



金属早评 20171229

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1803 合约在多头增仓下继续强势上涨至逼近 56000 元/吨。夜盘期间，伦铜继续上涨，沪期铜就像上攻站于 56000 元/吨上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 280 元/吨-贴水 220 元/吨，年末市场换现意愿大幅降低，僵持格局依旧。昨日道指再创新高，有望连涨六周，创下 1954 年来最长连涨纪录；美元指数下跌近 0.5%；数字货币下跌，比特币一度下跌 14%。意大利总统解散议会，明年 3 月 4 日将大选。委内瑞拉总统宣布将发行官方数字货币“石油币”。“年末”效应下，上交所 1 天期国债逆回购利率涨至近 18%。财政部：加快财税制度改革，重在防控地方政府债务风险。受到美元走低提振，内外盘基本金属集体上涨，其中 LME 铜创四年新高。花旗分析师团队认为，最令人担忧的是 Escondida 矿的劳动合同将于 2018 年 6 月到期，今年早些时候该矿就经历了为期两个月的罢工。智利国家铜业委员会周四称，在新项目投产以及为应对矿石品位下降而进行的矿山扩产行动助力之下，预计到 2028 年，智利铜产量将较 2016 年水平增加 13.9%。该委员预计，若新项目如期投产，到 2028 年智利铜产量将达到 632 万吨。市场预期明年中国铜的需求强劲，加之头号产铜国智利供应受扰，铜供应短缺的可能性加大。据 SMM 调研数据显示，12 月份电线电缆企业开工率为 85.30%，同比增加 7.27 个百分点，环比下降 1.67 个百分点。今日为元旦假期前最后一个交易日，资金或有所流出，预计铜价将维持震荡偏强的走势，不宜追高。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1802 盘初围绕 25500 元/吨窄幅盘整，午后周边金属强势拉涨，推高锌价触及高位，盘尾小幅滑落。隔夜主力盘初多头大量平仓离场，沪锌偏弱震荡下行探低，后多头增仓入市回填所有跌幅。伦锌盘中上行试图上破 3300 美元/吨，受阻回落，夜盘高位承压回落。昨日上海 0#锌对沪锌 1801 合约贴水 40-贴 30 元/吨附近。锌价高位，炼厂出货积极，贸易商间交投较淡，日内以接货为主；下游节前备货需求，日内拿货积极性偏高，整体成交较好。美国 12 月 23 日当周首次申请失业救济人数 24.5 万，预期 24 万，与前值持平，总体看劳动力市场仍然保持着强劲状态，申领人数整体保持在近四十年低位。不过，美元受振有限，持续在四周低</p>

	<p>位附近徘徊，内外盘金属集体走高。12月28日至30日期间，天津市将出现连续重污染天气，从28日12时起启动包括停止所有施工工地土石方作业、工业企业限产减排等在内的III级应急响应措施。据SMM了解，在此期间当地部分镀锌、氧化锌企业限产约1/3，但考虑时间或较短，预计整体影响不大。28日伦锌库存继续减少1750吨至18.35万吨的低位。盘面看，元旦将至，多空均交投清淡，主力窄幅区间横盘，走势弱于外盘，预计日内运行于25350-25800元/吨附近。</p>
铅	<p>周四沪铅主力1802盘初多空博弈激烈，上冲至19330元/吨，尾盘多头获利了结，最终收于19250元/吨。隔夜主力盘初上冲至19240元/吨，但受伦铅跌势拖累，快速回落。伦铅强势上行，后多头获利减仓，回吐日内涨幅，尾盘多头再势来袭，最终收于2529.5美元/吨。昨日上海市场金沙缺货、暂无报价，南方19200元/吨，对1802合约贴水50元/吨报价，蒙自19250元/吨，对1802合约平水报价。期盘高位震荡，持货商报价升水继续拉升，下游散单询价较少，整体市场交投清淡。临近假期，市场交投清淡。基本面看，随着月底河南部分原生铅冶炼厂恢复生产，及限气影响的消化，供应支撑因素逐渐弱化，而下游电池蓄电池淡季延续，经销商补库需求欠佳，电池促销也基本结束。盘面看，主力重回5日均线上方，收于十字星K线，显示万九附近多空存在较大分歧，短期未有更多消息引导的话，期价或延续横盘运行，今日无夜盘，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	55,770	55,420	810	1.47%	505,012	774,494	元/吨
LME 铜	7,289		49	0.68%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	331		2.5	0.75%	122,773	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,125	14,925	380	2.58%	728,808	917,590	元/吨
LME 铝	2,284		32	1.42%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,710	25,550	335	1.32%	605,348	463,100	元/吨
LME 锌	3,305		33	1.01%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,250	19,220	335	1.76%	68,202	73,928	元/吨
LME 铅	2,524		-15	-0.60%	#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	1292	1297.3	1290.5	1297.2	6	213949
Comex Silver	16.745	16.93	16.71	16.91	0.16	61108

NYMEX Platinum	927	933.2	925.3	933	6	12242
NYMEX Palladium	1055.3	1064.5	1047.15	1060	4	2576
SHFE Gold	277.45	278.55	277.35	278.05	0.90	75412
SHFE Silver	3870	3901	3866	3891	33.00	280708
SHGF AU+TD	272.83	273.88	272.6	273.4	0.75	63244000
SHGF AG+TD	3745	3783	3742	3776	36	4231758000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/1/10	2017/11/28	2017/12/26	2017/12/27	2017/12/28	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1992.55	2221.24	2222.80	2223.03	2223.03	0.00
SPDR 黄金持仓	823.36	842.21	837.50	837.50	837.50	0.00
ETF 白银总持仓	20293.34	20511.64	20511.64	20571.76	20571.76	0.00
ishare 白银持仓	10608.28	9893.21	10150.22	10150.22	10150.22	0.00
VIX	14.15	11.02	10.25	10.47	10.18	-0.29

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	202850	1103500	183525	142250
日变动	750	(925)	(1750)	500
注册仓单占比%	21.95	23.04	10.46	34.94

	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
2017/12/28	9142795	0	0.00%	241418.02	600.49	0.25%
2017/12/27	9142795	-386	0.00%	240817.53	-7.06	0.00%
2017/12/26	9143181	0	0.00%	240824.59	591.89	0.25%
2017/11/28	8914845	227950	2.56%	233685.5	7732.52	3.31%
2016/12/29	9106641	36154	0.40%	183465.59	57952.43	31.59%

二、财经资讯

道指新高，美债美元下挫，韩国重拳打击投机令比特币、区块链概念股两位数大跌。

苹果就“让前代 iPhone 运行速度减慢”道歉。

Uber 将出售约 20%股份给软银等买家团，最新估值不及滴滴，痛失全球第一大独角兽宝座。

意大利总统解散议会，明年 3 月 4 日将大选。

委内瑞拉总统宣布将发行官方数字货币“石油币”。

沪股通净买入近 5 亿元，茅台股价收涨逾 8%创历史次高。

“年末”效应下，上交所 1 天期国债逆回购利率涨至近 18%。

财政部：加快财税制度改革，重在防控地方政府债务风险。

银监会发布征求意见稿，拟修改外资银行行政许可事项实施办法。

紫光控股盘中暴涨 120%，此后涨幅一度收窄至 40%。

中国要求停止生产燃料消耗量未达标车型，涉 553 款车型。

钱宝网“惊天骗局”最新进展：江苏公安厅称追回钱按比例退还。

媒体称贾跃亭不再是法拉第未来最大股东，此前将控股权股份转给侄子。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.18%，纳斯达克涨幅 0.17%，道琼斯涨幅 0.26%。

欧股：泛欧绩优 300 跌 0.32%。德国 DAX 跌幅 0.67%。英国富时 100 涨幅 0.04%。法国 CAC40 跌幅 0.62%。

A 股：沪指收报 3296.38 点，涨 0.63%，成交额 2080 亿。深成指收报 10974.01 点，涨 0.58%，成交额 2163 亿。创业板收报 1745.02 点，跌 0.01%，成交额 540 亿。

黄金：美国 COMEX 2 月黄金期货涨幅 0.5%，报 1297.20 美元/盎司。

原油：美国 WTI 2 月原油期货涨幅 0.3%，报 59.84 美元/桶。ICE 布伦特 2 月原油期货跌幅 0.2%，报 66.86 美元/桶。

比特币：CME 比特币期货 BTC 1 月合约收跌 1060 美元或 7.16%，报 13745 美元。CBOE 比特币期货 XBT 1 月合约收跌 1190 美元或 7.96%，报 13755 美元。

三、金属要闻

金龙铜管重组大幕落下 铜管达产量为 8 万吨

铜业委员会：2028 年智利铜产量料增 13.9%

瓦屋山 52 个矿洞永久性封闭 294 亩矿山迹地植被全部恢复

中国铝业：全资子公司拟 3 亿元收购青岛轻金属 100% 股权

环保部：拟制定环保督察条例

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 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	301
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	24.5
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		23.77
2017 年 12 月 28 日	美国 11 月批发库存月率初值(%)	-0.5	0.3	0.7
2017 年 12 月 28 日	美国 12 月芝加哥 PMI	63.9	62	67.6

2017年12月29日	美国截至12月22日当周EIA原油库存变动(万桶)	-649.5	-384.42	-460.9
2017年12月29日	美国截至12月22日当周EIA汽油库存变动(万桶)	123.7	129.03	59.1
2017年12月29日	美国截至12月22日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	76.9	8.56	109

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29日	欧元区11月货币供应M3年率(%)	5.0	4.9
2017年12月29日	德国12月CPI年率初值(%)	1.8	1.5

五、行情观点
沪铜

周四沪期铜主力1803合约开盘后小幅下移,随后围绕日均线55425元/吨窄幅整理,午后多头开始强势增仓铜价迅速上扬至高位55970元/吨,尾盘高位企稳,终收于55920元/吨,涨700元/吨,持仓量大增19292手至21.4万手,成交量增47602手至13.5万手。沪铜指数持仓量增25484手至77.4万手。昨日,多头继续强势增仓,沪期铜一度逼近56000元/吨。夜盘期间,伦铜继续上涨,沪期铜就像上攻站于56000元/吨上方。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水280元/吨-贴水220元/吨,平水铜成交价格54800元/吨-54950元/吨,升水铜成交价格54840元/吨-54980元/吨。沪期铜站上55000元/吨,年末前最后两个交易日,市场换现意愿大幅降低,出货量大降,报价快速返升,有资金实力的贸易商部分收货,报价较前一日上抬近百元/吨,但当好铜报价回升至贴水220元/吨时,贸易商买兴受抑,成交萎缩,持货商不再坚持,好铜报价回软至贴水240元/吨,尾盘平水铜300元/吨左右也能有所收货。年末结算市场大多已不在意价与量的表现,最后两天僵持格局依旧,有资金实力的贸易商依然可压价收货。下午时段,报价持稳,报价者与接货者均已寥寥。

昨日道指再创新高,有望连涨六周,创下1954年来最长连涨纪录;美元指数下跌近0.5%;数字货币下跌,比特币一度下跌14%。意大利总统解散议会,明年3月4日将大选。委内瑞拉总统宣布将发行官方数字货币“石油币”。“年末”效应下,上交所1天期国债逆回购利率涨至近18%。财政部:加快财税制度改革,重在防控地方政府债务风险。受到美元走低提振,内外盘基本金属集体上涨,其中LME铜创四年新高。花旗分析师团队认为,最令人担忧的是Escondida矿的劳动合同将于2018年6月到期,今年早些时候该矿就经历了为期两个月的罢工。智利国家铜业委员会周四称,在新项目投产以及为应对矿石品位下降而进行的矿山扩产行动助力之下,预计到2028年,智利铜产量将较2016年水平增加13.9%。该委员预计,若新项目如期投产,到2028年智利铜产量将达到632万吨。市场预期明年中国铜的需求强劲,加之头号产铜国智利供应受扰,铜供应短缺的可能性加大。据SMM调研数据显示,12月份电线电缆企业开工率为85.30%,同比增加7.27个百分点,环比下降1.67个百分点。

今日为元旦假期前最后一个交易日，资金或有所流出，预计铜价将维持震荡偏强的走势，不宜追高。

沪锌

周四沪锌主力 1802 盘初围绕 25500 元/吨窄幅盘整，午后周边金属强势拉涨，推高锌价触及高位 25810 元/吨，盘尾小幅滑落收报 25710 元/吨，成交量增 90244 手至 36.1 万手，持仓量增 8108 手至 18.9 万手。隔夜主力盘初多头大量平仓离场，沪锌偏弱震荡下行探低 25555 元/吨，后多头增仓入市回补所有跌幅，沪锌重心上扬至 25690 元/吨附近，收报 25695 元/吨。伦锌盘中上行试图上破 3300 美元/吨，受阻回落至 3285 美元/吨附近盘整，夜盘高位承压回落，收报 3298 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25450-25570 元/吨，对沪锌 1801 合约贴水 40-贴 30 元/吨附近。锌价高位，炼厂出货积极，贸易商间交投较淡，日内以接货为主；下游节前备货需求，日内拿货积极性偏高，整体成交较好。广东 0# 锌主流成交于 25530-25580 元/吨，较沪市升水由 90 元/吨左右小幅提高至 110 元/吨附近，对沪锌主力 1802 合约升水 20-70，粤市升水走低。锌价盘中震荡，冶炼厂出货正常，部分贸易商调价出货，市场报价快速下行，而下游企业备货意愿仍无改善，市场交投清淡。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25280-25850 元/吨，对沪锌 1801 合约贴水 200-160 元/吨附近，贴水基本持平，较沪市贴水 140 元/吨左右。日内沪期锌维持高位震荡态势，炼厂出货正常，持货商年底结算，市场活跃度有所下降。部分下游入市询价，元旦节前些有备库，成交量小幅增加，整体成交稍好于前日。

美国 12 月 23 日当周首次申请失业救济人数 24.5 万，预期 24 万，与前值持平，总体看劳动力市场仍然保持着强劲状态，申领人数整体保持在近四十年低位。不过，美元受振有限，持续在四周低位附近徘徊，内外盘金属集体走高。12 月 28 日至 30 日期间，天津市将出现连续重污染天气，从 28 日 12 时起启动包括停止所有施工工地土石方作业、工业企业限产减排等在内的 III 级应急响应措施。据 SMM 了解，在此期间当地部分镀锌、氧化锌企业限产约 1/3，但考虑时间或较短，预计整体影响不大。28 日伦锌库存继续减少 1750 吨至 18.35 万吨的低位。盘面看，元旦将至，多空均交投清淡，主力窄幅区间横盘，走势弱于外盘，预计日内运行于 25350-25800 元/吨附近。

沪铅

周四沪铅主力 1802 盘初多空博弈激烈，沪铅一度下探至 19160 元/吨，后上冲至 19330 元/吨，尾盘多头获利了结，最终收于 19250 元/吨，成交量增 13944 手至 56130 手，持仓量增 2922 手至 43754 手。隔夜主力盘初上冲至 19240 元/吨，但受伦铅跌势拖累，快速回落至 19120 元/吨，最终收于 19225 元/吨。伦铅强势上行，最高至 2555 美元/吨，后多头获利减仓，回吐日内涨幅，尾盘多头再势来袭，最终收于 2529.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙缺货、暂无报价，南方 19200 元/吨，对 1802 合约贴水 50 元/吨报价，蒙自 19250 元/吨，对 1802 合约平水报价。期盘高位震荡，持货商报价升水继续拉升，下游

散单询价较少，整体市场交投清淡。广东市场个旧铅 19125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。持货商逢高出货，下游询价较少，整体市场基本有价无市。河南地区豫北铅散单 19175 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。当地炼厂限产仍未结束、精铅供应偏紧，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 19200-19250 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 25-75 元/吨报价。上下游多忙于年底业务结算，市场交投较少。

临近假期，市场交投清淡。基本面看，随着月底河南部分原生铅冶炼厂恢复生产，及限气影响的消化，供应支撑因素逐渐弱化，而下游电池蓄电池淡季延续，经销商补库需求欠佳，电池促销也基本结束。盘面看，主力重回 5 日均线上方，收于十字星 K 线，显示万九附近多空存在较大分歧，短期未有更多消息引导的话，期价或延续横盘运行，今日无夜盘，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。