



金属日报 20181221

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：下游低位补货，铜价短期震荡

周四沪铜剧烈震荡，盘中振幅超过 700 元/吨，夜盘伦铜震荡为主，沪铜价格冲高回落。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 120 元/吨，铜价下跌，下游成交积极，升水有所抬高。宏观方面：美联储加息影响继续发酵，美股再度大跌，原油再创一年多来新低，美元指数大跌；商务部表示中美双方有计划明年 1 月就在更广范围实现贸易休战举行谈判。行业方面：ICSG 表示 9 月全球精炼铜市场短缺扩大至 16.8 万吨；2018 年 1-11 月进口废铜实物量 224 万吨，创下近十年最低。近期随着现货升水快速回落，现货对铜价的支撑力度大大减弱，铜价也出现了大幅回落，一度跌穿 48000 元/吨整数关口。尽管随着铜价下跌，下游出现低位补货意愿，但是结合未来国内供需情况，我们认为铜库存有望持续回升，铜价压力仍然较大。夜盘铜价冲高回落，预计今日仍将围绕 48300 元/吨一线窄幅整理。

操作建议：建议沪铜 1902 合约靠近 48500 元/吨一线尝试做空。

锌：水口山铜铅锌项目正式投产 12 月供应增量有限

昨日沪锌主力 1902 日内冲高回落，隔夜拉涨后震荡，伦锌维持横盘震荡。昨日上海 0#普通主流成交 21880-21980 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 22080-22220 元/吨。0#普通对 1901 合约报升水 560-620 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 800-820 元/吨。市场流动性异常紧张，供应紧缺背景下升水仍有上行空间。美国加息预期减弱削弱了美元计价资产的吸引力，美元回落，金属涨跌互现。今日关注美国的 GDP 数据、美国密歇根大学消费者信心指数及欧元区消费者信心指数等。五矿集团在国内投资最大的项目——湖南省常宁水口山铜铅锌产业基地项目进程加快，将于 12 月 26 日正式投产，预计 12 月锌锭产量共增加 1 万吨，增量有限。一期新建的 30 万吨锌冶炼项目，将实现株冶集团清水塘冶炼业务的有序退出和承接。锌项目投产后，株冶从清水塘退出，可缩减锌冶炼产能 55 万吨，铅冶炼产能 10 万吨。20 日 LME 锌库存较上一交易日增加 0.16 万吨至 13.23 万吨。目前供应端受株冶搬迁，双燕渣料处理问题等导致锌冶炼瓶颈难以突破，现货偏紧，升水扩大，需求端镀锌利润低位反弹，

后期关注开工率能否提升。近日关注中央经济工作会议是否释放利好政策。盘面看，主力延续围绕 21000 一线横盘运行。

操作建议：买 zn1902 卖 zn1903 持有，目标 230-250 点，止损 180 点。

铅：多空交织，铅价区间震荡

昨日沪铅 1902 合约全天处于回落态势，基本回吐隔夜涨幅，收于 18045 元/吨，涨 120 元/吨，持仓量增 2418 手至 48502 手。昨日现货方面上海市场国产铅普通品牌 18560-18610 元/吨，对 1901 合约升水 100-150 元/吨报价；金沙铅 18860 元/吨，对 1901 合约升水 400 元/吨报价。期盘延续强势走势，持货商维持升水报价，同时再生精铅贴水扩大，但下游因正值年末资金偏紧，仅维持刚需采购，散单市场成交暂无较大改善。昨日市场重点解读美国加息预期减弱，加之美政府停摆危机，使得美元高位回落。美三大股指持续暴跌，引发市场对熊市来临的恐慌。内盘金属多呈反弹之势，需注意宏观氛围带动走跌。相对宏观而言，沪铅基本面则变化不大，供需两弱。受下方万八关口成本支撑，加之下游消费偏淡，铅价将继续呈区间震荡格局。盘面来看，震荡区间 18000-18500 元/吨，因临近年底，盘面资金热情不足，暂无明显机会性行情

操作建议：沪铅日内观望。

贵金属：避险需求主导，金银价格继续上涨

在经历了美联储加息引发的下跌之后，美股在政府关门危机上升的刺激下再度遭遇重挫，市场避险情绪飙升，国际金价在周四一举突破 1250、1260 两大关口，创近半年新高。众议院议长称特朗普不会签署参院版财政支出法案，政府关门越来越近。周四，前美国纽约联储主席杜德利表示，美联储的职责“不是减轻市场的痛苦”，而是采取其认为最好的货币政策来实现其目标。他说：“如果美股持续下跌，经济也开始走软，美联储肯定会暂停（加息）”。在退欧不确定性加剧之际，周四英国央行按兵不动。目前美联储 12 月加息已经落地，压制贵金属的最大利空因素阶段性解除。在当前美股继续下挫、政府关门风险上升等一些风险因素的影响，避险需求再度成为影响贵金属价格的主要因素而推动金贵金属上涨。虽然目前金银比价处于高位，但我们认为仍有上涨动力。昨晚 COMEX 期金冲高至 1260 美元/盎司一线后有所回调，因交易时段的不同，沪期金仍处于高位，预计今日沪期金会低开震荡。

操作建议：可做多金银比价：多沪金 1906 空沪银 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	48090.00	-840	-1.72	457,462	505,070	元/吨
LME 铜	6065.00	109	1.83			美元/吨
SHFE 铝	13665.00	-75	-0.55	329,692	636,196	元/吨
LME 铝	1908.00	-19	-0.96			美元/吨
SHFE 锌	20960.00	-70	-0.33	895,790	458,236	元/吨
LME 锌	2545.50	32	1.27			美元/吨
SHFE 铅	18080.00	-140	-0.77	53,370	97,118	元/吨
LME 铅	1956.50	-2	-0.08			美元/吨
SHFE 镍	89380.00	-1,230	-1.36	587,520	517,942	元/吨
LME 镍	10980.00	140	1.29			美元/吨
SHFE 黄金	282.55	0.65	0.23	227796.00	306108.00	元/克
COMEX 黄金	1246.70	-6.60	-0.53			美元/盎司
SHFE 白银	3583.00	12.00	0.34	428712.00	614234.00	元/千克
COMEX 白银	14.660	-0.040	-0.272			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20日	12月19日	涨跌		12月20日	12月19日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	48220.00	48090.00	130.00	LME 铜 3 月	6017.5	6065	-47.5
	SHFE 仓单	48419.00	48744.00	-325.00	LME 库存	128225	128350	-125
	沪铜现货报价	48350.00	48330.00	20.00	LME 仓单	111975	112075	-100
	现货升贴水	80.00	70.00	10.00	LME 升贴水	-22.5	-24.5	2
	精废铜价差	830.00	590.00	240.00	沪伦比	8.01	7.93	0.08
	LME 注销仓单	16250.00	16275.00	-25.00				
	12月20日	12月19日	涨跌		12月20日	12月19日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20945	20960	-15	LME 锌	2543.5	2545.5	-2
	SHEF 仓单	2687	3239	-552	LME 库存	132325	130775	1550
	现货升贴水	510	400	110	LME 仓单	114425	112150	2275
	现货报价	21890	21680	210	LME 升贴水	50	63.5	-13.5
	LME 注销仓单	114425	112150	2275	沪伦比价	8.23	8.23	0.00
	12月20日	12月19日	涨跌		12月20日	12月19日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	18045	18080	-35	LME 铅	1974.5	1956.5	18

	SHEF 仓单	16373	16672	-299	LME 库存	107625	108600	-975
	现货升贴水	65	100	-35	LME 仓单	92575	92600	-25
	现货报价	18550	18550	0	LME 升贴水	-7	-3.75	-3.25
	LME 注销仓单	92575	92600	-25	沪伦比价	9.14	9.24	-0.10
		12月20日	12月19日	涨跌		12月20日	12月19日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	282.15	282.55	-0.40	SHFE 白银	3569.00	3583.00	-14.00
	COMEX 黄金	1267.90	1256.40	11.50	COMEX 白银	14.869	14.818	0.051
	黄金 T+D	278.19	278.39	-0.20	白银 T+D	3525.00	3529.00	-4.00
	伦敦黄金	1259.75	1255.00	4.75	伦敦白银	14.77	14.65	0.13
	期现价差	3.96	4.16	-0.20	期现价差	44.00	54.00	-10.00
	SHFE 金银比 价	79.06	78.86	0.20	COMEX 金银 比价	85.16	85.04	0.12
	SPDR 黄金 ETF	769.14	771.79	-2.65	SLV 白银 ETF	9907.95	9884.59	23.36
	COMEX 黄金库 存	8338693.72	8338693.72	0.00	COMEX 白银 库存	294784928.45	295704249.65	-919321.20

数据来源： Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。