



金属日报 20181212

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：现货升水大幅走弱，铜价反弹压力较大

周二沪铜震荡上扬，重回 49000 元/吨之上，夜盘沪铜冲高回落，价格仍然处于震荡区间之中。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 100 元/吨-升水 320 元/吨，好铜升水快速下降，买盘力度趋弱，抛货者集中度高。宏观方面：隔夜美元上涨至一个月高位，欧洲风波不断，使得英镑与欧元大幅走低支撑了美元上行；中国 11 月 M2 货币供应同比 8%，续创历史新低；中国 11 月 M1 货币供应同比 1.5%，创 2014 年 1 月来最低增速。行业方面：全球最大的铜生产商 Codelco 10 月份产量为 150,600 吨，此前该公司 9 月份的产量为今年最低；Capstone 增加墨西哥铜矿项目储量和计划产量。近期铜价连续下跌之后，再次持稳于 48800 元/吨一线，短期走势企稳；进入 4 季度以后，铜价一直处于 48700-50700 元/吨的震荡区间之内，无论是宏观方面的利空消息还是现货偏紧格局都难以打破目前格局。随着 12 月合约交割临近，现货升水逐渐走弱，下游消费数据没有起色，短期铜价压力仍然较大。预计今日铜价围绕 49000 元/吨一线窄幅震荡。

操作建议：建议沪铜 1902 合约在 49400 元/吨之上尝试做空。

锌：低库存常态化 仍有效支撑锌价

昨日沪锌主力 1902 日内窄幅震荡，夜间跳空高开上行后回落，伦锌围绕 2600 一线运行。昨日上海 0#普通主流成交 21510-21600 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 21990-22030 元/吨。0#普通对 1901 合约报升水 300-320 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 750-780 元/吨。炼厂出货正常，市场成交疲弱施压，下游仍谨慎等待，刚需采购为主要节奏，由于隔月价差扩大，现货升水拉高，贸易商短线交投转活跃，成交略好转。中美贸易磋商取得进展的希望推高了美元，此外欧洲风波不断，英国脱欧事件与法国爆发反对不平等和总统马克龙的经济改革计划的抗议活动的担忧，使得英镑与欧元大幅走低也支撑了美元上行。金属涨跌互现。中国 11 月 M2 货币供应同比 8%，续创历史新低，11 月份社会融资规模增量为 1.52 万亿元。今日关注美国未季调 CPI 年率。罗平锌电鸡场坡乡砂岩铅锌矿停产整改，影响 560 金属吨产量，将于 2019 年 1 月 30 日前整改完毕，整体影响有限。此前，LME 库存连增三天，现货升水回

落，但 11 日，库存再度小幅回落，现货升水回升至 77 美元/吨，若后期库存继续下滑，现货升水仍有回升的可能。目前，国内受环保影响，制约了精炼锌产量增速，低库存维持常态化，支撑锌价。盘面看，主力收至长上影线 K 线，上行动能不强，下方 21000 支撑较强。

操作建议：尝试买 ZN1902 卖 ZN1903，180 点附近入场，目标 250 点，止损 150 点。

铅：利多消退，铅价震荡观望

昨日沪铅 1901 合约开于 18435 元/吨，震荡平台上移至日均线附近后空增多减，沪铅震荡下行，录得日内低位 18370 元/吨，最终报于 18380 元/吨，持仓量减 1502 手至 51210 手。现货方面，上海市场普通品牌铅 18820-18870 元/吨，对 1812 合约贴水 100-50 元/吨报价；金沙铅 18920-18970 元/吨，对 1812 合约平水到升水 50 元/吨报价；进口哈铅 18520-18720 元/吨，对 1812 合约贴水 400-200 元/吨报价。持货商报价随行就市，但下游仅以刚需采购，且因再生精铅贴水较大，分流部分需求，市场成交暂无较大改善。库存方面，12 月 11 日 LME 铅库存减 100 吨至 104150 吨。昨日上午，中央政治局委员、国务院副总理、中美经贸磋商牵头人刘鹤应约与美国财政部长姆努钦、贸易代表莱特希泽通电话。双方就落实两国元首会晤共识、推进下一步经贸磋商工作的时间表和路线图交换了意见。宏观情绪短期回暖，带动铅价走高，基本面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，因此需注意前期利多消退所带来的风险，预计今日铅价将继续以箱体震荡为主。

操作建议：维持观望

贵金属：金价短线回调不改上涨趋势

德国总理默克尔告知英国首相梅，无法修订已达成的英国脱欧协议，英镑继续大跌，刺激美元反弹。周二美元指数再度上涨，最高触及 97.5 高位。强势美元打压下黄金出现回调，COMEX 期金在周二继续小幅收跌至 1250 美元下方。12 月 11 日刘鹤应约与美国财政部长姆努钦、贸易代表莱特希泽通电话。贸易利好提振美股早盘大涨，但此后特朗普因边境墙拨款威胁政府关门，美股大幅回落，市场避险情绪再度上涨。人民币短线快速拉升，离岸升破 6.90 关口。沪期金走势略弱于外盘。美国 11 月 PPI 意外上涨，核心 PPI 接近七年高位，因服务价格飙升抵消能源价格暴跌影响。数据显示：黄金 ETF 继续增仓，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周二增加 3.24 吨，当前持仓量为 763.56 吨，创 8 月末以来最高。CFTC 数据显示，截至 12 月 4 日当周，由于多头回归和空头撤退，黄金投机性净多仓从前一周的 1871 手暴增至 49001 手。而且在避险情绪的刺激下，黄金投机性净多仓暴增 25 倍。虽然贵金属价格受美元走强而短线承压，但仍受到诸多因素的支撑，英国脱欧的震荡、印度央行行长的意外辞职、以及特朗普再度威胁政府关门均激发了市场的避险需求。尽管黄金出现连续两天的回调，但下跌幅度很小，且市场情绪依然乐观，金价短期或有一定的回调压力，但上涨趋势未改。

操作建议：沪金短线观望，等待伺机做多

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	48930.00	-250	-0.51	311,656	485,758	元/吨
LME 铜	6095.00	-54	-0.88			美元/吨
SHFE 铝	13665.00	-5	-0.04	235,598	682,304	元/吨
LME 铝	1947.00	-16	-0.82			美元/吨
SHFE 锌	20915.00	-525	-2.45	764,752	490,612	元/吨
LME 锌	2577.00	-8	-0.31			美元/吨
SHFE 铅	18530.00	-60	-0.32	51,444	98,528	元/吨
LME 铅	1955.00	-40	-2.01			美元/吨
SHFE 镍	89310.00	-270	-0.30	647,652	544,372	元/吨
LME 镍	10785.00	-170	-1.55			美元/吨
SHFE 黄金	283.10	2.85	1.02	135004.00	300422.00	元/克
COMEX 黄金	1249.80	-4.20	-0.33			美元/盎司
SHFE 白银	3582.00	43.00	1.22	295122.00	663774.00	元/千克
COMEX 白银	14.615	-0.085	-0.578			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11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
	SHEF 铜主力	49090.00	48930.00	160.00	LME 铜 3 月	6146	6095	51
	SHFE 仓单	49168.00	49842.00	-674.00	LME 库存	121300	122500	-1200
	沪铜现货报价	49380.00	49410.00	-30.00	LME 仓单	101725	101350	375
	现货升贴水	180.00	200.00	-20.00	LME 升贴水	2.5	-0.5	3
	精废铜价差	980.00	1120.00	-140.00	沪伦比	7.99	8.03	-0.04
	LME 注销仓单	19575.00	21150.00	-1575.00				
锌		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
	SHEF 锌主力	20995	20915	80	LME 锌	2597	2577	20
	SHEF 仓单	706	706	0	LME 库存	113175	113875	-700
	现货升贴水	270	340	-70	LME 仓单	90175	90175	0
	现货报价	21530	21540	-10	LME 升贴水	77	70.5	6.5
	LME 注销仓单	90175	90175	0	沪伦比价	8.08	8.12	-0.03
铅		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
	SHFE 铅主力	18380	18530	-150	LME 铅	1977.5	1955	22.5

	SHEF 仓单	3953	3676	277	LME 库存	104150	104250	-100
	现货升贴水	-200	-200	0	LME 仓单	88825	88825	0
	现货报价	18900	18950	-50	LME 升贴水	-9.25	-12.5	3.25
	LME 注销仓单	88825	88825	0	沪伦比价	9.29	9.48	-0.18
贵 金 属		12月11日	12月10日	涨跌		12月11日	12月10日	涨跌
	SHFE 黄金	282.65	283.10	-0.45	SHFE 白银	3574.00	3582.00	-8.00
	COMEX 黄金	1247.20	1249.40	-2.20	COMEX 白银	14.628	14.605	0.023
	黄金 T+D	277.93	278.36	-0.43	白银 T+D	3529.00	3531.00	-2.00
	伦敦黄金	1245.30	1245.35	-0.05	伦敦白银	14.64	14.53	0.11
	期现价差	4.72	4.74	-0.02	期现价差	45.00	51.00	-6.00
	SHFE 金银比 价	79.09	79.03	0.05	COMEX 金 银 比 价	85.19	85.51	-0.33
	SPDR 黄金 ETF	763.56	760.32	3.24	SLV 白银 ETF	9913.79	9913.79	-87.61
	COMEX 黄金库 存	8306812.01	8294112.37	12699.64	COMEX 白 银 库 存	296633056.74	296132595.67	500461.07

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。