



金属日报 20181213

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：铜价反弹压力较大，短期依然震荡

周三沪期铜上冲乏力而承压回调，延续在 49000-49400 元/吨之间区间震荡格局。夜盘期间，沪期铜在 49000 上方窄幅震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 190 元/吨，临近交割，市场畏高升水，持货商主动甩货换现意愿强，好铜继续引领报价的下滑，市场复演前日高升水快泻状态，成交仍显无力。周三英国首相梅赢得党内投票信任，有惊无险保住英国首相地位，媒体称她无意寻求连任，英镑大涨压制美元回调。昨日公布的美国 11 月 CPI 同比增 2.2%，创 1 月来最低。特朗普再度发声反对加息，表示美联储若下周加息将非常愚蠢；临近 12 月议息会议，美联储加息预期持续下降。行业方面：英美资源预计今年旗下智利铜产量将增加。英美资源集团根据其 los bronces 和 collahuasi 矿山的计划扩建计划，将今年智利业务的铜产量指引从先前预期的 63 万吨增加至 66 万吨。到 2020 年，该公司预计铜产量将在 62 万吨至 68 万吨之间，之前为 60 万吨至 66 万吨之间。2021 年，英美资源集团公布了此期间的第一份产量指引，将其挂钩在 59 万吨至 65 万吨的范围内。因市场对中美之间是否能达成贸易协议仍存在疑虑，铜价看涨情绪较为谨慎，多空双方的博弈仍在持续，近期铜价一直呈区间震荡格局，预计今日沪铜依然会在 49000 上方窄幅震荡。

操作建议：以观望为宜

锌：低库存常态化仍有效支撑锌价

昨日沪锌主力 1902 合约开于 21140 元/吨，盘初空头减仓沪锌走低，录得 20960 元/吨，随后沪锌小幅返升，收跌报 20980 元/吨，成交量减 1268 手至 55.4 万手，持仓量增 5712 手至 22.7 万手。上海 0#普通主流成交 21540-21640 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 21980-22070 元/吨。0#普通对 1901 合约报升水 270-280 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 700-730 元/吨。市场国产锌流通逐步收紧，市场出现对当月小幅贴水背景下的部分补货贸易商，下游采购仍维持刚需，市场成交主要由贸易商贡献。由 BHP Billiton (33.75%)，Glencore (33.75%)，Teck Resources (22.5%) 和三菱公司 (10%) 拥有的大型 Antamina 铜锌矿预计将在 2018 年成为 150 万吨产量增长的主要贡献者。Teck 报告称，到 2018 年前

三季度，该矿的锌产量同比增长 24%，24%和 5%，预计到 2021 年将有强劲的生产指引。惠誉预计到 2022 年锌价将达到 3,100 美元/吨，而当前价格约为 2,709 美元/吨。隔夜美元走软，数据方面，美国 11 月 CPI 持平，支持核心通胀保持坚挺的观点，但不足以促使美联储采取更激进的政策立场，内盘金属涨跌互现。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，主力合约区间震荡，短期上行动能不强，关注前期大阳线低点支撑。

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，铅价箱体震荡

昨日沪铅 1901 合约开于 18460 元/吨，盘初短暂盘整，期间录得日内低位 18455 元/吨，随后部分多头入场，一度触及 18590 元/吨，最终报于 18560 元/吨，持仓量增 1830 手至 53040 手。现货方面，昨日上海市场普通品牌铅 18825-18900 元/吨，对 1812 合约贴水 135-60 元/吨报价；金沙铅 18960 元/吨，对 1812 合约平水报价；进口哈铅 18560-18710 元/吨，对 1812 合约贴水 400-250 元/吨报价；KZ 铅 18660 元/吨，对 1901 合约升水 150 元/吨报价。期盘上冲动能不足，市场普遍维持贴水报价，其中部分持货商再度下调贴水，而下游接货意愿不高，散单市场成交清淡。据道琼斯 12 月 12 日消息，Fitch Solutions 周三称，将 2019 年平均铅价预估调降 4%，至每吨 2,350 美元。由于中美贸易局势紧张，铅价自从年中以来已经下挫 20%，目前的价格处在每吨 2,000 美元下方。但 Fitch Solutions 称，冬季期间汽车电池的需求季节性升温，这或能在年内余下时间以及来年内提振铅价。该机构补充称，LME 铅库存目前处于数年低点，且预计明年全球铅市将供应短缺 3.6 万吨。昨日宏观情绪短期回暖，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，预计铅价将继续维持箱体震荡。

操作建议：沪铅 1901 合约以 18320 元/吨为支撑短多为主。

贵金属：金银比价高位回调

周三英国首相梅赢得党内投票信任，有惊无险保住英国首相地位，媒体称她无意寻求连任，英镑大涨，美元指数受英镑上涨的压制，一度击穿 97 关口，美元下跌给贵金属带来提振，不过国际金价在 1250 美元关口的阻力仍然较强，周三黄金终结两连跌，但多次冲击 1250 美元水平未果。昨日离岸人民币一度涨破 6.87，人民币升值使得国内金价走势弱于外盘，沪期金继续回调。近期银价走势明显强于金价，COMEX 金银比价已下降至 84.3。现货钯金周三上涨至 1263.74 美元，刷新历史最高纪录，再次超越黄金，值得关注。昨日公布的美国 11 月 CPI 同比增 2.2%，创 1 月来最低。特朗普再度发声反对加息，表示美联储若下周加息将非常愚蠢。美联储一直明确地向外界释放 12 月打算加息的信息，但当 12 月议息会议仅剩一周之际，市场对加息的信心却产生了动摇。美元疲软、美联储加息预期降温和地缘政治不

确定性上升也给金市提供了支撑。虽然金价短期在 1250 美元/盎司一线有回调压力，但上涨趋势未改。

操作建议：沪金短线观望，等待伺机做多。或做空金银比价套利：空沪金 1906 多沪银 1906

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	49090.00	160	0.33	292,864	483,788	元/吨
LME 铜	6146.00	51	0.84			美元/吨
SHFE 铝	13680.00	15	0.11	245,822	691,228	元/吨
LME 铝	1936.00	-11	-0.56			美元/吨
SHFE 锌	20995.00	80	0.38	742,922	495,394	元/吨
LME 锌	2597.00	20	0.78			美元/吨
SHFE 铅	18380.00	-150	-0.81	53,694	98,310	元/吨
LME 铅	1977.50	23	1.15			美元/吨
SHFE 镍	88830.00	-480	-0.54	614,100	555,932	元/吨
LME 镍	10745.00	-40	-0.37			美元/吨
SHFE 黄金	282.65	-0.45	-0.16	137894.00	292234.00	元/克
COMEX 黄金	1248.40	-1.40	-0.11			美元/盎司
SHFE 白银	3574.00	-8.00	-0.22	335864.00	646922.00	元/千克
COMEX 白银	14.655	0.040	0.274			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12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49080.00	49090.00	-10.00	LME 铜 3 月	6150	6146	4
	SHFE 仓单	48763.00	49168.00	-405.00	LME 库存	119900	121300	-1400
	沪铜现货报价	49410.00	49380.00	30.00	LME 仓单	101225	101725	-500
	现货升贴水	140.00	180.00	-40.00	LME 升贴水	#N/A	2.5	#N/A
	精废铜价差	1010.00	980.00	30.00	沪伦比	7.98	7.99	-0.01
	LME 注销仓单	18675.00	19575.00	-900.00				
锌		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	20980	20995	-15	LME 锌	2566	2597	-31
	SHEF 仓单	706	706	0	LME 库存	115100	113175	1925

	现货升贴水	210	270	-60	LME 仓单	92650	90175	2475
	现货报价	21490	21530	-40	LME 升贴水	77	77	0
	LME 注销仓单	92650	90175	2475	沪伦比价	8.18	8.08	0.09
铅		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
	SHFE 铅主力	18560	18380	180	LME 铅	1966.5	1977.5	-11
	SHEF 仓单	3902	3953	-51	LME 库存	107075	104150	2925
	现货升贴水	-200	-200	0	LME 仓单	91625	88825	2800
	现货报价	18900	18900	0	LME 升贴水	-9.25	-9.25	0
	LME 注销仓单	91625	88825	2800	沪伦比价	9.44	9.29	0.14
贵金属		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
	SHFE 黄金	281.2	282.65	-1.45	SHFE 白银	3571.00	3574.00	-3.00
	COMEX 黄金	1250.00	1247.20	2.80	COMEX 白银	14.851	14.628	0.223
	黄金 T+D	276.74	277.93	-1.19	白银 T+D	3521.00	3529.00	-8.00
	伦敦黄金	1245.75	1245.30	0.45	伦敦白银	14.66	14.64	0.01
	期现价差	4.46	4.72	-0.26	期现价差	50.00	45.00	5.00
	SHFE 金银比价	78.75	79.09	-0.34	COMEX 金银比价	84.27	85.19	-0.91
	SPDR 黄金 ETF	763.56	763.56	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9913.79	#N/A
	COMEX 黄金库存	8339015.23	8306812.01	32203.22	COMEX 白银库存	295996182.56	296633056.74	-636874.17

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。