



金属早评 20171110

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 合约沪期铜冲高回落，整体延续回调态势，夜盘期间，美元指数下跌，伦铜收回部分跌幅，沪期铜有所反弹。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 10 元/吨，下游拿货有所改善，沪伦比值有所下滑，持货商抛货减少，趋近交割，隔月仍无价差。昨天中美元首会晤达成多方面重要共识，中美两天签经贸大单 2535 亿美元，规模创纪录。昨晚美国税改计划再遭重创，美元再次下挫。沙特反腐局势加重对全球原油供应担忧，油价上涨。数据方面：10 月中国 CPI、PPI 双双超预期，CPI 回升逼近 2%，PPI 同比增长 6.9%，维持高位，主要受生活资料价格上涨的助推。昨日公布美国截至 11 月 4 日当周初请失业金人数为 23.9 万，高于预期的 23.2 万，且连续第 140 周位于 30 万人关口下方，连续周期为 1970 年以来最长。昨夜内外盘金属走势分化，铜价有所反弹。得益于全球经济形势向好以及中国需求强劲，铜价表现强劲，但今年铜价的涨势已经超越了供需基本面，四季度中国经济增长可能会放缓，或将拖累铜的消费。预计近期铜价将维持震荡偏弱态势。短期沪期铜主力合约在支撑在 53000 元/吨一线。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1801 盘初回落后多头进场，随后受周边金属铝跌势拖累，锌价重心下挫，尾盘回填跌幅，隔夜主力盘初冲高，然空头步步紧逼，锌价下挫，随后减仓回填跌幅，伦锌盘初上测 3200 美元/吨受阻，随即受内盘跌势拖累，重心下沉，欧美时段缓步攀升，回填日内所有跌幅。昨日上海 0#锌对沪锌 1712 合约升水 220-升水 270 元/吨附近。美元在受到税改计划遇阻后，跌落 95 关口，持续震荡走弱，内外盘金属走势分化。美国截至 11 月 4 日当周初请失业金人数为 23.9 万，高于预期的 23.2 万，表明美国劳动力市场接近充分就业。10 月中国 CPI、PPI 涨幅超过预期。CPI 季节性回升符合预期，而环保限产政策持续，使 PPI 增幅超预期。今日关注中国 10 月 M2 货币供应年率，美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值的公布。昨日沪市可交割国产普通锌流通货量骤减，市场交投以进口锌为主，或是临近交割，而锌价对当月处于亏损状态，引发交库止损需求升温导致。9 日 LME 锌库存继续减少 3275 吨至 238300 吨，提振锌价。盘面看，主力仍盘整于 20 日线与 40 日线间，抗跌能力较强，日内或延续震荡格局。</p>

铅

周四沪铅主力 1712 高开震荡,午后跟随其他金属普跌态势,收盘回抽部分跌幅,隔夜主力高开震荡,伦铅先抑后扬走势,日内探底 2486 美元/吨,晚间延续上行之势。昨日上海市场缺货、几无报价;无锡金贵 18890 元/吨,对 1711 合约升水 50 元/吨报价。期盘高开低走,持货商报价积极性较弱,下游散单询价较多、但实际接货者较少,整体市场交投清淡。隔夜首申初数据高于预期,前期风灾暂缓处理申请露头,但仍处于低位;另参议两院税改方案大变样,且或将延期,美指受累走软。中国 CPI 与 PPI 数据好于预期,宏观环境趋暖。基本面看,下游电动车电池淡季消费特征明显,汽车电池更换需求暂未回暖,拖累铅价走势。库存方面,9 日 LME 铅库存减少 425 吨至 14.635 万吨,维持低位,交易所仓单维持在 23535 吨。盘面看,主力上方 20 日均线仍存阻力,料日间维持区间震荡走势,关注万九表现。

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	53,230	53,540	-190	-0.36%	469,200	704,038	元/吨
LME 铜	6,808		-47	-0.69%	138,783	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	309		-1.3	-0.44%	131,684	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,475	15,560	-375	-2.37%	908,102	883,080	元/吨
LME 铝	2,093		-16	-0.76%	241,454	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,495	25,470	110	0.43%	673,440	498,182	元/吨
LME 锌	3,176		-16	-0.50%	165,415	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,860	18,855	110	0.59%	91,096	81,478	元/吨
LME 铅	2,514		8	0.30%	65,291	#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	1282.1	1289.5	1280.5	1285.6	4	386971
Comex Silver	17.06	17.145	16.91	16.985	-0.05	98518
NYMEX Platinum	933.7	942.3	932.3	939.7	6	13916
NYMEX Palladium	1013.9	1023.25	1001.85	1008.1	-6	4905
SHFE Gold	275.1	276.15	275.05	275.75	0.95	82990
SHFE Silver	3885	3895	3875	3887	10.00	210164
SHGF AU+TD	274.7	275.54	274.43	275.4	0.90	82530000
SHGF AG+TD	3854	3866	3851	3857	7	2410764000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/22	2017/10/10	2017/11/7	2017/11/8	2017/11/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2103.06	2154.43	2150.84	2150.54	2150.57	0.03
SPDR 黄金持仓	941.68	858.45	844.27	843.09	843.09	0.00

ETF 白银总持仓	20663.63	20214.17	20212.63	20186.86	20185.82	-1.04
ishare 白银持仓	11395.28	10167.69	9922.58	9893.21	9893.21	0.00
VIX	11.81	10.07	9.89	9.78	10.50	0.72

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	259725	1171975	238300	146350
日变动	(3700)	(5325)	(3275)	(425)
注册仓单占比%	36.86	20.36	32.19	30.58

	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
2017/11/9	8722166	-49312	-0.56%	229957.89	192.01	0.08%
2017/11/8	8771478	86974	1.00%	229765.88	-603.03	-0.26%
2017/11/7	8684504	-29312	-0.33%	230368.91	385.41	0.18%
2017/10/11	8770886	-48720	-0.56%	219743.8	10214.09	4.65%
2016/11/10	10514769	-1792603	-17.05%	175942.09	54015.80	30.70%

二、财经资讯

美企业税下调或推迟，道指盘中跌 200 点收跌百点，美元跌油价涨。

美参众两院发税改方案，参院提议推至 2019 年下调企业税。

搜狗在美上市首日小幅高开，一度涨 13%，收涨不足 4%；搜狐跌约 6%。

英伟达季度盈利亮眼，核心业务竞争加剧，股价盘后震荡。

Uber 董事会认同 IPO，预计 2019 年将上市。

沙特国王或两日内宣布退位，油价短线上涨。

中国 10 月 CPI 回升逼近 2%，PPI 保持高位。

中美元首会晤达成多方面重要共识，同意共同努力推动两国关系取得更大发展。

中美两天签经贸大单 2535 亿美元，规模创纪录。

以空壳公司收购上市公司，赵薇夫妇被罚 5 年禁入证券市场。

微信 9 月平均日登陆用户超 9 亿，日发送消息 380 亿次。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.38%，道琼斯跌 0.43%，纳斯达克跌 0.58%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 1.01%。德国 DAX 30 收跌 1.49%。法国 CAC 40 收跌 1.16%。

英国富时 100 收跌 0.61%。

A 股：沪指收报 3427.79 点，涨 0.36%，成交额 2054 亿。深成指收报 11553.24 点，涨 0.92%，成交额 2767 亿。创业板收报 1884.11 点，涨 0.96%，成交额 783 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.3%，报 1287.50 美元/盎司。

原油：WTI 12月原油期货涨0.63%，报57.17美元/桶。布伦特1月原油期货涨0.69%，报63.93美元/桶。

三、金属要闻

恒信融锂业年产2万吨电池级碳酸锂项目投产

中国五矿澳大利亚锌矿项目投产

Codelco 维持对美国电解铜现货长单升水

世界黄金协会：2017年三季度黄金需求为915吨，同比下降9%，创8年以来新低

五矿打造我国北方最大铁矿石交易中心

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9日	中国10月PPI年率(%)	6.9	6.6	6.9
2017年11月9日	中国10月CPI年率(%)	1.6	1.8	1.9
2017年11月9日	美国截至11月4日当周初请失业金人数(万)	22.9	23.2	23.9

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10日	中国10月社会融资规模(亿人民币)(11/9-11/15)	18199	11000
2017年11月10日	中国10月M2货币供应年率(%) (11/9-11/15)	9.2	9.2
2017年11月10日	美国11月密歇根大学消费者信心指数初值	100.7	100.9

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1801合约开盘后铜价小幅走高至53860/吨后上行动能不足，随后空头增仓进场，铜价重心逐步下移，午后多头集中离场，拖累铜价加速下行至53080元/吨的低位，尾盘稍作修复，终收于53230元/吨，跌540元/吨，持仓量增618手至17.1万手，成交量减30012手至27.6万手。沪铜指数持仓量减9756手至70.4万手。夜盘期间，美元指数下跌，伦铜收回部分跌幅，沪期铜有所反弹。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水10元/吨，平水铜成交价格53440元/吨-53660元/吨，升水铜成交价格53470元/吨-53720元/吨。沪期铜低位整理，现货市场甩货迹象大幅改善，报价也显企稳，持稳于昨日贴水50~升水10元/吨水平。

好铜贴水已难收到品质好的货源，但升水再提略有阻力，平水铜贴水小幅收于贴水 40~30 元/吨，源于下游逢低买货略有改善，适量买盘令逢低报价与成交都显稳中有升，趋近交割，隔月仍无价差，令投机商难有作为，但好铜作为交割品牌的升水诱惑力渐重。下午时段，盘面继续回调，下游拿货有所改善，沪伦比值有所下滑，持货商抛货减少，平水铜贴水收窄，好铜成交已无贴水。

昨天中美元首会晤达成多方面重要共识，中美两天签经贸大单 2535 亿美元，规模创纪录。昨晚美国税改计划再遭重创，美国国会预算局发布报告称，税改计划将让美国未来十年的财政赤字和国债剧增，美元再次下挫。沙特反腐局势加重对全球原油供应担忧，油价上涨。

数据方面：10 月中国 CPI、PPI 双双超预期，CPI 回升逼近 2%，PPI 同比增长 6.9%，维持高位，主要受生活资料价格上涨的助推。昨日公布美国截至 11 月 4 日当周初请失业金人数为 23.9 万，高于预期的 23.2 万，且连续第 140 周位于 30 万人关口下方，连续周期为 1970 年以来最长。昨夜内外盘金属走势分化，铜价有所反弹。得益于全球经济形势向好以及中国需求强劲，铜价表现强劲，但今年铜价的涨势已经超越了供需基本面，四季度中国经济增长可能会放缓，或将拖累铜的消费。预计近期铜价将维持震荡偏弱态势。短期沪期铜主力合约在支撑在 53000 元/吨一线。周五关注中国 10 月 M2 货币供应年率，美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值的公布。

沪锌

周四沪锌主力 1801 盘初回落至 25480 元/吨附近，多头进场拉动价格，随后受周边金属铝跌势拖累，锌价重心快速下挫触及低位 25245 元/吨，随后减仓上行回填跌幅，终收报 25495 元/吨，成交量减 37458 手至 52.4 万手，持仓量增 5272 手至 24.3 万手。隔夜主力盘初冲高，然空头步步紧逼，锌价下挫至 25420 元/吨附近，随后空头大幅减仓回填跌幅，收涨报 25510 元/吨。伦锌盘初上测 3200 美元/吨受阻，随即受内盘跌势拖累，重心下沉至 3155 美元/吨附近，欧美时段缓步攀升，回填日内所有跌幅，收涨报 3190 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25780-25900 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 220-升水 270 元/吨附近。昨日市场货源明显偏紧，虽然上海地区库存持续增加，但国产普通现货升水继续回暖，由于国产普通货源偏紧多数下游转而采购进口，下游来看市场整体成交有所好转，冶炼厂方面到货虽有增加，但是市场流出货量多被贸易商消化，市场成交改善。广东 0#锌主流成交于 25830-25880 元/吨，粤市较沪市升水由 20 元/吨微扩至 30 元/吨附近，对 1712 合约升水 220-250 元/吨附近，粤市升水继续小幅抬升。锌价运行偏软，市场报价稳中攀升，炼厂正常出货，贸易商交投积极，出货情况较好，下游逢低采购意愿仍偏强，市场成交出货量基本持平。天津市场 0#锌锭主流成交于 25730-26460 元/吨，对沪锌 1712 合约升水 100-150 元/吨附近，较沪市贴水 100 元/吨附近。锌价运行平稳，炼厂出货正常。下游入市询价拿货积极性有所减退，市场交投平平，成交量不及前日。

美元在受到税改计划受阻后，跌落 95 关口，持续震荡走弱，内外盘金属走势分化。美

国截至 11 月 4 日当周初请失业金人数为 23.9 万，高于预期的 23.2 万，表明美国劳动力市场接近充分就业。10 月中国 CPI、PPI 涨幅超过预期。CPI 季节性回升符合预期，而环保限产政策持续，使 PPI 增幅超预期。今日关注中国 10 月 M2 货币供应年率，美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值的公布。昨日沪市可交割国产普通锌流通货量骤减，市场交投以进口锌为主，或是临近交割，而锌价对当月处于亏损状态，引发交库止损需求升温导致。9 日 LME 锌库存继续减少 3275 吨至 238300 吨，提振锌价。盘面看，主力仍盘整于 20 日线与 40 日线间，抗跌能力较强，日内或延续震荡格局。

沪铅

周四沪铅主力 1712 高开震荡，午后跟随其他金属普跌态势，沪铅接连跌下多个台阶探低至 18680 元/吨，收盘回抽部分跌幅，最终报于 18860/吨，成交量减 3934 手至 56588 手，持仓量减 2158 手至 40386 手。隔夜主力高开震荡，收于 18920 元/吨。伦铅先抑后扬走势，日内探底 2486 美元/吨，晚间延续上行之势，终收于 2519.5 美元/吨。

昨日上海市场缺货、几无报价；无锡金贵 18890 元/吨，对 1711 合约升水 50 元/吨报价。期盘高开低走，持货商报价积极性较弱，下游散单询价较多、但实际接货者较少，整体市场交投清淡。广东市场南华铅 18850 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。持货商报价随行就市，下游询价尚可、原料备货则较谨慎，整体市场观望者居多。河南地区品牌铅散单听闻 18750 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单低价惜售心理明显，下游原料高价备库意愿不强，整体市场散单交投一般。安徽地区铜冠铅散单 18950 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单报价随行就市，下游企业原料逢低少采，整体市场交投量一般。

隔夜首申初数据高于预期，前期风灾暂缓处理申请露头，但仍处于低位；另参议两院税改方案大变样，且或将延期，美指受累走软。中国 CPI 与 PPI 数据好于预期，宏观环境趋暖。基本面看，下游电动车电池淡季消费特征明显，汽车电池更换需求暂未回暖，拖累铅价走势。库存方面，9 日 LME 铅库存减少 425 吨至 14.635 万吨，维持低位，交易所仓单维持在 23535 吨。盘面看，主力上方 20 日均线仍存阻力，料日间维持区间震荡走势，关注万九表现。

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。