



金属早评 20171208

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 合约冲高回落，重心小幅下移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 40 元/吨，价低位徘徊，持货商仍以换现为主，铜价尚未见企稳，市场仍表现谨慎，成交不及前一日。昨晚公布的美国上周首次申请失业救济人数 23.6 万，少于预期和前值。美国会批准过渡性开支议案，本周政府不会关门；特朗普政府计划明年 1 月公布基建方案；市场对美国税改保持乐观，美元指数继续上涨。。因中国控制冬季污染，铜陵有色自上周以来铜陵有色位于安徽省铜陵市主要生产基地年约 80 万吨的粗炼产能已关闭了 20-30%。目前铜陵有色电解铜产量并未受到影响，同时粗炼产能利用率的降低，将抬升冶炼厂铜精矿长单加工费谈判的地位。近期铜价在美元回升、显性库存大幅增加、LME 基金多头减持、国内下游需求持续疲软以及联合投诉的传闻等因素的影响下，呈现回调之势。目前基本金属整体呈回调走势，市场整体风险偏好降低，在季节性消费走弱的情况下，预计铜价仍维持偏弱走势，短期内关注沪期铜在 51000 元/吨的支撑性。今日重点关注今晚美国 11 月非农数据的影响。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1802 盘初上升高位触及 24755 元/吨，午后震荡下行，盘尾急挫探收报 24495 元/吨，隔夜主力探低 24420 元/吨，然下方 24500 元/吨平台支撑提升多头信心，返升整理。盘初伦锌上扬，午后缓步跌落于日均线，后受周边金属带动，急速拉升重返 3110 美元/吨附近临近盘尾下挫。昨日上海 0#锌主流对沪锌 1801 合约升水 220-升水 230 元/吨附近。部分炼厂日内依然惜售，期锌回升，下游观望为主，采购积极性下降；贸易商长单交投为主。隔夜美元指数升至近两周高位，市场对美国税改前景保持乐观，且美国 12 月 2 日当周首次申请失业救济人数少于预期，就业市场稳健，内外金属走势分化。中国央行公布外汇储备连续十个月站稳 3 万亿以上。今日重点关注中国 11 月贸易帐，进出口 11 月年率，美国 10 月美国 10 月批发库存月率终值，及美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值。进入 12 月天气逐渐转冷，北方部分矿山已经开始关停，矿端持续偏紧，SMM 了解到，冶炼厂原料备库较 9-10 月份小幅增加，预计对 12 月产量影响情况较小。目前沪伦比值 7.9 附近，进口锌亏损 800 元/吨附近。贸易商进口积极性较低，且沪现货市场已消化前期进口</p>

	<p>锌，本周无更多进口锌入沪，预计后期进口锌量将仍然较少。盘面看，沪锌翻红录得十字星，多空争夺加剧，日内继续关注 24500 一线表现。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1801 盘初围绕日均线运行，后不断走跌，隔夜主力盘整于均线 18750 元/吨附近，随后多头获利了结，铅价回落。日内多空力量胶着，伦铅区间盘整于 2475-2515 美元/吨，欧洲时段，伦铅快速下行，收盘走势趋稳。昨日上海市场铜冠、双燕铅 18645 元/吨，对 1712 合约贴水 40 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商低价惜售情绪浓厚，下游散单询价较多、多压价采购，整体市场交投清淡。隔夜众议院通过为时两周的临时支出法案，完成了避免政府停摆的第一步；税改之后特朗普政府转向基建，计划在来年 1 月初推出基建计划，实际达成有待观察，美指继续震荡走强。据 SMM 调研了解，汽车蓄电池市场更换需求不旺，经销商维持按需补库，蓄企生产多不及满负荷，另因环保影响，河北、河南等地中小型蓄企限产，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，对消费端本就疲软的铅价或构成拖累。盘面看，沪期铅跌破布林中轨，逼近下轨，铅价短期或维持偏弱震荡走势。</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	51,210	51,440	-200	-0.39%	381,640	771,928	元/吨
LME 铜	6,564		14	0.21%	173,614	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	296		0.3	0.10%	103,737	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,205	14,265	-190	-1.32%	484,730	879,330	元/吨
LME 铝	2,010		-9	-0.45%	206,470	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,495	24,615	-10	-0.04%	790,116	440,972	元/吨
LME 锌	3,090		5	0.16%	135,367	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,680	18,755	-10	-0.05%	80,090	70,768	元/吨
LME 铅	2,433		-74	-2.95%	48,740	#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	1265.2	1266.8	1245.8	1249.1	-17	306480
Comex Silver	15.97	16.005	15.66	15.745	-0.23	72961
NYMEX Platinum	917	917.9	900	901.7	-15	30240
NYMEX Palladium	987.25	1011.9	985	1007.25	20	5856
SHFE Gold	275.85	276.35	273.45	274.15	-1.90	128306
SHFE Silver	3792	3800	3743	3756	-44.00	453546
SHGF AU+TD	270.93	271.2	268.6	269.05	-2.22	75882000
SHGF AG+TD	3668	3671	3617	3620	-50	5337458000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/20	2017/11/7	2017/12/5	2017/12/6	2017/12/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2007.76	2210.94	2235.04	2235.23	2230.82	-4.41
SPDR 黄金持仓	860.71	845.45	845.47	845.47	842.81	-2.66
ETF 白银总持仓	20323.55	20129.24	20123.65	20206.09	20282.83	76.74
ishare 白银持仓	10766.50	9922.58	9924.22	10006.40	10006.40	0.00
VIX	11.54	13.13	11.33	11.02	10.16	-0.86

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	193975	1097575	202575	145100
日变动	300	(975)	(2275)	(100)
注册仓单占比%	21.23	20.88	18.87	34.15

	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
2017/12/7	8906587	0	0.00%	240315.81	612.31	0.26%
2017/12/6	8906587	101	0.00%	239703.5	-148.41	-0.06%
2017/12/5	8906486	0	0.00%	239851.91	590.71	0.26%
2017/11/7	8684504	222083	2.56%	230368.91	9946.90	4.32%
2016/12/8	9656251	-749664	-7.76%	180096.5	60219.31	33.44%

二、财经资讯

美股涨科技股领涨，黄金大跌，比特币不到 24 小时暴涨 50%至近 2 万美元，之后一度回落超 3000 美元，黑色系夜盘再下挫。

特朗普政府计划明年 1 月公布基建方案。

美国会批准过渡性开支议案，本周政府不会关门。

巴塞尔协议 III 资本框架完成，银行将面临更严监管。

周小川：尽快实现金融监管全覆盖，搞金融的都要持牌经营。

证监会发布十大举措，进一步明确 IPO 环节各流程。

中纪委组织部长周亮赴任银监会副主席。

中国 11 月外储十连升至 31193 亿美元。

环保部发特急函：煤改气（电）未完工的继续沿用燃煤取暖。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.29%，道琼斯涨 0.29%，纳斯达克涨 0.54%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.01%。德国 DAX 30 涨 0.36%。法国 CAC 40 涨 0.18%。英国富时 100 跌 0.37%。

A 股：沪指收报 3272.05 点，跌 0.67%，成交额 1618 亿。深成指收报 10801.25 点，跌 1.01%，成交额 1882 亿。创业板收报 1776.99 点，跌 0.41%，成交额 537 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货跌 1%，报 1253.10 美元/盎司，创 7 月后期来收盘新低。

原油：WTI 1 月原油期货收涨 1.30%，报 56.69 美元/桶。布伦特 2 月原油期货收涨 1.60%，报 62.20 美元/桶。

三、金属要闻

铜陵有色关闭 20-30%粗炼产能 电解铜产量暂未受影响

葫芦岛宏跃北方铜业有限公司粗铜冶炼配套 15 万吨电解铜项目投产

墨西哥对华铝膜气球作出反倾销初裁

部分日本铝买家同意明年一季度铝升水为每吨 103 美元

西班牙圣何塞锂锡矿成为世界级矿床

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 7 日	中国 11 月外汇储备(亿美元)	31092	31235	31192.8
2017 年 12 月 7 日	欧元区第三季度季调后 GDP 年率终值(%)	2.5	2.5	2.6
2017 年 12 月 7 日	欧元区第三季度季调后 GDP 季率终值(%)	0.6	0.6	0.6
2017 年 12 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	23.6
2017 年 12 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		24.15

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 8 日	中国 11 月贸易帐-人民币计价(亿元)	2544.7	2165.0
2017 年 12 月 8 日	中国 11 月出口年率-人民币计价(%)	6.1	2.4
2017 年 12 月 8 日	中国 11 月进口年率-人民币计价(%)	15.9	12.5
2017 年 12 月 8 日	中国 11 月贸易帐-美元计价(亿美元)	381.9	347
2017 年 12 月 8 日	中国 11 月进口年率-美元计价(%)	17.2	12.5
2017 年 12 月 8 日	中国 11 月出口年率-美元计价(%)	6.9	5.3
2017 年 12 月 8 日	美国 11 月季调后非农就业人口变动(万)	26.1	19.5
2017 年 12 月 8 日	美国 11 月平均每小时工资年率(%)	2.4	2.7
2017 年 12 月 8 日	美国 11 月劳动参与率(%)	62.7	
2017 年 12 月 8 日	美国 11 月平均每小时工资月率(%)	0.0	0.3
2017 年 12 月 8 日	美国 11 月失业率(%)	4.1	4.1

2017年12月8日	美国10月批发库存月率终值(%)	-0.4	-0.4
2017年12月8日	美国12月密歇根大学消费者信心指数初值	98.5	99

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1802合约开盘后铜价短暂回落至51250元/吨，随后在多入空平的带动下，铜价震荡上行，高位至51580元/吨，午后空头涌入铜价随即快速下泄至51170元/吨的低位，尾盘铜价低位反弹后再度回落，终收于51210元/吨，跌380元/吨，持仓量增9678手至19.9万手，成交量减94424手至16.6万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨-升水40元/吨，平水铜成交价格51320元/吨-51460元/吨，升水铜成交价格51350元/吨-51480元/吨。铜价低位徘徊，持货商仍以换现为主，早市报价虽以平水-升水40元/吨开始，但很快出现降价潮，好铜率先降至升水20元/吨左右，平水铜表面顶在贴水10元/吨，但实际成交在更低价位，尤其到午市尾盘，已可贴水10元/吨收货好铜。昨日下游买量仍未见大幅扩大，因好铜率先降价，与平水铜几无价差，贸易商更偏好于好铜。铜价尚未见企稳，市场仍表现谨慎，成交不及前一日。下午时段，盘面小幅下滑，持货商停止大量抛售低价货，已难觅低贴水货源。

昨晚公布的美国上周首次申请失业救济人数23.6万，少于预期和前值。美国会批准过渡性开支议案，本周政府不会关门；特朗普政府计划明年1月公布基建方案；市场对美国税改保持乐观，美元指数继续上涨。因中国控制冬季污染，铜陵有色自上周以来铜陵有色位于安徽省铜陵市主要生产基地年约80万吨的粗炼产能已关闭了20-30%。但目前铜陵有色电解铜产量并未受到影响，同时粗炼产能利用率的降低，将抬升冶炼厂铜精矿长单加工费谈判的地位。近期铜价在美元回升、显性库存大幅增加、LME基金多头减持、国内下游需求持续疲软以及联合投诉的传闻等因素的影响下，呈现回调之势。目前基本金属整体呈回调走势，市场整体风险偏好降低，在季节性消费走弱的情况下，预计铜价仍维持偏弱走势，短期内关注沪期铜在51000元/吨的支撑性。今日重点关注美国11月非农数据，以及早间中国11月贸易帐，进出口11月年率，晚间还将公布美国10月美国10月批发库存月率终值，美国12月密歇根大学消费者信心指数初值。

沪锌

周四沪锌主力1802盘初上升至24680元/吨附近，高位触及24755元/吨，午后震荡下行，盘尾急挫探低24345元/吨，终收报24495元/吨，成交量增83378手至50.3万手，持仓量增26598手至20.2万手。隔夜主力1802探低24420元/吨，然下方24500元/吨平台支撑提升多头信心，返升至24620元/吨附近整理，收报24560元/吨。盘初伦锌上扬回踩3100美元/吨整数位，午后缓步跌落于日均线，后受周边金属带动，急速拉升重返3110美元/吨附近，高位多空分歧，临近盘尾下挫至3080美元/吨整理运行，收报3079.5美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交于24930-25110元/吨,对沪锌1801合约升水220-升水230元/吨附近。部分炼厂日内依然惜售,期锌回升,下游观望为主,采购积极性下降;贸易商单交投为主。广东0#锌主流成交于25010-25050元/吨,粤市较沪市升水由70元/吨收窄至10元/吨附近,对沪锌主力1801合约升水220-240,粤市升水略有抬升。锌价小幅走高,冶炼厂有所惜售;贸易商交投正常,而下游较为犹豫,采购意愿转淡。天津市场0#锌锭主流成交于25080-25650元/吨,对沪锌1801合约升水270-350元/吨附近,升水较收窄30元/吨左右,日内沪锌运行平稳,炼厂出货正常,锌价低位,下游逢低采购情绪明显,拿货量较多。

隔夜美元指数升至近两周高位,市场对美国税改前景保持乐观,且美国12月2日当周首次申请失业救济人数少于预期,就业市场稳健,内外金属走势分化。中国央行公布外汇储备31192.8亿美元,连续十个月录得增长,且连续十个月站稳3万亿以上。今日重点关注中国11月贸易帐,进出口11月年率,美国10月美国10月批发库存月率终值,及美国12月密歇根大学消费者信心指数初值。进入12月天气逐渐转冷,北方部分矿山已经开始关停,矿端持续偏紧,SMM了解到,冶炼厂原料备库较9-10月份小幅增加,预计对12月产量影响情况较小。目前沪伦比值7.9附近,进口锌亏损800元/吨附近。贸易商进口积极性较低,且沪现货市场已消化前期进口锌,本周无更多进口锌入沪,预计后期进口锌量将仍然较少。盘面看,沪锌翻红录得十字星,多空争夺加剧,日内继续关注24500一线表现。

沪铅

周四沪铅主力1801盘初围绕日均线运行,后不断走跌,最低下调至18560元/吨,终收于18680元/吨,成交量减2706手至56268手,持仓量减1980手至38232手。隔夜主力盘整于均线18750元/吨附近,随后多头获利了结,铅价回落收报18460元/吨。日内多空力量胶着,伦铅区间盘整于2475-2515美元/吨,欧洲时段,伦铅快速下行,收盘走势趋稳,最终收报2441美元/吨。

昨日上海市场铜冠、双燕铅18645元/吨,对1712合约贴水40元/吨报价,蒙自、恒邦18565元/吨,对1801合约贴水120元/吨报价。期盘区间盘整,持货商低价惜售情绪浓厚,下游散单询价较多、多压价采购,整体市场交投清淡。广东市场南方铅18750元/吨,对SMM1#铅均价升水50元/吨报价。持货商报价随行就市,下游询价不多、原料仅逢低少采,整体市场观望情绪浓厚。河南地区豫北铅散单听闻18650元/吨,对SMM1#铅均价贴水50元/吨报价。炼厂出货长单为主,散单货源紧张,下游原料仅逢低补库,整体市场散单交投稀少。安徽地区铜冠铅散单货源留待交仓、现货暂无报价;江西地区江铜18650元/吨,对SMM1#铅均价贴水50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。

隔夜众议院通过为时两周的临时支出法案,完成了避免政府停摆的第一步;税改之后特朗普政府转向基建,计划在来年1月初推出基建计划,实际达成有待观察,美指继续震荡走强。据SMM调研了解,汽车蓄电池市场更换需求不旺,经销商维持按需补库,蓄企生产多不及满负荷,另因环保影响,河北、河南等地中小型蓄企限产,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,对消费端本就疲软的铅价或构成拖累。盘面看,沪期铅跌破布林中轨,逼近下轨,铅价短期或维持偏弱震荡走势。

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。