



金属日报 20181226

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：圣诞假期外盘休市，沪铜维持窄幅整理

周二沪铜盘中探底回升，一度跌破 47500 元/吨，但午后出现回升，夜盘伦铜休市，沪铜价格窄幅整理为主。周二上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 110 元/吨，当月发票需求减弱，升水出现回落。宏观方面：圣诞节假期欧美休市，日经暴跌 5%；特朗普再次抨击美联储加息。行业方面：资源税法草案 23 日首次提请十三届全国人大常委会第七次会议审议；国家电网启动大规模混改。随着铜价跌破此前震荡区间之后，铜价一直维持弱势，不创出近期价格新低。但随着价格回落，下游出现补库需求，短期对于铜价形成支撑。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 48400 元/吨一线尝试做空。

锌：LME 市场圣诞休市 沪锌走势震荡偏弱

昨日沪锌主力 1902 短暂破位下跌后回升，夜间窄幅震荡，伦锌因圣诞节休市。昨日上海 0#普通对 1901 合约报升水 620-750 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 880-900 元/吨。炼厂出货正常，月末加之年末，市场进入集中结算期，下游亦有资金控制问题，采购较为谨慎，整体成交一般。昨日美欧市场因圣诞节假期集体休市，美国方面，美国政府正陷入部分关门，白宫和美联储公开对抗，美元小幅上扬后涨幅收窄，内盘金属多收跌。今日圣诞节假期最后一日，外围主要市场继续休市。海关数据显示，11 月进口锌精矿为 30.39 万吨，同比增加了 11.7 万吨，因进口锌矿利润丰厚及国内冶炼厂存冬储需求。1-11 月累计进口量 272.35 万吨，累计同比增加了 23%。11 月锌锭进口量 11.35 万吨，环比上升 40.9%，同比下降 7.6%。1-11 月累计进口 62.16 万吨，同比上升 8.0%。目前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 附近跌势放缓，日内或震荡修整。

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 18035 元/吨，后空增多减，沪铅开启震荡下行模式，最终收于 17835 元/吨，跌幅 0.75%，持仓量增 1322 手至 58138 手，成交量逐日递增。昨日现货方面上海市场南方铅 18500-18550 元/吨，对 1901 合约升水 100-150 元/吨报价；沐轮铅 18500 元/吨，对 1901 合约升水 100 元/吨报价；进口哈铅 18350-18450 元/吨，对 1901 合约贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨报价。持货商报价随行就市，部分考虑到前期成本，挺价出货，但下游接货意愿不高，散单市场成交暂无好转迹象。SMM 公布 1 月铅矿加工费，国内矿和进口矿环比持平，分别为 1800 元/金属吨、20 美元/干吨。隔夜市场欧美市场因圣诞节休市，亚太股市方面日经向下突破，紧张情绪持续蔓延，内盘金属多数维持弱势格局。沪铅昨日收长阴，展现颓势，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，都对铅价构成利空，预计日内将维持偏弱格局。

操作建议：空单持有。

贵金属：避险需求继续助推沪金银价格

圣诞节假期欧美市场休市，昨日沪期金主力 1906 合约持续上涨，最高触及 287.7 元/克的高点。在昨日人民币汇率上涨的情况下，国内金价在 A 股大跌的避险需求提振下持续大涨，沪金银比价创新高。当前美国政府正陷入部分关门，特朗普再度批评美联储加息过快，呼吁美股是绝佳买入机会；称没有边境墙，政府不会重新开门。媒体称越来越多的议员支持英国首相脱欧方案。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。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。今日欧美市场恢复交易，预计沪期金开盘机会向下调整继续锚定外盘金价。

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	48010.00	-90	-0.19	477,870	511,604	元/吨
LME 铜	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 铝	13790.00	45	0.33	307,328	642,066	元/吨
LME 铝	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 锌	20640.00	10	0.05	988,156	456,140	元/吨
LME 锌	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 铅	17835.00	-115	-0.64	61,436	102,214	元/吨
LME 铅	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 镍	88880.00	-1,420	-1.57	611,954	497,676	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	287.10	1.65	0.58	152936.00	320020.00	元/克
COMEX 黄金	#N/A	#N/A	#N/A			美元/盎司
SHFE 白银	3593.00	1.00	0.03	209604.00	616364.00	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25日	12月24日	涨跌		12月25日	12月24日	涨跌
	SHEF 铜主力	48010.00	48100.00	-90.00	LME 铜 3 月	5959	5959	0
	SHFE 仓单	36348.00	36473.00	-125.00	LME 库存	130325	129725	600
	沪铜现货报价	47920.00	48430.00	-510.00	LME 仓单	113750	113300	450
	现货升贴水	100.00	140.00	-40.00	LME 升贴水	#N/A	-23.75	#N/A
	精废铜价差	510.00	690.00	-180.00	沪伦比	8.06	8.07	-0.02
	LME 注销仓单	16575.00	16425.00	150.00				
锌		12月25日	12月24日	涨跌		12月25日	12月24日	涨跌
	SHEF 锌主力	20640	20630	10	LME 锌	2485	2485	0
	SHEF 仓单	906	906	0	LME 库存	132825	132825	0
	现货升贴水	570	570	0	LME 仓单	117075	117075	0
	现货报价	21740	21740	0	LME 升贴水	56	56	0
	LME 注销仓单	117075	117075	0	沪伦比价	8.31	8.30	0.00
铅		12月25日	12月24日	涨跌		12月25日	12月24日	涨跌
	SHFE 铅主力	17835	17950	-115	LME 铅	1987	1987	0

	SHEF 仓单	12054	13764	-1710	LME 库存	107575	107575	0
	现货升贴水	0	-25	25	LME 仓单	43875	62550	-18675
	现货报价	18550	18550	0	LME 升贴水	-2	-2	0
	LME 注销仓单	43875	62550	-18675	沪伦比价	9.03	9.03	0.00
		12月25日	12月24日	涨跌		12月25日	12月21日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	287.1	285.45	1.65	SHFE 白银	3593.00	3592.00	1.00
	COMEX 黄金	1271.80	1271.80	0.00	COMEX 白银	14.820	14.820	0.000
	黄金 T+D	283.15	281.49	1.66	白银 T+D	3546.00	3543.00	3.00
	伦敦黄金	1261.25	1258.15	3.10	伦敦白银	14.68	14.69	-0.01
	期现价差	3.95	3.96	-0.01	期现价差	47.00	49.00	-2.00
	SHFE 金银比 价	79.91	79.47	0.44	COMEX 金银 比价	85.78	85.68	0.09
	SPDR 黄金 ETF	774.14	772.67	1.47	SLV 白银 ETF	9867.07	9864.15	2.92
	COMEX 黄金库 存	#N/A	8332744.47	#N/A	COMEX 白银 库存	#N/A	293553915.51	#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。