



金属早评 20171215

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 1802 合约下午受到空头打压下而快速下泄回调大部分涨幅。夜盘期间，铜价延续反弹。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 110 元/吨，隔月价差维持在 150-180 元/吨区间，大部分持货商已对次月 1801 合约报价。周四公布的数据显示，中国 11 月工业、投资增速继续回落，消费增速略升，基本符合市场预期，预示四季度经济将有所回落，但波幅不会过大。美国 11 月零售销售月率及核心零售销售月率，上周初请失业金人数均好于预期。欧央行按兵不动，称仍将维持低利率至 QE 结束很久后，上调三年经济增速预期，德拉吉称美加息税改不影响欧经济。随着美联储加息，中国央行周四公开市场利率全线上调。市场对全球经济增长的乐观预期，盖过了美元走强和中国公开市场利率上调带来的影响，周四铜价继续反弹，触及近两周高位。赞比亚矿业部长周四称，赞比亚 2017 年铜产量预计增至 80-85 万吨，高于去年的 774,290 吨，因电力供应稳定且铜价上涨，赞比亚明年铜产量料进一步增至 100 万吨。近期铜价持续反弹，已临近上方多重均线的压力，预计短期难以向上突破，今日关注沪期铜上方 53000 一线的压力。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1802 盘初快速冲高试图突破上方均线压力，未果后震荡下行，回吐日内所有涨幅，隔夜主力在强势外盘带动下，震荡上行至 60 日线附近，后短暂盘整，盘尾一举突破所有均线压力，伦锌顺延日均线摸高，午后跳水至，夜盘时段再度上扬。昨日上海 0# 锌对沪锌 1801 合约升水 110-升水 140 元/吨附近。炼厂保持正常出货；贸易商交投偏弱，加之下游采购积极性不高，临近交割，隔月价差缩窄至 120 元/吨左右，沪现货升水跟随变动而持续走低，市场整体成交无好转。隔夜美国数据表现强势，美元摆脱低迷，强势拉起，不过随着税改再现疑云，美元回落，内外盘金属普涨。昨日中国公布一系列经济数据，工业增加值、固定资产投资略有回落，消费品零售同比回升。欧洲央行及英国央行均按兵不动，维持原利率。目前伦锌库存维持走跌，截至 14 日再度减少 1625 吨至 19.52 万吨，降幅主要来自于新奥尔良和安特卫普。另外上周上期所库存也大幅走跌，仍对锌价有所支撑。盘面看，沪锌运行偏强，强势外盘提振下，多头信心渐增携仓入市，然多空拉锯格局未有明显转变，日内或运行于 25050-25450。</p>

铅

周四沪铅主力 1801 盘初震荡上行，未能突破 19250 元/吨阻力位，后空头加仓进入，沪铅迅速下挫，隔夜主力低开上上，尾盘下滑，伦铅日内震荡，夜间大幅走跌，回吐前两日涨幅。昨日上海、无锡市场豫光、火炬铅 19155 元/吨，对 1801 合约贴水 20 元/吨报价，铜冠 19135 元/吨，对 1801 合约贴水 40 元/吨报价。期盘震荡下行，持货商报价积极性尚可，下游散单询价减少、采购情绪较为谨慎，整体市场交投一般。隔夜市场数据较多，多国央妈公布利率决议，而税改前景再添疑云亦另美元承压，美元上演过山车。中国系列数据好坏参半，整体表现仍稳定。近日 LME 及上期所铅库存均有回升，对铅价施压，且下游汽车电池消费回暖有限，多头信心不足。然冬季环保加之铅矿供应偏紧，年底国内冶炼厂供应有限，国内货源再现偏紧迹象。盘面看，主力回踩 10 日均线，上方 60 日均线压力凸显，短期期价或再度围绕万九一线运行。

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	52,290	52,470	-60	-0.11%	377,636	714,510	元/吨
LME 铜	6,793		64	0.95%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		1.9	0.62%	115,440	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,275	14,270	25	0.18%	349,628	909,532	元/吨
LME 铝	2,050		41	2.02%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,105	25,165	-85	-0.34%	619,246	444,492	元/吨
LME 锌	3,187		34	1.08%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,050	19,140	-85	-0.44%	67,144	82,792	元/吨
LME 铅	2,486		-39	-1.57%	#N/A	#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	1258.1	1261.6	1252.8	1255.3	-3	252873
Comex Silver	16.1	16.15	15.855	15.925	-0.17	69153
NYMEX Platinum	886.9	890.5	877.2	881.2	-6	20940
NYMEX Palladium	1007.65	1029.85	995.05	1025.1	17	5720
SHFE Gold	271.75	275.15	271.6	274.25	2.40	148848
SHFE Silver	3723	3809	3720	3799	74.00	520858
SHGF AU+TD	266.75	269.99	266.65	269.57	2.69	74052000
SHGF AG+TD	3598	3685	3595	3674	74	6518190000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/27	2017/11/14	2017/12/12	2017/12/13	2017/12/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1997.46	2219.42	2229.87	2229.90	2230.60	0.70

SPDR 黄金持仓	842.33	843.39	842.81	844.29	844.29	0.00
ETF 白银总持仓	20294.13	20415.22	20451.89	20460.47	20498.36	37.88
ishare 白银持仓	10761.66	9893.21	10117.93	10161.96	10194.24	32.28
VIX	12.39	9.88	9.92	10.18	10.49	0.31

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	191550	1110600	195225	144975
日变动	(50)	875	(1625)	375
注册仓单占比%	16.82	19.91	15.82	33.52

	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
2017/12/14	9083906	117839	1.31%	239752.36	-1209.12	-0.50%
2017/12/13	8966067	-16075	-0.18%	240961.48	604.18	0.25%
2017/12/12	8982142	0	0.00%	240357.3	454.50	0.20%
2017/11/14	8676238	407668	4.70%	230473.2	9279.16	4.03%
2016/12/15	9331944	-248038	-2.66%	181505.58	58246.78	32.09%

二、财经资讯

美税改添疑云，道指止步五连涨，美元过山车。

欧央行按兵不动，称仍将维持低利率至 QE 结束很久后，上调三年经济增速预期，德拉吉称美加息税改不影响欧经济。

欧元区 12 月制造业 PMI 初值创新高。

英央行按兵不动，未来几年或温和加息。

加拿大央行行长称货币政策不再需要当前的宽松力度；加元大涨。

美 11 月零售增长大超预期。

迪士尼收购 21 世纪福克斯部分资产，总收购金额达 660 亿美元。

美国联邦通信委员会终结“网络中立规定”，科技股走软。

中国央行全面上调政策利率 5 个基点，央行称是“正常反应”。

中国公布一系列经济数据，工业增加值、固定资产投资略有回落。

统计局：中国还有进一步推进减税降费的必要。

万达集团严正声明：受到恶意诽谤和中伤，企业经营一切正常。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.41%，连续两个交易日跌离收盘纪录高位。道琼斯跌 0.31%。纳斯达克跌 0.28%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.34%。德国 DAX 30 跌 0.44%。法国 CAC 40 跌 0.78%。英国富时 100 跌 0.65%。

A 股：沪指收报 3292.44 点，跌 0.32%，成交额 1513 亿。深成指收报 11110.18 点，跌 0.30%，成交额 2067 亿。创业板收报 1794.34 点，跌 0.65%，成交 541 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货涨 0.7%，报 1257.10 美元/盎司。

原油：WTI 1 月原油期货收涨 0.78%，报 57.04 美元/桶。布伦特 2 月原油期货收涨 1.4%，报 63.31 美元/桶。

三、金属要闻

赞比亚 2017 年铜产量预计增至 85 万吨

山东实施错峰生产协调机制 涉及电解铝、氧化铝、炭素等等行业

云铝股份斥千万买断铝空气电池公司股权

渤海活塞收购欧洲汽车铝合金铸造商股份

世界钢协：钢铁回收再利用将是未来 20 年关键问题

修改后的钢产能置换办法预计年底前出台

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 14 日	中国 1-11 月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.7	6.6	6.6
2017 年 12 月 14 日	中国 11 月规模以上工业增加值年率(%)	6.2	6.1	6.1
2017 年 12 月 14 日	中国 11 月社会消费品零售总额年率(%)	10	10.3	10.2
2017 年 12 月 14 日	中国 1-11 月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	10.3	10.3	10.3
2017 年 12 月 14 日	中国 1-11 月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	7.3	7.2	7.2
2017 年 12 月 14 日	德国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值	62.5	62	63.3
2017 年 12 月 14 日	欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 初值	60.1	59.7	60.6
2017 年 12 月 14 日	美国 11 月零售销售月率(%)	0.2	0.3	0.8
2017 年 12 月 14 日	美国 11 月核心零售销售月率(%)	0.1	0.6	1
2017 年 12 月 14 日	美国截至 12 月 8 日当周初请失业金人数(万)	23.6	23.6	22.5
2017 年 12 月 14 日	美国截至 12 月 8 日当周初请失业金人数四周均值	24.15		23.48
2017 年 12 月 14 日	美国 11 月进口物价指数月率(%)	0.2	0.7	0.7
2017 年 12 月 14 日	美国 11 月进口物价指数年率(%)	2.5	3.3	3.1
2017 年 12 月 14 日	美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值	53.9	53.9	55

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15日	欧元区10月季调后贸易帐(亿欧元)	250	243
2017年12月15日	欧元区10月未季调贸易帐(亿欧元)	264	
2017年12月15日	美国11月工业产出月率(%)	0.9	0.3

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1802合约开盘后逐步走高至52730元/吨,随后上行动能不足,多头陆续减仓离场,铜价重心缓慢下移,午后,空头强势进仓打压,铜价不堪一击,直线式下泄至低位52150元/吨,10日均线处获得支撑,随后铜价向上小幅修复,企稳于52311元/吨,终收于52290元/吨,涨120元/吨,持仓量增4136手至19.0万手,成交量增29468手至21.3万手。沪铜指数持仓量减7158手至71.5万手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水50元/吨-升水110元/吨,平水铜成交价格52350元/吨-52470元/吨,升水铜成交价格52370元/吨-52500元/吨。沪期铜站上52000元/吨,延续反弹,隔月价差维持在150-180元/吨区间,大部分持货商已对次月1801合约报价,平水铜维稳于贴水100-80元/吨,成交尚可,尤其是部分长单交付者,青睐度较高,令平水铜报价稳中持坚,再次显现与好铜无价差特点,好铜报价贴水90-70元/吨,因交割前价差结构的因素报价硬挺。因对当月升水小幅上抬,成交不及前日。下午时段,持货商几乎全面对1801合约报价,隔月价差收窄,贴水却略扩,好铜成交略好于平水铜。

周四公布的数据显示,中国11月工业、投资增速继续回落,消费增速略升,基本符合市场预期,预示四季度经济将有所回落,但波幅不会过大。美国11月零售销售月率为0.8%,大幅好于预期的0.3%。美国11月核心零售销售月率为1%,远超预期的0.6%。上周初请失业金人数下降1.1万人至22.5万人,低于预期的23.6万人。这一数字几乎逼近上世纪70年代初以来的最低水平,表明美国劳动力市场持续向好的态势依然延续。欧洲央行12月14日公布利率决议,维持三大利率不变,重申将月度购债规模从600亿欧元削减至300亿欧元,明年1月起执行,并持续至少9个月。会议声的措辞与10月相比基本没有变化。此外,欧洲央行全面上调2017-2019年的经济增速预期,并首次给出了2020年经济增速预期。预计2017年GDP增速为2.4%(前次为2.2%),2018年增速2.3%(前次为1.8%),2019年增速1.9%(前次为1.7%),2020年增速为1.7%。英央行按兵不动,未来几年或温和加息。随着美联储加息,中国央行周四公开市场利率全线上调,中国央行表示,利率上调是随行就市,反映市场供求的结果,同时也是对FED加息的正常反应。市场对全球经济增长的乐观预期,盖过了美元走强和中国公开市场利率上调带来的影响,周四铜价继续反弹,触及近两周高位。赞比亚矿业部长周四称,赞比亚2017年铜产量预计增至80-85万吨,高于去年的774,290吨,因电力供应稳定且铜价上涨,赞比亚明年铜产量料进一步增至100万吨。近期铜价持续反弹,

已临近上方多重均线的压力，预计短期难以向上突破，今日关注沪期铜上方 53000 一线的压力。

沪锌

周四沪锌主力 1802 盘初快速冲高试图突破上方均线压力，未果后震荡下行，回吐日内所有涨幅，收报 25105 元/吨，成交量减 15400 手至 46.2 万手，持仓量减 6274 手至 21.5 万手。隔夜主力在强势外盘带动下，震荡上行至 60 日线附近，后短暂盘整，盘尾一举突破所有均线压力，收涨报 25315 元/吨。盘初多头发力，伦锌顺延日均线摸高 3182 美元/吨，午后跳水至 3150 美元/吨附近，夜盘时段再度上扬，收报 3186 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25420-25600 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 110-升水 140 元/吨附近。炼厂保持正常出货；贸易商交投偏弱，加之下游采购积极性不高，临近交割，隔月价差缩窄至 120 元/吨左右，沪现货升水跟随变动而持续走低，市场整体成交无好转。广东 0#锌主流成交于 25600-25640 元/吨，较沪市升水由 100 元/吨左右扩大至 140 元/吨附近，对沪锌主力 1801 合约升水 280-300，粤市升水高位持稳。锌价冲高回落，冶炼厂维持正常出货，市场流通货源仍趋紧，贸易商交投正常，市场报价维持坚挺，而下游采购节奏仍以刚需为主，市场成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 25450-26030 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 130-200 元/吨附近，升水较收窄 50 元/吨左右。日内沪锌重心小幅抬升，炼厂出货正常，下游畏高锌价，入市接货者颇少，市场交投略为僵持，成交寡淡。

隔夜美国数据表现强势，美元摆脱低迷，强势拉起，不过随着税改再现疑云，美元回落，内外盘金属普涨。昨日中国公布一系列经济数据，工业增加值、固定资产投资略有回落，消费品零售同比回升。欧洲央行及英国央行均按兵不动，维持原利率。目前伦锌库存维持走跌，截至 14 日再度减少 1625 吨至 19.52 万吨，降幅主要来自于新奥尔良和安特卫普。另外上周上期所库存也大幅走跌，仍对锌价有所支撑。盘面看，沪锌运行偏强，强势外盘提振下，多头信心渐增携仓入市，然多空拉锯格局未有明显转变，日内或运行于 25050-25450。

沪铅

周四沪铅主力 1801 盘初震荡上行，未能突破 19250 元/吨阻力位，后空头加仓进入，沪铅迅速下挫，最终收于 19050 元/吨，成交量减 16300 手至 36026 手，持仓量减 2558 至 37010 手。隔夜主力低开上上，尾盘下滑，终收于 18980 元/吨。伦铅日内震荡，夜间大幅走跌，回吐前两日涨幅，收于 2488.5 美元/吨。

昨日上海、无锡市场豫光、火炬铅 19155 元/吨，对 1801 合约贴水 20 元/吨报价，铜冠 19135 元/吨，对 1801 合约贴水 40 元/吨报价。期盘震荡下行，持货商报价积极性尚可，下游散单询价减少、采购情绪较为谨慎，整体市场交投一般。广东市场宇腾铅 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 200 元/吨报价。持货商报价随行就市，下游询价较少，整体市场观望者居多。河南地区豫北铅散单 19100 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；万洋、岷山散单缺货。当地炼厂出货多保长单，散单缺货，部分炼厂近期有停产检修计划，下游原料采购积极

性转弱，整体市场散单交投清淡。湖南地区宇腾 19000 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂出货长单居多，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。

隔夜市场数据较多，多国央妈公布利率决议，而税改前景再添疑云亦另美元承压，美元上演过山车。中国系列数据好坏参半，整体表现仍稳定。近日 LME 及上期所铅库存均有回升，对铅价施压，且下游汽车电池消费回暖有限，多头信心不足。然冬季环保加之铅矿供应偏紧，年底国内冶炼厂供应有限，国内货源再现偏紧迹象。盘面看，主力回踩 10 日均线，上方 60 日均线压力凸显，短期期价或再度围绕万九一线运行。

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。