



金属日报 20181227

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：下游补库支撑，沪铜陷入震荡

周三沪铜盘中窄幅整理，尾盘走高，收在 48000 元/吨之；夜盘伦铜休市，COMEX 铜上涨，沪铜跟随向上。周二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，持货商以清库存为主导积极出货，升水继续回落。宏观方面：美股涨千点，原油涨超 9%，美元重回 97 之上；日本央行行长黑田东彦称日央行将维持强刺激措施；衡阳明确取消限价。行业方面：南方铜业被汇丰银行降级；刚果矿企密切关注新选举，矿企对加税仍极大不满。近期铜价在 48000 元/吨附近企稳止跌，走势再次陷入震荡。随着铜价连续回落，下游出现部分补库需求，对于铜价形成短期支撑；同时市场也在等待国家出台更多刺激政策，因此铜价暂时陷入震荡。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：市场氛围好转 锌价偏强运行

昨日沪锌主力 1902 日内横盘震荡，夜间高开下行后直线拉涨，伦锌休市。昨日上海 0# 普通对 1901 合约报升水 800-850 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 950-1000 元/吨。炼厂出货正常，市场交投活跃度明显下降，低库存背景下持货商继续挺价出货，下游呈观望态度，以双燕、进口为主的刚需性成交尚可，但整体市场成交较为一般。美国白宫经济顾问向投资者“确保”美联储主席鲍威尔不会遭到解聘，令此前恐慌的市场情绪好转，美元重返 97 关口，此外美股、原油大涨均提振市场情绪，内盘金属多上扬。今日关注中国规模以上工业企业利润年率及美国初请失业金人数等。12 月 26 日，株冶水口山 30 万吨锌冶炼项目成功投产。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，现货升水走高，支撑期价上行。盘面看，主力重回 21000 一线，短期维持上行走势。

操作建议，前期多单持有，新单主力 21000-21050 附近尝试追多，目标 200 点。

铅：外围市场回暖，铅价或反弹高度有限

日内，沪铅 1902 合约盘初空头携仓入场，沪铅震荡下行至日内低位 17655 元/吨，后承接盘逢低入场，沪铅强势拉升，最终收于 17825 元/吨，持仓量增 2148 手至 60286 手，成交量逐日递增。现货方面，上海市场金沙铅 18470 元/吨，对 1901 合约升水 200 元/吨报价；进口哈铅 18070-18270 元/吨，对 1901 合约贴水 200-0 元/吨报价。持货商多维持贴水报价，但再生铅贴水收窄有限，下游观望慎采，散单市场交投两淡。工信部公示符合《铅蓄电池行业规范条件（2015 年本）》企业名单（第六批），安徽力普拉斯电源技术有限公司、安徽理士电源技术有限公司、肇庆理士电源技术有限公司 3 家公司位列其中。Nexa Resources S. A 称公司计划启动巴西 Aripuana 锌矿项目建设，计将于 2021 年初投入运营。据报告估计，Aripuana 每年平均可生产约 66700 金属吨锌、23000 金属吨吨铅、3700 金属吨吨铜、187 万盎司白银，同时在铅和铜精矿中还可产金 13 万盎司/年。美股原油暴涨，三大股指齐创 2009 年 3 月美股长牛开启来最大单日涨幅，特朗普经济顾问称美财长姆努钦、美联储主席鲍威尔的工作“安全”。沪铅隔夜受到外围提振反弹，基本面来看，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：金价冲高回落，短期或现回调

圣诞节后，美股、美元携手原油迎来大反弹，市场避险情绪消退，黄金冲高回落。COMEX 2 月黄金期货在周三一度大涨至 1280 美元上方，但随后高台跳水，失守 1270 美元关口，全天剧烈波动。周三美股三大股指齐创 2009 年 3 月美股长牛开启来最大单日涨幅，道指首次收涨逾千点，原油暴涨，一度涨超 10%，美元重回 97，美债收益率大涨。特朗普经济顾问表示，美财长姆努钦、美联储主席鲍威尔的工作“安全”。市场避险情绪消退刺激黄金下挫。然而，黄金 ETF 持仓惊现暴增，全球最大黄金 ETF——SPDR Gold Trust 持仓周三增加 15.88 吨，创 2016 年 7 月以来最大增幅。特朗普表示，政府关停“需要”持续多久就持续多久，直至获得建墙拨款和边境安全为止。目前美国政府部分关门以及对 2019 年经济前景的担忧依然存在。前期避险需求的集中爆发推动金价在持续上涨的涨幅已大，存在获利回吐的需求，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：做多金银比价套利离场，以观望为宜。

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	48040.00	30	0.06	240,500	508,900	元/吨
LME 铜	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 铝	13790.00	0	0.00	301,802	643,758	元/吨
LME 铝	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 锌	20715.00	75	0.36	590,096	461,328	元/吨
LME 锌	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 铅	17825.00	-10	-0.06	62,430	106,408	元/吨
LME 铅	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 镍	87870.00	-1,010	-1.14	619,230	532,896	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	287.50	0.40	0.14	101460.00	319308.00	元/克
COMEX 黄金	1269.80	#N/A	#N/A			美元/盎司
SHFE 白银	3616.00	23.00	0.64	348234.00	632060.00	元/千克
COMEX 白银	15.100	#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26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
	SHEF 铜主力	48040.00	48010.00	30.00	LME 铜 3 月	5959	5959	0
	SHFE 仓单	36198.00	36348.00	-150.00	LME 库存	130325	129725	600
	沪铜现货报价	48080.00	47920.00	160.00	LME 仓单	113750	113300	450
	现货升贴水	50.00	100.00	-50.00	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	精废铜价差	670.00	510.00	160.00	沪伦比	8.06	8.06	0.01
	LME 注销仓单	16575.00	16425.00	150.00				
锌		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	20715	20640	75	LME 锌	2485	2485	0
	SHEF 仓单	881	906	-25	LME 库存	132825	132825	0
	现货升贴水	690	570	120	LME 仓单	#N/A	117075	#N/A
	现货报价	21860	21740	120	LME 升贴水	56	56	0
	LME 注销仓单	117075	117075	0	沪伦比价	8.34	8.31	0.03
铅		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
	SHFE 铅主力	17825	17835	-10	LME 铅	1987	1987	0

	SHEF 仓单	11652	12054	-402	LME 库存	107575	107575	0
	现货升贴水	-75	0	-75	LME 仓单	43875	43875	0
	现货报价	18450	18550	-100	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26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月21日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	287.5	287.10	0.40	SHFE 白银	3616.00	3593.00	23.00
	COMEX 黄金	1273.00	1271.80	1.20	COMEX 白银	15.123	14.820	0.303
	黄金 T+D	283.34	283.15	0.19	白银 T+D	3562.00	3546.00	16.00
	伦敦黄金	1261.25	1258.15	3.10	伦敦白银	14.68	14.69	-0.01
	期现价差	4.16	3.95	0.21	期现价差	54.00	47.00	7.00
	SHFE 金银比价	79.51	79.91	-0.40	COMEX 金银比价	84.09	85.78	-1.68
	SPDR 黄金 ETF	790.02	774.14	15.88	SLV 白银 ETF	9867.07	9867.07	0.00
	COMEX 黄金库存	8332744.47	8332744.47	0.00	COMEX 白银库存	293552024.61	293553915.51	-1890.90

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。