



金属日报 20181204

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪铜冲高回落，铜价再次站上 50000 元/吨，整体依然处于区间震荡之中。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 190 元/吨，铜价拉涨之后，下游畏高，市场成交主要来自贸易商之间，品种分化严重。受 G20 峰会消息影响，市场情绪转向乐观，全球股市普涨，原油暴涨 4.2%，避险买需的消退也令美元指数自高位小幅回撤至 97 下方，外盘金属市场全线收红，沪铜冲高至 50790 一线后回吐部分涨幅。中国 11 月财新制造业 PMI 50.2，出口订单仍在收缩；楼市持续遇冷。智利政府机构数据显示，10 月铜产量同比减少 3.2%，因冶炼厂检修及矿石品级下滑；智利国家铜矿公司 Codelco 表示已与智利北部 Ministro Hales 矿的工人工会达成新的集体劳动合同协议。Aurubis 周一称，该公司旗下两座铜冶炼厂-德国 Hamburg 和比利时的 Pirdop 铜冶炼厂在非例行维护工作完成后，目前已经恢复运营，旗下第三座铜冶炼厂德国 Luenen 预计本周也将恢复生产。嘉能可预计 2019 年铜产量约为 1540 千吨。12 月 3 日 LME 铜库存减 1975 吨至 134200 吨。SMM 调研，预计 11 月铜管企业开工率为 71.90%，环比增加 7.70 个百分点，同比下降 12.63 个百分点。在周末中美贸易战缓和利好之下，铜价一度高开，但盘中震荡回落，整体依然处于震荡区间。国内经济预期依然不乐观，无论是 PMI 数据还是楼市数据都疲软，使得市场信心不足。但现货市场库存紧张，升水坚挺也使得铜价难以大幅回落。预计今日铜价在 49800 元/吨一线震荡。
锌	昨日沪锌主力 1901 开盘涨停后回落，午后震荡，隔夜期价区间窄幅震荡，伦锌跳空高开后回落，随后横盘整理。昨日上海 0#普通对 1812 合约报升水 210-270 元/吨；双燕、驰宏报升水 500-550 元/吨。暴涨的锌价令炼厂出货意愿改善，但持货商多谨慎观望，市场出货仍寥寥，流通偏紧氛围驱动，贸易商挺价出货，然盘面走高施压下游采买积极性，成交仍偏被动。受 G20 峰会各种利好消息影响，在市场乐观情绪的带动下，全球股市提振普涨，内外金属多收涨。中国 11 月财新制造业 PMI 50.2，预期 50.1，前值 50.1。11 月新出口订单指数 47.7，前值 48.8。显示国内经济表现疲弱，但并未大幅恶化，同时制造业内需略有回升、外需仍受压制。今日

	关注英格兰银行行长卡尼的讲话与美联储威廉姆斯发言。3 日 LME 锌库存减少 0.50 万吨至 11.26 万吨。锌基本面变化不大，市场维持供需两弱的状态，锌价走高多受外围宏观层面提振。不过需要注意到，当前国内经济下行压力仍较大，且 12 月锌下游处于消费淡季，此外谨防中美谈判再生变数，预计锌价反弹持续性有限。盘面来看，主力收至十字星 K 线，显示多空力量势均力敌，短期未有更多利好刺激的话，锌价或承压于 21000 下方震荡。
铅	昨日沪铅 1901 合约开于 18460 元/吨，沪铅一举冲破 18500 元/吨压力平台，且一度拉升至 18765 元/吨，短多获利离场，沪铅震荡回落，最终报于 18570 元/吨，持仓量减 1972 手至 59138 手。昨日上海市场金沙铅 18935-18985 元/吨，对 1812 合约升水 50-100 元/吨报价；进口哈铅 18735-18785 元/吨，对 1812 合约贴水 150-100 元/吨报价。部分持货商降低升水报价，但下游采购仍以观望为主，市场成交较为清淡。隔夜美国 ISM 制造业指数高于预期，录得 59.3，走出半年低谷，营建支出连降三月，美元表现高位震荡，商品方面因 G20 利好消息影响，多表现回暖。今日需关注英格兰银行行长卡尼的讲话与美联储威廉姆斯发言。沪铅基本面变化不大，继续维持供需两淡格局，低库存仍为现阶段主要支撑因素。因此在基本面变化不大的情况下，宏观氛围的好转将持续对铅价构成支撑，盘面来看，主力 1901 下方万八关口支撑强劲，期价向上突破，短期有望维持强势。

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	50,250	50,020	530	1.07%	500,252	511,072	元/吨
LME 铜	6,295		97	1.57%	192,363	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	281		#N/A	#N/A	95,843	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,810	13,780	255	1.88%	580,166	661,166	元/吨
LME 铝	1,974		16	0.82%	262,160	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,200	21,025	515	2.49%	1,239,950	481,522	元/吨
LME 锌	2,583		41	1.61%	129,034	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,570	18,525	515	2.82%	126,660	105,386	元/吨
LME 铅	1,965		-7	-0.33%	91,582	#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	1227.8	1240.4	1226.6	1236	8	234434
Comex Silver	14.335	14.645	14.28	14.455	0.21	94549
NYMEX Platinum	801.5	816.5	801.4	809.3	8	23464
NYMEX Palladium	1150.2	1178.7	1149	1159.5	12	5658

SHFE Gold	279	279.45	278.2	278.35	-1.10	156940
SHFE Silver	3522	3533	3491	3529	-2.00	389488
SHGF AU+TD	274.32	274.49	273.46	274.07	-0.46	46170000
SHGF AG+TD	3494	3503	3472	3501	3	4018836000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/12/14	2018/11/1	2018/11/29	2018/11/30	2018/12/3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2136.92	2131.76	2142.68	2142.98	2141.74	-1.24
SPDR 黄金持仓	846.93	754.06	761.74	761.74	758.21	-3.53
ETF 白银总持仓	16453.10	16464.74	16472.42	16477.78	16437.98	-39.80
ishare 白银持仓	9893.21	10217.39	10043.52	10043.52	10005.55	-37.97
VIX	21.03	17.36	18.07	18.07	16.44	-1.63

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	134200	1048025	112575	105125
日变动	-1975	-4425	-4975	-75
注册仓单占比%	31.56	24.10	25.07	14.48

	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
2018/12/3	8020709.14	-601	-0.01%	295014.63	-153.17	-0.05%
2018/11/30	8021310	0	0.00%	295167.8	223.50	0.08%
2018/11/29	8021310	5907	0.07%	294944.3	251.00	0.09%
2018/11/1	8066490	-45781	-0.57%	292639.2	2375.43	0.81%
2017/12/4	8906486	-885777	-9.95%	239261.2	55753.43	23.30%

二、财经资讯

美股大涨，油价涨近 4%，美债收益率 11 年来首度倒挂，亚马逊市值一度超苹果成全球最大，人民币一日暴涨 700 点。

因前总统老布什葬礼，美联储主席鲍威尔周三国会听证会取消。

美国 ISM 制造业指数走出半年低谷，营建支出连降三月。

美联储副主席：美联储现有政策框架运作良好，“鲍威尔看跌期权”非有用概念。

卡塔尔称明年 1 月将退出 OPEC，沙特俄罗斯宣布将 OPEC+减产协议延至 2019 年，加拿大也宣布原油减产计划。

高通回应 G20 峰会成果：恩智浦收购案已截止，不再考虑。

特朗普：或将于明年一二月与金正恩再次会晤。

中国 11 月财新制造业 PMI 50.2，出口订单仍在收缩。

易纲：货币政策要根据形势灵活适度调整，加强逆周期调控。

外交部就中国降低美国汽车进口关税回应，称中美双方同意停止加征新关税，下阶段将争取达成互利双赢协议。

媒体称上交所快速推进科创板落地，已新设注册部和监管部；科创板实施细则最快下月出台，明年 3-4 月有望受理申报。

楼市变冷：广州 11 月一、二手楼成交面积同比均大降，深圳新房成交同比大跌，北京二手房价连降 3 个月。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 30.20 点，涨幅 1.09%，报 2790.37 点。道琼斯工业平均指数收涨 287.97 点，涨幅 1.13%，报 25826.43 点。纳斯达克综合指数收涨 110.98 点，涨幅 1.51%，报 7441.51 点。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.16%。德国 DAX 30 指数收跌 1.85%。法国 CAC 40 指数收涨 1.00%。英国富时 100 指数收涨 1.18%。

A 股：沪指收报 2654.80 点，涨 2.57%，成交额 1878 亿。深成指收报 7938.47 点，涨 3.34%，成交额 2372 亿。创业板收报 1372.79 点，涨 3.26%，成交额 696 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收涨 1.11%，报 1239.60 美元/盎司。

原油：WTI 1 月原油期货收涨 3.97%，报 52.95 美元/桶。布伦特 2 月原油期货收涨 3.75%，报 61.69 美元/桶。

三、金属要闻

中铝部分电解铝生产线实行弹性生产 涉及产能约 47 万吨

新疆众和拟 57 亿元投建海外氧化铝项目 平抑原材料价格波动风险

汉中锌业渣综合利用无害化处理项目开工

盛达矿业资源步入产能释放周期 公司估值有望提升

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018/12/3 9:45	中国11月财新制造业PMI终值	50.1	50.1	50.2
2018/12/3 16:55	德国11月Markit制造业PMI终值	51.6	51.6	51.8
2018/12/3 17:00	欧元区11月Markit制造业PMI终值	51.5	51.5	51.8
2018/12/3 22:45	美国11月Markit制造业PMI终值	55.4	55.4	55.3
2018/12/3 23:00	美国11月ISM制造业PMI	57.7	57.5	59.3

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018/12/4 5:30	美国截至11月30日当周API原油库存变动(万桶)	345.3	--
2018/12/4 5:30	--美国截至11月30日当周API汽油库存变动(万桶)	-262	--

五、行情观点

沪铜

在上周末中美贸易战利好消息刺激下，周一沪铜主力 1902 合约早盘开于 50480 元/吨，开盘后继续跳升至 50740 元/吨，随后铜价一路震荡走低，午后最低下行至 50090 元/吨，下午收盘前有所反弹，收报 50280 元/吨，涨 730 元/吨，涨幅达 1.47%。主力持仓增 6004 手至 17.7 万手，成交增 83364 手至 19.1 万手。1812、1901 持仓合计减 10168 手，其中 1901 合约减仓 6704 手。主力 1902 与 1903 持仓合计增 9670 手。夜盘伦铜冲高回落，沪铜跟随下跌，重回 50000 元/吨下方。

现货方面：周一上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨~升水 190 元/吨，平水铜成交价格 50300 元/吨-50400 元/吨，升水铜成交价格 50350 元/吨-50450 元/吨。早盘铜价高开之后，升水依然坚挺，但市场谨慎，成交清淡；午后好铜升水站上 200 元/吨，平水铜持稳，而湿法铜更是贴水扩大才有成交。下午价格平水铜升 80-110 元/吨。好铜升水 190-220 元/吨，下午成交价格小幅回落至 50160-50380 元/吨。整体来看，铜价拉涨之后，下游畏高，市场成交主要来自贸易商之间，品种分化严重。

受 G20 峰会消息影响，市场情绪转向乐观，全球股市普涨，原油暴涨 4.2%，避险买需的消退也令美元指数自高位小幅回撤至 97 下方，外盘金属市场全线收红，沪铜冲高至 50790 一线后回吐部分涨幅。中国 11 月财新制造业 PMI 50.2，出口订单仍在收缩；楼市变冷：广州 11 月一、二手楼成交面积同比均大降，深圳新房成交同比大跌，北京二手房价连降 3 个月；智利政府机构数据显示，10 月铜产量同比减少 3.2%，因冶炼厂检修及矿石品级下滑；智利国家铜矿公司 Codelco 表示已与智利北部 Ministro Hales 矿的工人工会达成新的集体劳动合同协议。Aurubis 周一称，该公司旗下两座铜冶炼厂-德国 Hamburg 和比利时的 Pirdop 铜冶炼厂在非例行维护工作完成后，目前已经恢复运营，旗下第三座铜冶炼厂德国 Luenen 预计本周也将恢复生产。嘉能可预计 2019 年铜产量约为 1540 千吨。12 月 3 日 LME 铜库存减 1975 吨至 134200 吨。SMM 调研，预计 11 月铜管企业开工率为 71.90%，环比增加 7.70 个百分点，同比下降 12.63 个百分点。在周末中美贸易战缓和利好之下，铜价一度高开，但盘中震荡回落，整体依然处于震荡区间。国内经济预期依然不乐观，无论是 PMI 数据还是楼市数据都疲软，使得市场信心不足。但现货市场库存紧张，升水坚挺也使得铜价难以大幅回落。预计今日铜价在 49800 元/吨一线震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1901 开盘涨停后回落，午后震荡，收至 20820 元/吨，成交量增至 386854 手，持仓量增至 179750 手。隔夜期价区间窄幅震荡，收至 20855 元/吨。伦锌跳空高开后回

落，随后横盘整理，收至 2575.5 美元/吨，持仓量降至 222194 手。

昨日上海 0#普通主流成交 21810-21950 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 22080-22260 元/吨。0#普通对 1812 合约报升水 210-270 元/吨；双燕、驰宏报升水 500-550 元/吨。暴涨的锌价令炼厂出货意愿改善，但持货商多谨慎观望，市场出货仍寥寥，流通偏紧氛围驱动，贸易商挺价出货，然盘面走高施压下游采买积极性，成交仍偏被动。广东 0#锌主流成交于 21800-21880 元/吨，粤市较沪市由上周五的升水 310 元/吨转至平水附近。对沪锌 1901 合约升水 510-580 元/吨附近，收窄了 330 元/吨左右。炼厂正常出货，市场报价因后续上海船货到达预期而未有大幅上抬，整体成交尚可。天津市场 0#锌锭主流成交于 21630-23930 元/吨，对 1901 合约升水 420-500 元/吨附近，收窄了 40 元/吨左右，津市较沪市由上周五的贴水 50 元/吨转至 100 元/吨附近。炼厂正常出货，持货商主动调低升水，积极出货，下游纷纷离市观望，叠加近日北方雾霾天气，环保检查力度或有进一步加强，使得原本的刚性需求受限，整体成交差于上周五。

受 G20 峰会各种利好消息影响，在市场乐观情绪的带动下，全球股市提振普涨，内外金属多收涨。中国 11 月财新制造业 PMI 50.2，预期 50.1，前值 50.1。11 月新出口订单指数 47.7，前值 48.8。显示国内经济表现疲弱，但并未大幅恶化，同时制造业内需略有回升、外需仍受压制。今日关注英格兰银行行长卡尼的讲话与美联储威廉姆斯发言。3 日 LME 锌库存减少 0.50 万吨至 11.26 万吨。锌基本面变化不大，市场维持供需两弱的状态，锌价走高多受外围宏观层面提振。不过需要注意到，当前国内经济下行压力仍较大，且 12 月锌下游处于消费淡季，此外谨防中美谈判再生变数，预计锌价反弹持续性有限。盘面来看，主力收至十字星 K 线，显示多空力量势均力敌，短期未有更多利好刺激的话，锌价或承压于 21000 下方震荡。

沪铅

昨日沪铅 1901 合约开于 18460 元/吨，沪铅一举冲破 18500 元/吨压力平台，且一度拉升至 18765 元/吨，短多获利离场，沪铅震荡回落，最终报于 18570 元/吨，持仓量减 1972 手至 59138 手。

昨日上海市场金沙铅 18935-18985 元/吨，对 1812 合约升水 50-100 元/吨报价；进口哈铅 18735-18785 元/吨，对 1812 合约贴水 150-100 元/吨报价。部分持货商降低升水报价，但下游采购仍以观望为主，市场成交较为清淡。广东市场南华铅 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。持货商报价基本维稳，而下游对当前价格，多以观望为主，静待市场情绪企稳后，再陆续采购，市场成交清淡。河南地区金利、万洋铅主供长单，散单暂不报价；岷山 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单有价无市，观望情绪较浓。湖南地区水口山 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价（贸易商货源）；湖南银星 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；炼厂散单报价升贴水暂无较大变化，而下游对后市不抱乐观，整体市场一般。

隔夜美国 ISM 制造业指数高于预期，录得 59.3，走出半年低谷，营建支出连降三月，美元表现高位震荡，商品方面因 G20 利好消息影响，多表现回暖。今日需关注英格兰银行行长卡尼的讲话与美联储威廉姆斯发言。沪铅基本面变化不大，继续维持供需两淡格局，低库存仍为现阶段主要支撑因素。因此在基本面变化不大的情况下，宏观氛围的好转将持续对铅价构成支撑，盘面来看，主力 1901 下方万八关口支撑强劲，期价向上突破，短期有望维持强势。

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

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。