



金属日报 20181218

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

沪铜：铜价持续低位运行，短期上方压力较大

周一沪铜低开高走，重回 49000 元/吨之上，夜盘伦铜探底回升，沪铜也以震荡为主，价格仍然处于震荡区间之中。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 100 元/吨，隔月报价已全面贴水，交割日下游拿货谨慎，仍多观望。宏观方面：美股再度重挫，道指一度跌超 600 点；中国 11 月外汇占款减少 571 亿元，余额刷新八年新低。行业方面：印度绿色法庭做出裁决，搁置政府对于之前关停 Sterlite 的命令，目前韦丹塔对这一命令表示欢迎，并表示将采取法庭要求的所有步骤重启运营。但政府方面大概率会继续上诉。自上周以来铜价主要围绕在 49000 元/吨一线窄幅整理，整体运行重心较之前有所下降；此前支撑铜价的主要因素是现货高升水，但目前现货升水已经大幅回落，下游买盘的意愿也不强，铜价短期上方压力较大。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 49300 元/吨之上尝试做空。

锌：基本面供需两弱 锌价难现趋势行情

昨日沪锌主力 1902 日内涨势延续，夜间低开窄幅震荡，伦锌先扬后抑，整体窄幅运行。昨日上海 0#普通主流成交 21700-21760 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 22050-22120 元/吨。0#普通对 1901 合约报升水 410-450 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 770-800 元/吨。交割最后一日，盘面走高，加之市场长单需求有所降温，持货商挺价意愿减弱，但盘面走高后下游采购意愿明显转淡。美元从 18 个月高位回落，本周美联储议息会议大概加息，但对明年的经济基调将更为谨慎，关注 18-19 日会议具体情况。17 日 LME 锌库存增加 0.34 万吨至 12.24 万吨，LME 现货升水回升至 50.5 美元/吨。基本面整体变化不大，昨日锌价大幅拉升或受 1812 最后交易日影响，带动整个盘面走高。目前国内供应端受株冶搬迁，双燕渣料处理问题等导致锌冶炼瓶颈难以突破，现货升水重新走高，而下游镀锌受环保及钢材价格下跌导致开工维持下滑，基本面维持供需两弱状态。盘面看，主力重回 21000 一线上方，短期维持震荡，关注宏观对锌价的扰动。

操作建议：买 zn1902 卖 zn1903 持有，目标 250 点，止损 180 点。

铅：消费疲软，铅价震荡偏弱

昨日沪铅 1901 合约开于 18400 元/吨，盘初沪铅震荡下行，录得日内低位 18255 元/吨，午后沪铅返升，最终报于 18380 元/吨，持仓量减 2234 手至 46236 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 18570 元/吨，对 1901 合约升水 250 元/吨报价；金沙铅 18620 元/吨，对 1901 合约升水 300 元/吨报价；进口哈铅 18370-18420 元/吨，对 1901 合约升水 50-100 元/吨报价。持货商出货积极性有限，加之正值交割日，市场国产铅报价不多，而再生铅价格优势较大，散单市场成交持续低迷。经中国环境监测总站联合中央气象台等联合会商，预计 18 至 20 日，京津冀及周边地区大气扩散条件逐步转差，区域北部以良至轻度污染为主，京津冀中南部、山西南部、山东西部和河南北部部分城市将出现中至重度污染，注意限产情况；全国环保厅局长会达成共识：禁止“一刀切”，但要敢于“切一刀”。隔夜美元高位走弱，金属涨跌互现，今日开始美联储 FOMC 召开为期两日的议息会议，市场普遍预期将加息。隔夜原油下破 50 关口，为铅价带来压力，另基本面来看，铅下游消费持续疲软，供应端支撑不足，预计主力合约 1901 或继续维持震荡偏弱格局。

操作建议：沪铅 1901 合约日内背靠 18340 试空。

贵金属：美股重挫再度提振金价上涨

因投资者对经济前景也存担忧，美股再度重挫，美元指数回调，也给黄金重启涨势提供支撑，周一 COMEX 期金重返 1250 美元/盎司一线。由于供应过剩忧虑升温，油价下挫，美油 14 个月来首度收于 50 美元下方。英国首相梅表示，计划明年 1 月 14 日当周举行脱欧协议投票。俄罗斯再度意外加息。周一公的美国 12 月纽约联储制造业指数为 10.9，远低于前值 23.3 和预期 20.6。美国 12 月 NAHB 房产市场指数为 56，低于前值和预期 60。美国房地产行业信心出现大幅下滑。在美联储将召开为期两天的政策会议前，全球股市普遍下跌，市场避险需求增加，美元下滑。美联储政策会议将于周三结束，市场关注的焦点将是美联储的 2019 年政策前景和未来加息次数。目前金价已经反弹至 1250 美元一线，预计短期贵金属价格将保持震荡，等待美联储议息会的指引。

操作建议：沪金短线观望。

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	48890.00	-450	-0.91	258,706	471,224	元/吨
LME 铜	6140.50	-13	-0.20			美元/吨
SHFE 铝	13640.00	-30	-0.22	175,790	675,378	元/吨
LME 铝	1925.50	-5	-0.23			美元/吨
SHFE 锌	20665.00	-310	-1.48	941,704	509,802	元/吨
LME 锌	2533.00	-42	-1.63			美元/吨
SHFE 铅	18390.00	-110	-0.59	55,448	99,160	元/吨
LME 铅	1954.00	7	0.36			美元/吨
SHFE 镍	89060.00	-400	-0.45	695,712	562,734	元/吨
LME 镍	11040.00	190	1.75			美元/吨
SHFE 黄金	280.35	-0.45	-0.16	109316.00	287240.00	元/克
COMEX 黄金	1242.20	-4.10	-0.33			美元/盎司
SHFE 白银	3572.00	-15.00	-0.42	244428.00	637674.00	元/千克
COMEX 白银	14.640	-0.195	-1.314			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17日	12月14日	涨跌		12月17日	12月14日
	SHEF 铜主力	SHEF 铜主力	49230.00	48890.00	340.00	LME 铜 3 月	6133.5	6140.5
	SHFE 仓单	SHFE 仓单	49193.00	48990.00	203.00	LME 库存	121800	121225
	沪铜现货报价	沪铜现货报价	49200.00	49240.00	-40.00	LME 仓单	105200	104625
	现货升贴水	现货升贴水	40.00	80.00	-40.00	LME 升贴水	-27.5	-3.75
	精废铜价差	精废铜价差	800.00	840.00	-40.00	沪伦比	8.03	7.96
	LME 注销仓单	LME 注销仓单	16600.00	16600.00	0.00			
锌			12月17日	12月14日	涨跌		12月17日	12月14日
	SHEF 锌主力	SHEF 锌主力	21145	20665	480	LME 锌	2550	2533
	SHEF 仓单	SHEF 仓单	2563	681	1882	LME 库存	122400	119000
	现货升贴水	现货升贴水	370	320	50	LME 仓单	102225	98325
	现货报价	现货报价	21690	21440	250	LME 升贴水	50.5	26
	LME 注销仓单	LME 注销仓单	102225	98325	3900	沪伦比价	8.29	8.16
铅			12月17日	12月14日	涨跌		12月17日	12月14日
	SHFE 铅主力	SHFE 铅主力	18380	18390	-10	LME 铅	1929	1954
	SHEF 仓单	SHEF 仓单	16798	6048	10750	LME 库存	107200	106800

	现货升贴水	现货升贴水	100	125	-25	LME 仓单	92225	91600
	现货报价	现货报价	18400	18750	-350	LME 升贴水	-7.5	-7.25
	LME 注销仓单	LME 注销仓单	92225	91600	625	沪伦比价	9.53	9.41
贵 金 属			12月17日	12月14日	涨跌		12月17日	12月14日
	SHFE 黄金	SHFE 黄金	280.2	280.35	-0.15	SHFE 白银	3564.00	3572.00
	COMEX 黄金	COMEX 黄金	1251.80	1241.40	10.40	COMEX 白银	14.759	14.637
	黄金 T+D	黄金 T+D	276.13	276.49	-0.36	白银 T+D	3517.00	3521.00
	伦敦黄金	伦敦黄金	1241.65	1235.35	6.30	伦敦白银	14.60	14.58
	期现价差	期现价差	4.07	3.86	0.21	期现价差	47.00	51.00
	SHFE 金银比 价	SHFE 金银比 价	78.62	78.49	0.13	COMEX 金银比 价	84.78	84.85
	SPDR 黄金 ETF	763.56	763.56	0.00	SLV 白银 ETF	9913.79	9913.79	0
	COMEX 黄金库 存	8338854.48	8339015.23	-160.75	COMEX 白银 库存	298087512.48	297943226.35	144286.13

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。