



金属早评 20171206

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1802 合约在空头大幅增仓的打压下一路下泄，录得一根大阴，有色金属集体下跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 50 元/吨，虽大幅跳水，但下游看跌多驻足观望，不急于接货。昨天参议院压倒多数票通过鲍威尔美联储主席提名。美国 11 月 ISM 服务业指数为 57.4 逊于预期，跌落十二年高位；10 月贸易逆差创九个月新高。市场对税改进展持乐观态度，抵消了服务业数据逊于预期的影响，美元上涨。欧元区 11 月综合 PMI 为 57.5 创六年半新高。中国 11 月财新服务业 PMI 为 51.9 创三个月新高。周二公布的数据显示，LME 铜库存大增 10,125 吨或 5.55%，连降逾两周后首次增加，至 192,550 吨。受到 LME 铜库存攀升及美元走强的打压，LME 期铜周二大幅下挫创下两年来最大单日降幅，并触及两个月低位。目前季节性因素对需求产生一定的抑制，而对明年中国需求减弱的担忧也影响市场情绪，多头获利了结也可能增添下行压力。鉴于近两日沪期铜跌幅已大，预计今日将呈低位震荡走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1802 盘初上行至 25400 元/吨附近受阻回落，午后滑落探低 25080 元/吨，隔夜主力受伦锌跌势拖累，低开破位下跌探低 24700 元/吨。伦锌午后开启震荡下跌至 3135 美元/吨附近，后空头再度入市施压，伦锌刷新周内低位至 3104 美元/吨。昨日上海 0# 锌对沪锌 1801 合约升水 150-升水 180 元/吨附近。部分炼厂惜售；贸易商通过升水来调整出货节奏；价格高位震荡，下游按需谨慎采购，观望为主。隔夜美元上涨，因市场对税改进展持乐观态度，抵消了服务业数据逊于预期的影响。基本金属内外盘走势惨淡，全面飘绿。中国 11 月财新服务业 PMI 创今年八月以来最高，11 月财新综合 PMI 也升至 51.6。今日关注美国截止 12 月 1 日当周 API 原油库存变动，中国 11 月外汇储备（亿美元），美国 11 月 ADP 就业人数，美国截止 12 月 1 日当周 EIA 原油库存变动。花旗银行预测在接下来的 6-9 个月里，锌将继续两年的牛市。预计 2018 年二季度将涨超 10%至 3600 美元/吨；2018 年四季度，锌价预计将上涨 25%至 4000 美元/吨。5 日 LME 锌库存大降 2480 吨至 20.725 万吨。盘面看，主力距离布林道下轨仍有空间，据前几次回调表现，下方 24500 元/吨仍是较强支撑位，日内或运行于 24650-25200 元/吨。</p>

铅

周二沪铅主力 1801 开盘震荡回升至万九附近，隔夜主力震荡下行，探底 18480 元/吨，随后空头获利了结，铅价小幅回升。伦铅日内盘整于 2510 美元/吨附近，欧洲时段，多空双方争夺激烈，后伦铅快速下行，探底 2455.5 美元/吨。昨日上海市场铜冠、双燕铅 18890 元/吨，对 1712 合约贴水 40 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商报价积极，下游散单询价尚可、但实际采购仅按需补库，整体市场交投一般。随着需求企稳，花旗银行将 2018 年铅价从每吨 2,255 美元上调至每吨 2,650 美元。5 日，LME 铅库存增加 500 吨至 14.54 万吨。据 SMM 调研了解，电动铅极板（内化成）报 21950-22150 元/吨，蓄电池市场需求弱势不改，加之铅价波动剧烈，蓄企多以销定产。盘面看，沪期铅持续回落，上方万九整数关口压力较大，而下方多路均线托底、支撑较强，铅价短期或维持弱势盘整走势。

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	52,560	53,060	-990	-1.85%	425,182	763,750	元/吨
LME 铜	6,543		-283	-4.15%	127,534	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	295		-14.4	-4.66%	198,544	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,620	14,690	80	0.55%	499,220	838,244	元/吨
LME 铝	2,052		-17	-0.82%	252,920	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,200	25,400	-355	-1.39%	593,520	411,916	元/吨
LME 锌	3,112		-66	-2.08%	139,204	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,910	19,010	-355	-1.87%	82,704	74,646	元/吨
LME 铅	2,500		-7	-0.28%	58,012	#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	1279.1	1279.8	1263.2	1268.4	-10	311741
Comex Silver	16.34	16.38	16.04	16.11	-0.23	81073
NYMEX Platinum	927.6	931.1	914.7	916.8	-11	24908
NYMEX Palladium	987.75	995	973.6	977.75	-10	5971
SHFE Gold	277.3	278.3	277.25	277.7	0.15	77562
SHFE Silver	3847	3857	3837	3840	-12.00	230912
SHGF AU+TD	272.28	273	272.16	272.6	0.32	51120000
SHGF AG+TD	3715	3727	3709	3713	-5	3252508000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/16	2017/11/3	2017/12/1	2017/12/4	2017/12/5	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2018.95	2212.67	2237.48	2235.91	2235.04	-0.87
SPDR 黄金持仓	869.90	846.04	848.11	846.93	845.47	-1.46

ETF 白银总持仓	20369.64	20049.23	20049.23	20129.24	20123.65	-5.59
ishare 白银持仓	10796.00	9926.85	9863.86	9928.43	9924.22	-4.21
VIX	11.53	11.50	11.43	11.68	11.33	-0.35

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	192550	1101950	207250	145400
日变动	10125	(2600)	(2450)	500
注册仓单占比%	21.36	21.58	20.70	31.38

	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
2017/12/5	8906486	0	0.00%	239851.94	590.72	0.25%
2017/12/4	8906486	-6875	-0.08%	239261.22	2179.31	0.92%
2017/12/1	8913361	-1484	-0.02%	237081.91	1176.00	0.52%
2017/11/3	8707178	199308	2.29%	227145.8	12706.14	5.59%
2016/12/6	9706173	-799687	-8.24%	178778.63	61073.31	34.16%

二、财经资讯

欧股美股普跌，科技股反弹势头不足，道指跌逾百点，标普连跌三日；长短期美债息差创十年新低；美元、原油均涨；比特币涨至 11850 美元再创历史新高。

遭 15 亿美元砸盘，期金大跌，收创近四个月新低。

美国 11 月 ISM 服务业指数逊于预期，跌落十二年高位；10 月贸易逆差创九个月新高。

参议院压倒多数票通过鲍威尔美联储主席提名。

欧元区 11 月综合 PMI 创六年半新高

A 股两极分化，沪指、创业板跌，上证 50 涨；江南嘉捷第二天开盘跌停，盘中翻红，最终收跌逾 3%。；恒指跌 1%，腾讯收创四周新低。

上期所子公司今年第五次进行原油期货上市前全市场生产系统演练。

中国 11 月财新服务业 PMI 创三个月新高。

媒体：韩国考虑对虚拟货币征税。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.37%，报 2629.57 点。道琼斯工业平均指数收跌 0.45%，报 24180.64 点，脱离收盘纪录高位 24290.05 点。纳斯达克跌 0.19%，报 6762.21 点。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.02%。德国 DAX 30 指数收跌 0.08%。法国 CAC 40 跌 0.26%。

英国富时 100 指数跌 0.16%。

A 股：沪指收报 3303.68 点，跌 0.18%，成交额 2435 亿。深成指收报 10854.76 点，涨 1.45%，成交额 2392 亿。创业板收报 1758.59 点，跌 2.18%，成交额 599 亿。

黄金：COMEX 2月黄金期货连跌两日，收跌1.0%，报1264.90美元/盎司，创8月8日以来收盘新低。

原油：WTI 1月原油期货收涨0.26%，报57.62美元/桶。布伦特2月原油期货收涨0.66%，报62.86美元/桶。

三、金属要闻

紫金矿业卡库拉铜矿新版PEA望比2016年版的矿石采出量提升50%

10月中国铝合金车轮出口量同比增5.01%

华北地区部分铜加工企业受到限气影响

中钢协：钢价不宜上涨过快

铁矿石巨头力拓将任命西蒙汤普森为新董事长

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5日	中国11月财新服务业PMI	51.2		51.9
2017年12月5日	欧元区10月零售销售月率(%)	0.7	-0.7	-1.1
2017年12月5日	美国10月贸易帐(亿美元)	-435	-475	-487
2017年12月5日	美国11月ISM非制造业PMI	60.1	59	57.4

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6日	美国截至12月1日当周API汽油库存变动(万桶)	-152.9	114.5
2017年12月6日	美国截至12月1日当周API原油库存变动(万桶)	182.1	-350.7
2017年12月6日	中国11月外汇储备(亿美元)(12/6-7)	31092	31230
2017年12月6日	美国11月ADP就业人数(万)	23.5	19.0
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	-294.93
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	90.79
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	185.07

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1802合约盘初即在开盘价附近徘徊，随后少量空头入市，铜价重心下移，围绕53250元/吨窄幅盘整，午后空头大举增仓入场，铜价急转直下，一路下泄至52490

元/吨，尾盘小幅上修，终收于 52580 元/吨，跌 780 元/吨，持仓量大增 18330 手至 17.6 万手，成交量增 9748 手至 15 万手。沪铜指数持仓量增 18832 手至 76.4 万手。伦铜欧盘已破位，夜盘期间，沪伦铜价齐跌，沪期铜跌破 52000 元/吨整数位而下行至 51310 元/吨。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 53110 元/吨-53290 元/吨，升水铜成交价格 53140 元/吨-53330 元/吨。沪期铜承压走低，早市报价虽持平于平水-升水 50 元/吨，但持货商流露出明显急抛货的情绪，在成交无果的情况下，好铜率先降至升水 30 元/吨左右，平水铜虽表面仍执着报价，但顶不住想成交换现的贸易商，将平水铜调降至贴水 10 元/吨左右，成交艰难，湿法铜贴水 100 元/吨附近，乏人问津。下游维持刚需，等待价格再度回调。昨日持货商心存纠结，换现与挺升水意愿矛盾胶着，市场乏量的支持和配合成交疲软难提缺。下午时段，市场交投依然淡静，盘面虽大幅跳水，但下游看跌多驻足观望，不急于接货，而贸易商也等待明日升水能够上抬。

昨天参议院压倒多数票通过鲍威尔美联储主席提名。美国 11 月 ISM 服务业指数为 57.4 逊于预期，跌落十二年高位；10 月贸易逆差创九个月新高。市场对税改进展持乐观态度，抵消了服务业数据逊于预期的影响，美元上涨。欧元区 11 月综合 PMI 为 57.5 创六年半新高。中国 11 月财新服务业 PMI 为 51.9 创三个月新高。周二公布的数据显示，LME 铜库存大增 10,125 吨或 5.55%，连降逾两周后首次增加，至 192,550 吨。受到 LME 铜库存攀升及美元走强的打压，LME 期铜周二大幅下挫创下两年来最大单日降幅，并触及两个月低位。目前季节性因素对需求产生一定的抑制，而对明年中国需求减弱的担忧也影响市场情绪，多头获利了结也可能增添下行压力。鉴于夜盘期间沪期铜跌幅已大，预计今日将呈低位震荡走势。今日关注美国中国 11 月外汇储备（亿美元）（12/6-7），美国 11 月 ADP 就业人数的影响。

沪锌

周二沪锌主力 1802 盘初上行至 25400 元/吨附近受阻回落，午后再行上测日均线压力受阻滑落探低 25080 元/吨，终收报 25100 元/吨，成交量减 66746 手至 25.1 万手，持仓量增 6408 手至 16.1 万手。隔夜主力受伦锌跌势拖累，低开破位下跌探低 24700 元/吨，收跌报 24800 元/吨。伦锌几度试图上测 3200 美元/吨整数位，均以失败告终，午后开启震荡下跌至 3135 美元/吨附近，后空头再度入市施压，伦锌刷新周内低位至 3104 美元/吨，终收跌报 3113.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25480-25770 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 150-升水 180 元/吨附近。部分炼厂惜售；贸易商通过升水来调整出货节奏；价格高位震荡，下游按需谨慎采购，观望为主。广东 0#锌主流成交于 25570-25630 元/吨，粤市较沪市升水由 80 元/吨收窄至 40 元/吨附近，对沪锌主力 1801 合约升水 200-220，升水继续回落。锌价小幅回落，冶炼厂正常出货；贸易商交投正常，下游入市询价，采购意愿尚可，市场成交有所改善。天津市场 0#锌锭主流成交于 25580-26100 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 180-250 元/吨附近。沪锌小幅走弱，炼厂出货正常，下游入市询价，拿货意愿较稍有改善，部分下游略有备库，市

场整体成交货量小增。

隔夜美元上涨，因市场对税改进展持乐观态度，抵消了服务业数据逊于预期的影响。基本金属内外盘走势惨淡，全面飘绿。中国 11 月财新服务业 PMI 创今年八月以来最高，11 月财新综合 PMI 也升至 51.6。今日关注美国截止 12 月 1 日当周 API 原油库存变动，中国 11 月外汇储备（亿美元）（12/6-7），美国 11 月 ADP 就业人数，美国截止 12 月 1 日当周 EIA 原油库存变动。花旗银行预测在接下来的 6 - 9 个月里，锌将继续两年的牛市。预计 2018 年二季度将涨超 10%至 3600 美元/吨；2018 年四季度，锌价预计将上涨 25%至 4000 美元/吨。5 日 LME 锌库存大降 2480 吨至 20.725 万吨。盘面看，主力距离布林道下轨仍有空间，据前几次回调表现，下方 24500 元/吨仍是较强支撑位，日内或运行于 24650-25200 元/吨。

沪铅

周二沪铅主力 1801 开盘震荡回升至万九附近，日内高点 19150 元/吨，后多头获利减仓，最终收于 18910 元/吨，成交量减 21714 手至 61952 手，持仓量减 2880 手至 43146 手。隔夜主力震荡下行，探底 18480 元/吨，随后空头获利了结，铅价小幅回升，日内高点 18970 元/吨，收报 18750 元/吨。伦铅日内盘整于 2510 美元/吨附近，欧洲时段，多空双方争夺激烈，后伦铅快速下行，探底 2455.5 美元/吨，最终收报 2494.5 美元/吨。

昨日上海市场铜冠、双燕铅 18890 元/吨，对 1712 合约贴水 40 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商报价积极，下游散单询价尚可、但实际采购仅按需补库，整体市场交投一般。广东市场南方铅 18950 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。持货商报价随行就市，下游询价一般、原料备货意愿较弱，整体市场观望情绪浓厚。河南地区豫光铅散单 18950 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。当地炼厂受环保限产影响、产量多有所下滑，出货则以长单为主，散单报价较不积极，下游原料仅逢低补库，整体市场散单交投一般。湖南地区银星 18830 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 120 元/吨报价。炼厂出货长单居多，散单低价出货显惜售，下游企业原料逢低少采，整体市场交投量一般。

隔夜数据表现不佳，而美指在减税预期下走强，API 数据显示，原油库存虽超预期减少，然成品油意外大量增加，油价承压走弱。增强了投资者操作谨慎氛围，基本金属全线承压飘绿。随着需求企稳，花旗银行将 2018 年铅价从每吨 2,255 美元上调至每吨 2,650 美元。5 日，LME 铅库存增加 500 吨至 14.54 万吨。据 SMM 调研了解，电动铅极板（内化成）报 21950-22150 元/吨，蓄电池市场需求弱势不改，加之铅价波动剧烈，蓄企多以销定产。盘面看，沪期铅持续回落，上方万九整数关口压力较大，而下方多路均线托底、支撑较强，铅价短期或维持弱势盘整走势。

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。