



金属日报 20181205

联系人 徐舟、黄蕾、刘亚威、李婷
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 0 21-68555105

主要品种观点

铜：美股暴跌带来宏观利空，铜价再次试探下方支撑

周二沪铜盘中震荡下跌，重回 50000 元/吨下方，夜盘沪铜延续跌势，下探 49230 元/吨，整体依然处于区间震荡之中。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 100 元/吨-升水 240 元/吨，高升水令成交受抑，下游入市寥寥无几，湿法铜更是出现抛售，贴水扩大至 120 元/吨。隔夜美股重挫，创下 10 月 24 日以来最大单日跌幅；同时美元也上演了“V 形”反转；人民币则连续两天涨势如虹，离岸收复 6.83。嘉能可发布 2019 年金属产量指引，公司预计 2019 年铜产量为 154 万吨，上下浮动 4.5 万吨；据产业在线监测，今年 12 月空调行业排产总量 1135 万台，同比由大幅度下滑转向正增长；Codelco 旗下第二大铜矿-智利北部 Ministro Hales 矿短暂抗议后恢复运营。隔夜美股再次暴跌，美元指数吸引避险需求探底回升，有色再次承压。美股暴跌带来的悲观情绪很快抵消了此前中美贸易战缓和的利好；因此铜价连续两日回落。整体来看，宏观利空因素和现货基本面偏紧互相作用，铜价依然处于震荡区间之中，短期难有改变。预计今日铜价在 49000 元/吨上方震荡。

操作建议：沪铜 1902 合约在 49000 元/吨下方尝试逢低做多。

锌：美股暴跌，拖累锌价走势

昨日沪锌主力 1901 日内窄幅震荡，夜间高开后回落。伦锌冲高回落。昨日上海 0#普通主流成交 21580-21670 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 21960-22030 元/吨。0#普通对 1812 合约报升水 140-160 元/吨；双燕、驰宏报升水 500-550 元/吨。炼厂出货正常，贸易商挺价意愿不强，积极调价出货，而盘面高位下游采买仍不积极，以消化前期库存为主。美联储高官威廉姆斯讲话鹰味十足，且周初受到乐观贸易前景提振的乐观情绪逐渐消散，美元指数重新站上 97 关口。此外美股再度暴跌，拖累内外金属表现。今日关注中国财新服务业 PMI。嘉能可 2019 年金属产量指引，预计 2019 年锌产量为 119.5 万吨，上下浮动 3 万吨。4 日，LME 锌库存减少 825 吨至 111750 吨。锌市基本面变化不大，维持供需两弱，锌价走势多跟随宏观。短期市场已消化中美贸易缓和的利好刺激，锌价上行动能趋缓。盘面看，主力仍承压于 21000 一线运行，关注下方 20650 附近支撑。

操作建议：日内短空操作，第一目标位 20650 元/吨，第二目标位 20550 元/吨。

铅：基本面供需两淡，注意宏观利空打压

昨日沪铅 1901 合约高位回调，报收于 18590 元/吨，伦铅日内走强报收 1993 美元/吨。昨日上海市场金贵、宇腾 18825 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；金沙铅 18890 元/吨。对 1812 合约升水 100 元/吨报价。现货铅价小幅下跌，持货商维持前日升贴水报价，下游采购开始转向再生铅采购，原生铅市场成交较为清淡。12 月 4 日 LME 铅库存减 150 吨至 104975 吨。嘉能可预计 2019 年铅产量为 34.5 万吨，上下浮动 1 万吨。隔夜美股暴跌市场乐观情绪逐渐消散，美元指数触底走高。因美国举行前总统布什全国哀悼日，美国官方和民间的经济数据将推迟至周四发布。今日可关注中国财新服务业 PMI。隔夜沪铅因技术突破呈偏强格局。目前基本面来看变化不大，继续维持供需两淡格局，低库存仍为现阶段主要支撑因素，短期期价走强更多受前期宏观利好推动，但需注意美股暴跌对今日期价形成打压。

操作建议：维持观望

贵金属：避险情绪升温，贵金属涨势得到强化

昨晚美股暴跌刺激投资者涌入金市避险，国际金价在周二继续强势上涨，收于 7 月中旬以来最高水平，银价走势弱于金价。而国内因近日人民币大幅升值而使得金银价格走势明显弱于外盘。特朗普多次抨击加息和美联储官员措辞的微妙变化令市场对美联储加息预期有所下降，目前市场对美联储明年加息放缓预期增强，美元走软以及债券收益率显著下降使黄金得到支撑，10 年期美国国债收益率已经远低于 3% 大关。地缘局势方面，12 月 11 日英国脱欧协议将会在议会进行投票，若最终不能通过议会表决，将会使得市场的避险情绪再度升温。整体看来，美元指数的上涨动力不足，从技术面看，黄金突破 1240 美元/盎司关口后，涨势得到强化，有望继续走高。

操作建议：沪金主力合约在 278.5 一线可逢低买入

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	49660.00	-620	-1.23	389,652	499,384	元/吨
LME 铜	6168.50	-82	-1.30			美元/吨
SHFE 铝	13800.00	-10	-0.07	220,652	659,288	元/吨
LME 铝	1970.00	-4	-0.20			美元/吨
SHFE 锌	20900.00	80	0.38	795,928	477,160	元/吨
LME 锌	2583.50	8	0.31			美元/吨
SHFE 铅	18475.00	-95	-0.51	66,184	102,098	元/吨
LME 铅	1993.00	32	1.61			美元/吨
SHFE 镍	92020.00	220	0.24	547,322	502,996	元/吨
LME 镍	11130.00	-65	-0.58			美元/吨
SHFE 黄金	278.35	0.00	0.00	166044.00	243306.00	元/克
COMEX 黄金	1243.90	7.90	0.64			美元/盎司
SHFE 白银	3539.00	10.00	0.28	371520.00	647064.00	元/千克
COMEX 白银	14.605	0.150	1.038			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：Wind，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49660.00	50280.00	-620.00	LME 铜 3 月	6168.5	6250	-81.5
	SHFE 仓单	51738.00	51587.00	151.00	LME 库存	130175	134200	-4025
	沪铜现货报价	50000.00	50400.00	-400.00	LME 仓单	96075	91850	4225
	现货升贴水	150.00	120.00	30.00	LME 升贴水	3.5	17.5	-14
	精废铜价差	1050.00	1120.00	-70.00	沪伦比	8.05	8.04	0.01
	LME 注销仓单	34100.00	42350.00	-8250.00				
		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20900	20820	80	LME 锌	2583.5	2575.5	8
	SHEF 仓单	1426	1426	0	LME 库存	111750	112575	-825
	现货升贴水	110	210	-100	LME 仓单	84350	84350	0
	现货报价	21650	21920	-270	LME 升贴水	122	109.5	12.5
	LME 注销仓单	84350	84350	0	沪伦比价	8.09	8.08	0.01
		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18475	18570	-95	LME 铅	1993	1961.5	31.5
	SHEF 仓单	3349	3374	-25	LME 库存	104975	105125	-150

	现货升贴水	-25	0	-25	LME 仓单	89950	89900	50
	现货报价	18950	19150	-200	LME 升贴水	-17.75	-11.5	-6.25
	LME 注销仓单	89950	89900	50	沪伦比价	9.27	9.47	-0.20
贵 金 属		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	SHFE 黄金	278.35	278.35	0.00	SHFE 白银	3539.00	3529.00	10.00
	COMEX 黄金	1246.60	1239.60	7.00	COMEX 白银	14.640	14.499	0.141
	黄金 T+D	273.85	274.07	-0.22	白银 T+D	3503.00	3501.00	2.00
	伦敦黄金	1240.30	1230.30	10.00	伦敦白银	14.55	14.39	0.16
	期现价差	4.50	4.28	0.22	期现价差	36.00	28.00	8.00
	SHFE 金银比 价	78.65	78.88	-0.22	COMEX 金银 比价	85.17	85.51	-0.34
	SPDR 黄金 ETF	758.21	758.21	0.00	SLV 白银 ETF	10001.40	10005.55	-4.15
	COMEX 黄金库 存	8149264.36	8020709.14	128555.22	COMEX 白银 库存	293865591.42	295014630.99	-1149039.57

数据来源：Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。