



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。