



金属日报 20181206

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：现货升水继续走高，铜价下方支撑较强

周三沪铜延续跌势，午后持稳于 49000 元/吨之上，夜盘沪铜围绕 49200 元/吨窄幅整理，整体依然处于区间震荡之中。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 130 元/吨~升水 280 元/吨，铜价回落之后，下游逢低买入，升水继续走高。宏观方面：隔夜美股休市，但清晨华为 CFO 被捕，美股期货大跌；媒体称欧央行正讨论 2019 年退出刺激计划的新路径。行业方面：泰克与住友合作开发智利 Quebrada Blanca 铜矿扩建计划；Excelsior Mining 开始在亚利桑那州建造 Gunnison 铜矿项目。中美贸易战在中美会晤之后并无实质性利好出现，宏观情绪再次转为悲观；而现货方面，进口继续扩大，国内出口增加，导致了库存持续下降，现货升水不断走高，对于铜价形成支撑；宏观利空因素和现货基本面偏紧的共同作用之下，铜价依然处于震荡区间之中，短期难有改变。预计今日铜价围绕 49300 元/吨窄幅震荡。

操作建议：沪铜 1902 合约在 49000 元/吨一线尝试逢低做多；或尝试买 1902 空 1903 的套利操作

锌：伦锌高升水支撑锌价 日内短多操作

昨日沪锌主力 1901 日内先跌后涨，夜间突破 21000 一线上行，伦锌震荡上行，尾盘涨幅扩大。昨日上海 0#普通主流成交 21560-21650 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 21990-22050 元/吨。0#普通对 1812 合约报升水 100-130 元/吨；双燕、驰宏报升水 500-550 元/吨。炼厂出货正常，市场风向发生转变，贸易商接货积极性高涨，市场多接少出，市场流通收紧，而升水及盘面的迅速变化令下游相对谨慎，采买仅维持刚需。加拿大央行发布鸽派年内最终利率决议，美元兑加元升至一年半新高，同时凌晨公布的美联储褐皮书报告也会美元带来抗跌属性，美元重返 97 上方。中国 11 月财新服务业 PMI 53.8，为五个月高位，反映经济下行压力明显缓和，内需改善发挥了重要作用。今日关注小非农数据及 OPEC 会议。5 日 LME 锌库存减少 0.11 万吨至 11.07 万吨。LME0-3 升水攀升至 125 美元/吨，高升水凸显外盘货源紧缺，支撑外盘锌价，带动沪锌走强。盘面看，主力重回 21000 一线震荡，日内或震荡偏强走势。

操作建议，日内短多，目标 21250 附近，止损 20900。

铅：原再价差走扩，铅价高位观望

昨日沪铅 1901 合约开于 18590 元/吨，沪铅全天维持高位盘整，盘初多开空减，沪铅震荡平台小幅上移录得日内高位 18595 元/吨，临近收盘，沪铅震荡下行，最终报于 18535 元/吨，持仓量增 68 手至 55530 手。现货方面，上海市场普通品牌铅 18850-18900 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价；金沙铅 18940-19040 元/吨，对 1812 合约平水到升水 100 元/吨报价；进口哈铅 18690-18790 元/吨，对 1812 合约贴水 250-150 元/吨报价。持货商出货积极，下调报价升水，但下游对后市不抱乐观，加之再生铅贴水扩大，市场成交仍较有限。12 月 5 日 LME 铅库存减 125 吨至 104850 吨。隔夜美元高位盘整，金属涨跌互现，周初中美贸易停战，宏观缓和带动沪铅顺势突破震荡区间上行，短期有望继续维持强势。基本面矛盾仍聚焦于供应端，原生铅供应受制于环保，上期所库存低位徘徊，而原生再生价差近日小幅走扩，表明再生铅供应因利润好转有所恢复，下游消费则暂无起色，因此结合目前期价涨至高位，需注意宏观情绪消退，环保力度弱化，再生铅供应增加，下游弱消费等因素影响，造成期价高位回落。

操作建议：维持观望

贵金属：金银震荡蓄势，后市依然看涨

昨日美元则止跌反弹，重返 97 关口上方。受美元反弹影响，国际金价在连续两个交易日大涨之后温和收跌，COMEX 期金依然报收于 1240 美元关口之上。昨日人民币升值暂缓，沪金小幅上涨，而白银则震荡收跌。金银比价持续处于高美联储褐皮书昨日公布，表示多数辖区经济温和增长，劳动力市场进一步收紧，但对市场影响不明显。加拿大央行周三宣布维持利率在 1.75% 不变但也表示利率需要调高至“中性区间”。加央行称贸易冲突可能会对全球需求造成更严重的影响，预计 CPI 将在接下来几个月内放缓程度超过预期。昨日美股因纪念老老布什而设立国家哀悼日，美股休市一天。如果美国股市继续遭到抛售，价格波动加大，金银市场将会受到避险需求推动而继续上涨。今日需重点关注美国小非农 ADP 就业数据及 OPEC 代表大会对于原油减产的决议。

操作建议：沪金多单可继续持有

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	49350.00	-310	-0.62	404,806	486,970	元/吨
LME 铜	6193.50	25	0.41			美元/吨
SHFE 铝	13715.00	-85	-0.62	227,292	668,538	元/吨
LME 铝	1973.00	3	0.15			美元/吨
SHFE 锌	20975.00	75	0.36	829,134	486,342	元/吨
LME 锌	2621.50	38	1.47			美元/吨
SHFE 铅	18535.00	60	0.32	75,298	102,452	元/吨
LME 铅	1986.00	-7	-0.35			美元/吨
SHFE 镍	90930.00	-1,090	-1.18	740,272	524,314	元/吨
LME 镍	11220.00	90	0.81			美元/吨
SHFE 黄金	278.90	0.55	0.20	120530.00	245412.00	元/克
COMEX 黄金	1242.60	-1.30	-0.10			美元/盎司
SHFE 白银	3533.00	-6.00	-0.17	320354.00	637710.00	元/千克
COMEX 白银	14.570	-0.035	-0.240			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

铜		12月5日	12月4日	涨跌		12月5日	12月4日	涨跌
	SHEF 铜主力	49350.00	49660.00	-310.00	LME 铜 3 月	6193.5	6168.5	25
	SHFE 仓单	52966.00	51738.00	1228.00	LME 库存	128200	130175	-1975
	沪铜现货报价	49560.00	50000.00	-440.00	LME 仓单	98175	96075	2100
	现货升贴水	220.00	150.00	70.00	LME 升贴水	0	3.5	-3.5
	精废铜价差	1050.00	1050.00	0.00	沪伦比	7.97	8.05	-0.08
	LME 注销仓单	30025.00	34100.00	-4075.00				
锌		12月5日	12月4日	涨跌		12月5日	12月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	20975	20900	75	LME 锌	2621.5	2583.5	38
	SHEF 仓单	1402	1426	-24	LME 库存	110700	111750	-1050
	现货升贴水	110	110	0	LME 仓单	84350	84350	0
	现货报价	21650	21650	0	LME 升贴水	125	122	3
	LME 注销仓单	84350	84350	0	沪伦比价	8.00	8.09	-0.09
铅		12月5日	12月4日	涨跌		12月5日	12月4日	涨跌
	SHFE 铅主力	18535	18475	60	LME 铅	1986	1993	-7

	SHEF 仓单	3324	3349	-25	LME 库存	104850	104975	-125
	现货升贴水	-125	-25	-100	LME 仓单	89025	89950	-925
	现货报价	18950	18950	0	LME 升贴水	-14	-17.75	3.75
	LME 注销仓单	89025	89950	-925	沪伦比价	9.33	9.27	0.06
		12月5日	12月4日	涨跌		12月5日	12月4日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	278.9	278.35	0.55	SHFE 白银	3533.00	3539.00	-6.00
	COMEX 黄金	1242.60	1246.60	-4.00	COMEX 白银	14.582	14.640	-0.058
	黄金 T+D	274.09	273.85	0.24	白银 T+D	3500.00	3503.00	-3.00
	伦敦黄金	1235.90	1240.30	-4.40	伦敦白银	14.48	14.55	-0.06
	期现价差	4.81	4.50	0.31	期现价差	33.00	36.00	-3.00
	SHFE 金银比 价	78.94	78.65	0.29	COMEX 金银 比价	85.28	85.17	0.12
	SPDR 黄金 ETF	758.21	758.21	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	10001.40	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8149264.36	8149264.36	0.00	COMEX 白银 库存	295022096.86	293865591.42	1156505.44

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。