



## 金属早评 20171214

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1802 合约继续反弹，夜盘期间，美元指数下挫提振伦铜上涨，沪期铜跟随继续反弹回补前期缺口。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 90 元/吨，昨日下午因为升水高企导致接货意愿严重下降，极少买入，多等待观望。如市场预期，美联储会议决定加息 25 个基点。美联储官员预计明年仍加息三次，并上调了明后两年美国 GDP 增速预期、整体下调失业率预期，预计通胀中期内会达到联储目标；将按计划明年增加缩表规模。媒体称参众两院就税改达原则性协议，下调企业税至 21%、并下调最高档个税至 37%。昨晚公布的美国 11 月核心 CPI 同比仅 1.7%，接近三年来最低，受到 CPI 数据不及预期影响，美元下破 94 关口。由于市场前期已充分消化美联储加息消息，美元持续下挫，提振基本金属。行业方面：世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示：今年前 10 个月全球铜市供应过剩 0.57 万吨，2016 年全年为短缺 10.2 万吨。今年 1-10 月全球铜消费量为 1,949 万吨，上年同期为 1,957 万吨。嘉能可周二表示，在刚果民主共和国的 Katanga 矿场周一生产了首批阴极铜，该矿在 2015 年暂停生产后重启。泰克资源旗下位于智利的 Quebrada Blanca 铜矿工会周二表示，该矿将于周三开展罢工，因由智利政府参与调停的合同谈判未能达成协议。虽然昨天铜价上涨弥补了前期的跳空缺口，但上方依然面临多重均线的压制，预计沪期铜短期仍将维持震荡走势，关注上方 53000 一线的压力。周四重点关注中国多项数据，美国多项数据，以及欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 初值。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1802 盘初震荡下行，午后多头推动沪锌上扬，隔夜主力延续日间涨势，快速冲高后回吐所有涨幅，盘初伦锌上行乏力，后在偏乐观市场情绪带动下，缓步上行，欧洲交易时段，美元走软，多头顺势发力。昨日上海 0# 锌对沪锌 1801 合约升水 150-升水 180 元/吨附近。炼厂积极出货，锌价高位运行，下游畏高情绪明显，仅刚需采购；贸易商仍保持长单交投。隔夜美元受到 CPI 数据不及预期影响，美元下破 94 关口，凌晨公布的美国加息情况如市场预期，但决议中剔除提及低通胀问题，另外市场已充分消化美联储加息消息，美元持续下挫，基本金属得到提振，但走势分化。今日关注中国多项数据，美国多项数据，以及欧元区 12 月 Markit 制</p>

	<p>造业 PMI 初值。ILZSG: 10 月全球锌市供应缺口扩大至 3.69 万吨, 9 月修正后为短缺 3.59 万吨。1-10 月, 全球锌市供应短缺 40.1 万吨, 去年同期短缺 19.5 万吨。嘉能可表示, 将于 2018 年上半年重启澳大利亚 Lady Loretta 矿的生产, 预计 2018-2020 年锌产量将增加 195,000 吨, 但这一计划低于市场的预期。盘面看, 多空双方以减仓为主, 上影线虽刺破 40 日线、60 日线压力, 但市场消息偏多, 多空神经均较为敏感, 或暂时保持谨慎。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1801 早间胶着窄幅震荡, 午后几度上冲 19300 元未果, 隔夜主力横盘后略有回落, 伦铅延续震荡上行, 涨幅放缓。昨日上海市场铜冠 19125 元/吨, 对 1712 合约贴水 40 元/吨报价。期盘高位震荡, 持货商出货积极性尚可, 但下游普遍畏高观望, 散单市场成交清淡。隔夜美联储如期加息, 明年加息 3 次, 并将按计划增加缩表规模, 预期兑现, 美元大跌。ILZSG: 10 月全球铅市供应短缺 1 万吨, 9 月为供应短缺 4.13 万吨。1-10 月, 全球铅市供应短缺 17.3 万吨, 去年同期为供应过剩 3.5 万吨。WBMS: 今年 1-10 月期间, 全球铅市供应短缺 37.6 万吨, 2016 年全年为短缺 15.4 万吨。截至 10 月底总库存较截至 2016 年底减少 6.3 万吨。今年前 10 个月, 全球原生和次生精炼铅产量为 972.4 万吨, 较上年同期增加 9.1%。1-10 月期间中国需求较去年同期增加 69.9 万吨, 占全球总需求 42%。今年 10 月, 全球精炼铅产量为 97.77 万吨, 消费量为 100.47 万吨。盘面看, 主力上涨乏力, 收于小阴线, 短期多空双方或谨慎, 关注日内中国经济数据。</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	52,350	<b>52,170</b>	280	<b>0.54%</b>	355,220	<b>721,668</b>	元/吨
LME 铜	6,729		66	<b>0.99%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
COMEX 铜	305		3.1	<b>1.01%</b>	96,123	<b>#N/A</b>	美分/磅
SHFE 铝	14,250	<b>14,230</b>	0	<b>0.00%</b>	401,732	<b>912,420</b>	元/吨
LME 铝	2,009		-7	<b>-0.35%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 锌	25,190	<b>25,115</b>	225	<b>0.90%</b>	654,826	<b>448,816</b>	元/吨
LME 锌	3,153		-4	<b>-0.13%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 铅	19,270	<b>19,170</b>	225	<b>1.17%</b>	91,276	<b>84,078</b>	元/吨
LME 铅	2,525		8	<b>0.33%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	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	1246.3	1259.7	1242.3	1258.1	<b>12</b>	304266
Comex Silver	15.74	16.18	15.685	16.095	<b>0.35</b>	83152
NYMEX Platinum	887.4	891	873.1	880.2	<b>-7</b>	23828

NYMEX Palladium	1002.75	1008.35	997.35	1008.35	5	3030
SHFE Gold	271.6	272.05	270.9	271.85	-0.05	77742
SHFE Silver	3731	3738	3711	3725	-8.00	275892
SHGF AU+TD	266.81	267.18	266.15	266.88	-0.17	46860000
SHGF AG+TD	3608	3612	3588	3600	-4	2531466000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/12/26	2017/11/13	2017/12/11	2017/12/12	2017/12/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1998.51	2215.44	2229.69	2229.87	2228.42	-1.45
SPDR 黄金持仓	849.44	843.09	842.81	842.81	844.29	1.48
ETF 白银总持仓	20294.13	20320.18	20415.22	20451.89	20460.47	8.58
ishare 白银持仓	10761.66	9893.21	10088.58	10117.93	10161.96	44.02
VIX	12.89	9.73	9.34	9.92	10.18	0.26

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	191600	1109725	196850	144600
日变动	(1875)	6400	(1025)	(950)
注册仓单占比%	16.84	20.02	16.51	34.18

	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
2017/12/13	8966067	-16075	-0.18%	240961.48	604.20	0.25%
2017/12/12	8982142	0	0.00%	240357.28	454.48	0.19%
2017/12/11	8982142	5588	0.06%	239902.8	-1.00	0.00%
2017/11/13	8697603	268464	3.09%	230157.7	10803.78	4.69%
2016/12/14	9428689	-462622	-4.91%	180346.09	60615.39	33.61%

## 二、财经资讯

道指新高，美元大跌，比特币盘中跳水超 1000 美元，期货一度跌 10%触发熔断。

美联储如期加息，预计明年加息三次，将按计划增加缩表规模，耶伦称股市高位并非意味过高，比特币是高投机性资产。

媒体称参众两院就税改达原则性协议，特朗普称会签署企业税率 21%的议案。

美 11 月核心 CPI 同比仅 1.7%，接近三年来最低。

美共和党痛失关键州选举，中期选举悬念加大。

英国首相梅遭遇重大挫败：脱欧话语权让渡给英国议会。

媒体称意大利明年 3 月或大选。

OPEC 预计明年底原油市场实现平衡，11 月产量创 6 个月新低。

伊斯兰合作组织承认东耶路撒冷为巴勒斯坦首都，油价刷新日低。

国常会：推进国企混合所有制改革，继续降杠杆、减负债。

天津市副市长阎庆民将赴任中国证监会副主席。

银监会：推进银行业对外开放，扩大外资银行业务经营空间。

住建部：尚未落实气源或“煤改气”气源未到位的区域不得禁止烧煤取暖。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.05%，之前连续三个交易日创收盘纪录新高。道琼斯涨幅 0.33%。纳斯达克涨幅 0.20%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.27%。德国 DAX 30 跌 0.44%。法国 CAC 40 跌 0.51%。英国富时 100 跌 0.05%。

A 股：沪指收报 3303.04 点，涨 0.68%，成交额 1453 亿。深成指收报 11143.89 点，涨 0.91%，成交额 1908 亿。创业板收报 1806.09 点，涨 0.41%，成交 516 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货涨幅 0.6%，报 1248.60 美元/盎司。

原油：WTI 1 月原油期货跌 0.95%，报 56.60 美元/桶。布伦特 2 月原油期货跌 1.42%，报 62.44 美元/桶。

### 三、金属要闻

法国矿商 AMR 在几内亚开始铝土矿生产 计划年产 600-1000 万吨铝矿石

西部矿业拟向控股公司玉龙铜业增资 4.495 亿元

刚果（金）下院通过新矿业法提高税费和矿税

中钨新能源 2.0GWH 锂电池生产基地项目落户淮北

刘达祥：确保水口山铜铅锌基地项目 2018 年底建成投产

巴克莱：2018 年续签或重谈的劳动合同将会影响到 780 万吨的铜供应

### 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 13 日	美国截至 12 月 8 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-548.1	-387	-738
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	233.4
2017 年 12 月 13 日	美国 11 月未季调 CPI 年率(%)	2.0	2.2	2.2
2017 年 12 月 13 日	美国 11 月未季调核心 CPI 年率(%)	1.8	1.8	1.7
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	-330.8	-511.7
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	179.28	566.4

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	113.57	-137
2017年12月14日	美国12月联邦基金利率目标上限(%)	1.25	1.5	1.5
2017年12月14日	美国12月联邦基金利率目标下限(%)	1.00	1.25	1.25

### 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14日	中国1-11月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.7	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
2017年12月14日	中国11月社会消费品零售总额年率(%)	10	10.3
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
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
2017年12月14日	德国12月Markit制造业PMI初值	62.5	62
2017年12月14日	欧元区12月Markit制造业PMI初值	60.1	59.7
2017年12月14日	美国11月零售销售月率(%)	0.2	0.3
2017年12月14日	美国11月核心零售销售月率(%)	0.1	0.6
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
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	
2017年12月14日	美国11月进口物价指数月率(%)	0.2	0.7
2017年12月14日	美国11月进口物价指数年率(%)	2.5	3.3
2017年12月14日	美国12月Markit制造业PMI初值	53.9	53.9

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1802合约开盘后铜价重心小幅下移至52080元/吨的低位,随后围绕日均线52165元/吨附近窄幅盘整,午后多头入市铜震荡走高,尾盘部分空头减仓,铜价进一步上扬,终收于52350元/吨,涨440元/吨,持仓量减2146手至18.6万手,成交量减88422手至18.4万手。沪铜指数持仓量减6030手至72.2万手。昨日,空头继续减仓离场,但减仓量较昨日减少。夜盘期间,美元指数下挫提振伦铜上涨,沪期铜跟随继续反弹回补前期缺口。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水40元/吨-升水90元/吨,平水铜成交价格51950元/吨-52000元/吨,升水铜成交价格51970元/吨-52030元/吨。沪期铜围绕52000元/吨反弹受阻,临近交割,隔月价差早市一度扩至160-180元/吨,持货商报价好铜升水80元/吨左右,吸引投机贸易商收货,平水铜顶在升水50元/吨左右,湿法铜维稳平水附近报价。昨日下午因为升水高企以及铜价接近52000元/吨,导致接货意愿严重下降,极少买入,多等待观望。11点后隔月价差收窄至130元/吨左右,投机商买兴下降,成交停滞。昨日成交多为贸易商利用价差空间做投机交易,周内交割前,市场升水高低与成交好坏都取决于隔月价差的变动空间。下午时段,盘面上涨,一度隔月价差再次拉大至160-180元/吨

区间，下游拿货更少，持货商顺势接货，整体来看，好铜成交好于平水铜。

如市场预期，美联储会议决定加息 25 个基点，但两名高官投反对票。美联储官员预计明年仍加息三次，并上调了明后两年美国 GDP 增速预期、整体下调失业率预期，预计通胀中期内会达到联储目标；将按计划明年增加缩表规模。媒体称参众两院就税改达原则性协议，下调企业税至 21%、并下调最高档个税至 37%。昨晚公布的美国 11 月核心 CPI 同比仅 1.7%，接近三年来最低，受到 CPI 数据不及预期影响，美元下破 94 关口。由于市场前期已充分消化美联储加息消息，美元持续下挫，提振基本金属。行业方面：世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示：今年前 10 个月全球铜市供应过剩 0.57 万吨，2016 年全年为短缺 10.2 万吨。截至 10 月底可报告库存较 2016 年底增加 5.7 万吨。1-10 月全球矿山铜产量为 1,687 万吨，较上年同期减少 0.2%。1-10 月全球精炼铜产量为 1,949 万吨，同比增长 0.7%，其中中国产量显著增加 39.4 万吨，而智利产量减少 18 万吨。今年 1-10 月全球铜消费量为 1,949 万吨，上年同期为 1,957 万吨。中国前 10 个月表观消费同比增加 3.5 万吨至 968.2 万吨，约占全球需求的 50%。嘉能可周二表示，在刚果民主共和国的 Katanga 矿场周一生产了首批阴极铜，该矿在 2015 年暂停生产后重启。明年 Katanga 矿业的铜产量料达到 150000 吨，2019 年达到 300000 吨。泰克资源（Teck Resources）旗下位于智利的 Quebrada Blanca 铜矿工会周二表示，该矿将于周三开展罢工，因由智利政府参与调停的合同谈判未能达成协议。Quebrada Blanca 铜矿今年迄今已生产了 17,300 吨铜，因该矿铜产量较低，此次罢工对铜供应面影响较小。虽然昨天铜价上涨弥补了前期的跳空缺口，但上方依然面临多重均线的压制，预计沪期铜短期仍将维持震荡走势，关注上方 53000 一线的压力。周四重点关注中国多项数据，美国多项数据，以及欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 初值。

## 沪锌

周三沪锌主力 1802 盘初震荡下行，午后多头推动沪锌上扬，收涨报 25190 元/吨，成交量减 39166 手至 47.7 万手，持仓量增 18298 手至 22.1 万手。隔夜主力延续日间涨势，快速冲高 25370 元/吨，后回吐所有涨幅，收报 25135 元/吨。盘初伦锌上行乏力，后在偏乐观市场情绪带动下，缓步上行，欧洲交易时段，美元走软，多头顺势发力，伦锌震荡上行一举突破 20 日线压力，摸高 3173 美元/吨，后回吐日内部分涨幅，收报 3157.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25350-25450 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 150-升水 180 元/吨附近。炼厂积极出货，锌价高位运行，下游畏高情绪明显，仅刚需采购；贸易商仍保持长单交投。广东 0#锌主流成交于 25470-25520 元/吨，粤市较沪市升水由 70 元/吨左右扩大至 100 元/吨附近，对沪锌主力 1801 合约升水 280-300，升水持平。锌价高位持稳，冶炼厂出货积极性略有提高，然市场流通货源仍偏紧俏，贸易商交投正常，市场报价坚挺，而下游逐渐入市询价维持刚需采购。天津市场 0#锌锭主流成交于 25400-26000 元/吨，对沪锌 1801 合约升水 200-230 元/吨附近，升水收窄 70 元/吨左右。日内沪锌小幅上扬，炼厂出货正常，下游观望情绪浓郁，等待锌价再次回调，拿货意愿不佳，成交寡淡。

隔夜美元受到CPI数据不及预期影响，美元下破94关口，凌晨公布的美国加息情况如市场预期，但决议中剔除提及低通胀问题，另外市场已充分消化美联储加息消息，美元持续下挫，基本金属得到提振，但走势分化。今日关注中国多项数据，美国多项数据，以及欧元区12月Markit制造业PMI初值。ILZSG：10月全球锌市供应缺口扩大至3.69万吨，9月修正后为短缺3.59万吨。1-10月，全球锌市供应短缺40.1万吨，去年同期短缺19.5万吨。WBMS：今年前10个月全球锌市供应短缺50.4万吨，2016年全年为短缺20.2万吨。10月期间可报告库存增加7,800吨。10月LME库存增加800吨，截至10月底较截至2016年底减少17.4万吨。LME库存占到全球总库存的不足35%。今年1-10月期间，中国需求较上年同期增加0.8%。中国精炼锌产量同比减少2.2%。中国10月特殊高等级锌进口量为6.1万吨，因此1-10月进口累计为45.3万吨，较上年同期增加7.7万吨。今年前10个月全球精炼锌产量同比增加0.1%，消费量同比上升2.5%。1-10月全球需求较上年同期增加28.8万吨。中国表观需求为557.5万吨，占到全球总需求的47%。另外，嘉能可表示，将于2018年上半年重启澳大利亚Lady Loretta矿的生产，预计2018-2020年锌产量将增加195,000吨，但这一计划低于市场的预期。盘面看，多空双方以减仓为主，上影线虽刺破40日线、60日线压力，但市场消息偏多，多空神经均较为敏感，或暂时保持谨慎。

## 沪铅

周三沪铅主力1801早间胶着于19200元附近窄幅震荡，午后几度上冲19300元未果，最终收于19270元/吨，成交量减27204手至52326手，持仓量减2076至39568手。隔夜主力横盘后略有回落，收于19200元/吨。伦铅延续震荡上行，涨幅放缓，收于2521美元/吨。

昨日上海市场金沙铅缺货，散单暂不报价；铜冠19125元/吨，对1712合约贴水40元/吨报价。期盘高位震荡，持货商出货积极性尚可，但下游普遍畏高观望，散单市场成交清淡。广东市场南储宇腾铅18900元/吨厂提，对SMM1#铅均价贴水200元/吨报价。铅价走强，持货商报价随行就市，但下游补库谨慎，市场成交偏弱。河南地区因环保限产，炼厂为保证长单供货，散单出货意向不高，主流交割品牌散单几无报价，同时下游散单畏高观望，整体市场以长单成交为主。安徽地区铜冠铅19150元/吨，对SMM1#铅均价升水50元/吨报价；湖南地区众德18920元/吨，对SMM1#铅均价贴水180元/吨报价。因环保限产影响，炼厂散单多挺价出货，而蓄电池市场需求回暖有限，普遍畏高少采，整体市场成交一般。

隔夜美联储如期加息，明年加息3次，并将按计划增加缩表规模，预期兑现，美元大跌。ILZSG：10月全球铅市供应短缺1万吨，9月为供应短缺4.13万吨。1-10月，全球铅市供应短缺17.3万吨，去年同期为供应过剩3.5万吨。WBMS：今年1-10月期间，全球铅市供应短缺37.6万吨，2016年全年为短缺15.4万吨。截至10月底总库存较截至2016年底减少6.3万吨。今年前10个月，全球原生和次生精炼铅产量为972.4万吨，较上年同期增加9.1%。1-10月期间中国需求较去年同期增加69.9万吨，占全球总需求42%。今年10月，全球精炼铅产量为97.77万吨，消费量为100.47万吨。盘面看，主力上涨乏力，收于小阴线，短期多空双方或谨慎，关注日内中国经济数据。

### 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。