



金属早评 20171227

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 合约废铜政策的公布使沪期铜再度站上 55000 元/吨整数关，但夜盘期间并未继续发酵，铜价维持震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 340 元/吨-贴水 260 元/吨，现货贴水继续扩大，大型持货商出货已基本结束，零单成交更难，降价抛货潮仍在进行中。利比亚输油管线爆炸推动美油两年半来首次触及 60 美元；美元指数维持窄幅震荡；日本央行政策纪要：坚持推行超宽松货币政策；中国同业存单利率创历史新高。行业方面：中国海关最新公布数据显示：11 月进口精炼铜 32.91 万吨，同比增长 18.95%；1-11 月进口精炼铜 291.5 万吨，同比减少 10.83%。中国 2018 年第一批建议批准的限制进口类申请企业急剧减少。2017 年第一批公布的限制类废铜进口批文企业 70 家，进口总量约 190 万吨；2018 年第一批公布的限制类废铜进口批文企业只剩 7 家，进口总量不足 12 万吨，减量达到了 90%，或导致 2018 年第一季度废铜进口量大减，利好铜价。江西省近期关停一批有色金属生产企业，有媒体报道称江铜停产的消息不实，江铜目前处于与政府交涉的阶段，并没有停产。预计今日市场将继续消化昨日的消息，铜价或在 55000 附近震荡。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1802 盘初震荡后重心快速上抬，盘尾多头获利离场回落。隔夜主力快速摸高，随后空头携仓入市施压，走弱盘整。伦锌因圣诞假期休市二天。昨日上海 0#锌对沪锌 1801 合约贴水 30-20 元/吨附近。临近年末，下游受到订单减少和资金紧张影响，拿货较少，炼厂年末积极出货，清库存，补充市场货源。因圣诞假期，经济数据清淡。昨夜美元波动较大，美元冲高回落，原油受利比亚输油管道炸毁急升至两年半高位，提振市场，金属多飘红。近日重点关注中国 11 月规模以上工业企业利润率，德国 11 月实际零售销售月率，美国 11 月季调后成屋签约销售指数月率，美国 12 月谘商会消费者信心指数。环境保护税法将于 2018 年 1 月 1 日起正式实施，环保税一旦开征，最终将带来产品价格、生产规模等差异，倒逼企业转型升级。11 月中国精炼锌进口量 12.3 万吨，较 10 环比增加 100.17%。主要品牌为西班牙、澳大利亚、印度、哈萨克斯坦等，均在 1 万吨及以上。11 月市场流通进口</p>

	<p>锌锭量较为有限，预计部分货源仍存于保税区等地。近两周炼厂冬储逐步结束，备库接近尾声，对原料的需求转弱，部分地区精矿加工费略有上调，原料供应由短缺转向相对宽裕。盘面看，主力重返多路均线上方，然多空矛盾仍显著，沪锌动能有限，日内或运行于 25250-25700 元/吨附近。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1802 盘初震荡下行，探低后又快速触低回升，隔夜主力开盘震荡下行，跌破万九一线后跌势放缓。圣诞假期第二天伦铅休市。昨日上海市场，双燕 18990 元/吨对 1801 合约升水 50 元/吨报价，恒邦 18920 元/吨，对 1801 合约贴水 20 元/吨报价。期盘走势偏弱，持货商货源较多、多挺价出货，下游散单询价增多、实际仍是逢低补库，整体市场交投清淡。隔夜利比亚输油管线爆炸推动美油两年半来首次触及 60 美元，而美指疲态不减，对基本金属构成利好。据 SMM 调研了解，电动蓄电池市场淡季延续，经销商补库需求欠佳，另因铅价前期涨势，电池批发市场促销基本结束。11 月铅精矿进口 12 万吨，环比增加 19.26%，1-11 月累计进口 111.6 万吨，同比减少 14.33%。进口主要来源美国、俄罗斯联邦、秘鲁、澳大利亚和西班牙。盘面看，主力连收三根阴线，技术形态偏空，跌破 60 日均线支撑，考验 20 日均线支撑，元旦节前或延续万九附近争夺，建议谨慎减仓操作为主。</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	55,240	54,860	540	0.99%	350,528	746,422	元/吨
LME 铜	7,125		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	328		#N/A	#N/A	69,337	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,610	14,585	-105	-0.71%	469,786	894,900	元/吨
LME 铝	2,192		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,525	25,405	225	0.89%	399,856	423,794	元/吨
LME 锌	3,266		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,000	19,030	225	1.18%	50,560	72,822	元/吨
LME 铅	2,485		0	0.00%	#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	1279	1288.4	1277.7	1287.6	#VALUE!	131536
Comex Silver	16.445	16.64	16.365	16.61	#VALUE!	41271
NYMEX Platinum	923	929.3	920.1	929	#VALUE!	9015
NYMEX Palladium	1027.6	1046.5	1027.6	1043.75	#VALUE!	2048

SHFE Gold	276.45	276.6	275.6	276.5	-0.10	41718
SHFE Silver	3842	3847	3831	3844	3.00	141256
SHGF AU+TD	271.7	271.8	271.01	271.65	0.15	45684000
SHGF AG+TD	3721	3728	3716	3726	6	1432532000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/1/6	2017/11/24	2017/12/22	2017/12/25	2017/12/26	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1995.98	2223.98	2222.84	2222.80	2222.80	0.00
SPDR 黄金持仓	823.36	843.39	836.02	837.50	837.50	0.00
ETF 白银总持仓	20288.21	20486.15	20511.64	20511.64	20511.64	0.00
ishare 白银持仓	10608.28	9893.21	10150.22	10150.22	10150.22	0.00
VIX	14.42	11.68	9.90	9.90	10.25	0.35

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	201600	1104950	186675	141950
日变动	0	0	0	0
注册仓单占比%	17.96	19.32	11.97	30.17

	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
2017/12/26	9143181	0	0.00%	240824.63	591.93	0.25%
2017/12/22	9143181	-4437	-0.05%	240232.7	-59.50	-0.02%
2017/12/21	9147618	-4822	-0.05%	240292.2	1824.11	0.78%
2017/11/24	8876398	266783	3.01%	233085.8	7738.83	3.32%
2016/12/27	9056404	86777	0.96%	183578.86	57245.77	31.18%

二、财经资讯

美股跌，“下修明年首季销量预估”消息令苹果跌 2.5%，全球苹果概念股下挫，利比亚输油管爆炸推动美油两年半来首次触及 60 美元，比特币盘中突破 16000 美元较周五低点反弹 50%，离岸人民币继续上涨破 6.55。

美 20 城房价再创三年多最大涨幅。

日本央行政策纪要：坚持推行超宽松货币政策。

环保部：山东滨州电解铝总产能严重超过控制目标。

紫光：举牌联想基于财务考虑，暂不考虑战略投资。

促进境外投资健康发展，《企业境外投资管理办法》正式发布。

中国同业存单利率创历史新高。

监管或将重罚“侨兴债”涉案银行，广发银行 7.2 亿罚单只是开始。

中国平安连遭机构卖出，一日逾十亿元折价大宗交易。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 跌幅 0.11%, 纳斯达克跌幅 0.34%, 道琼斯跌幅 0.03%。

欧股: 德国、法国、英国等欧洲股市休市。

A 股: 沪指收报 3306.12 点, 涨 0.78%, 成交额 1746.8 亿。深成指收报 11021.83 点, 涨 0.15%, 成交额 1898.1 亿。创业板收报 1758.82 点, 涨 0.17%, 成交额 526 亿。

黄金: 美国 COMEX 2 月黄金期货涨幅 0.7%, 报 1287.50 美元/盎司。

原油: WTI 2 月原油期货收涨 1.7%, 报 59.47 美元/桶。布伦特 2 月原油期货涨幅 1.9%, 报 65.96 美元/桶。

比特币: CME 比特币期货 BTC 1 月合约收涨 11.67%, 报 15785 美元, 结束 12 月 18 日推出比特币期货合约以来连跌五个交易日的遭遇。CBOE 比特币期货 XBT 1 月合约收涨 13.25%, 报 15810 美元。

三、金属要闻

环保部: 山东滨州电解铝总产能严重超过控制目标

环境保护税法将于 2018 年 1 月 1 日起正式实施

中国信达与中国铝业签署中铝债转股项目系列协议

日本铜业集团要求会员检查产品数据

唐山再度启动重污染天气二级预警

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 26 日	美国 10 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数年率	6.19	6.25	6.38
2017 年 12 月 26 日	美国 10 月 S&P/CS20 座大城市季调后房价指数月率(%)	0.52	0.6	0.7
2017 年 12 月 26 日	美国 12 月里士满联储制造业指数	30	21	20
2017 年 12 月 26 日	美国 12 月达拉斯联储商业活动指数	19.4	20	29.7

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 27 日	中国 11 月规模以上工业企业利润年率(%)	25.1	
2017 年 12 月 27 日	德国 11 月实际零售销售月率(%) (12/27-1/3)	-1	1
2017 年 12 月 27 日	德国 11 月实际零售销售年率(%) (12/27-1/3)	-1.4	2.4
2017 年 12 月 27 日	美国 11 月季调后成屋签约销售指数月率(%)	3.5	-0.5

2017年12月27日	美国12月谘商会消费者信心指数	129.5	128
-------------	-----------------	-------	-----

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1802合约开盘后小幅走低至54580元/吨，随后又回到54710元/吨附近窄幅盘整，午后国家质量监督检验检疫总局(AQSIQ)公布2018年第一批固废进口许可证批文明细表，明年第一批建议数量比2017年急剧减少，废铜供给收缩预期增强，多头信心受到提振，随后强势增仓入场，推升铜价直线式拉涨至55150元/吨，随后保持稳步增长态势，高位触及55310元/吨，终收于55240元/吨，涨430元/吨，持仓量增2262手至19.2万手，成交量减43992手至18.2万手，沪铜指数持仓量增12128手至74.6万手，沪铜1803合约持仓量增11186手，

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水340元/吨-贴水260元/吨，平水铜成交价格54220元/吨-54300元/吨，升水铜成交价格54250元/吨-54340元/吨。伦铜继续休市，沪期铜高位受阻，现货市场大企业大多已结束长单交易，零单成交更难，降价抛货潮仍在进行中，好铜报价大于贴水280元/吨，方有可能吸引询盘，平水铜悄悄地有报价在贴水350元/吨-330元/吨，成交很难，下游零星为发票补货，湿法铜贴水在400元/吨一线。昨日市场大多已无发票可开，可开发票价差已扩至50元/吨以上，显现趋近年末票以稀为贵的特点。下午时段，盘面迅速拉涨至55000元/吨以上，现货贴水继续扩大，大型持货商出货已基本结束，只有少部分持货商急于抛货扩大贴水以求成交。

利比亚输油管线爆炸推动美油两年半来首次触及60美元；美元指数维持窄幅震荡；日本央行政策纪要：坚持推行超宽松货币政策；中国同业存单利率创历史新高。行业方面：中国海关最新公布数据显示：11月进口精炼铜32.91万吨，同比增长18.95%；1-11月进口精炼铜291.5万吨，同比减少10.83%。中国2018年第一批建议批准的限制进口类申请明细表于12月26日在网站公示，今年第一批的建议数量，对比2017年第一批审批量，急剧减少。2017年第一批公布的限制类废铜进口批文企业70家，进口总量约190万吨；2018年第一批公布的限制类废铜进口批文企业只剩7家，进口总量不足12万吨，缩减量达到了90%，或导致2018年第一季度废铜进口量大减，利好铜价。江西省近期关停一批有色金属生产企业，有媒体报道称江铜停产的消息不实，江铜目前处于与政府交涉的阶段，并没有停产。受废铜进口企业大幅减少和江铜停产的不实消息提振，昨日下午开盘后铜价直线拉高站上55000的关口，预计今日市场将继续消化昨日的消息，铜价或在55000附近震荡。数据方面，今日关注中国11月规模以上工业企业利润年率，德国11月实际零售销售月率，美国11月季调后成屋签约销售指数月率，美国12月谘商会消费者信心指数。

沪锌

周二沪锌主力1802盘初震荡后重心快速上抬至25550元/吨附近，盘尾多头获利离场，

小幅回落收报 25525 元/吨在，成交量减 21.1 万手至 28.1 万手，持仓量减 14926 手至 18.4 万手。隔夜主力快速摸高 25610 元/吨，随后空头携仓入市施压，走弱盘整于 25460 元/吨附近，收报 25450 元/吨。伦锌因圣诞假期休市二天。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25380-25520 元/吨，对沪锌 1801 合约贴水 30-20 元/吨附近。临近年末，下游受到订单减少和资金紧张影响，拿货较少，促使现货贴水进一步扩大；贸易商间询价积极，但整体成交有限；炼厂年末积极出货，清库存，补充市场货源。广东 0# 锌主流成交于 25460-25520 元/吨，粤市较沪市升水由 140 元/吨缩窄至 90 元/吨左右，对沪锌主力 1802 合约升水 70-100，粤市升水持续下调。锌价止跌企稳，冶炼厂出货正常，贸易商交投正常，下游企业年底基于资金压力，采购意愿不佳，市场成交并无改善，整体成交销量与昨日基本持平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25220-25800 元/吨，对沪锌 1801 合约贴水 200-140 元/吨附近，贴水收窄 40 元/吨左右，较沪市贴水 150 元/吨左右。日内沪期锌企稳运行，炼厂出货正常，持货商出货意愿明显，下游在天然气短缺的影响下，采购意愿低迷，鲜有成交，市场交投寡淡。

因圣诞假期，经济数据清淡。昨夜美元波动较大，美元冲高回落，原油受利比亚输油管道炸毁急升至两年半高位，提振市场，金属多飘红。近日重点关注中国 11 月规模以上工业企业利润年率，德国 11 月实际零售销售月率，美国 11 月季调后成屋签约销售指数月率，美国 12 月谘商会消费者信心指数。环境保护税法将于 2018 年 1 月 1 日起正式实施，环保税一旦开征，最终将带来产品价格、生产规模等差异，倒逼企业转型升级。11 月中国精炼锌进口量 12.3 万吨，较 10 环比增加 100.17%。主要品牌为西班牙、澳大利亚、印度、哈萨克斯坦等，均在 1 万吨及以上。11 月市场流通进口锌锭量较为有限，预计部分货源仍存于保税区等地。近两周炼厂冬储逐步结束，备库接近尾声，对原料的需求转弱，部分地区精矿加工费略有上调，原料供应由短缺转向相对宽裕。盘面看，主力重返多路均线上方，然多空矛盾仍显著，沪锌动能有限，日内或运行于 25250-25700 元/吨附近。

沪铅

周二沪铅主力 1802 盘初震荡下行，探低 18890 元/吨后又快速触低回升，最终收于 19000 元/吨，成交量减 12666 手至 39720 手，持仓量减 542 手至 41148 手。隔夜主力开盘震荡下行，跌破万九一线后跌势放缓，最终收于 18950 元/吨。圣诞假期第二天伦铅休市。

昨日上海市场，双燕 18990 元/吨对 1801 合约升水 50 元/吨报价，恒邦 18920 元/吨，对 1801 合约贴水 20 元/吨报价。期盘走势偏弱，持货商货源较多、多挺价出货，下游散单询价增多、实际仍是逢低补库，整体市场交投清淡。广东市场个旧铅 18870 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 180 元/吨报价。持货商出货积极、报价贴水扩大，下游询价较少，整体市场十分淡静。河南地区豫北铅散单 19050 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；万洋、岷山散单缺货；永宁金铅 18950 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨报价。当地炼厂缺货，下游原料采购亦较不积极，整体市场交投清淡。安徽地区铜冠铅 19100-19150 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50-100 元/吨报价。炼厂近期多忙于年底业务结算，出货积极性一般，下游资金紧张、

原料备货意愿较弱。

隔夜利比亚输油管线爆炸推动美油两年半来首次触及 60 美元，而美指疲态不减，对基本金属构成利好。据 SMM 调研了解，电动蓄电池市场淡季延续，经销商补库需求欠佳，另因铅价前期涨势，电池批发市场促销基本结束。11 月铅精矿进口 12 万吨，环比增加 19.26%，1-11 月累计进口 111.6 万吨，同比减少 14.33%。进口主要来源美国、俄罗斯联邦、秘鲁、澳大利亚和西班牙。盘面看，主力连收三根阴线，技术形态偏空，跌破 60 日均线支撑，考验 20 日均线支撑，元旦节前或延续万九附近争夺，建议谨慎减仓操作为主。

全国统一客服电话：400-700-0188

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 室
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。