



金属日报 20181214

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：临近交割升水持稳，铜价低位再获支撑

周四沪铜震荡上涨，最高至 49400 元/吨，夜盘伦铜冲高回落，沪铜跟随下跌，价格仍然处于震荡区间之中。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 110 元/吨，现货高升水自本周初起保持持续性快速下滑态势，趋近交割，继续下调空间有限。宏观方面：欧洲央行发布利率决议正式退出量化宽松进程，欧元回落，美元走强；中共中央政治局召开会议，分析研究 2019 年经济工作，出现“五个首次”，强调六稳，未提房地产。行业方面：世界金属统计局（WBMS）公布报告显示，2018 年 1-10 月全球铜市供应过剩 8.1 万吨，2017 年全球供应过剩 11.72 万吨；智利国家铜业公司称抗议活动未影响 Chuquicamata 铜矿正常运转。近期铜价连续下跌之后，再次持稳于 48800 元/一线，短期走势企稳，重回 49000 元/吨之上；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。现货高升水本周快速下滑之后，随着交割临近预计继续下调空间有限，对于铜价有所支撑。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 49000 元/吨之上尝试做多。

锌：美元强势 压制锌价走势

昨日沪锌主力 1902 日内冲高回落，夜间盘中直线下挫后回补部分跌幅，伦锌冲高回落，重心小幅下移。昨日上海 0#普通主流成交 21500-21550 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 21920-21960 元/吨。0#普通对 1901 合约报升水 290-320 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 700-750 元/吨。炼厂出货正常，下游采购仍维持刚需，市场成交由贸易商主要贡献。欧央行发布利率决议正式退出量化宽松进程，但何时开始加息仍是未知数，这令欧元显著承压并连累非美货币集体走低。同时，特朗普有关中美贸易谈判的乐观言论，以及中国数月来首次大规模购买美国大豆，提振了美元，但随后受特朗普再度炮轰美联储而稍有回落。今日关注 11 月国民经济运行情况新闻发布会，中国规模以上工业增加值年率-YTD 等数据。WBMS 显示，2018 年 1-10 月全球锌市供应过剩 14.63 万吨，2017 年全年供应短缺 43.1 万吨。1-10 月报

告库存同比减少 9.1 万吨，上海库存净减少 2 万吨。1-10 月全球精炼锌产量同比下降 2.4%，消费量同比减少 6.6%，其中中国表观需求量为 491.7 万吨，占到全球需求总量的 45%。罗平锌电称，公司本年度计划生产锌锭 5.1 万吨，截至 2018 年 11 月共生产锌锭 3.11 万吨。盘面看，主力收至长下影线 K 线，下方 20 日均线支撑较强，预计跌幅有限。

操作建议：买 ZN1902 卖 ZN1903。180 点附近入场，目标 230，止损 160。

铅：利多消退，铅价箱体震荡

昨日沪铅 1901 合约开于 18535 元/吨，受有色金属整体走强带动，临近收盘，沪铅直线拉升，回补部分日内跌幅，最终报于 18500 元/吨，持仓量减 2860 手至 50180 手。昨日现货方面，上海市场普通品牌铅 18800-18875 元/吨，对 1812 合约贴水 125-50 元/吨报价；金沙铅 18925 元/吨，对 1812 合约平水报价；进口哈铅 18500-18625 元/吨，对 1812 合约贴水 425-300 元/吨报价；KZ 铅 18645 元/吨，对 1901 合约升水 150 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商报价随行就市，且多维持贴水报价，而再生精铅贴水扩大，下游按需慎采，散单市场交投低迷。世界金属统计局（WBMS）周四公布报告显示，2018 年 1-10 月全球铅市供应短缺 27.8 万吨，2017 年全年供应短缺 39.4 万吨。截至 10 月底总库存较 2017 年底减少 5.8 万吨。2018 年 1-10 月，全球精炼铅（原生铅与再生铅）产量为 937.6 万吨，较 2017 年同期增加 0.9%。1-10 月中国表观需求量为 402.3 万吨，较去年同期减少 3.2 万吨，相当于全球需求总量的逾 41%。美国 1-10 月表观需求量较 2017 年同期减少 1.8 万吨。2018 年 10 月，全球精炼铅产量为 98.90 万吨，消费量为 102.39 万吨；2018 年 11 月 SMM 国内再生铅产量 14.36 万吨，环比减少 0.77 万吨。11 月再生铅冶炼开工率达 50.55%，环比下降 2.72%；SMM 11 月铅精矿开工率为 58.2%，环比大幅下降 14.2%。本次调研涉及 86 家企业，涉及产能 76.7 万吨。昨日铅价受箱体下沿支撑走强，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，加之目前下游消费整体偏弱，因此需注意前期利多消退所带来的风险，预计短期内铅价将继续维持震荡格局。

操作建议：沪铅 1901 合约以 18320 元/吨为支撑短多为主。

贵金属：欧央行偏鸽派会议提振美元，贵金属偏弱运行

受美元走高影响，周四国际贵金属价格再度走低，COMEX 期金小幅下跌至 1246 美元/盎司。昨日欧央行维持利率不变，确认 12 月底退出 QE，首次明确再投资将持续到首次加息后，未讨论再投资和加息时间点，下调欧洲经济增速和通胀预期。欧央行此次会议声明偏鸽派，决议过后欧元下跌，美元走强，压制金价走低，金价在下挫后有转入盘整，但仍运行在 1240 上方。在金价下跌之际，油价却大幅走高。媒体称沙特将削减对美原油出口，美油一度大涨 3.6%。另外，昨日内公布的美国 12 月 8 日当周首次申请失业救济人数为 20.6 万人，预期为 22.6 万人，前值 23.1 万人上修为 23.3 万人。数据的发布对市场影响不明显。本周美国和中国在贸易谈判中取得的进展缓解了全球股市的跌势。中国正在做出一些重大变化，以符合

美国的要求，英国脱欧风暴升级，但英国首相梅在周三晚些时候的议员不信任投票中得以留任下来，也缓解了此事的不确定性。因此，从基本面来看，本周支撑黄金的因素有所减弱，金价上涨动力显得有些不足，走势有转入盘整的迹象，但金价下行的空间也会比较有限，市场又在等待新的机会。

操作建议：沪金短线观望。可做空金银比价套利：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	49080.00	-10	-0.02	272,850	477,154	元/吨
LME 铜	6150.00	4	0.07			美元/吨
SHFE 铝	13615.00	-65	-0.48	245,830	682,362	元/吨
LME 铝	1936.00	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20980.00	-15	-0.07	759,446	491,298	元/吨
LME 锌	2566.00	-31	-1.19			美元/吨
SHFE 铅	18560.00	180	0.98	51,576	97,930	元/吨
LME 铅	1966.50	-11	-0.56			美元/吨
SHFE 镍	88880.00	50	0.06	794,444	562,892	元/吨
LME 镍	10785.00	40	0.37			美元/吨
SHFE 黄金	281.20	-1.45	-0.51	105786.00	289972.00	元/克
COMEX 黄金	1250.60	2.20	0.18			美元/盎司
SHFE 白银	3571.00	-3.00	-0.08	288928.00	656130.00	元/千克
COMEX 白银	14.840	0.185	1.262			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13日	12月12日	涨跌		12月13日	12月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	49340.00	49080.00	260.00	LME 铜 3 月	6153	6150	3
	SHFE 仓单	47915.00	48763.00	-848.00	LME 库存	119975	119900	75
	沪铜现货报价	49280.00	49410.00	-130.00	LME 仓单	103100	101225	1875
	现货升贴水	110.00	140.00	-30.00	LME 升贴水	3.5	4.75	-1.25
	精废铜价差	880.00	1010.00	-130.00	沪伦比	8.02	7.98	0.04
	LME 注销仓单	16875.00	18675.00	-1800.00				
锌		12月13日	12月12日	涨跌		12月13日	12月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	20975	20980	-5	LME 锌	2575	2566	9

	SHEF 仓单	681	706	-25	LME 库存	113800	115100	-1300
	现货升贴水	250	210	40	LME 仓单	92650	92650	0
	现货报价	21460	21490	-30	LME 升贴水	67	75.5	-8.5
	LME 注销仓单	92650	92650	0	沪伦比价	8.15	8.18	-0.03
		12月13日	12月12日	涨跌		12月13日	12月12日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18500	18560	-60	LME 铅	1947	1966.5	-19.5
	SHEF 仓单	5501	3902	1599	LME 库存	106950	107075	-125
	现货升贴水	-200	-200	0	LME 仓单	91600	91625	-25
	现货报价	19000	18900	100	LME 升贴水	-6.5	-8.75	2.25
	LME 注销仓单	91600	91625	-25	沪伦比价	9.50	9.44	0.06
			12月13日	12月12日	涨跌		12月13日	12月12日
贵金属	SHFE 黄金	280.8	281.20	-0.40	SHFE 白银	3587.00	3571.00	16.00
	COMEX 黄金	1247.40	1250.00	-2.60	COMEX 白银	14.855	14.851	0.004
	黄金 T+D	276.59	276.74	-0.15	白银 T+D	3532.00	3521.00	11.00
	伦敦黄金	1242.75	1245.75	-3.00	伦敦白银	14.68	14.66	0.03
	期现价差	4.21	4.46	-0.25	期现价差	55.00	50.00	5.00
	SHFE 金银比价	78.28	78.75	-0.46	COMEX 金银比价	84.01	84.27	-0.26
	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	8339015.23	0.00	COMEX 白银库存	297367173.88	295996182.56	1370991.31

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。