



金属早评 20171201

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 合约继续下挫，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-平水，昨日成交先扬后抑，月末出人意料并未出现僵持现象，而是逢低主动买盘推动现货成交，贴水意外收窄迅速。受到美国白宫政局震荡，以及税改消息不明影响，美元下跌，但随后因税改利好消息，重新站稳 93 关口。美 10 月核心 PCE 物价指数同比 1.4%。欧元区 11 月 CPI 初值不及预期，10 月失业率 2009 年来最低。中国官方制造业 PMI 为 51.8，好于前值和预期。今年的亚洲铜会议本周正在进行，但由于双方意见分歧太大，中国铜冶炼商与国际矿企本周尚未就明年的铜精矿加工费(TC/RC)达成一致，预计谈判将会一直持续至 2018 年初。市场普遍认为明年铜市将恢复平衡，铜矿产出充足，冶炼厂主张加工费和去年一样。周四的数据显示，LME 铜库存再减少 3,200 吨，达到 2016 年 7 月以来最低的 188,525 吨。LME 铜库存继续向上海转移。加拿大矿商 Teck Resources 公司旗下位于智利的 Quebrada Blanca 铜矿的一个工会称，工会周三拒绝了资方提供的合同，提升了罢工的可能性。尽管中国制造业数据强劲，但对中国未来需求放缓的担忧拖累铜价继续走弱，沪期铜四连阴，并跌破 60 日均线的支撑，短期内铜价仍受承压，但也需警惕连续下跌后的技术性修正。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1801 盘初快速下泄，后反弹回踩日均线震荡，盘尾快速摸高，隔夜主力高开直接站上 5 日线摸高 25255 元/吨，后回吐近全部涨幅，伦锌盘初快速探低，后小幅反弹，欧洲时段，受周边金属带动急速冲高后再行补张。昨日上海 0#锌对沪锌 1712 合约升水 100-升水 120 元/吨附近。炼厂持续惜售，下游逢低按需采购，贸易商交投平稳，无明显改善，日内整体成交略不及前日。隔夜美元先跌后涨，基本金属走势震荡分化。中国官方制造业 PMI 为 51.8，好于前值和预期。今日关注中国 11 月财新制造业 PMI 数值，欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 终值，以及晚间美国 11 月 ISM 制造业 PMI 数据。据 SMM 调研了解：西南某锌冶炼厂前期因锌精矿短缺，自 11 月 21 日至今停产已近 10 天，影响产量 1500 吨，近日已取得恢复生产所需的锌精矿资源，目前因西南环保巡视组在当地做检查未能及时复工，计划 12 月初恢复生产。盘面看，主力收于长上影线阴线，多空双方重回 25000 一线展开争夺，日内</p>

	或整数关口上下 200 点运行。
铅	<p>周四沪铅主力 1801 盘初短暂摸高，后快速回落，随后受伦铅涨势带动，沪期铅震荡回升，隔夜主力高开震荡，盘中拉涨，随后一路下泄，伦铅强势上行，尾盘回落。昨日上海市场金沙铅缺货，散单暂无报价；蒙自 18185 元/吨，对 1712 合约贴水 30 元/吨报价。期盘高开低走，持货商随行报价，但正值月末，下游普遍持观望态度，散单市场成交寥寥。隔夜美元先跌后涨，但总体收跌，受到美国白宫政局震荡，以及税改消息不明影响，但随后因税改利好消息，重新站稳 93 关口，今日美元或将持续盘整等待反弹时机，关注美国税改投票结果。据 SMM 调研了解，近日云南省第三环境保护督察组进驻红河州开展环境保护督察工作。据当地炼厂反映，目前所有采用鼓风炉还原熔炼工艺的铅冶炼企业、再生铅“三无”炼厂均受限停工，此次云南省第三环境保护督察组进驻督察时间从 11 月 27 日-12 月 11 日。盘面看，沪期铅跳空高开，运行至 10 日均线之上，直指上方 20 日均线，但该均线附近承压明显，料日间以震荡整理走势。</p>

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	52,840	52,760	-310	-0.58%	496,148	771,698	元/吨
LME 铜	6,762		2	0.03%	145,967	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		-0.5	-0.15%	101,861	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,565	14,530	-50	-0.34%	870,446	824,970	元/吨
LME 铝	2,048		-20	-0.97%	257,672	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,960	24,810	150	0.60%	880,126	477,410	元/吨
LME 锌	3,156		-1	-0.03%	132,544	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,375	18,290	150	0.82%	72,064	72,122	元/吨
LME 铅	2,470		35	1.42%	34,900	#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	1286.9	1288.4	1273.1	1277.6	-9	335191
Comex Silver	16.585	16.625	16.345	16.46	-0.11	87869
NYMEX Platinum	941.4	950.6	941.4	944.1	3	19622
NYMEX Palladium	1009.85	1015.5	1000.6	1003	-6	3928
SHFE Gold	281.55	281.6	279.3	279.55	-2.20	160322
SHFE Silver	3951	3956	3873	3886	-70.00	470624
SHGF AU+TD	275.94	275.94	274.02	274.23	-1.80	89596000
SHGF AG+TD	3821	3826	3743	3753	-72	6276256000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/13	2017/10/31	2017/11/28	2017/11/29	2017/11/30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2051.07	2212.99	2221.24	2225.67	2224.90	-0.77
SPDR 黄金持仓	870.22	850.77	839.55	839.55	839.55	0.00
ETF 白银总持仓	20424.15	20055.52	20059.96	20050.77	20049.23	-1.54
ishare 白银持仓	10891.89	9962.08	9863.86	9863.86	9863.86	0.00
VIX	13.12	9.78	10.03	10.70	11.28	0.58

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	188525	1112025	213000	145075
日变动	(3200)	(1725)	(2300)	(200)
注册仓单占比%	25.70	19.75	22.84	31.41

	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
2017/11/30	8914845	0	0.00%	235905.89	1080.86	0.46%
2017/11/29	8914845	0	0.00%	234825.03	1139.53	0.49%
2017/11/28	8914845	38447	0.44%	233685.5	599.70	0.27%
2017/10/31	8707178	207667	2.39%	225904	10001.89	4.43%
2016/12/1	10002913	-1088068	-10.88%	178616.34	57289.55	32.07%

二、财经资讯

参院共和党大佬转而支持税改议案，道指大涨 300 余点，美债下挫。

OPEC：延长减产协议至明年底，6 月或再调整，当前两大豁免国将限产。

美联储银行监管副主席：比特币或造成严重的金融稳定问题。

美 10 月核心 PCE 物价指数同比 1.4%。

媒体称特朗普有计划替换国务卿 Tillerson，白宫后否认。

红黄蓝三季报营收同比增 39%，毛利润同比翻一番；股价跌近 16%。

欧盟高官称与英国就退欧分手费达成一致；英镑大涨。

欧元区 11 月 CPI 初值不及预期，10 月失业率 2009 年来最低。

媒体：美国将表明反对中国在 WTO 自动获得市场经济地位。

新华社：监管高层密集讲话透露明年资本市场五大动向。

陆港通明年三季度引入“实名制”。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.82%，创收盘纪录新高。道琼斯涨 1.39%，连续三天创纪录新高。纳斯达克涨 0.73%。11 月，标普 500 累涨 2.8%，道指累涨 3.8%，纳指累涨 2.2%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.34%。德国 DAX 30 跌 0.29%，11 月累跌约 1.5%。法国 CAC 40 跌 0.47%，11 月累跌约 2.4%。英国富时 100 跌 0.90%，11 月累跌约 2.1%。

A 股：沪指收报 3317.19 点，创三个月新低，跌 0.62%，成交额 1921 亿元。深成指收报 10944.10 点，跌 1.25%，成交额 2109 亿元。创业板收报 1770.30 点，跌 0.96%，成交额 534 亿元。11 月全月沪指跌 2.24%，深成指跌 3.73%，创业板指跌 5.32%。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收跌 0.7%，报 1276.70 美元/盎司。

原油：WTI 1 月原油期货收涨 0.17%，报 57.40 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收涨 0.73%，报 63.57 美元/桶。

三、金属要闻

冶炼商与矿企未就铜精矿 TC 达成一致

中海碳素 80 万吨预焙阳极项目开工

智利国家铜业公司：计划依据生产对环境的影响来对铜定价

智利 Quebrada Blanca 铜矿工会拒绝资方合同

厂家售出新能源车型时需要电池的回收利用负责

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 30 日	中国 11 月官方制造业 PMI	51.6	51.5	51.8
2017 年 11 月 30 日	欧元区 11 月未季调 CPI 年率初值(%)	1.4	1.6	1.5
2017 年 11 月 30 日	欧元区 10 月失业率(%)	8.9	8.9	8.8
2017 年 11 月 30 日	美国 10 月 PCE 物价指数年率(%)	1.6	1.5	1.6
2017 年 11 月 30 日	美国 10 月核心 PCE 物价指数年率(%)	1.3	1.4	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	23.8
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		24.23
2017 年 11 月 30 日	美国 10 月个人支出月率(%)	1.0	0.3	0.3

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 12 月 1 日	中国 11 月财新制造业 PMI	51.0	50.9
2017 年 12 月 1 日	欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 终值	60	60
2017 年 12 月 1 日	美国 11 月 ISM 制造业 PMI	58.7	58.3

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1801合约开盘后铜价小幅冲高至52940元/吨,随后空头强势增仓入场,铜价快速下泄至低位52400元/吨之后空头落袋为安,铜价收复失地重心逐步上移,午后即围绕52730元/吨震荡运行,终收于52840元/吨,跌340元/吨,持仓量增7318手至15.7万手,成交量增79946手至26.5万手。沪铜指数持仓量增12526手至77.2万手。昨日,持仓量已完成换月至1802合约。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水100元/吨-平水,平水铜成交价格52420元/吨-52680元/吨,升水铜成交价格52440元/吨-52720元/吨。沪期铜失守60日均线,低位震荡于52500元/吨附近。早市市场报价尚在贴水80元/吨-贴水120元/吨,由于昨日为月末,很多大企业正在月末结算中,交易关注度下降,但盘面跌幅大,沪伦比值继续下修,吸引部分下游及有资金的贸易商入市收货,好铜率先被秒收,在积极踊跃收货氛围中,好铜贴水快速收窄至贴水50元/吨-贴水40元/吨,10点以后已然出现贴水20元/吨的好铜报价,平水铜贴水60元/吨,继续呈现抢货状态,第二节交易时段,好铜已报平水,平水铜贴水50元/吨-贴水30元/吨,成交激情逐渐退烧。昨日成交先扬后抑,月末出人意料并未出现僵持现象,而是逢低主动买盘推动现货成交,贴水意外收窄迅速。下午时段,持货商报价维稳,但市场成交已寥寥。

受到美国白宫政局震荡,以及税改消息不明影响,美元下跌,但随后因税改利好消息,重新站稳93关口。美10月核心PCE物价指数同比1.4%。欧元区11月CPI初值不及预期,10月失业率2009年来最低。OPEC与俄罗斯等产油国联合声明:延长减产协议至明年底,6月或再调整,当前两大豁免国将限产。中国官方制造业PMI为51.8,好于前值和预期。今年的亚洲铜会议本周正在进行,但由于双方意见分歧太大,中国铜冶炼商与国际矿企本周尚未就明年的铜精矿加工费(TC/RC)达成一致,预计谈判将会一直持续至2018年初。市场普遍认为铜市将恢复平衡,铜矿产出充足,冶炼厂主张加工费和去年一样。周四的数据显示,LME铜库存再减少3,200吨,达到2016年7月以来最低的188,525吨。LME铜库存继续向上海转移。加拿大矿商Teck Resources公司旗下位于智利的Quebrada Blanca铜矿的一个工会称,工会周三拒绝了资方提供的合同,提升了罢工的可能性。尽管中国制造业数据强劲,但对未来需求放缓的担忧拖累铜价继续走弱,沪期铜四连阴,并跌破60日均线的支撑,短期内铜价仍受承压,但也需警惕连续下跌后的技术性修正。今日重点关注中国11月财新制造业PMI数值,稍晚欧元区11月Markit制造业PMI终值,晚间美国11月ISM制造业PMI数据,以及美国税改投票结果。

沪锌

周四沪锌主力1801盘初快速下泄至24750元/吨附近,后空头获利了结离场,推动锌价

反弹回踩日均线震荡，盘尾快速摸高 24970 元/吨，收 24960 元/吨，成交量增 75790 手至 55.1 万手，持仓量减 21740 手至 18.9 万手。隔夜主力高开直接站上 5 日线，盘初承压日均线盘整，随后空头大量减仓离场，推动锌价小幅拉涨摸高 25255 元/吨，后回吐近全部涨幅，收报 24990 元/吨。伦锌盘初快速探低 3125 美元/吨，后小幅反弹至日均线附近，欧洲时段，受周边金属带动急速冲高至 3170 美元/吨附近，随后再行补涨摸高 3189 美元/吨，盘尾承压收报 3157 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24970-25210 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 100-升水 120 元/吨附近。炼厂持续惜售，下游逢低按需采购，贸易商交投平稳，无明显改善，日内整体成交略不及前日。广东 0# 锌主流成交于 24990-25050 元/吨，粤市较沪市升水由 10 元/吨小幅收窄至平水附近，粤市对沪锌主力 1801 合约升水 250-280，粤市升水小幅抬升。锌价走低，冶炼厂出货正常；贸易商以收货为主，市场流通货源偏少，市场报价坚挺，下游入市询价，采购意愿改善，然市场整体成交货量略有减少。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25080-25400 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 200-280 元/吨附近，升水扩大 50-100 元/吨附近。日内锌价维持弱势，部分炼厂惜售不出；贸易商已出货为主，下游入市询价，采购情绪继续提升，逢低采购意愿明显。

隔夜美元受到消息，美国白宫计划更换国务卿人选，以及税改不确定性令美元承压，跌下 93 关口，随后得益于麦凯恩支持税改的消息，美元回涨，重回 93 关口，基本金属走势震荡分化。中国官方制造业 PMI 为 51.8，好于前值和预期。今日关注中国 11 月财新制造业 PMI 数欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 终值，以及晚间美国 11 月 ISM 制造业 PMI 数据。据 SMM 调研了解：西南某锌冶炼厂前期因锌精矿短缺，自 11 月 21 日至今停产已近 10 天，影响产量 1500 吨，近日已取得恢复生产所需的锌精矿资源，目前因西南环保巡视组在当地做检查未能及时复工，计划 12 月初恢复生产。盘面看，主力收于长上影线阴线，多空双方重回 25000 一线展开争夺，日内或整数关口上下 200 点运行。

沪铅

周四沪铅主力 1801 盘初短暂摸高 18400 元/吨，后空头陆续加仓进入，沪铅快速回落，后受伦铅涨势带动，沪期铅震荡回升，最终收于 18375 元/吨，成交量减 10966 手至 57352 手，持仓量减 1506 手至 45902 手。隔夜主力高开震荡，盘中拉涨至 18645 元/吨，随后一路下泄，收于 18385 元/吨。伦铅强势上行，最高至 2489 美元/吨，尾盘回落，收于 2429 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅缺货，散单暂无报价；蒙自 18185 元/吨，对 1712 合约贴水 30 元/吨报价。期盘高开低走，持货商随行报价，但正值月末，下游普遍持观望态度，散单市场成交寥寥。广东市场南储 YY 铅 18270 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 45 元/吨报价。持货商出货积极性不高，报价较少，同时下游月末慎采，市场交投清冷。河南地区豫北铅 18225 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。炼厂以长单出货为主，散单低价惜售，下游买兴较差，整体市场成交清淡。安徽地区铜冠铅 18250-18300 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 25-75 元/吨报价。炼

厂随行报价，升贴水基本维稳，而下游月末少采，询价不多，散单市场成交低迷。

隔夜美元先跌后涨，但总体收跌，受到美国白宫政局震荡，以及税改消息不明影响，但随后因税改利好消息，重新站稳 93 关口，今日美元或将持续盘整等待反弹时机，关注美国税改投票结果。据 SMM 调研了解，近日云南省第三环境保护督察组进驻红河州开展环境保护督察工作。据当地炼厂反映，目前所有采用鼓风机还原熔炼工艺的铅冶炼企业、再生铅“三无”炼厂均受限停工，此次云南省第三环境保护督察组进驻督察时间从 11 月 27 日-12 月 11 日。盘面看，沪期铅跳空高开，运行至 10 日均线之上，直指上方 20 日均线，但该均线附近承压明显，料日间以震荡整理走势。

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。