



金属日报 20181211

联系人 徐舟、黄蕾、刘亚威、李婷
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

铜：铜价再次试探支撑，关注下游买盘情况

周一沪铜高开低走，再次下跌，收于 49000 元/吨下方，夜盘沪铜冲高回落，继续走低，价格处于震荡区间下沿。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 450 元/吨，高升水抑制市场成交，市场接货意愿较上周明显降温。宏观方面：英国首相推迟退欧协议投票的时间，英镑兑美元跌至 20 个月来最低水平，避险买盘推动美元反弹至 97 上方；中国 11 月份广义乘用车零售销量同比减少 18%，连续第六个月减少。行业方面：泛太平洋铜业预计 2019 年铜价将升向每吨 7,000 美元；智利 11 月铜出口额下滑 12.5%，因价格震荡及中美贸易局势。随着中美贸易战风波再起，在宏观悲观情绪打压之下，铜价再次回探至震荡区间下沿。此前由于现货基本面偏紧，铜价连续在此位置得到支撑。目前来看，在国内库存连续下降情况之下，现货升水依旧坚挺，支撑铜价的基本面没有改变。短期依旧难有太大跌幅。预计今日铜价围绕 49000 元/吨一线窄幅震荡。

操作建议：沪铜 1902 合约在 48800 元/吨一线尝试逢低做多；或尝试买 1902 空 1903 的套利 操作

锌：美元打压 锌价重回 21000 一线

昨日沪锌主力 1902 日内偏弱震荡，夜间重心小幅下移，伦锌 2600 一下下方窄幅运行。昨日上海 0#普通主流成交 21560-21620 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 21920-21990 元/吨。0#普通对 1901 合约报升水 350-400 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 720-750 元/吨。盘面明显走弱，贸易商交投略显谨慎，下游仍维持谨慎观望，以刚需采购为主，市场成交较上周五略有走弱。英国首相推迟了议会对其退欧协议进行投票的时间，再次引发人们对英国明年 3 月脱欧的疑虑，避险买盘推动美元反弹，金属承压。今日关注意大利总理向欧盟委员会主席席克提交预算案计划，及中国社会融资规模，中国 M2 货币供应年率。韩国锌公司将扩建澳锌炼厂，锌产量将从每年约 22.5 万吨增加至 27 万吨。Vedanta 计划在南非扩建 Gamsberg 新矿的产量，预计将在未来 3 至 6 个月内获得董事会批准，第二阶段的年产量将达到 45 万

吨,到2031年,Gamsberg可以利用一个潜在的地下矿山将年产量提高到60万吨。10日LME锌库存增加0.07万吨至11.39万吨,LME现货升水回落至70.5美元/吨,对锌价支撑减弱。中长期看,锌矿维持增涨,但冶炼产能或制约锌锭的供应。盘面看,主力重回21000一线偏弱震荡,短期或横盘震荡。

操作建议:日内观望

铅:利多消退,铅价震荡观望

昨日沪铅1901合约开于18560元/吨,沪铅全天围绕5日均线宽幅震荡,最终报于18530元/吨,持仓量减1598手至52712手。昨日现货方面,上海市场南方铅18905元/吨,对1812合约贴水50元/吨报价;金沙铅18955-19005元/吨,对1812合约平水到升水50元/吨报价。持货商低价惜售,报价贴水小幅收窄,同时再生精铅维持深贴水,下游畏跌慎采,散单市场交投清淡。数据方面,12月10日LME铅库存减200吨至104250吨。据SMM调研,2018年11月SMM中国原生铅冶炼厂开工率为63.1%,环比10月上升2.28%,同比减少1.15%。经党中央、国务院批准,第二批中央生态环境保护督察“回头看”五个督察组于2018年10月30日至11月6日陆续对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等10个省份实施督察进驻。截至12月6日,全部完成督察进驻工作。基本面来看,精铅受再生铅利润改善,环保消退等因素影响,供应偏紧格局有所缓解,加之下游消费整体偏弱,因此需注意铅价利多消退带来的风险,预计今日铅价将以震荡为主。

操作建议:维持观望

贵金属:金银价格依然保持强势

周一因欧盟法院裁定英国可以单边撤回脱欧决定,英国首相特雷莎梅推迟了议会对其脱欧协议进行投票的时间,重启与欧盟磋商,再次引发人们对英国明年3月脱欧的疑虑,英镑创21个月新低。昨日美元反弹至97上方,原油跌约3%。受美元反弹拉升的打压,周一黄金价格从高位回落,但依然在1250美元一线。因人民币贬值,周一国内金价依然保持大幅上涨。全球最大黄金ETF——SPDR Gold Trust持仓周一增加0.59吨,当前持仓量为760.32吨。众多机构纷纷表示看涨黄金:渣打银行认为,今年对黄金市场影响的那些因素,将在明年继续影响黄金。该行预计明年黄金均价1300美元/盎司。高盛称,市场对美国经济可能出现衰退的担忧激增,是黄金投资需求反弹的主要原因。该行预计,一旦美国经济增长开始放缓,黄金可能继续上行。该行在报告中表示,2019年的金价展望维持为3个月1250美元/盎司,6个月1300美元/盎司,12个月1350美元/盎司。黄金仍然受到美联储加息预期降温、股市震荡、欧洲地缘政治风险上升等因素支撑,金价短期调整不改上行趋势。

操作建议:沪金主力合约在282.5元/克下方可多单买入

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	49180.00	200	0.41	282,074	490,716	元/吨
LME 铜	6149.00	15	0.24			美元/吨
SHFE 铝	13670.00	80	0.59	226,862	689,750	元/吨
LME 铝	1963.00	22	1.13			美元/吨
SHFE 锌	21440.00	520	2.49	829,656	487,386	元/吨
LME 锌	2585.00	-25	-0.96			美元/吨
SHFE 铅	18590.00	125	0.68	47,414	99,060	元/吨
LME 铅	1995.00	1	0.05			美元/吨
SHFE 镍	89580.00	-760	-0.84	663,032	537,080	元/吨
LME 镍	10955.00	95	0.87			美元/吨
SHFE 黄金	280.25	0.35	0.13	249448.00	303752.00	元/克
COMEX 黄金	1254.00	10.90	0.88			美元/盎司
SHFE 白银	3539.00	5.00	0.14	461452.00	682504.00	元/千克
COMEX 白银	14.700	0.160	1.100			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10日	12月7日	涨跌		12月10日	12月7日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48930.00	49180.00	-250.00	LME 铜 3 月	6095	6149	-54
	SHFE 仓单	49842.00	51319.00	-1477.00	LME 库存	122500	124450	-1950
	沪铜现货报价	49410.00	49470.00	-60.00	LME 仓单	101350	100425	925
	现货升贴水	200.00	230.00	-30.00	LME 升贴水	-0.5	4	-4.5
	精废铜价差	1120.00	1070.00	50.00	沪伦比	8.03	8.00	0.03
	LME 注销仓单	21150.00	24025.00	-2875.00				
		12月10日	12月7日	涨跌		12月10日	12月7日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20915	21440	-525	LME 锌	2577	2585	-8
	SHEF 仓单	706	1252	-546	LME 库存	113875	113125	750
	现货升贴水	340	360	-20	LME 仓单	90175	88650	1525
	现货报价	21540	21740	-200	LME 升贴水	70.5	94	-23.5
	LME 注销仓单	90175	88650	1525	沪伦比价	8.12	8.29	-0.18
		12月10日	12月7日	涨跌		12月10日	12月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18530	18590	-60	LME 铅	1955	1995	-40
	SHEF 仓单	3676	3527	149	LME 库存	104250	104450	-200

	现货升贴水	-200	-150	-50	LME 仓单	88825	88825	0
	现货报价	18950	18950	0	LME 升贴水	-12.5	-12.25	-0.25
	LME 注销仓单	88825	88825	0	沪伦比价	9.48	9.32	0.16
贵 金 属		12月10日	12月7日	涨跌		12月10日	12月7日	涨跌
	SHFE 黄金	283.1	280.25	2.85	SHFE 白银	3582.00	3539.00	43.00
	COMEX 黄金	1249.40	1252.60	-3.20	COMEX 白银	14.605	14.696	-0.091
	黄金 T+D	278.36	275.40	2.96	白银 T+D	3531.00	3499.00	32.00
	伦敦黄金	1245.35	1243.30	2.05	伦敦白银	14.53	14.49	0.04
	期现价差	4.74	4.85	-0.11	期现价差	51.00	40.00	11.00
	SHFE 金银比 价	79.03	79.19	-0.15	COMEX 金银 比价	85.51	85.31	0.21
	SPDR 黄金 ETF	760.32	759.73	0.59	SLV 白银 ETF	9913.79	9913.79	-87.61
	COMEX 黄金库 存	8294112.37	8246046.62	48065.75	COMEX 白银 库存	296132595.67	296370196.66	-237601.00

数据来源：Wind，铜冠金源期货

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。