内，国际铜价料在每磅2.80-3.10美元之间。多位铜企高管预期铜市将恢复平衡，监管严格致使生产与冶炼成本升高。市场对中国需求放缓的担忧及美元指数反弹压制铜价下跌，预计近期铜价或延续偏弱震荡走势。

今日重点关注中国官方制造业PMI；美国截止11月25日当周初请失业金人数；美国10月核心PCE物价指数年率；美国10月个人支出月率；欧元区11月末季调CPI年率初值；欧

元区 10 月失业率。

沪锌

周三沪锌主力 1801 盘初上行摸高 25035 元/吨后受阻回落，盘尾快速回落至 24800 元/吨附近，终收报 24810 元/吨，成交量减 27524 手至 47.5 万手，持仓量减 4198 手至 21 万手。隔夜主力盘中快速拉涨至 24900 元/吨附近，终收报 24975 元/吨。伦锌开盘小幅跳水，随后窄幅运行，欧洲时段，伦锌再行补跌，重心再度下移至 3125 美元/吨附近窄幅盘整，后走强回填部分跌幅，终收报 3156.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25120-25360 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 90-升水 110 元/吨附近。锌价弱勢震蕩，煉廠依舊保持惜售；前期下游已備較充足庫存，下游觀望情緒較高，貿易商以長單交投為主，略活躍。廣東 0# 鋅主流成交于 25150-25200 元/噸，粵市較滬市升水由 40 元/噸繼續收窄至 10 元/噸左右，粵市對滬鋅主力 1801 合約升水 230-260，小幅回落。冶煉廠出貨正常，貿易商出貨為主，下游入市詢價，採購意願稍有改善。天津市場 0# 鋅錠主流成交于 25200-25530 元/噸，對滬鋅 1712 合約升水 140-150 元/噸附近，較滬市升水 50 元/噸附近。日內鋅價震蕩，部分煉廠惜售不出；貿易商積極出貨，下游拿貨積極，整體成交好於前日。

隔夜美元受强劲的美国第三季经济增长数据支撑走高，但美国国会推动税改议案获得通过的努力存在不确定性，抑制了美元的看涨人气，内外盘金属走势震荡分化。今日关注中国官方制造业 PMI；欧元区 11 月末季调 CPI 年率初值；欧元区 10 月失业率；美国截止 11 月 25 日当周初请失业金人数，参议院对税改方案投票以及 OPEC 会议走向。29 日株冶集团启动其 30 万吨锌冶炼新建项目开工仪式，该项目建成投产后，将逐步关停原有 55 万产能，并另行拟新建 30 万吨锌合金项目基地。预计锌冶炼总产能至 60-65 万吨/年附近。企业表示，2018 年总产量不会受到大的影响。据了解，2017 年株冶锌年产能 55 万吨，占全国精锌产能 7.4% 左右。2017 年株冶集团锌冶炼开工率达 70% 以上，较去年小幅下降。另外，12 月 1 日-4 日，河北省将出现连续 4 天重污染天气，当地镀锌企业或进行限产。盘面看，主力翻红，但仍需警惕上方各路均线压制，日内关注 25000 关口争夺。

沪铅

周三沪铅主力 1801 盘初一度探低 18100 元/吨，后止跌回升宽幅震荡，终收于 18260 元/吨，成交量减 7532 手至 68318 手，持仓量减 2386 手至 47408 手。隔夜主力震荡下行，最低至 18220 元/吨，后止跌回升，最终收于 18320 元/吨。伦铅期间虽多次下测至 2430 美元下方，最低至 2420.5 美元/吨，晚间伦铅逐步运行至日均线上方，最终收于 2437 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18245 元/吨，对 1712 合约平水报价。期盘探低回升，持货商出货情绪尚可，报价升贴水稍有扩大，但下游买兴不高，散单市场成交变化不大。广东市场南储南华铅 18145-18195 元/吨，对 1712 合约贴水 100-50 元/吨报价。铅价企稳，持货商随行报

价，而下游普遍维持按需少采，散单市场持续偏弱。河南地区豫北铅 18275 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。炼厂挺价出货，报价升贴水较昨日上调，但下游畏跌慎采，采购谨慎，散单市场成交清淡。安徽地区铜冠铅 18300 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 25 元/吨报价。炼厂报价随行就市，但下游悲观后市情绪较浓，逢低补库有限，散单市场成交一般。

隔夜美国三季度实际 GDP 修正值创三年新高，经济复苏良好，美元变化不大；而原油方面虽俄罗斯表态支持减产，未能构成强力支撑，油价走低。据 SMM 调研了解，电动蓄电池市场淡季格局不改，但因月末资金趋紧，蓄企压缩库存，电池供货时间延长，部分地区经销商库存已有明显减量。盘面看，沪期铅承压各路均线运行，且多头动能不足，日间或继续于 5 日均线附近震荡盘整。

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。