



金属日报 20181207

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：好铜升水继续抬升，铜价试探下方支撑

周周四沪铜继续下跌，连续第三日收阴，夜盘沪铜跳空低开，随后回补缺口，整体依然处于区间震荡之中。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 140 元/吨~升水 400 元/吨，好铜与平水铜表现两极分化进一步严重，价差持续拉大。宏观方面：华为 CFO 被捕事件愈演愈烈，国内相继表态；美国 11 月 ADP 就业数据仅增 17.9 万，创 3 个月新低；媒体称美联储明年可能放慢加息速度。行业方面：第二十五批废铜批文公布，今年下降将超 6 成；下游消费低迷 铜杆加工费承压。随着华为 CFO 被捕事件愈演愈烈，中美关系再次陷入冰点，外界对中美两国贸易战的相关担忧重燃；而现货方面，国内好铜资源紧张，好铜升水继续抬升，平水铜和湿法铜则由于下游消费疲软提升有限；整体来看，现货偏紧格局依然是铜价有力支撑，短期难有太大下跌空间。预计今日铜价在 49000 元/吨上方窄幅震荡。

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：基本面变化不大 宏观事件左右锌价走势

昨日沪锌主力 1901 日内震荡偏弱，夜间低开后拉涨，伦锌呈现探底回升走势。昨日上海 0#普通主流成交 21740-21690 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 22010-22080 元/吨。0#对 1812 合约报升水 130-180 元/吨，或对 1901 合约报升水 440-500 元/吨；双燕、驰宏对 12 月报升水 480-500 元/吨。国产长单鲜有听闻，整体交投以贸易商间为主，下游采买略显乏力，市场成交较为一般。隔夜美国 11 月 ADP 就业报告数据低于预期、美国贸易逆差进一步扩大至历史新高及美联储理事的鸽派言论，使得美元承压回落。同时，隔夜原油大跌也拖累金属表现。今日关注美国非农数据、中国外汇储备及欧元区季调后 GDP 季率。五矿资源公布，截至 2018 年 6 月 30 日，该集团的矿产资源量锌减少 8%，因采矿消耗及 Dugalld River 矿床的若干地区继额外钻探后重塑模型。6 日 LME 锌库存增加 525 吨至 111225 吨。LME0-3 升水略回落至 114 美元/吨，仍处高水平，凸显外盘货源紧缺，支撑锌价。但昨日因孟晚舟加拿大

被捕事件，引发中美贸易战重燃的担忧，全球股市大跌，拖累商品表现，锌价震荡偏弱。今日关注 OPEC 会议情况，若不达成一致减产，商品或跟随油价下行。

操作建议：20700-21200 区间内高抛低吸操作。

铅：原再价差走扩，铅价高位观望

昨日沪铅 1901 合约开于 18580 元/吨，沪铅全天重心下移，盘初有色金属集体走弱，沪铅下行录得日内低位 18430 元/吨，承接盘逢低入场，沪铅尾盘小幅拉升，最终报于 18465 元/吨，持仓量增 528 手至 56058 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 18840 元/吨，对 1812 合约贴水 80 元/吨报价；金沙铅 18890-19020 元/吨，对 1812 合约贴水 50 元/吨到升水 100 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商多维持贴水报价，而下游多是按需慎采，同时再生精铅多为深贴水出货，整体成交暂无好转迹象。隔夜 ADP 就业数据不及预期，以及美联储理事博斯蒂克暗示加息周期已经接近尾声的鸽派言论使得美元上涨乏力，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：非农就业数据即将公布，金价冲高回落

作为非农的前瞻指标的美国 11 月 ADP 就业报告数据低于预期，同时贸易数据显示美国贸易逆差进一步扩大至历史新高的状况才令市场更加感到不安，从 97 高位回落，给贵金属带来支撑，昨日 COMEX 期金盘中冲高至 1250 美元/盎司一线而后回调部分涨幅，银价走势依然弱于金价，COMEX 金银比价处于 85.5 的高位。同时美联储理事博斯蒂克称当前距离“中性利率”已经不远，暗示加息周期已经接近尾声的鸽派言论，使得美元难有上涨动力承压回落。目前黄金受到三方面的支撑：首先是贸易局势再度趋于紧张，市场担忧再起，这将影响到全球经济增长。其次，美股及全球股市的回调使得市场风险情绪消散，避险升温，避险资产再度受到青睐，黄金是较好的选择之一。第三，美国国债收益率的下降和倒挂发出了衰退信号。在高盛、美银美林等唱多黄金后，瑞银也称，进入 2019 年后，美元走弱，美股波动加剧以及美联储加息周期接近尾声应该能提振金价升至 1300 美元。从形态上看，目前贵金属价格走势依然向好，短期或存在一定的调整压力。重点关注今晚将公布的美国 11 月非农就业数据。

操作建议：沪金前期多单暂时离场观望

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	48980.00	-370	-0.75	316,886	492,692	元/吨
LME 铜	6134.50	-59	-0.95			美元/吨
SHFE 铝	13590.00	-125	-0.91	240,184	686,012	元/吨
LME 铝	1941.00	-32	-1.62			美元/吨
SHFE 锌	20920.00	-55	-0.26	745,174	482,620	元/吨
LME 锌	2610.00	-12	-0.44			美元/吨
SHFE 铅	18465.00	-70	-0.38	44,532	102,626	元/吨
LME 铅	1994.00	8	0.40			美元/吨
SHFE 镍	90340.00	-590	-0.65	690,040	517,086	元/吨
LME 镍	10860.00	-360	-3.21			美元/吨
SHFE 黄金	279.90	1.00	0.36	163002.00	266432.00	元/克
COMEX 黄金	1243.10	0.50	0.04			美元/盎司
SHFE 白银	3534.00	1.00	0.03	204062.00	637216.00	元/千克
COMEX 白银	14.540	-0.030	-0.206			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6日	12月5日	涨跌		12月6日	12月5日	涨跌
	SHEF 铜主力	48980.00	49350.00	-370.00	LME 铜 3 月	6134.5	6193.5	-59
	SHFE 仓单	53139.00	52966.00	173.00	LME 库存	124950	128200	-3250
	沪铜现货报价	49420.00	49560.00	-140.00	LME 仓单	98125	98175	-50
	现货升贴水	240.00	220.00	20.00	LME 升贴水	9.5	0	9.5
	精废铜价差	1020.00	1050.00	-30.00	沪伦比	7.98	7.97	0.02
	LME 注销仓单	26825.00	30025.00	-3200.00				
锌		12月6日	12月5日	涨跌		12月6日	12月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	20920	20975	-55	LME 锌	2610	2621.5	-11.5
	SHEF 仓单	1402	1402	0	LME 库存	111225	110700	525
	现货升贴水	410	110	300	LME 仓单	85550	84350	1200
	现货报价	21680	21650	30	LME 升贴水	114	125	-11
	LME 注销仓单	85550	84350	1200	沪伦比价	8.02	8.00	0.02
铅		12月6日	12月5日	涨跌		12月6日	12月5日	涨跌
	SHFE 铅主力	18465	18535	-70	LME 铅	1994	1986	8

	SHEF 仓单	3527	3324	203	LME 库存	104550	104850	-300
	现货升贴水	-150	-125	-25	LME 仓单	88900	89025	-125
	现货报价	18950	18950	0	LME 升贴水	-13.5	-14	0.5
	LME 注销仓单	88900	89025	-125	沪伦比价	9.26	9.33	-0.07
贵 金 属		12月6日	12月5日	涨跌		12月6日	12月5日	涨跌
	SHFE 黄金	279.9	278.90	1.00	SHFE 白银	3534.00	3533.00	1.00
	COMEX 黄金	1255.90	1243.60	12.30	COMEX 白银	14.908	14.509	0.399
	黄金 T+D	275.14	274.09	1.05	白银 T+D	3501.00	3500.00	1.00
	伦敦黄金	1242.55	1235.90	6.65	伦敦白银	14.38	14.48	-0.10
	期现价差	4.76	4.81	-0.05	期现价差	33.00	33.00	0.00
	SHFE 金银比 价	79.20	78.94	0.26	COMEX 金银 比价	84.14	85.50	-1.36
	SPDR 黄金 ETF	758.21	758.21	0.00	SLV 白银 ETF	9913.79	10001.40	-87.61
	COMEX 黄金库 存	8181288.84	8149264.36	32024.48	COMEX 白银 库存	295622222.85	295022096.86	600125.99

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。