



## 金属日报 20181219

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：现货贴水扩大，铜价破位下行

周二沪铜低开低走，震荡收低，夜盘伦铜大幅回落，创出近3个月来新低，沪铜也跟随下跌，接近48000元/吨一线。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水60-升水30元/吨，换月之后，除部分发票需求之外，市场有刻意避险情绪，故成交寥寥。宏观方面：原油大跌，再创2017年8月以来收盘新低；FOMC议息会议之前，特朗普警告美联储不要犯错；菏泽取消新购房屋限售政策。行业方面：统计局公布中国11月铜产量同比增幅为7.6%，为近五个月高位；高盛表示明年没那么悲观，金属消化利空后估值有吸引力。进入四季度之后，铜价走势以区间震荡为主，在宏观悲观情绪以及现货偏紧格局之下，铜价难以突破区间走势。但在上周情况有所变化，现货高升水快速回落，市场需求暗淡；结合未来国内供需情况，铜库存有望持续回升，铜价压力较大。夜盘铜价破位下跌，预计今日将继续维持弱势，试探47800元/吨一线支撑。

操作建议：建议沪铜1902合约靠近48300元/吨一线尝试做空。

#### 锌：基本面供需两弱 锌价难现趋势行情

昨日沪锌主力1902日内短暂上行后回落，夜间跌势扩大，伦锌震荡后下行。昨日上海0#普通主流成交21800-21880元/吨，双燕、驰宏主流成交于22140-22230元/吨。0#普通对1901合约报升水450-480元/吨；双燕、驰宏对1月报升水800-820元/吨。交割后，市场流通紧张仍为主导，持货商挺价出货，市场分歧仍较为显著，下游维持刚需。投资者预期美联储在本周政策会议后或放缓升息步伐，美元受到抑制。但周一美股急挫，拖累整个大宗商品表现。今日关注美联储利率决议及于12月19日至21日召开的中国中央经济工作会议。国家统计局数据显示，11月精炼锌产量较上月反弹3.8%至52万吨，同比却下滑7%；1-11月总产量为517.7万吨，同比减少3.3%。加工费上涨，冶炼企业开工意愿增强，年内产量连续三个月回升。18日LME锌库存较上一交易日增加0.54万吨至12.78万吨，现货升水小幅回升至59美元/吨。基本面整体变化不大，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，维持供需两弱状态。锌价盘面走势多受宏观扰动，日内波动加剧，关注美股及美联储会议对锌价的指引。

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 18285 元/吨，受有色金属整体走弱拖累，录得日内低位 18200 元/吨，最终收于 18220 元/吨，持仓量减 1508 手至 44728 手。昨日现货方面上海市场南方铅 18510 元/吨，对 1901 合约升水 250 元/吨报价；进口哈铅 18260-18360 元/吨，对 1901 合约平水到升水 100 元/吨报价。持货商出货分歧较大，部分畏跌抛货，现货报价扩大贴水（对 SMM1 号铅均价），而另一部分则考虑到成本，维持升水报价（对沪期铅 1901 合约，）下游按需慎采，散单成交暂无明显好转。数据方面，国家统计局公布的数据显示，中国 11 月铅产量较上月反弹 5%至 48.4 万吨，同比也增加 18.3%；1-11 月总产量为 445 万吨，同比增加 6.5%。隔夜市场预期美联储可能放缓升息步伐，美元走弱，内盘金属涨跌互现。隔夜沪铅主力 1901 反弹，基本面来看，铅下游消费持续疲软，供应端支撑不足，预计铅价或继续维持震荡偏弱格局，注意关注库存恢复情况，另今日主力将逐步换月至 1902 合约。

操作建议：沪铅日内观望。

### 贵金属：经济前景悲观支撑贵金属价格继续上涨

市场对全球经济前景的悲观预期及美元指数下跌支撑贵金属价格连续上涨，周二 COMEX 期金再度上行至 1253 美元/盎司一线。昨日美元指数跌破 97 关口，给黄金提供上涨动能。投资者担心俄美石油产出和全球经济前景，美油暴跌 7.3%，美股高开低走后收涨。FED 周二开始召开今年最后一次货币政策会议，据 CME 集团数据显示，联邦基金利率上调至 2.25%至 2.50%的可能性为 71.5%。市场已经为美联储在周三加息 25 个基点做好了准备，但仍然密切关注该机构明年的加息步伐。CNBC/美联储的调查显示，受访者预计的明年美国陷入经济衰退的可能性提升至 23%，创下特朗普总统上任以来的最高水平。美国总统特朗普周二再次警告美联储不要犯错，敦促央行成员不要“让市场缺乏流动性的状况雪上加霜”。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周二增加 8.23 吨至 771.79 吨，创 8 月中旬以来新高黄金 ETF 持仓也大幅增加。沪期金在夜盘期间也将跟随外盘走势上涨，日间基本呈震荡调整的走势。预计今晚美联储将如期加息，重点关注美联储议息会议后对明年经济前景的表述。

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	49230.00	340	0.70	296,296	466,500	元/吨
LME 铜	6133.50	-7	-0.11			美元/吨
SHFE 铝	13650.00	10	0.07	273,302	634,464	元/吨
LME 铝	1936.00	11	0.55			美元/吨
SHFE 锌	21145.00	480	2.32	802,846	486,510	元/吨
LME 锌	2550.00	17	0.67			美元/吨
SHFE 铅	18380.00	-10	-0.05	52,042	98,464	元/吨
LME 铅	1929.00	-25	-1.28			美元/吨
SHFE 镍	90920.00	1,860	2.09	537,186	543,092	元/吨
LME 镍	10995.00	-45	-0.41			美元/吨
SHFE 黄金	280.20	-0.15	-0.05	109838.00	288260.00	元/克
COMEX 黄金	1249.70	7.50	0.60			美元/盎司
SHFE 白银	3564.00	-8.00	-0.22	234472.00	626128.00	元/千克
COMEX 白银	14.740	0.100	0.683			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18日			12月17日			涨跌		
	12月18日	12月17日	涨跌	12月18日	12月17日	涨跌			
铜	SHEF 铜主力	48930.00	49230.00	-300.00	LME 铜 3 月	5956	6133.5	-177.5	
	SHFE 仓单	49469.00	49193.00	276.00	LME 库存	122000	121800	200	
	沪铜现货报价	49070.00	49200.00	-130.00	LME 仓单	105400	105200	200	
	现货升贴水	10.00	40.00	-30.00	LME 升贴水	-25.25	-27.5	2.25	
	精废铜价差	780.00	800.00	-20.00	沪伦比	8.22	8.03	0.19	
	LME 注销仓单	16600.00	16600.00	0.00					
		12月18日	12月17日	涨跌		12月18日	12月17日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21030	21145	-115	LME 锌	2513.5	2550	-36.5	
	SHEF 仓单	3239	2563	676	LME 库存	127850	122400	5450	
	现货升贴水	430	370	60	LME 仓单	108500	102225	6275	
	现货报价	21850	21690	160	LME 升贴水	59	50.5	8.5	
	LME 注销仓单	108500	102225	6275	沪伦比价	8.37	8.29	0.07	
		12月18日	12月17日	涨跌		12月18日	12月17日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	18220	18380	-160	LME 铅	1958	1929	29	
	SHEF 仓单	16798	16798	0	LME 库存	108775	107200	1575	

	现货升贴水	100	100	0	LME 仓单	92600	92225	375	
	现货报价	18450	18400	50	LME 升贴水	-7.5	-7.5	0	
	LME 注销仓单	92600	92225	375	沪伦比价	9.31	9.53	-0.22	
<b>贵 金 属</b>		<b>12月18日</b>	<b>12月17日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月18日</b>	<b>12月17日</b>	<b>涨跌</b>	
		SHFE 黄金	281.9	280.20	1.70	SHFE 白银	3571.00	3564.00	7.00
		COMEX 黄金	1253.60	1251.80	1.80	COMEX 白银	14.701	14.759	-0.058
		黄金 T+D	277.84	276.13	1.71	白银 T+D	3527.00	3517.00	10.00
		伦敦黄金	1246.30	1241.65	4.65	伦敦白银	14.66	14.60	0.05
		期现价差	4.06	4.07	-0.01	期现价差	44.00	47.00	-3.00
		SHFE 金银比 价	78.94	78.62	0.32	COMEX 金银 比价	85.26	84.78	0.48
		SPDR 黄金 ETF	771.79	763.56	8.23	SLV 白银 ETF	9884.59	9884.59	0
		COMEX 黄金库 存	8338693.72	8338854.48	-160.75	COMEX 白银 库存	296466500.66	298087512.48	-1621011.83

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。