



金属早评 20171212

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1802 合约低位震荡整理，夜盘期间，伦铜上涨带动沪期铜重心上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 30 元/吨，水铜价格抗跌性良好而成交增加，下游保持逢低买盘量，贸易活跃度受限，进入交割周期，成交陷僵持拉锯格局。继 10 月金融数据全面低于预期后，中国 11 月金融数据全面反弹，M2、社融、新增人民币贷款三项数据均超预期。中国央行昨日公布数据显示：中国 11 月 M2 货币供应同比 9.1%，预期 8.9%，前值 8.8%。今年前 11 个月中国银行贷款高于上年同期，因 11 月信贷增幅强于预期。中国 11 月社会融资规模 16000 亿，高于预期和前值。多家机构认为 M2 增速仍将维持在 10%以内。中汽协周一公布的数据显示，中国 11 月汽车销量同比增长 0.7%至 296 万辆，为连续第六个月同比增长。中国的汽车销售和贷款数据提振消费者信心改善。受到美元走软以及中国消费需求旺盛和中国数据强劲，基本金属得到提振，内外盘铜价上涨。在周三美联储加息会议之前，市场保持谨慎，美元指数维持震荡，短期沪期铜在 51000 一线获得支撑，预计今日将沪期铜在 52000 上下维持震荡。</p>
锌	<p>周一沪锌主力重心上移。昨日上海 0#锌对沪锌 1801 合约升水 210-升水 230 元/吨附近，较上周五收窄 20 元/吨附近。炼厂正常出货，沪期锌高位回落，市场转为活跃，然整体成交仍略清淡，不及上周五。隔夜美元疲软，国内 11 月金融数据全面反弹，M2、社融、新增人民币贷款三项数据均超预期，刺激金属普涨，市场密切关注周三美联储加息会议。近日嘉能可正计划为北昆士兰的各种铜矿和锌矿矿井招聘超过 200 个就业机会，其中包括 Isa、Cloncurry 和 Townsville 等主要矿场。国内，花垣县环保检查再度来袭，当地几大矿区采选厂于二、三天前开始停产检查，当地锌冶炼厂暂处于正常生产状态，但部分企业原料矿库存天数有限，若检查持续，当地锌冶炼厂产量将受到一定影响。另外，11 日 LME 库存减少 1,700 吨至 2008 年 11 月来最低 19.9425 万吨，但注销仓单占总库存的 18%，低于三个月前的 50%。终端，中汽协数据显示 11 月汽车销量报 296 万辆，同比增长 0.7%；1-11 汽车销量同比增长 3.6%。盘面看，主力录得一大阳柱上破多路均线重返 25000 元/吨上方，多空双方渐趋势均力敌，拉锯将升温，日内沪锌或运行于 24800-25250 元/吨附近。</p>

铅

周一沪铅主力 1801 先扬后抑，隔夜主力高开上行，反弹至 19000 上方后动能趋缓，伦铅震荡走高，收涨 1.69%。昨日上海市场蒙自铅 18315 元/吨，对 1801 合约贴水 100 元/吨报价，期盘高开低走，持货商积极报价出货，同时周初下游逢低按需补库，散单市场成交尚可。近期多地铅冶炼厂出现减产、限产现象，精铅供应明显缩减。据 SMM 了解，河南地区原生铅炼厂受环保及天然气供应不足影响、多有 20-50% 不同程度限产，且当地铅锭散单基本无库存，部分炼厂甚至长单供应量亦不足；安徽地区再生铅炼厂则主要受天然气供应不足影响、多有 10-40% 不同程度限产，当地炼厂出货随行就市、少留库存，并普遍反映冶炼利润微薄。盘面看，主力收于长上影线阳线，显示万九上方压力较大，受宏观及周边金属带动，预计日内铅价维持震荡偏强走势，关注周三美联储会议。

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	51,320	51,560	-380	-0.74%	442,654	770,862	元/吨
LME 铜	6,670		99	1.51%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	301		#N/A	#N/A	117,590	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,240	14,295	-80	-0.56%	365,958	889,720	元/吨
LME 铝	2,022		12	0.57%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,640	24,720	-65	-0.26%	758,664	440,094	元/吨
LME 锌	3,125		43	1.38%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,490	18,470	-65	-0.35%	84,854	71,754	元/吨
LME 铅	2,488		41	1.68%	#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	1249.2	1253.4	1242.4	1243.6	-7	185234
Comex Silver	15.845	15.905	15.7	15.72	-0.15	53765
NYMEX Platinum	890	893.3	883.7	887.4	-0	21728
NYMEX Palladium	998.5	1005.25	993.25	1001	2	2669
SHFE Gold	272.25	273.2	271.5	272.55	0.20	112536
SHFE Silver	3736	3753	3705	3744	16.00	391586
SHGF AU+TD	267.2	268.02	266.35	267.99	0.59	82812000
SHGF AG+TD	3598	3625	3577	3615	19	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/22	2017/11/9	2017/12/7	2017/12/8	2017/12/11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1998.79	2210.73	2231.49	2231.31	2228.98	-2.33
SPDR 黄金持仓	856.26	843.09	842.81	842.81	842.81	0.00

ETF 白银总持仓	20298.19	20206.09	20282.83	20320.18	20415.22	95.04
ishare 白银持仓	10766.50	9922.58	10006.40	10041.62	10088.58	46.96
VIX	12.38	11.43	9.58	9.58	9.34	-0.24

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	194600	1097425	199425	145750
日变动	(550)	2900	(1700)	450
注册仓单占比%	17.95	20.59	17.59	35.06

	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
2017/12/11	8982142	5588	0.06%	239902.81	-0.99	0.00%
2017/12/8	8976554	69967	0.79%	239903.8	-412.00	-0.17%
2017/12/7	8906587	0	0.00%	240315.8	612.30	0.27%
2017/11/9	8722166	259976	2.98%	229957.91	9944.90	4.32%
2016/12/12	9427754	-445612	-4.73%	179728	60174.81	33.48%

二、财经资讯

标普道指再新高，科技股领涨，苹果涨近 2%，迅雷涨约 30%，CBOE 比特币期货首个交易日涨超 19%。

多个产油国考虑 6 月讨论终结减产，但布油因北海输油管道关闭创两年多新高。

警方称纽约曼哈顿爆炸为恐袭，嫌犯受 ISIS 启发。

美贸易代表抨击 WTO：对富裕的发展中国家太仁慈。

欧洲前五大国财长批美税改：干扰国际贸易，有悖 WTO 共识。

脱欧谈判第二阶段最早 2 月才能启动，英镑短线下跌。

中国 11 月金融数据全面超预期，贷款、社融大幅回升。

媒体称资管新规过渡期或延长；后一财援引接近监管人士称未定。

永辉超市：腾讯拟受让公司 5% 股份，同时拟增资公司控股子公司云创。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.32%。道琼斯涨 0.23%。纳斯达克涨 0.51%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.04%。德国 DAX 30 跌 0.23%。法国 CAC 40 跌 0.23%。英国富时 100 涨 0.80%。

A 股：沪指收报 3322.20 点，涨 0.98%，成交额 1730 亿。深成指收报 11143.26 点，涨 1.90%，成交额 2290 亿。创业板收报 1816.98 点，涨 1.38%，成交 624 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收跌 0.1%，报 1246.90 美元/盎司，创 7 月 20 日以来收盘新低。

原油：WTI 1月原油期货收涨 1.10%，报 57.99 美元/桶。布伦特 2 月原油期货收涨 2.03%，报 64.69 美元/桶。

三、金属要闻

锡业股份收购云锡红河资源 100%股权

新疆 29 个保护区全面清退近千矿企

神户制铜合金无缝管被取消日本工业规格认证

工信部：钢铁去产能将达五年目标上限 将公布新产能置换政策

上期所：将建设上期标准仓单交易平台

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 11 日	中国 11 月社会融资规模(亿人民币) (12/11-12/15)	10387	12500	16000
2017 年 12 月 11 日	中国 11 月 M2 货币供应年率(%) (12/11-12/15)	8.8	8.9	9.1

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 12 日	欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数	30.9	
2017 年 12 月 12 日	德国区 12 月 ZEW 经济景气指数	18.7	18
2017 年 12 月 12 日	美国 11 月 PPI 年率(%)	2.8	2.9
2017 年 12 月 12 日	美国 11 月核心 PPI 年率(%)	2.4	2.4

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1802 合约开盘后前期空头陆续减仓离场，铜价随即迅速拉涨，高位触及 51890 元/吨，随后多头逢高获利了结，铜价逐步回落，于 51370 元/吨处止跌反弹至日均线上方，但未能站稳，空头大幅增仓下，铜价快速下泄，低位至 51240 元/吨，终收于 51320 元/吨，跌 200 元/吨，持仓量增 8184 手至 21.4 万手，成交量增 21302 手至 24.7 万手。夜盘期间，伦铜上涨带动沪期铜重心上移。

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 30 元/吨，平水铜成交价格 51350 元/吨-51660 元/吨，升水铜成交价格 51380 元/吨-51700 元/吨。沪期铜继续低位震荡整理，早市持货商虽维稳周末时的报价，但因成交匮乏，压价空间大，部分贸易商主动压价，令好铜降至平水-升水 20 元/吨区间成交，平水铜表面挺在贴水 20 元/吨一线，但若

询价量大，也能小有压价空间。昨日平水铜价格抗跌性良好，成交明显显现偏向以平水铜为主，下游保持逢低买盘量，贸易活跃度受限，进入交割周期，平水铜不愿过度放大贴水，好铜更不愿贴水交易，成交陷僵持拉锯格局。下午时段，因盘面快速下泄，升贴水稍有收窄，但询价寥寥，成交明显弱于上午时段。

继 10 月金融数据全面低于预期后，中国 11 月金融数据全面反弹，M2、社融、新增人民币贷款三项数据均超预期。中国央行昨日公布数据显示：中国 11 月 M2 货币供应同比 9.1%，预期 8.9%，前值 8.8%。今年前 11 个月中国银行贷款高于上年同期，因 11 月信贷增幅强于预期。中国 11 月社会融资规模 16000 亿，高于预期和前值。多家机构认为 M2 增速仍将维持在 10% 以内。中汽协周一公布的数据显示，中国 11 月汽车销量同比增长 0.7% 至 296 万辆，为连续第六个月同比增长。中国的汽车销售和贷款数据提振消费者信心改善。受到美元走软以及中国消费需求旺盛和中国数据强劲，基本金属得到提振，内外盘铜价上涨。在周三美联储加息会议之前，市场保持谨慎，美元指数维持震荡，短期沪期铜在 51000 一线获得支撑，预计今日将沪期铜在 52000 上下维持震荡。今日重点关注美国 11 月 PPI 数据，同时公布的还有德国和欧元区的 12 月 ZEW 经济景气指数。

沪锌

周一沪锌主力 1802 盘初快速拉涨上测 25000 元/吨未果，后滑落至 24760 元/吨附近，盘尾回吐日内所有涨幅收报 24640 元/吨，成交量减 10.6 万手至 53.6 万手，持仓量减 7348 手至 21 万手。隔夜主力受外盘涨势拉动，多头携仓涌入，推动重心快速上抬在 25100 元/吨，收涨报 25080 元/吨。盘初伦锌急速拉涨摸高 3123.5 美元/吨，后跌至 3100 美元/吨附近盘整，夜盘受周边金属涨势带动，叠加伦锌库存降至 20 万吨以下，快速摸高 3146 美元/吨，收涨报 3130 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25130-25300 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 210-升水 230 元/吨附近，较上周五收窄 20 元/吨附近。炼厂正常出货，沪期锌高位回落，市场转为活跃，然整体成交仍略清淡，不及上周五。广东 0# 锌主流成交于 25180-25290 元/吨，粤市较沪市升水由上周五的平水扩大至 60 元/吨附近，对沪锌主力 1801 合约升水 270-300，升水较上周五快速扩大。锌价拉高，冶炼厂正常出货，市场流通货源仍偏紧，贸易商收货积极，市场报价较为坚挺，而下游观望情绪较浓，市场成交一般。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25170-25840 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 250-300 元/吨附近，较沪维持平水附近。日内沪锌低位反弹，炼厂出货正常，下游维持刚需，采购意愿不佳，市场成交平平。

隔夜美元疲软，国内 11 月金融数据全面反弹，M2、社融、新增人民币贷款三项数据均超预期，刺激金属普涨，市场密切关注周三美联储加息会议。近日嘉能可正计划为北昆士兰的各种铜矿和锌矿矿井招聘超过 200 个就业机会，其中包括 Isa、Cloncurry 和 Townsville 等主要矿场。国内，花垣县环保检查再度来袭，当地几大矿区采选厂于二、三天前开始停产检查，当地锌冶炼厂暂处于正常生产状态，但部分企业原料矿库存天数有限，若检查持续，

当地锌冶炼厂产量将受到一定影响。另外，11日LME库存减少1,700吨至2008年11月来最低19.9425万吨，但注销仓单占总库存的18%，低于三个月前的50%。终端，中汽协数据显示11月汽车销量报296万辆，同比增长0.7%；1-11月汽车销量同比增长3.6%。盘面看，主力录得一大阳柱上破多路均线重返25000元/吨上方，多空双方渐趋势均力敌，拉锯将升温，日内沪锌或运行于24800-25250元/吨附近。

沪铅

周一沪铅主力1801盘初受期锌涨势带动，一度上冲18620元/吨，但多头动能不足，转而迅速下探至18380元/吨，最终收于18490元/吨，成交量减15514手至50950手，持仓量持平于37242手。隔夜主力高开上行，反弹至19000上方后动能趋缓，终回落收于18865元/吨。伦铅震荡走高，收涨1.69%至2494.5美元/吨。

昨日上海市场蒙自铅18315元/吨，对1801合约贴水100元/吨报价；铜冠18325元/吨，对1712合约贴水40元/吨报价。期盘高开低走，持货商积极报价出货，同时周初下游逢低按需补库，散单市场成交尚可。广东市场南储铜冠铅18500元/吨，对1801合约贴水120-100元/吨报价。持货商随行报价，且挺价出货，下游维持按需补库，但高价成交困难，市场成交一般。河南地区永宁金铅18400元/吨，对SMM1#铅均价贴水100元/吨报价。受环保等因素限制，炼厂散单库存较少，多以供长单交货居多，下游按需少采，散单市场交投清淡。安徽地区铜冠铅18550元/吨，对SMM1#铅均价升水50元/吨报价。因环保及矿供应影响，炼厂库存不多，散单低价惜售情绪上升，下游悲观后市需求稍有缓和，铅锭按需补库，整体市场成交一般。

近期多地铅冶炼厂出现减产、限产现象，精铅供应明显缩减。据SMM了解，河南地区原生铅炼厂受环保及天然气供应不足影响、多有20-50%不同程度限产，且当地铅锭散单基本无库存，部分炼厂甚至长单供应量亦不足；安徽地区再生铅炼厂则主要受天然气供应不足影响、多有10-40%不同程度限产，当地炼厂出货随行就市、少留库存，并普遍反映冶炼利润微薄。盘面看，主力收于长上影线阳线，显示万九上方压力较大，受宏观及周边金属带动，预计日内铅价维持震荡偏强走势，关注周三美联储会议。

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。