



## 金属早评 20171213

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1802 合约重心上移，继续回调动能减弱。夜盘期间，铜价维持震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，铜价底部企稳，下游接货量维稳，成交有所改善。媒体称参众两院联合版本税改就企业税 21%、最高个税 37%暂时达成一致。美国 11 月 PPI 同比 3.1%，为 2012 年 1 月以来新高，预期 2.9%，PPI 数据显示了乐观的通胀数据预示，在美联储利率决议之前，通胀的疲弱可能正在消退，美元指数重返 94 上方。英国通胀再创六年新高，加息预期增加。媒体称中央经济工作会议将于 18 至 20 日召开。紫金矿业科卢韦齐铜矿产出首批粗铜 达产后年产铜 5 万吨。据 SMM 调研数据显示，11 月份铜管企业开工率为 84.53%，同比上涨 7.84 个百分点，环比增加 5.61 个百分点。隔夜伦铜库存继续下降，支撑铜价维持反弹，沪期铜已收复 52000 元/吨，前日的进出口数据利好消化殆尽，美元连续上涨施压铜价。今日将举行今年最后一次美联储会议，市场关注重点在明日凌晨的美联储加息决议，预计在议息决议公布之前，市场将保持谨慎，今日铜价将可能维持震荡走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1802 偏强运行。昨日上海 0#锌对沪锌 1801 合约升水 190-升水 220 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商长单交投，升水受价格压制较明显，持续走低；下游逢低按需采购。隔夜美元至三周高点，PPI 数据显示了乐观的通胀数据预示，在美联储利率决议之前，通胀的疲弱可能正在消退，美元走高但部分金属品种如铜、锌、铅价格并未受到压制仍收高。今日重点关注美国 CPI 数据，以及美国 API、EIA 原油库存数据及今年最后一次美联储会议。嘉能可周二称，公司计划在 2018 年上半年重启部分锌生产作业，但 2018 年锌产量将降至 109 万吨，仅略低于今年的 110 万吨，预计 2019 年锌产量将增至 116 万吨。据 SMM 了解，湖南怀化某冶炼厂现恢复生产，该冶炼厂自 2016 年初停产，于今年 11 月底、12 月初开始启动生产，当前产量未完全恢复，明年年计划产量 3 万多吨附近。本周锌比值持续上修至 8.15，而进口亏损收窄至 160 元/吨左右，目前已有部分进口锌入市，预计自 10 月以来一直处于关闭状态的进口比值窗口或有望重新打开。盘面看，主力收于长下影线 K 线，刺破 60 日线压制，日内警惕空头反扑。</p>

铅

周二沪铅主力 1801 盘初胶着于万九关口，后多头加仓进入，震荡上升，隔夜主力高开震荡回落，伦铅延续震荡上行之势，重回 2500 一线上方。昨日上海市场南方铅 18810 元/吨，对 1801 合约贴水 80 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。据 SMM 调研了解，近期因北方地区进入供暖季，多地环保加剧，因重污染天气、限电限气等因素，铅蓄电池企业生产亦受到不同程度、短期或长期的限产影响，如河北、河南及山东等地部分中小型蓄企限产 30-50% 不等。不过，近期多地铅冶炼厂出现减产、限产现象，精铅供应明显缩减，助推铅价强势表现。盘面看，主力收于长下影线 K 线，站上均线系统上方，技术走强，然需关注上方 19500 附近压力。

## 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	52,070	51,910	750	1.46%	491,962	727,698	元/吨
LME 铜	6,663		-7	-0.10%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	302		1.2	0.38%	87,587	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,250	14,300	10	0.07%	447,644	902,768	元/吨
LME 铝	2,016		-6	-0.30%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,965	24,885	325	1.32%	709,968	428,884	元/吨
LME 锌	3,157		32	1.02%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,155	18,870	325	1.76%	124,900	81,266	元/吨
LME 铅	2,517		29	1.19%	#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	1243.9	1247.9	1238.3	1246.4	3	219293
Comex Silver	15.73	15.83	15.635	15.745	0.02	61711
NYMEX Platinum	887.4	891	873.1	880.2	-7	23299
NYMEX Palladium	1000.05	1003.5	991.6	1003.25	2	2698
SHFE Gold	272.9	272.9	271.25	271.9	-0.65	77378
SHFE Silver	3746	3748	3725	3733	-11.00	243070
SHGF AU+TD	267.97	267.97	266.66	267.05	-0.94	52608000
SHGF AG+TD	3617	3620	3602	3604	-11	2004902000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/23	2017/11/10	2017/12/8	2017/12/11	2017/12/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1998.75	2214.55	2231.31	2229.69	2229.87	0.18
SPDR 黄金持仓	856.26	843.09	842.81	842.81	842.81	0.00
ETF 白银总持仓	20294.25	20282.83	20320.18	20415.22	20451.89	36.68

ishare 白银持仓	10761.66	9893.21	10041.62	10088.58	10117.93	29.35
VIX	11.79	10.65	9.58	9.34	9.92	0.58

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	193475	1103325	197875	145550
日变动	(1125)	5900	(1550)	(200)
注册仓单占比%	17.65	20.26	16.94	34.88

	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
2017/12/12	8982142	0	0.00%	240357.28	454.47	0.19%
2017/12/11	8982142	5588	0.06%	239902.81	-0.99	0.00%
2017/12/8	8976554	69967	0.80%	239903.8	-412.00	-0.18%
2017/11/10	8721201	260941	2.99%	229956.91	10400.37	4.52%
2016/12/13	9395740	-413598	-4.40%	179766.47	60590.81	33.71%

## 二、财经资讯

标普道指新高，科技股下挫，数字货币大涨，比特币期现货价差大幅收窄。

媒体称参众两院联合版本税改就企业税 21%、最高个税 37%暂时达成一致。

政府关门再添疑云，共和党参议员称不能支持鲁莽增加债务。

英国通胀再创六年新高，加息预期增加。

供应恐慌加剧，英国天然气期货盘中暴涨 23%。

美欧日联手发声明，剑指产能过剩国际贸易行为。

新浪：中央经济工作会议将于 18 至 20 日召开。

唐双宁卸任光大集团一把手，招商局总经理李晓鹏接任。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.15%，道琼斯涨幅 0.49%，纳斯达克跌幅 0.19%。

欧股：富时泛欧绩优 300 涨 0.69%。德国 DAX 30 涨 0.46%。法国 CAC 40 涨 0.75%。英国富时 100 涨 0.63%。

A 股：沪指收报 3280.81 点，跌 1.25%，成交额 1610 亿。深成指收报 11043.21 点，跌 0.90%，成交额 2176 亿。创业板收报 1798.69 点，跌 1.01%，成交 593 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货跌幅 0.4%，报 1241.70 美元/盎司，创 7 月 27 日来收盘新低。

原油：WTI 1 月原油期货跌幅 1.47%，报 57.14 美元/桶。布伦特 2 月原油期货跌幅 2.09%，报 63.34 美元/桶。

### 三、金属要闻

嘉能可：2018 年锌产量预计略降至 109 万吨  
 紫金矿业科卢韦齐铜矿产出首批粗铜 达产后年产铜 5 万吨  
 国家铅锌及建筑钢材产品质量监督检验中心通过现场验收评审  
 越南煤炭担心遭遇中国技术壁垒拟转卖日本  
 南通港前 11 个月铁矿进口量创新高  
 中国铝业：重组方案正处于论证阶段 A 股继续停牌

### 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 12 日	欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数	30.9		29
2017 年 12 月 12 日	德国区 12 月 ZEW 经济景气指数	18.7	18	17.4
2017 年 12 月 12 日	美国 11 月 PPI 年率(%)	2.8	2.9	3.1
2017 年 12 月 12 日	美国 11 月核心 PPI 年率(%)	2.4	2.4	2.4

#### 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 13 日	美国截至 12 月 8 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-548.1	-387
2017 年 12 月 13 日	美国截至 12 月 8 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	919.6	218.4
2017 年 12 月 13 日	美国截至 12 月 8 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)	166.7	99.46
2017 年 12 月 13 日	美国截至 12 月 8 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	678	147.85
2017 年 12 月 13 日	美国截至 12 月 8 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-561	-327.35
2017 年 12 月 13 日	美国 11 月末季调核心 CPI 年率(%)	1.8	1.8
2017 年 12 月 13 日	美国 11 月末季调 CPI 年率(%)	2.0	2.2

### 五、行情观点

#### 沪铜

周二沪期铜主力 1802 合约开盘后随着少量多头减仓离场，铜价重心下移至 51980 元/吨附近窄幅盘整，多空拉锯，午后空头回补，铜价上抬，并站上 52000 元/吨整数关口，终收于 52070 元/吨，涨 510 元/吨，持仓量减 25878 手至 18.8 万手，成交量增 25294 手至 27.2 万手。沪铜指数持仓量减 43164 手至 72.8 万手。昨日沪期铜重心上移，继续回调动能减弱，昨日上影线正好处于缺口下沿，阻力尚存。夜盘期间，铜价维持震荡。

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 30 元/吨，平水铜成

交价格 51760 元/吨-51900 元/吨，升水铜成交价格 51780 元/吨-51920 元/吨。沪期铜主力围绕 52000 元/吨做反弹震荡，昨日市场未见持货商大量主动抛售，报价持稳于平水铜成交于贴水 20-贴水 10 元/吨，好铜在平水附近，成交尚可。铜价底部企稳，下游接货量维稳，11 点后隔月价差扩大至 130 元/吨左右，持货商上调报价，好铜回升至升水 20 元/吨，平水铜不愿贴水交易，报价普遍顶价平水，昨日成交市场趋稳，成交有所改善。下午时段，隔月价差继续扩大，持货商报价继续上抬，平水铜和湿法铜率先挺价，好铜随后跟涨。明日隔月价差若持续处于高位，升水或能上推至交割水平。

媒体称参众两院联合版本税改就企业税 21%、最高个税 37%暂时达成一致。政府关门再添疑云，共和党参议员称不能支持鲁莽增加债务。美国 11 月 PPI 同比 3.1%，为 2012 年 1 月以来新高，预期 2.9%，PPI 数据显示了乐观的通胀数据预示，在美联储利率决议之前，通胀的疲弱可能正在消退，美元指数重返 94 上方。英国通胀再创六年新高，加息预期增加。媒体称中央经济工作会议将于 18 至 20 日召开。紫金矿业科卢韦齐铜矿产出首批粗铜 达产后年产铜 5 万吨。据 SMM 调研数据显示，11 月份铜管企业开工率为 84.53%，同比上涨 7.84 个百分点，环比增加 5.61 个百分点。隔夜伦铜库存继续下降，支撑铜价维持反弹，沪期铜已收复 52000 元/吨，前日的进出口数据利好消化殆尽，美元连续上涨施压铜价。今日将举行今年最后一次美联储会议，市场关注重点在明日凌晨的美联储加息决议，预计在议息决议公布之前，市场将保持谨慎，今日铜价将可能维持震荡走势。数据方面，今日关注将公布的美国 CPI 数据，以及美国 API、EIA 原油库存数据。

## 沪锌

周二沪锌主力 1802 盘初延续回落态势，随后空头渐次平仓，推动沪锌小幅反弹围绕 24930 元/吨盘整，收报 24965 元/吨，成交量减 20106 手至 51.6 万手，持仓量减 7872 手至 20.3 万手。隔夜主力受空头增仓施压，下测 25000 元/吨支撑，然多头信心较强，强势回填跌幅，终收报 25160 元/吨。盘初伦锌震荡回调探低 3105 美元/吨，夜盘受市场消息刺激，伦锌一举反弹摸高 3174.5 美元/吨，终收报 3152.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25230-25440 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 190-升水 220 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商长单交投，升水受价格压制较明显，持续走低；下游逢低按需采购。广东 0#锌主流成交于 25310-25370 元/吨，粤市较沪市升水由 60 元/吨左右微扩至 70 元/吨附近，对沪锌主力 1801 合约升水 280-300，升水基本持平。锌价冲高回落，冶炼厂正常出货，市场流通货源依旧紧俏，贸易商收货为主，市场报价维持坚挺，而下游畏跌保持观望，市场成交主由贸易商贡献，整体成交出货量持平。天津市场 0#锌锭主流成交于 25300-25910 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 200-300 元/吨附近，升水基本持稳。日内沪锌冲高后回落，炼厂出货正常，下游采购意愿不佳，已观望为主，市场成交出货量下滑。

隔夜美元至三周高点，PPI 数据显示了乐观的通胀数据预示，在美联储利率决议之前，通胀的疲弱可能正在消退，美元走高但部分金属品种如铜、锌、铅价格并未受到压制仍收高。

今日重点关注美国 CPI 数据,以及美国 API、EIA 原油库存数据及今年最后一次美联储会议。嘉能可周二称,公司计划在 2018 年上半年重启部分锌生产作业,但 2018 年锌产量将降至 109 万吨,仅略低于今年的 110 万吨,预计 2019 年锌产量将增至 116 万吨。据 SMM 了解,湖南怀化某冶炼厂现恢复生产,该冶炼厂自 2016 年初停产,于今年 11 月底、12 月初开始启动生产,当前产量未完全恢复,明年年计划产量 3 万多吨附近。本周锌比值持续上修至 8.15,而进口亏损收窄至 160 元/吨左右,目前已有部分进口锌入市,预计自 10 月以来一直处于关闭状态的进口比值窗口或有望重新打开。盘面看,主力收于长下影线 K 线,刺破 60 日线压制,日内警惕空头反扑。

## 沪铅

周二沪铅主力 1801 盘初胶着于万九关口,后多头加仓进入,震荡上升至高点 19190 元/吨,终收于 19155 元/吨,成交量增 28580 手至 79530 手,持仓量增 4402 至 41644 手。隔夜主力高开震荡回落,收于 19175 元/吨。伦铅延续震荡上行之势,重回 2500 一线上方,终收于 2516.5 美元/吨。

昨日上海市场南方铅 18810 元/吨,对 1801 合约贴水 80 元/吨报价,无锡市场铜冠铅 18850 元/吨,对 1801 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。广东市场宇腾铅 18600 元/吨,对 SMM1#铅均价贴水 225 元/吨报价,其他品牌报价较少。持货商出货积极性尚可,下游询价一般、畏高情绪明显,整体市场观望者居多。河南地区豫北铅散单 18825 元/吨,对 SMM1#铅均价平水报价。当地炼厂出货仅供应长单,散单库存紧张,部分炼厂甚至长单供应亦不足,下游畏高、原料采购积极性较弱,整体市场散单交投清淡。安徽地区铜冠铅 18950 元/吨,对 SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价。炼厂出货长单居多,散单低价出货惜售情绪较浓,下游企业原料逢低少采,整体市场交投量一般。

据 SMM 调研了解,近期因北方地区进入供暖季,多地环保加剧,因重污染天气、限电限气等因素,铅蓄电池企业生产亦受到不同程度、短期或长期的限产影响,如河北、河南及山东等地部分中小型蓄企限产 30-50%不等。不过,近期多地铅冶炼厂出现减产、限产现象,精铅供应明显缩减,助推铅价强势表现。盘面看,主力收于长下影线 K 线,站上均线系统上方,技术走强,然需关注上方 19500 附近压力。

### 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。