



金属早评 20171207

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1802 合约延续弱势，昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 70 元/吨，铜价破位下跌，市场流露畏跌恐慌情绪，下游多谨慎观望，少量拿货，活跃度较前几日有所改善。特朗普称美政府周六可能关门，这相对于承认美国联邦政府关门危机可能迫在眉睫，不过主要资产反应平淡；美过 11 月“小非农”增 19 万，制造业新增就业新高；美元指数受到提振而上涨。“硬脱欧”代表人物外交部长 Boris Johnson 担心梅姨可能在爱尔兰边界问题上达成妥协，并最终导致“软脱欧”，英镑兑美元的跌幅一度扩大。据了解，受益于空调企业产量的提升，11 月大型铜管企业订单增加，而做二级市场的中小型铜管企业订单却未见好转，产量环比继续下滑。年底为创空气优良天数达标，继京津冀地区废铜制杆企业限产后，本周河南地区废铜制杆企业亦限产 50%，遇预警天气断电停产。周三 LME 铜库存续增 1,125 吨至 193,675 吨。在经历了前暴跌后，昨日 LME 期铜低位震荡持稳。因市场担心中国 2018 年上半年经济表现可能疲软，其他基本金属继续下跌，且投资者在年底前削减多头仓位。鉴于目前市场整体风险偏好降低，目前空头主导市场，在消费偏弱的情况下，预计短期内铜价仍维持偏弱走势，下方在 51000 一线或有所支撑。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1802 盘初延续颓势，盘中急挫探低，后反弹盘整，盘尾下滑，隔夜主力盘初震荡上行摸高，后缓步走低。伦锌震荡走弱，盘中跳水，欧美时段重心下沉至 3080 美元/吨附近，后反弹上测 3100 美元/吨，最终回吐涨幅收跌。昨日上海 0#锌对沪锌 1801 合约升水 180-升水 200 元/吨附近。受价格大跌影响，下游采购较前几日所有好转采购积极，贸易商整体成交以国产为主，炼厂惜售，市场整体成交好转。隔夜美元走势受到 ADP 数据强势，美元受振上行，93.5 附近震荡，基金金属方面内外盘走势震荡分化，偏弱运行。今日关注中国 11 月外汇储备，美国截至 12 月 2 日当周初请失业金人数。11 月中上旬期间天津市场由于污染天气橙色预警的影响，津市消费不畅，部分货量发往上海市场，津市库存开始步入下行轨道，近日锌价重心下移，下游拿货意愿提升，津市现锌在 11 月中旬升水也逐步开始回暖。目前在采暖季和污染天气的影响下，天津消费端整体需求基本已趋于平稳，预计天津较上海继续保持升水状态。LME 锌库存继续走跌，跌至 20.485 万吨，不过对锌价影响</p>

	<p>下弱化。盘面看，沪锌虽收阴，然实体柱并未继续下移，仍守住布林道下轨支撑，也需警惕空头增仓仍积极，步入下行通道的风险。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1801 开盘承压日均线运行，午后回升至日均线上方，隔夜主力开盘后短暂冲高 18915 元/吨，随后铅价回落。伦铅弱势运行，欧洲时段，伦铅回升，随后直至收盘，多空双方争夺激烈。昨日上海市场金沙铅报 18680 元/吨，对 1801 合约升水 80 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商出货积极性下降，同时下游按需少采，且观望情绪明显，散单市场交投清淡。隔夜小非农表现良好，就业市场增长仍强劲，叠加欧元走软，美指走强触及日高，施压金属。近日，山东省各地陆续启动重污染天气应急响应措施，部分蓄电池企业已进入减停产状态。据蓄企反映，目前工厂极板车间已处于停产状态，仅组装车间尚在运行，后期复工将等待预警解除，对消费端本就疲软的铅价或构成拖累。盘面看，主力走势趋稳，而上方多路均线施压，且基本面需求未见明显起色，铅价短期或维持区间盘整。</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	51,410	51,570	-1,150	-2.19%	747,820	768,378	元/吨
LME 铜	6,550		7	0.11%	217,446	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	296		1.5	0.53%	119,494	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,395	14,470	-225	-1.54%	580,336	857,208	元/吨
LME 铝	2,019		-33	-1.61%	187,018	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,505	24,695	-695	-2.76%	875,648	422,044	元/吨
LME 锌	3,085		-27	-0.87%	178,033	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,720	18,680	-695	-3.68%	83,764	71,500	元/吨
LME 铅	2,507		7	0.28%	58,852	#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	1268.3	1271.8	1264.8	1265.6	-3	240346
Comex Silver	16.135	16.17	15.935	15.97	-0.14	67053
NYMEX Platinum	917	917.9	900	901.7	-15	28984
NYMEX Palladium	977.25	988.5	977.25	987.3	10	4108
SHFE Gold	277.55	277.7	275.1	276.05	-1.65	151124
SHFE Silver	3835	3839	3788	3800	-40.00	460078
SHGF AU+TD	272.6	272.8	270.43	271.27	-1.33	79054000
SHGF AG+TD	3713	3715	3663	3670	-43	6179484000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/19	2017/11/6	2017/12/4	2017/12/5	2017/12/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2009.47	2212.84	2235.91	2235.04	2235.23	0.18
SPDR 黄金持仓	863.67	845.75	846.93	845.47	845.47	0.00
ETF 白银总持仓	20287.05	20049.23	20129.24	20123.65	20206.09	82.44
ishare 白银持仓	10766.50	9926.85	9928.43	9924.22	10006.40	82.18
VIX	11.42	11.59	11.68	11.33	11.02	-0.31

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	193675	1098550	204850	145200
日变动	1125	(3400)	(2400)	(200)
注册仓单占比%	21.17	21.34	19.77	33.20

	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
2017/12/6	8906587	101	0.00%	239703.5	-148.44	-0.06%
2017/12/5	8906486	0	0.00%	239851.94	590.74	0.25%
2017/12/4	8906486	-6875	-0.08%	239261.2	2179.29	0.95%
2017/11/6	8713816	192771	2.21%	229983.5	9720.00	4.23%
2016/12/7	9723537	-816950	-8.40%	179246.64	60456.86	33.73%

二、财经资讯

科技股反弹推动纳指上涨，标普连跌四天，美油大跌，美元涨，比特币暴涨 20%突破 14000 美元。

特朗普：美政府周六可能关门。

美 11 月“小非农”增 19 万，制造业新增就业新高。

特朗普宣布承认耶路撒冷为以色列首都，美使馆将搬迁。

银监会引入三个重要指标，加强商业银行流动性管理。

媒体：软银愿景考虑投资平安旗下陆金所、壹账通和好医生。

小米 IPO 传闻再起，媒体称估值有望冲击 1000 亿美元。

平安资管增持汇丰，成为后者第二大股东。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.01%。道琼斯跌 0.16%，纳斯达克涨 0.21%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.03%。德国 DAX 30 跌 0.38%。法国 CAC 40 跌 0.02%。英国富时 100 涨 0.28%。

A 股：沪指收报 3293.96 点，跌 0.29%，成交额 1792 亿。深成指收报 10911.33 点，涨 0.52%，成交额 2142 亿。创业板收报 1784.31 点，涨 1.46%，成交额 564 亿。

黄金：COMEX 2月黄金期货收涨近0.1%，报1266.10美元/盎司。

原油：WTI 1月原油期货跌2.88%，报55.96美元/桶。布伦特2月原油期货跌2.61%，报61.22美元/桶。

三、金属要闻

海亮年产9万吨铜管、6万吨铜排项目签约落户江津珞璜工业园

江铜铅锌公司锌锭产量首超10万吨/年设计产能

冠洲年产40万吨厚板镀铝锌硅生产线成功投产

平果县年产6万吨干法氟化铝项目正式开工建设

宁波海关退运国家禁止进口固体废物608吨

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12月6日	美国11月ADP就业人数(万)	23.5	19.0	19
2017年12月6日	美国截至12月1日当周EIA原油库存变动(万桶)	-342.9	-286.06	-561
2017年12月6日	美国截至12月1日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	274.7	100.61	166.7
2017年12月6日	美国截至12月1日当周EIA汽油库存变动(万桶)	362.7	198.39	678

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7日	中国11月外汇储备(亿美元)	31092	31235
2017年11月7日	欧元区第三季度季调后GDP年率终值(%)	2.5	2.5
2017年11月7日	欧元区第三季度季调后GDP季率终值(%)	0.6	0.6
2017年11月7日	美国截至12月2日当周初请失业金人数(万)	23.8	24.0
2017年11月7日	美国截至12月2日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.23	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1802合约开盘后少量多头逢低入场，带动铜价小幅走高，随后空头陆续增仓入市，铜价回落，低位至51090元/吨，部分空头获利了结，51000元/吨整数关口暂获支撑，铜价重心逐步上移，后围绕51460元/吨窄幅整理，终收于51450元/吨，跌1610元/吨，跌幅达3.03%，持仓量增13084手至18.9万手，成交量增11万手至26.1万手。沪铜指数持仓量增4628手至76.8万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 70 元/吨，平水铜成交价格 51140 元/吨-51440 元/吨，升水铜成交价格 51160 元/吨-51480 元/吨。铜价破位下跌，跌幅超千元，市场流露畏跌恐慌情绪，早市部分大冶炼厂试图挺升水，报价挺在升水 20-70 元/吨，隔月价差收窄至持平，好铜率先降至升水 40-50 元/吨，少量成交，拖累平水铜为吸引下游逢低补货而降价，持货商无奈下调报价，平水铜降至平水附近，成交略有起色，昨日虽有下游部分逢低补货，但铜价大跌未止，市场多仍驻足，若盘面能企稳，成交量与活跃度或能提升，但升水上抬已显现困难受阻态势。下午时段，升水继续收窄，平水铜普遍成交在贴水 10 元/吨左右，下游多谨慎观望，少量拿货，活跃度较前几日有所改善。

特朗普称美政府周六可能关门，这相对于承认美国联邦政府关门危机可能迫在眉睫，不过主要资产反应平淡；美过 11 月“小非农”增 19 万，制造业新增就业新高；美元指数受到提振而上涨。“硬脱欧”代表人物外交部长 Boris Johnson 担心梅姨可能在爱尔兰边界问题上达成妥协，并最终导致“软脱欧”，英镑兑美元的跌幅一度扩大。据了解，受益于空调企业产量的提升，11 月大型铜管企业订单增加，而做二级市场的中小型铜管企业订单却未见好转，产量环比继续下滑。年底为创空气优良天数达标，继京津冀地区废铜制杆企业限产后，本周河南地区废铜制杆企业亦限产 50%，遇预警天气断电停产。周三 LME 铜库存续增 1,125 吨至 193,675 吨。在经历了前暴跌后，昨日 LME 期铜低位震荡持稳。因市场担心中国 2018 年上半年经济表现可能疲软，其他基本金属继续下跌，且投资者在年底前削减多头仓位。鉴于目前市场整体风险偏好降低，目前空头主导市场，在消费偏弱的情况下，预计短期内铜价仍维持偏弱走势，下方在 51000 一线或有所支撑。

沪锌

周三沪锌主力 1802 盘初延续颓势，盘中急挫探低 24350 元/吨，后反弹至 24580 元/吨附近盘整，盘尾下滑收报 24505 元/吨，成交量增 16.8 万手至 41.9 万手，持仓量增 14324 手至 17.6 万手。隔夜主力盘初震荡上行摸高 24835 元/吨，后缓步走低至 24530 元/吨附近，部分空头获利离场，盘尾上翘收 24575 元/吨。伦锌震荡走弱，盘中跳水探低 3068 美元/吨，欧美时段重心下沉至 3080 美元/吨附近，后反弹上测 3100 美元/吨，最终回吐涨幅收跌，报 3090 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24750-24930 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 180-升水 200 元/吨附近。受价格大跌影响，下游采购较前几日所有好转采购积极，贸易商整体成交以国产为主，炼厂惜售，市场整体成交好转。广东 0#锌主流成交于 24850-25050 元/吨，粤市较沪市升水由 40 元/吨扩大至 70 元/吨附近，粤市对沪锌主力 1801 合约升水 210-230，粤市升水略有上升。锌价大跌，冶炼厂出货积极性不佳，有所惜售；贸易商间交投积极，而下游逢低采购意愿亦明显改善，市场成交活跃，整体成交货量明显增加。天津市场 0#锌锭主流成交于 25050-25460 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 320-380 元/吨附近，升水扩大 100 元/吨左右。日内沪锌大幅下挫，炼厂出货较为惜售，下游企业虽有入市询价，但畏跌情绪占主导，拿货

意愿平平。

隔夜美元走势受到 ADP 数据强势，美元受振上行，93.5 附近震荡，基金属方面内外盘走势震荡分化，偏弱运行。今日关注中国 11 月外汇储备，美国截至 12 月 2 日当周初请失业金人数。11 月中上旬期间天津市场由于污染天气橙色预警的影响，津市消费不畅，部分货量发往上海市场，津市库存开始步入下行轨道，近日锌价重心下移，下游拿货意愿提升，津市现锌在 11 月中旬升水也逐步开始回暖。目前在采暖季和污染天气的影响下，天津消费端整体需求基本已趋于平稳，预计天津较上海继续保持升水状态。LME 锌库存继续走跌，跌至 20.485 万吨，不过对锌价影响下弱化。盘面看，沪锌虽收阴，然实体柱并未继续下移，仍守住布林道下轨支撑，也需警惕空头增仓仍积极，步入下行通道的风险。

沪铅

周三沪铅主力 1801 开盘承压日均线运行，午后回升至日均线上方，最终收于 18720 元/吨，成交量减 2978 手至 58974 手，持仓量 2934 手至 40212 手。隔夜主力开盘后短暂冲高 18915 元/吨，随后铅价回落。伦铅弱势运行，欧洲时段，伦铅回升，随后直至收盘，多空双方争夺激烈，最终收报 2510 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅报 18680 元/吨，对 1801 合约升水 80 元/吨报价；蒙自 18500 元/吨，对 1801 合约贴水 100 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商出货积极性下降，同时下游按需少采，且观望情绪明显，散单市场交投清淡。广东市场南储南方铅 18700 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 100 元/吨报价。持货商挺价出货，而下游普遍对后市不抱过分乐观态度，买兴欠佳，市场成交寥寥。河南地区永宁金铅 18500 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨报价。受环保限产影响，炼厂多维持长单供货，散单出货积极性不高，同时下游亦有限产制约，采购仅按需而定，整体市场成交偏淡。安徽地区铜冠铅 18700-18750 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 100-150 元/吨报价。炼厂随行报价，但蓄电池市场消费欠佳，下游采购仅按需少采，且观望情绪较浓，整体市场成交一般。

隔夜小非农表现良好，就业市场增长仍强劲，叠加欧元走软，美指走强触及日高，施压金属。近日，山东省各地陆续启动重污染天气应急响应措施，部分蓄电池企业已进入减停产状态。据蓄企反映，目前工厂极板车间已处于停产状态，仅组装车间尚在运行，后期复工将等待预警解除，对消费端本就疲软的铅价或构成拖累。盘面看，主力走势趋稳，而上方多路均线施压，且基本面需求未见明显起色，铅价短期或维持区间盘整。

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。