



## 金属日报 20181228

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：基建项目密集批复，沪铜不宜过分看空

周四沪铜冲高回落，收于 10 日线之下；夜盘伦铜继续走低，沪铜跟随下跌。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 20-升水 60 元/吨，临近年底，市场成交清淡，供需两淡，预计升水持稳。宏观方面：美股深 V 反弹，原油和美元再跌；美国消费者信心的指标 12 月录得逾三年最大跌幅；中国 11 月工业企业利润三年来首次负增长；发改委密集批复数千亿基建项目。行业方面：vedanta 复产再陷僵局，将于 1 月 21 日召开听证会；日本 11 月精炼铜出口量同比增长 30.6%。昨日公布 11 月工业企业利润三年来首次负增长印证了近期宏观经济不佳，铜价继续走弱。但是随着铜价回落至 48000 元/吨附近，下游出现部分补库需求，对于铜价形成支撑。同时，也可以看到发改委密集批复基建项目，国家逆周期调控措施不断出台，短期不宜对铜价过分悲观。预计今日铜价在 48000 元/吨之上震荡。

操作建议：建议观望为主

#### 锌：临近假期交投情绪弱 锌价偏弱震荡

昨日沪锌主力 1902 日内高位回落，震荡下行，夜间延续下探后回升，伦锌高开下行，夜间探底回升。昨日上海 0#普通对 1901 合约报升水 880-950 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 900-950 元/吨。年末炼厂出货略有控制，多数贸易商也已关账停止交易，元旦过后市场流动性缓和后升水回归趋势确立，均不愿成为最后高价成交者，宁波同品牌报价较沪市低近百元，部分下游消费转至宁波市场，沪市向有价无市状态倾斜。昨日美国数据欠佳，美股跌势扩大，美元承压下行。国内 11 月工业企业利润三年来首次负增长，金属多走跌。今日关注德国 12 月份 CPI。27 日，LME 库存减少 2400 吨至 130425 吨，升水报收 62 美元/吨。目前国内冶炼端仍存瓶颈，进口窗口尚未开启，国内货源维持偏紧，现货维持升水结构，支撑期价。盘面看，临近假期，合约保证金上调，市场交投量减少，期价上涨动能不强，重新承压于 5 日均线运行。

操作建议，最后交易日，暂时观望，轻仓过节。

## 铅：基本面偏空，铅价或反弹高度有限

昨日沪铅 1902 合约盘初期价冲高，万八的压力令多头逢高陆续离场，沪铅开启日内震荡回落模式，基本回吐盘初涨幅，最终收于 17930 元/吨，持仓量减 3942 手至 56344 手。现货方面，上海市场南方铅 18410-18510 元/吨，对 1901 合约平水到升水 100 元/吨报价；双燕铅 18360 元/吨，对 1901 合约贴水 50 元/吨报价；进口哈铅 18110-18310 元/吨，对 1901 合约贴水 300-100 元/吨报价。部分持货商出货积极，报价升水下调，少数降至贴水，但因年末资金紧张，下游接货有限，散单市场成交仍无明显好转。针对 2019 年铅价走势，SMM 调研了百家企业的看法，其中包括 22 家铅矿山企业、33 家冶炼企业、21 家贸易商以及 24 家下游铅蓄电池企业。12%的企业看涨，64%的企业看跌，另外 24%的企业看平，这部分企业主要认为精铅供应仍将保持过剩状态，但再生铅厂的低利润以及社会低库存给予铅价强支撑。根据最新海关数据显示，我国 11 月进口铅精矿为 12.11 万吨，前值 10.15 万吨，环比上升 19.36%。2018 年 1-11 月累计进口量 110.87 万吨，累计同比减少 8.32%。隔夜内盘金属涨跌互现，铅稍显强势，主因万八关口为利润成本线，此处有所反复，但库存的回升逐步显露出供大于求态势，预计下方仍有一定空间。

操作建议：空单持有，以万八关口作为防守。

## 贵金属：金银价格短期或面临阻力

周四美股先抑后扬尾盘反弹，但金价仍然受益于市场避险情绪而大幅收涨。COMEX 期金 2 月合约再度冲高至 1280 美元一线而回调。银价走势强于金价，本周金银比价出现明显回调。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周四减少 2.35 吨，其持仓总量为 787.67 吨。数据方面：周四公布的美国至 12 月 22 日当周初请失业金人数为 21.6 万人，高于前值 21.4 万，但低于预期 21.7 万，在过去四周中有三周录得下降。美国 12 月谘商会消费者信心指数为 128.1，低于前值和预期；录得 7 月以来新低，因消费者预期恶化。随着美股回落和经济增长放缓，美国消费者的乐观情绪也随之消退。整体看来，目前美股的反弹可以看做是对前期持续下挫的修复，市场对经济前景的预期依然在下调。世界黄金协会认为，黄金市场存在潜力，因为随着 2019 年经济和地缘政治的不确定性可能造成金融市场波动，投资者可供选择的防御性资产将减少。从技术形态上看，1280 美元/盎司一线存在阻力，短期或现回调。

操作建议：观望为宜

## 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   | 48280.00 | 240   | 0.50  | 361,940   | 488,626   | 元/吨   |
| LME 铜    | 5972.00  | #N/A  | #N/A  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 13650.00 | -140  | -1.02 | 418,308   | 637,360   | 元/吨   |
| LME 铝    | 1860.00  | #N/A  | #N/A  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 20735.00 | 20    | 0.10  | 944,670   | 448,862   | 元/吨   |
| LME 锌    | 2491.00  | #N/A  | #N/A  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 17930.00 | 105   | 0.59  | 53,064    | 101,882   | 元/吨   |
| LME 铅    | 2035.50  | #N/A  | #N/A  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 87960.00 | 90    | 0.10  | 583,452   | 535,276   | 元/吨   |
| LME 镍    | 10720.00 | #N/A  | #N/A  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 286.30   | -1.20 | -0.42 | 212536.00 | 312338.00 | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1278.10  | 8.30  | 0.65  |           |           | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 3638.00  | 22.00 | 0.61  | 720894.00 | 670852.00 | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 15.290   | 0.190 | 1.258 |           |           | 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27日   | 12月26日   | 涨跌     |           | 12月27日 | 12月26日 | 涨跌    |
|---|----------|----------|----------|--------|-----------|--------|--------|-------|
|   | SHEF 铜主力 | 48280.00 | 48040.00 | 240.00 | LME 铜 3 月 | 5972   | 5959   | 13    |
|   | SHFE 仓单  | 36198.00 | 36198.00 | 0.00   | LME 库存    | 130325 | 129725 | 600   |
|   | 沪铜现货报价   | 48560.00 | 48080.00 | 480.00 | LME 仓单    | 113750 | 113300 | 450   |
|   | 现货升贴水    | 60.00    | 50.00    | 10.00  | LME 升贴水   | -17.5  | -23.75 | 6.25  |
|   | 精废铜价差    | 710.00   | 670.00   | 40.00  | 沪伦比       | 8.08   | 8.06   | 0.02  |
|   | LME 注销仓单 | 16575.00 | 16425.00 | 150.00 |           |        |        |       |
| 锌 |          | 12月27日   | 12月26日   | 涨跌     |           | 12月27日 | 12月26日 | 涨跌    |
|   | SHEF 锌主力 | 20735    | 20715    | 20     | LME 锌     | 2491   | 2485   | 6     |
|   | SHEF 仓单  | 881      | 881      | 0      | LME 库存    | 132825 | 132825 | 0     |
|   | 现货升贴水    | 870      | 690      | 180    | LME 仓单    | 117075 | 117075 | 0     |
|   | 现货报价     | 22070    | 21860    | 210    | LME 升贴水   | 62     | 56     | 6     |
|   | LME 注销仓单 | 117075   | 117075   | 0      | 沪伦比价      | 8.32   | 8.34   | -0.01 |
| 铅 |          | 12月27日   | 12月26日   | 涨跌     |           | 12月27日 | 12月26日 | 涨跌    |
|   | SHFE 铅主力 | 17930    | 17825    | 105    | LME 铅     | 2035.5 | 1987   | 48.5  |

|             |                |               |               |           |                |               |               |            |
|-------------|----------------|---------------|---------------|-----------|----------------|---------------|---------------|------------|
|             | SHEF 仓单        | 11454         | 11652         | -198      | LME 库存         | 107575        | 107575        | 0          |
|             | 现货升贴水          | -50           | -75           | 25        | LME 仓单         | 43875         | 62550         | -18675     |
|             | 现货报价           | 18550         | 18450         | 100       | LME 升贴水        | 3.5           | -2            | 5.5        |
|             | LME 注销仓单       | 43875         | 62550         | -18675    | 沪伦比价           | 8.81          | 9.03          | -0.23      |
|             |                | <b>12月27日</b> | <b>12月26日</b> | <b>涨跌</b> |                | <b>12月27日</b> | <b>12月26日</b> | <b>涨跌</b>  |
| 贵<br>金<br>属 | SHFE 黄金        | 286.3         | 287.50        | -1.20     | SHFE 白银        | 3638.00       | 3616.00       | 22.00      |
|             | COMEX 黄金       | 1281.10       | 1273.00       | 8.10      | COMEX 白银       | 15.310        | 15.123        | 0.187      |
|             | 黄金 T+D         | 282.40        | 283.34        | -0.94     | 白银 T+D         | 3586.00       | 3562.00       | 24.00      |
|             | 伦敦黄金           | 1268.00       | 1261.25       | 6.75      | 伦敦白银           | 15.06         | 14.68         | 0.38       |
|             | 期现价差           | 3.90          | 4.16          | -0.26     | 期现价差           | 52.00         | 54.00         | -2.00      |
|             | SHFE 金银比<br>价  | 78.70         | 79.51         | -0.81     | COMEX 金银<br>比价 | 83.59         | 84.09         | -0.50      |
|             | SPDR 黄金 ETF    | 787.67        | 790.02        | -2.35     | SLV 白银 ETF     | 9867.07       | 9867.07       | 0.00       |
|             | COMEX 黄金库<br>存 | 8364646.47    | 8332744.47    | 31902.00  | COMEX 白银<br>库存 | 293321181.60  | 293552024.61  | -230843.01 |

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。