



金属日报 20181225

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：当月发票需求减弱，铜价短期维持弱势

周一沪铜冲高回落，盘中价格震荡走低，夜盘伦铜震荡下跌为主，沪铜价格低位震荡为主。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 100-升水 170 元/吨，市场对当月发票需求是支撑升水主要原因，但当月发票盛行时间所剩不多，未来升水难以为继。宏观方面：美股遭遇最差圣诞前夜，道指跌近 3%，原油跌超 6%，再创一年多来新低，美元指数再度回落；2019 年 1 月 1 日起我国调整部分进出口关税，2019 年精炼铜进出口关税保持不变。行业方面：赞比亚矿业增税影响发酵，第一量子拟裁员 2500 人；智利新的大型铜项目已上线，预计年产能 31.6 万吨。随着铜价跌破此前震荡区间之后，铜价一直维持弱势。尽管上周在铜价回落之际，市场出现低位补货意愿，但是这其中更多是对于当月发票需求，而随着本月时间所剩无几，预计接下来现货升水将再度走弱。未来也将进入铜累库存周期，预计铜价压力仍将较大。预计今日仍将围绕 48000 元/吨一线窄幅整理。

操作建议：建议沪铜 1902 合约靠近 48200 元/吨一线尝试做空。

锌：明年关税方案调整 对锌品种影响有限

昨日沪锌主力 1902 日内延续震荡下行，夜间止跌，伦锌重心小幅下移。昨日上海 0# 普通对 1901 合约报升水 580-650 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 880-900 元/吨。炼厂出货正常，大部分长单交投结束后，下月货流入补充，市场流通有所缓解，另市场有少量进口 SMC、KZ 流入补充，盘面下挫后下游采买热情好转，下游刚需需求释放，进口与双燕成交均尚可。由于对政府长期关闭和股市大幅下挫的担忧，降低了对美元的需求，美元持续下行，但油价暴跌，拖累大宗商品走势。今日为圣诞节，部分市场休市。2019 年关税方案调整，铅锌关税暂维持原状，锌矿出口税费维持 30%，未锻轧锌及未锻轧锌合金出口税费维持 20%，不过由韩国进口的未锻轧精炼铅税率从原先的千分之六上调至百分之三，整体来看，税费调整对锌影响有限。25 日 LME 锌库存较上一交易日增加 0.15 万吨至 13.23 万吨。锌基本面未出现较大变化，锌价走势多受宏观扰动。盘面看，主力跌至 20500 一线获得支撑，短期锌价或企稳调整。

操作建议：上周买 ZN1902 卖 ZN1903 套利止盈，等待再次进场时机，日内期价回调至 20600 附近可轻仓试多，100 点止损。

铅：库存回升，铅价震荡偏弱

昨日沪铅 1902 合约开于 17960 元/吨，盘中冲高回落，临近收盘沪铅小幅返升，最终收于 17950 元/吨，持仓量增 5180 手至 56816 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 18420-18520 元/吨，对 1901 合约升水 50-150 元/吨报价；铜冠铅 18420 元/吨，对 1901 合约升水 50 元/吨报价；进口哈铅 18370-18470 元/吨，对 1901 合约平水到升水 100 元/吨报价。持货商出货积极性尚可，部分下调报价升水，但再生铅价格优势明显，下游年末暂以刚需采购，散单市场成交持续低迷。国务院关税税则委员会发布了《2019 年进出口暂定税率等调整方案》的通知，自 2019 年 1 月 1 日起对部分商品的进出口关税进行调整，其中与铅锌有关部分商品进出口税率暂时未见变化，与 2018 年基本保持一致，但附件 5 中由韩国进口的未锻轧精炼铅税率从原先的千分之六上调至百分之三。隔夜市场表现动荡，美股崩跌继续展露熊市势头，原油跌超 6%。内盘金属多数飘绿，沪铅受伦铅低位反弹带动而小幅飘红。基本面来看，环保限产力度较往年减弱，炼厂年末冲量，库存回升较快，因此短期将对铅价上行构成压力，预计日内维持偏弱格局。

操作建议：背靠 pb1902 合约 18200 元/吨的震荡上沿附近试空。

贵金属：避险需求助推金银价格持续上涨

周一国际金价黄大涨超 1%，一度突破 1270 美元关口，创六个月新高。圣诞节前夜，美股再度遭遇重挫，道指跌近 3%，原油周一跌至一年半以来最低，市场对全球经济和华盛顿政局动荡的担忧盖过了 OPEC 可能加大减产力度信号的影响。市场恐慌情绪浓重，利好黄金。周末多家媒体称，在美股连崩数月与美联储上周三加息之后，特朗普曾私下讨论了是否解雇美联储主席鲍威尔，后遭财长否认消息的真实性。周一特朗普再度攻击美联储，认为美联储“对市场没有感知”，是美国经济的唯一问题。全球最大黄金 ETF——SPDR Gold Trust 持仓周一增加 1.47 吨，使得其持仓总量升至 774.14 吨，创 8 月中旬以来最高。CFTC 数据显示，截至 12 月 18 日当周，黄金投机性净多仓暴增超 25%。在金价不断攀升之际，基金经理们对黄金的看涨程度也达到半年来最高。在美股大跌、美国政府部分关门和全球经济担忧等因素刺激了市场避险需求，黄金近期节节攀升，涨幅明显强于白银。周一金银比价持续上涨，沪金银比价创新高。在众多利好因素的支撑下，预计贵金属依然保持强势，短期关注 COMEX 期金在 1280 美元/盎司一线的阻力。

操作建议：做多金银比价继续持有：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	48100.00	-310	-0.64	340,856	506,818	元/吨
LME 铜	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 铝	13745.00	-5	-0.04	237,180	646,596	元/吨
LME 铝	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 锌	20630.00	-465	-2.20	936,294	474,994	元/吨
LME 锌	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 铅	17950.00	-85	-0.47	62,248	101,262	元/吨
LME 铅	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 镍	90300.00	550	0.61	637,638	508,732	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	285.45	0.65	0.23	163808.00	314352.00	元/克
COMEX 黄金	#N/A	#N/A	#N/A			美元/盎司
SHFE 白银	3592.00	1.00	0.03	260056.00	618226.00	元/千克
COMEX 白银	#N/A	#N/A	#N/A			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24日	12月21日	涨跌		12月24日	12月21日	涨跌
	SHEF 铜主力	48100.00	48410.00	-310.00	LME 铜 3 月	5978	5978	0
	SHFE 仓单	36473.00	47667.00	-11194.00	LME 库存	129725	129725	0
	沪铜现货报价	48430.00	48440.00	-10.00	LME 仓单	113300	113500	-200
	现货升贴水	140.00	140.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-23.5	#N/A
	精废铜价差	690.00	700.00	-10.00	沪伦比	8.05	8.10	-0.05
	LME 注销仓单	16425.00	16225.00	200.00				
锌		12月24日	12月21日	涨跌		12月24日	12月21日	涨跌
	SHEF 锌主力	20630	21095	-465	LME 锌	2489	2489	0
	SHEF 仓单	906	1159	-253	LME 库存	132825	130375	2450
	现货升贴水	570	650	-80	LME 仓单	117075	114425	2650
	现货报价	21740	22060	-320	LME 升贴水	51.5	51.5	0
	LME 注销仓单	117075	114425	2650	沪伦比价	8.29	8.48	-0.19
铅		12月24日	12月21日	涨跌		12月24日	12月21日	涨跌
	SHFE 铅主力	17950	18035	-85	LME 铅	1961.5	1961.5	0

	SHEF 仓单	13764	14292	-528	LME 库存	107575	107625	-50	
	现货升贴水	-25	25	-50	LME 仓单	62550	93700	-31150	
	现货报价	18550	18650	-100	LME 升贴水	-4.5	-4.5	0	
	LME 注销仓单	62550	93700	-31150	沪伦比价	9.19	9.19	0.00	
贵 金 属		12月24日	12月21日	涨跌		12月24日	12月20日	涨跌	
		SHFE 黄金	285.45	284.80	0.65	SHFE 白银	3592.00	3591.00	1.00
		COMEX 黄金	1258.10	1258.10	0.00	COMEX 白银	14.702	14.702	0.000
		黄金 T+D	281.49	280.66	0.83	白银 T+D	3543.00	3543.00	0.00
		伦敦黄金	1258.15	1259.75	-1.60	伦敦白银	14.69	14.77	-0.08
		期现价差	3.96	4.14	-0.18	期现价差	49.00	48.00	1.00
		SHFE 金银比 价	79.47	79.31	0.16	COMEX 金银 比价	85.68	85.16	0.52
		SPDR 黄金 ETF	772.67	769.14	3.53	SLV 白银 ETF	9864.15	9864.15	0.00
		COMEX 黄金库 存	#N/A	8338597.27	#N/A	COMEX 白银 库存	#N/A	293566116.41	#N/A

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。