



金属早评 20171228

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

| | |
|---|---|
| 铜 | <p>周三沪铜主力 1802 合约因多头逢高减仓而收跌，市场活跃度有所减弱，夜盘期间，伦铜继续上攻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 370 元/吨-贴水 280 元/吨。随着市场企业大量进入结算状态，贸易流量已明显日渐降低，贴水再扩程度已有限。昨日晚间欧元上行突破 1.19，压制美元走低至 93 下方，提振基本金属普遍上涨。伦铜在圣诞后首个交易日仍跳空高开，盘中创近四年新高，COMEX 铜连涨 15 个交易日，但未创新高，但上行动力似有所减弱。中国 11 月规模以上工业企业利润同比增 14.9%，创 4 月以来新低。《经济参考报》预计，明年金融领域重点防范国企杠杆率、地方债务和资管业三大风险。临近年末资金面紧张，中国银行间市场七天融入利率一度触及 20%。有消息称，铜陵有所于 12 月 27 日率先和自由港达成年度长单 TC 为 82.25 美元/吨，RC 为 8.225 美分/磅。虽然江西铜业尚未停产，但关于废铜进口大幅减少的消息推动铜价继续走高。目前现货贴水持续扩大，年末资金压力凸显，警惕铜价在连续多日上涨之后的回调风险。</p> |
| 铅 | <p>周三沪铅主力盘面先抑后扬，收长下影线，盘初空开多减期价增仓下行，探底 18910 元/吨，随后日盘遭遇多头抵抗，期价企稳上行，临近尾盘冲高 19110 元/吨，后小幅走弱，最终报收于 19040 元/吨，成交量较前日增 2466 手至 42186 手，持仓量小幅减少 316 手至 40832 手，隔夜伦铅企稳走强，终结前期三连阴，上涨势头明显，尾盘小幅走弱报收于 25210 美元/吨。上海市场金沙铅 19105 元/吨，对 1801 合约升水 80 元/吨报价；双燕 19050 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；恒邦 19010 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 40 元/吨报价，期盘偏强震荡，持货商挺价出货，而下游买兴一般，仅维持按需补库，市场成交清淡。隔夜美元日线突破前期小平台下跌，收中阴线，对基本金属有显著提振，铅价也受此因素得到支撑，基本面看来河南环保，安徽限气等因素从供应端主导了近期铅价小幅企稳走高的逻辑，然而下游需求的疲惫态势并无明显的改观，供需两弱，因此短期内预计铅价将大体维持震荡格局，元旦前或延续万九附近的争夺，建议轻仓谨慎操作。</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 | 54,960 | 55,110 | -280 | -0.51% | 361,240 | 749,010 | 元/吨 |
| LME 铜 | 7,240 | | 115 | 1.61% | #N/A | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 328 | | 0.3 | 0.11% | 127,059 | #N/A | 美分/镑 |
| SHFE 铝 | 14,745 | 14,730 | 135 | 0.92% | 647,772 | 895,596 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2,252 | | 60 | 2.74% | #N/A | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 25,375 | 25,445 | -150 | -0.59% | 402,048 | 429,194 | 元/吨 |
| LME 锌 | 3,272 | | 7 | 0.20% | #N/A | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 19,040 | 19,015 | -150 | -0.79% | 51,730 | 71,392 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,539 | | 54 | 2.17% | #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 | 1287.8 | 1293.2 | 1286 | 1291.4 | 4 | 193991 |
| Comex Silver | 16.61 | 16.785 | 16.555 | 16.75 | 0.14 | 55208 |
| NYMEX Platinum | 928.6 | 932.2 | 924.4 | 926.7 | -2 | 16111 |
| NYMEX Palladium | 1044 | 1061 | 1042.4 | 1055.8 | 12 | 3695 |
| SHFE Gold | 276.5 | 277.2 | 276.3 | 277.15 | 0.65 | 71938 |
| SHFE Silver | 3850 | 3863 | 3848 | 3858 | 14.00 | 210978 |
| SHGF AU+TD | 271.65 | 272.68 | 271.45 | 272.65 | 1.00 | 54898000 |
| SHGF AG+TD | 3728 | 3745 | 3723 | 3740 | 14 | 2820564000 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2017/1/9 | 2017/11/27 | 2017/12/25 | 2017/12/26 | 2017/12/27 | 较昨日增减 |
|-------------|----------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| ETF 黄金总持仓 | 1990.68 | 2224.58 | 2222.80 | 2222.80 | 2223.03 | 0.23 |
| SPDR 黄金持仓 | 823.36 | 843.39 | 836.02 | 837.50 | 837.50 | 0.00 |
| ETF 白银总持仓 | 20291.81 | 20511.64 | 20511.64 | 20511.64 | 20571.76 | 60.12 |
| ishare 白银持仓 | 10608.28 | 9893.21 | 10150.22 | 10150.22 | 10150.22 | 0.00 |
| VIX | 14.93 | 11.33 | 9.90 | 10.25 | 10.47 | 0.22 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|--------------|---------------|--------------|
| 昨日总库存 | 202100 | 1104425 | 185275 | 141750 |
| 日变动 | 500 | (525) | (1400) | (200) |
| 注册仓单占比% | 20.60 | 23.11 | 11.31 | 35.10 |

| | 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 |
|------------|------------|--------|--------|------------|----------|--------|
| 2017/12/27 | 9142795 | -386 | 0.00% | 240817.53 | -7.10 | 0.00% |
| 2017/12/26 | 9143181 | 0 | 0.00% | 240824.63 | 591.93 | 0.25% |
| 2017/12/22 | 9143181 | -4437 | -0.05% | 240232.7 | -59.50 | -0.03% |
| 2017/11/27 | 8876398 | 266397 | 3.00% | 233085.8 | 7731.73 | 3.32% |
| 2016/12/28 | 9039323 | 103472 | 1.14% | 183525.78 | 57291.75 | 31.22% |

二、财经资讯

美股微涨，美债收益率大跌，比特币跌超 6%，外盘期铜四年新高。

美联储副主席人选新进展：白宫已面谈两位经济学家。

中国 11 月规模以上工业企业利润同比增 14.9%，创 4 月以来新低。

央媒头版评论：明年金融领域重点防范国企杠杆率、地方债务和资管业三大风险。

临近年末资金面紧张，中国银行间市场七天融入利率一度触及 20%。

扫码支付迎监管时代：央行发布条码支付规范。

资管产品增值税 1 月 1 日将开征，影响万亿资产。

媒体：中国原油期货或 1 月 18 日上市。

全球金融市场回顾：

美股：道琼斯涨幅 0.11%，标普 500 涨幅 0.08%，纳斯达克涨幅 0.03%。

欧股：泛欧绩优 300 涨 0.03%，德国 DAX 跌幅 0.01%，英国富时 100 涨幅 0.42%，创收盘纪录新高，法国 CAC40 涨幅 0.01%。

A 股：沪指收报 3275.78 点，跌 0.92%，成交额 1983 亿。深成指收报 10911.21 点，跌 1.00%，成交额 2118 亿。创业板收报 1745.24 点，跌 0.77%，成交额 543 亿。

黄金：美国 COMEX 2 月黄金期货涨幅 0.3%，报 1291.40 美元/盎司。

原油：ICE 布伦特 2 月原油期货跌幅 0.82%，报 66.48 美元/桶。美国 WTI 2 月原油期货跌幅 0.6%，报 59.64 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 1 月合约收跌 980 美元或 6.21%，报 14805 美元。CBOE 比特币期货 XBT 1 月合约收跌 865 美元或 5.47%，报 14945 美元。

三、金属要闻

铜陵和自由港率先达成 2018 年铜精矿长单

2017 年中国已完成电解铝产能指标置换 416.35 万吨

必和必拓对铜市场的中长期前景持乐观态度

11 月精炼铜进口量同比增加 19%

中铝国际获中证监批准发 A 股

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27日 | 中国11月规模以上工业企业利润年率(%) | 25.1 | | 14.9 |
| 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 | 0.2 |
| 2017年12月27日 | 美国12月谘商会消费者信心指数 | 129.5 | 128 | 122.1 |
| 2017年12月28日 | 美国截至12月22日当周API原油库存变动(万桶) | -520 | -392.5 | -600 |
| 2017年12月28日 | 美国截至12月22日当周API汽油库存变动(万桶) | 200.1 | 99.1 | 310 |

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28日 | 美国截至12月23日当周初请失业金人数(万) | 24.5 | 24 |
| 2017年12月28日 | 美国截至12月23日当周初请失业金人数四周均值(万) | 23.6 | |
| 2017年12月28日 | 美国11月批发库存月率初值(%) | -0.5 | 0.3 |

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力1802合约开盘后铜价重心上移，摸高至55300元/吨，随后公布中国11月规模以上工业企业利润同比增速较10月放缓10.2个百分点至14.9%，多头闻言陆续减仓离场，铜价逐渐回落，随后重心围绕55050元/吨窄幅整理，尾盘铜价重心有所下移，终收于54960元/吨，涨100元/吨，持仓量减7966手至18.4万手，成交量减290手至18.2万手。沪铜指数持仓量增2588手至74.9万手。昨日，持仓量完成换月至1803合约。沪铜1803合约昨日整体运行于54960元/吨-55450元/吨，终收于55080元/吨，持仓量增6842手至19.5万手。夜盘期间，伦铜继续上攻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370元/吨-贴水280元/吨，平水铜成交价格54500元/吨-54670元/吨，升水铜成交价格54540元/吨-54700元/吨。沪期铜继续强势上扬，市场虽抛货人群在减少，抛货量在下降，但仍止不住贴水扩大趋势，好铜贴水已扩至300元/吨以上，平水铜在个别贸易商的抛售下已超贴水350元/吨，湿法铜虽货少但价格已远超贴水400元/吨。随着市场企业大量进入结算状态，贸易流量已明显日渐降低，贴水再扩程度已有限。下午时段，抛货量进一步减少，超低价货源已难觅，大贴水已有明显收窄，平水铜报贴水340元/吨-贴水320元/吨，好铜报贴水300元/吨-贴水280元/吨，成交价格为54480元/吨-54620元/吨。

昨日晚间欧元上行突破1.19，压制美元走低至93下方，提振基本金属普遍上涨。伦铜

在圣诞后首个交易日仍跳空高开，盘中创近四年新高，COMEX 铜连涨 15 个交易日，但未创新高，但上行动力似有所减弱。中国 11 月规模以上工业企业利润同比增 14.9%，创 4 月以来新低。《经济参考报》预计，明年金融领域重点防范国企杠杆率、地方债务和资管业三大风险。临近年末资金面紧张，中国银行间市场七天融入利率一度触及 20%。有消息称，铜陵于 12 月 27 日率先和自由港达成年度长单 TC 为 82.25 美元/吨，RC 为 8.225 美分/磅。虽然江西铜业未停产，但关于废铜进口大幅减少的消息推动铜价继续走高。目前现货贴水持续扩大，年末资金压力凸显，警惕铜价在连续多日上涨之后的回调风险。数据方面：今日关注当周 API 原油库存数据，美国当周初请失业金人数，以及美国 11 月批发库存月率初值。

沪铅

周三沪铅主力盘面先抑后扬，收长下影线，盘初空开多减期价增仓下行，探底 18910 元/吨，随后日盘遭遇多头抵抗，期价企稳上行，临近尾盘冲高 19110 元/吨，后小幅走弱，最终报收于 19040 元/吨，成交量较前日增 2466 手至 42186 手，持仓量小幅减少 316 手至 40832 手，隔夜伦铅企稳走强，终结前期三连阴，上涨势头明显，尾盘小幅走弱报收于 25210 美元/吨。

上海市场金沙铅 19105 元/吨，对 1801 合约升水 80 元/吨报价；双燕 19050 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；恒邦 19010 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 40 元/吨报价，期盘偏强震荡，持货商挺价出货，而下游买兴一般，仅维持按需补库，市场成交清淡。广东市场云南铅 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价；其他品牌报价稀少。持货商报价随行就市，市场交投寡淡。河南地区豫北铅 19050 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；永宁金铅 18950 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；万洋、岷山散单缺货，暂不报价。炼厂挺价情绪较浓，散单出货量有限，同时部分下游因年末已收紧开工率，补库需求不高，整体市场成交偏弱。安徽地区铜冠铅 19050-19100 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价；湖南地区宇腾铅 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂长单供货结束，部分散单盈余，多按需少采，市场成交持续低迷。

隔夜美元日线突破前期小平台下跌，收中阴线，对基本金属有显著提振，铅价也受此因素得到支撑，基本面看来河南环保，安徽限气等因素从供应端主导了近期铅价小幅企稳走高的逻辑，然而下游需求的疲惫态势并无明显的改观，供需两弱，因此短期内预计铅价将大体维持震荡格局，元旦前或延续万九附近的争夺，建议轻仓谨慎操作。

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。