



金属日报 20191205

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

贵金属：风险情绪有望重燃，看多金银走势

周三贵金属价格冲高回落。受市场风险重燃的影响，COMEX 黄金周三在录得日内高点 1489 美元后直线下跌，不过仍稳在 1480 一线。COMEX 黄金期货收跌 0.3% 报 1480 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.93% 报 16.915 美元/盎司。另外，现货钯金再创新高。ADP 数据显示 11 月民间就业岗位增幅数 6.7 万人，不及预期及前值，为六个月来最低，推动美元继续走软。美 11 月 ISM 非制造业指数放缓程度也超预期。美国表现疲软的经济数据对汇价构成了一定的打压外，近日美国总统特朗普再次炮轰美联储也是施压美元指数走软的主要原因。但美元的疲弱并未给金价带来明显支撑。中国 11 月财新服务业 PMI 升至 53.5，为 5 月以来最高。美国总统特朗普最近表示贸易协议没有最后期限，可能在 2020 年大选之后，使得之前市场的乐观预期有所反转，因此引发黄金市场买盘涌现。又有报导称美国总统特朗普称“不介意到明年大选后签署贸易协议”，中美贸易磋商取得进展提升了市场风险偏好。另外，美国众议院情报委员会表决通过弹劾美国总统特朗普的调查报告。在全球经济增长缺乏动力的大背景下，美国的宽松货币政策带来的影响会越来越弱，全球贸易问题的不确定性将长期存在。预计金银价格的走势易涨难跌。密切关注周五的美国非农数据。

操作建议：沪金逢低做多

铜：中美接近达成协议，铜价低位再次得到支撑

周三沪铜价格低开之后，盘中走势仍以震荡为主，价格连续回落后在前期低位再次得到支撑；夜盘伦铜出现上涨，沪铜价格跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 140-升水 160 元/吨，月初市场资金宽松，进口铜入市有限，国内库存持续下降，令持货商控货挺价意愿进一步增强，下游逢低接货逐渐有增，持货商再推升水意犹未尽，升水延续稳中趋升的格局。宏观方面：标普涨，EIA 原油库存降幅超预期、投资者等待 OPEC 会议，美油大涨 4%，美债收益率大幅上行；美国 11 月 ADP 就业仅增 6.7 万，大幅低于预期，创 5 月以来最低。行业方面：第 15 批限制类进口废料批文公布，涉及铜废碎料 7970 实物吨，批文量环比继续减少。国网公司下发了通知，将在未来一段时间内，严控电网投资，主动适应输配电价

改革和降价预期。本周铜价连续回落，在回撤至前期低位之后再次得到支撑，开始上行。短期主导铜价的因素依然在于宏观方面，中美贸易谈判一波三折，消息不断，最新消息再度传出中美接近达成协议，引发市场风险偏好回升，铜价也因此出现反弹。供需方面，最新一批废铜进口批文公布，数量环比继续下降，印证了我们此前关于废铜进口大降的预期，预计年底至明年年初整体精铜供应仍然偏紧。整体而言，铜价仍有底部支撑，对于铜价不宜过分悲观，建议继续等待做多机会。预计今日铜价 47000-47500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 2001 合约在 47000 元/吨一线做多

镍：镍价再度大跌，恐要回归起点

周三沪镍 2002 合约走势盘中单边大幅下跌，继续走低，又一次创出了本轮下跌来的新低；夜盘伦镍继续下跌，国内镍价窄幅震荡。1#电解镍报价 106400-110100 元/吨，均价 108250 元/吨，较昨日下调 3300 元/吨。俄镍较沪镍 2001 报升水 1500-1700 元/吨，金川镍较沪镍 2001 报升水 5000-5600 元/吨。俄镍和金川镍升水均有上移，贸易商挺升水多是出于手中货少和盘面价格的下跌。行业方面：巴西矿商淡水河谷将其在 Goro 的新喀里多尼亚镍厂 95% 的股份出售。昨日镍价再度大幅下跌，又双叟一次创出了本轮下跌以来的新低，整体跌势依然不可言底。目前市场焦点已经从此前的供应问题上转至需求问题之上了。近期镍价持续下跌的主要原因也在于下游需求的疲弱。镍的下游需求大部分集中在不锈钢之上，但是近期不锈钢行业并不景气，不但价格不断回落，整体库存也居高不下，出库压力一直很大。304 废不锈钢废料价格昨日再次下调 100 元/吨，成交氛围清淡。因此，若要镍价止跌企稳，首先需要下游不锈钢价格出现企稳，市场需求才能开始恢复，在此之前镍价都将保持弱勢格局。

操作建议：建议观望

锌：现货高升水提振，锌价重回万八一线

昨日沪锌主力 2001 合约日内低位震荡，夜间高开上行，伦锌企稳回升，涨幅达 1.85%。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18360-18440 元/吨，双燕成交于 18390-18470 元/吨；0#锌普通对 12 月报升水 440-450 元/吨；双燕对 12 月报升水 470-480 元/吨。锌价低位回升，1912/2001 合约价差扩至 220 元/吨，当月价格受现货紧缺推动，表现强势；现货价格依然坚挺，下游企业采购情绪不高，多观望为主。美国 11 月 ADP 就业人数 6.7 万人，刷新 5 月以来新低。美元指数收跌，金属多数飘红。11 月财新中国服务业 PMI 升至 53.5 创 5 月以来新高，显示服务业经营活动加速扩张。今日关注美 10 月贸易帐及美国 10 月耐用品订单月率终值。在纽约州帝国矿山南部圣劳伦 Balmat 小镇发现新锌矿，该锌矿非常接近地表。基本层面来看，高利润促使锌锭供给维持高位，而 12 月底至 1 月初，北方镀锌消费将季节性转弱，加之受春节影响，部分企业或提前停产，后期锌锭库存大概率将增加。昨日因贸易局势预期改善提振了风险偏好、美元走弱，且受现货高升水提振，锌价重回万八一线，但考虑到后期消费转弱，预计反弹空间有限。

操作建议：谨慎追多

铅：铅市供需两淡，期价反弹空间有限

昨日沪铅主力 2001 合约日内低位震荡，低点 14970 元/吨，夜间企稳，小幅上涨，伦铅企稳，围绕 1900 一线震荡。现货方面，上海市场南方铅 15285-15305 元/吨，对 1912 合约升水 30-50 元/吨报价；少量金沙 15505 元/吨，对 1912 合约升水 250 元/吨报价。铅价延续弱势格局，贸易市场因流通货源有限，持货商挺价出货，而下游在铅价持续下跌背景下，避险情绪空前，仅以刚需采购，散单市场成交暂无起色。基本面来看，12 月铅矿加工费继续上涨，有望推动原生铅企业开工走高，废电瓶价格再度下跌，且暂无明显止跌迹象，再生铅成本线支撑下移。目前原生再生铅价差收窄近平水，部分需求回流至原生铅。但因当前下游汽车电池需求换挡迟迟未有兑现，整体供需保持小幅过剩。昨日铅价在金属板块整体走好的带动下呈现出些许反弹，短期或低位盘整。

操作建议：观望

螺纹钢：多空均显谨慎，钢价短期延续震荡

周三 rb2001 涨 4 报收 3603 元/吨，hc2001 涨 22 收 3600 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 13 收 4095 元/吨，基差收窄 17 至 492 元/吨。20mmHRB400 上海跌 30 收 4040 元/吨，基差收窄 34 至 437 元/吨。成交方面，12 月 4 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 14.93 万吨，较上一交易日减少 0.96 万吨。行业方面，12 月 4 日 0 时起，焦作市启动重污染天气橙色（II 级）预警，将采取工业源减排、移动源减排、扬尘源污染控制等措施加以应对，预警解除时间另行通知；徐州市自 2019 年 12 月 3 日 15 时起，启动重污染天气黄色预警。临汾市自 2019 年 12 月 4 日 15 时起，启动重污染天气黄色预警及 III 级应急响应；穆迪投资者服务公司发布 2020 年中国房地产行业展望报告显示，目的对未来 12 个月中国房地产业的展望为稳定，原因在于全国销售总体持平和库存水平健康。不过，穆迪副总裁、高级分析师黎锦雄称，随着销售增长放缓和融资环境仍较紧张，信用风险正在上升。穆迪助理副总裁、分析师陈正量表示，三四线城市需求减弱和 2019 年较高的比较基数将影响 2020 年房地产销售增长。目前基本面来看，微观建材成交量高位拐头，叠加北方资源流入，华东现货压力加大，淡季累库拐点渐临近，而中期宏观数据韧性尚存，因此谨慎看空，短期钢价或偏向震荡。

操作建议：观望

铁矿石：钢厂补库预期不减，铁矿有望强势

周三铁矿石主力 2001 涨 10.5 报收 622 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 8 报 590 元/湿吨，金布巴折盘面 686.3 元/吨，基差环比走扩 1.2 至 28.3 元/吨。成交方面，12 月 4 日，全国主港铁矿累计成交 150.20 万吨，环比下降 4.51%；上周平均每日成交 129.32 万吨，上月平均每日成交 127.38 万吨。行业方面，今年 10 月，土耳其铁矿石出口量从去年同期的 1.6 万吨增加到 29 万吨。其中出口到中国的铁矿石为 13 万吨，出口到阿尔及利亚的铁矿石

9.2 万吨，罗马尼亚约 4 万吨，今年 1-10 月份，土耳其铁矿石出口量 107 万吨，同比增加 120%，罗马尼亚、阿尔及利亚以及中国是其最大的铁矿石出口目的国；蒂森克虏伯将按计划交付必和必拓 South Flank 铁矿石工程项目；12 月 3 日，淡水河谷官方宣布，自今日起，暂时关停 Brucutu 矿区 Laranjeiras 尾矿坝的运营。此次关停 Laranjeiras 尾矿坝并不会改变此前公布的铁矿石和球团销量目标，2019 铁矿石销量仍然保持在 3.07-3.12 亿吨，四季度目标销量为 8300-8800 万吨；消息面，淡水河谷宣布关停 Brucutu 矿区 Laranjeiras 尾矿坝的运营，以评估 Laranjeiras 大坝的稳定性，受此影响明年一季度产量预估将下滑 200 万吨水平，盘面情绪受到一定提振，走势表现强于成材，短期基本面来看，铁矿供需矛盾较弱，钢厂补库预期仍给予铁矿较强支撑，可轻仓试多。

操作建议：650 元/吨一线试多

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	46980	-400	-0.84	229596	525524	元/吨
LME 铜	5875	-73	-1.23			美元/吨
SHFE 铝	13970	235	1.71	207536	619646	元/吨
LME 铝	1759	-14	-0.76			美元/吨
SHFE 锌	17840	-235	-1.30	439522	515172	元/吨
LME 锌	2253	-40	-1.74			美元/吨
SHFE 铅	15025	-265	-1.73	51746	137896	元/吨
LME 铅	1914	-29	-1.49			美元/吨
SHFE 镍	104020	-9,980	-8.75	2491136	829424	元/吨
LME 镍	13140	-1,220	-8.50			美元/吨
SHFE 黄金	343.10	7.30	2.17	603372	451092	元/克
COMEX 黄金	1480.00	19.00	1.30			美元/盎司
SHFE 白银	4249.00	101.00	2.43	2620158	1359996	元/千克
COMEX 白银	16.92	-0.14	-0.82			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4日	12月3日	涨跌			12月4日	12月3日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46980.00	47080.00	-100.00	LME 铜 3月		5875	5815	60
	SHFE 仓单	62233.00	64603.00	-2370.00	LME 库存		202950	206250	-3300
	沪铜现货报价	47150.00	47210.00	-60.00	LME 仓单		114000	115000	-1000
	现货升贴水	200.00	170.00	30.00	LME 升贴水		-27.5	-25.25	-2.25
	精废铜价差	-95.00	-200.00	105.00	沪伦比		8.00	8.10	-0.10
	LME 注销仓单	88950.00	91250.00	-2300.00					
		12月4日	12月3日	涨跌			12月4日	12月3日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	17840	17815	25	LME 锌		2253	2213.5	39.5
	SHEF 仓单	19791	20824	-1033	LME 库存		59075	59200	-125
	现货升贴水	400	300	100	LME 仓单		44225	46550	-2325
	现货报价	18320	18220	100	LME 升贴水		13	11	2
	LME 注销仓单	44225	46550	-2325	沪伦比价		7.92	8.05	-0.13
		12月4日	12月3日	涨跌			12月4日	12月3日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15025	15050	-25	LME 铅		1913.5	1897	16.5
	SHEF 仓单	29113	29212	-99	LME 库存		67125	67125	0
	现货升贴水	10	-20	30	LME 仓单		64800	64850	-50
	现货报价	15250	15350	-100	LME 升贴水		-15.75	-15.75	0
	LME 注销仓单	64800	64850	-50	沪伦比价		7.85	7.93	-0.08
		12月4日	12月3日	涨跌			12月4日	12月3日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	343.1	336.85	6.25	SHFE 白银		4249.00	4128.00	121.00
	COMEX 黄金	1480.20	1484.40	-4.20	COMEX 白银		16.916	17.248	-0.332
	黄金 T+D	338.18	332.00	6.18	白银 T+D		4200.00	4086.00	114.00
	伦敦黄金	1475.10	1477.30	-2.20	伦敦白银		17.13	17.01	0.12
	期现价差	4.92	4.85	0.07	期现价差		49.00	42.00	7.00
	SHFE 金银比价	80.75	81.60	-0.85	COMEX 金银比价		87.50	86.00	1.50
	SPDR 黄金 ETF	888.57	889.16	-0.59	SLV 白银 ETF		#N/A	11476.22	#N/A
	COMEX 黄金库存	8824788.50	8827829.45	-3040.95	COMEX 白银库存		314450393.53	314491128.94	-40735.41

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
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 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

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



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。