



金属日报 20191206

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：金银窄幅震荡，静待非农数据

周四贵金属价格窄幅震荡。COMEX 黄金期货收涨 0.06%报 1481.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.64%报 17.025 美元/盎司。美元指数受经济数据疲软的影响持续走低。昨日公布的美国上周初请失业金人数为 20.3 万人，为近七个月低位，预期 21.5 万人，前值 21.3 万人。此前公布的小非农 ADP 远不及预期，这令市场认为周五的就业人数也将不乐观，可能促使市场揣测美联储会在下周的利率决议上略偏向鸽派立场。美元指数承压继续走弱。周四中国商务部新闻发言人高峰在新闻发布会上表示，中方认为，如果中美双方达成第一阶段协议，应该相应降低关税。双方经贸团队一直保持密切沟通，目前没有更多细节可以透露。相互矛盾的中美贸易磋商信号继续引发的不确定性增加，市场避险情绪依然较强。周四市场观望气氛浓重，市场正在等待今晚的非农报告数据的指引。市场预计，非农就业人数将增加约 18.5 万。若低于预期，将影响美联储会在下周的利率决议上对货币政策的立场。我们维持金银价格的走势易涨难跌的观点。

操作建议：沪金逢低做多

铜：现货升水继续抬升，铜价后期维持乐观

周四沪铜价格企稳回升，盘中价格震荡向上，价格在前期低位再次得到支撑；夜盘伦铜继续上涨，沪铜价格持稳为主。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 170-升水 190 元/吨，现货升水延续上扬态势，下游接货表现刚需，贸易商在升水步步上扬节节攀升下也存畏高情绪，收货热情已有所下降。宏观方面：标普涨，美债收益率上行，俄部长称 OPEC+部长级委员会建议增加减产 50 万桶/日，布油一度涨约 0.9%；全球最激进央行“急刹车”：印度央行意外维持利率不变。行业方面：欧洲最大铜冶炼商奥古比斯表示，11 月旗下位于比利时 Olen 的铜冶炼厂发生意外事故，导致铜生产中断，但铜出货维持正常。截至 11 月底，铜陵有色金属集团股份有限公司旗下 2 家矿山公司和一家铜管铜箔公司完成 2019 年度生产任务。本周铜价先跌后涨，走势和上周截然相反，但主导因素都在宏观方面。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，除了我们此前多次提及的废铜供应紧张情况依然延续之外，欧洲冶炼厂也出现了意外停产情况，将对铜价形成一定支撑。当然，最重要的依然是需求方面，市场对于需求的看法也开始逐渐转向正面，现货库存持续下降也在不断印证这一点，符合我们此前对于消费边际看好的预期。整体而言，铜价依然维持在小区间内窄幅震荡，但重心在不断抬升，底部支撑较强，因此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：镍价夜盘反弹，抄底不宜过早

周四沪镍 2002 合约走势盘中窄幅震荡，但价格依然收阴，处于明显下跌趋势之中；夜盘伦镍出现上涨，国内镍价跟随反弹。1#电解镍报价 106000-109600 元/吨，均价 107800 元/吨，较昨日下午下调 450 元/吨。俄镍升水较昨日小幅下调，均价从 1650 下调至 1600 元/吨，金川镍升水低幅持平、高幅下调 300 元，为 5000-5300 元/吨。市场交投重心变化不大，成交一般，俄镍升水低幅高幅均有涉及。行业方面：1-10 月俄罗斯镍出口为 11.75 万吨，高于上年同期的 10.92 万吨；出口总额为 160.89 万美元，上年同期为 144.98 万美元。淡水河谷计划将镍产量提高 70% 至每年 36 万吨。镍价夜盘出现大幅反弹，反弹幅度为本轮下跌来最强。这也体现了随着镍价的连续回落，市场抄底力量在不断积聚。但目前镍价依然处于下跌趋势之中，还没有转势，不宜过早抄底。供需情况来看，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。各钢厂纷纷公布 1 月份期货指导价，304 冷轧盘价下调 400-500 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势格局。

操作建议：建议观望

锌：现货升水略有回落，短期锌价万八一线震荡

昨日沪锌主力 2001 合约开盘延续震荡上行，尾盘收跌，夜间窄幅震荡，伦锌盘中波动较为剧烈，整体探底回升走势。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18540-18560 元/吨，双燕成交于 18560-18580 元/吨；0#锌普通对 12 月报升水 340-350 元/吨；双燕对 12 月报升水 360-370 元/吨。锌价低位上行，现货升水快速下调，市场出货情绪较高，但下游企业由于锌价上涨，采购情绪不高，多观望为主。美元指数再次收跌，金属涨跌互现。今日关注美国 11 月季调后非农就业人口变动。昨日 LME 库存减少 275 吨至 58800 吨。基本面来看，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。近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：谨慎追空

铅：河南地区环保提振，铅价跌势暂缓

昨日沪铅主力 2001 合约日内震荡回落，夜间延续低位窄幅震荡，伦铅维持 1900 一线上方窄幅运行。现货方面，上海市场南方铅 15390-15410 元/吨，对 1912 合约升水 30-50 元/吨报价；其他品牌报价极少。河南地区发布橙色预警，铅价暂缓跌势，业内恐慌情绪稍缓，下游维持按需接货，部分贸易商亦是出现接货行为，而上海及江浙市场流通货源有限，贸易市场多以升水报价，散单市场成交活跃度稍好。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。盘面看，铅价延续承压于均线下方窄幅运行，短期或延续万五一线震荡。

操作建议：谨慎追空

螺纹钢：库存拐点显现，螺纹短线下行压力加大

周四 rb2001 跌 18 报收 3585 元/吨，hc2001 涨 19 收 3619 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 5 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 14.08 万吨，较上一交易日减少 0.85 万吨。行业方面，唐山：12 月 4 日召开冬季清洁取暖工作紧急会议，对唐山市冬季清洁取暖安全工作进行紧急部署。要求唐山市立即开展冬季清洁取暖安全大检查，确保群众清洁取暖安全；国家气候中心、中国环境监测总站联合会商指出，2019 年 12 月我国北方大气污染扩散条件整体偏差。与过去两年相比较 2018 年 12 月偏差，较 2017 年 12 月偏好。由于 12 月中下旬冷空气活动较弱、影响范围偏北，对京津冀中南部地区和汾渭平原污染过程的清除作用可能有限，预计发生 3 天及以上持续性污染天气的可能性大；本周 Mysteel 公布螺纹产量增 6.98 万吨至 363.19 万吨，创近四个月高位，整体钢材社库小降 1.67 万吨，厂库大增 21.44 万吨，螺纹两库库存显著增加，数据来看，表观消费下滑，螺纹季节性压力增加，短期钢价有向下回落风险，短线可背靠 3640 元/吨一线试空，接下来利润表现及贸易商冬储行为将是市场关注焦点。

操作建议：背靠 3640 元/吨一线试空

铁矿石：钢厂补库预期不减，铁矿相对抗跌

周四铁矿石主力 2001 跌 7.5 报收 654.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 7 报 597 元/湿吨，金布巴折盘面 693.9 元/吨，基差环比走扩 7.1 至 35.4 元/吨。成交方面，12 月 5 日，全国主港铁矿累计成交 100.30 万吨，环比下降 33.22%；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，11 月份 NMDC 铁矿石总产量为 294 万吨，同比下降 35 万吨(10.6%)；其中，恰蒂斯加尔邦(Chhattisgarh)产量为 240 万吨，同比下降 20 万吨(7.7%)；卡纳塔克邦(Karnataka)产量为 54 万吨，同比下降 15 万吨(21.7%)。11 月

份 NMDC 铁矿石销量为 279 万吨，与去年同期持平，2019 年 4 月至 11 月 NMDC 铁矿石总产量 1889 万吨，同比增加 14 万吨(0.7%)；4 月至 11 月 NMDC 铁矿石总销量 1999 万吨，同比增加 65 万吨(3.4%)；近期铁矿走势稍强于螺纹，虽供应端 4 季度海外矿山发运量预计增加，但现在内盘铁矿关注焦点更多关注于需求端，即现阶段钢厂在较低的原料库存水平下仍存在补库预期，从而盘面表现相对抗跌，因此在供需共同的作用下铁矿短期可能延续震荡偏强走势，钢厂利润有进一步收窄可能。

操作建议：观望

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	47200	-150	-0.32	196258	518992	元/吨
LME 铜	5896	7	0.11			美元/吨
SHFE 铝	13930	120	0.87	150728	617064	元/吨
LME 铝	1749	-10	-0.54			美元/吨
SHFE 锌	17820	-220	-1.22	413102	507932	元/吨
LME 锌	2239	-38	-1.67			美元/吨
SHFE 铅	15060	-420	-2.71	41112	136538	元/吨
LME 铅	1906	-37	-1.88			美元/吨
SHFE 镍	103940	-7,590	-6.81	1451658	840566	元/吨
LME 镍	13280	-710	-5.08			美元/吨
SHFE 黄金	341.55	6.75	2.02	406564	435418	元/克
COMEX 黄金	1481.10	20.10	1.38			美元/盎司
SHFE 白银	4174.00	40.00	0.97	2392512	1334620	元/千克
COMEX 白银	17.03	-0.03	-0.18			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 5 日	12 月 4 日	涨跌		12 月 5 日	12 月 4 日	涨跌
	SHEF 铜主力	47200.00	46980.00	220.00	LME 铜 3 月	5895.5	5875	20.5

	SHFE 仓单	61625.00	62233.00	-608.00	LME 库存	198425	202950	-4525
	沪铜现货报价	47340.00	47150.00	190.00	LME 仓单	113600	114000	-400
	现货升贴水	230.00	200.00	30.00	LME 升贴水	-29	-27.5	-1.5
	精废铜价差	-15.00	-95.00	80.00	沪伦比	8.01	8.00	0.01
	LME 注销仓单	84825.00	88950.00	-4125.00				
锌		12月5日	12月4日	涨跌		12月5日	12月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	17820	17840	-20	LME 锌	2239	2253	-14
	SHEF 仓单	17403	19791	-2388	LME 库存	58800	59075	-275
	现货升贴水	330	400	-70	LME 仓单	43925	44225	-300
	现货报价	18530	18320	210	LME 升贴水	5.25	13	-7.75
	LME 注销仓单	43925	44225	-300	沪伦比价	7.96	7.92	0.04
铅		12月5日	12月4日	涨跌		12月5日	12月4日	涨跌
	SHFE 铅主力	15060	15025	35	LME 铅	1906	1913.5	-7.5
	SHEF 仓单	28284	29113	-829	LME 库存	67125	67125	0
	现货升贴水	0	10	-10	LME 仓单	64800	64800	0
	现货报价	15350	15250	100	LME 升贴水	-15	-15.75	0.75
	LME 注销仓单	64800	64800	0	沪伦比价	7.90	7.85	0.05
贵金属		12月5日	12月4日	涨跌		12月5日	12月4日	涨跌
	SHFE 黄金	341.55	343.10	-1.55	SHFE 白银	4174.00	4249.00	-75.00
	COMEX 黄金	1483.10	1480.20	2.90	COMEX 白银	17.059	16.916	0.143
	黄金 T+D	335.50	338.18	-2.68	白银 T+D	4122.00	4200.00	-78.00
	伦敦黄金	1475.95	1475.10	0.85	伦敦白银	16.87	17.13	-0.26
	期现价差	6.05	4.92	1.13	期现价差	52.00	49.00	3.00
	SHFE 金银比价	81.83	80.75	1.08	COMEX 金银比价	87.00	87.50	-0.50
	SPDR 黄金 ETF	888.57	888.57	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11476.22	#N/A
	COMEX 黄金库存	8821750.18	8824788.50	-3038.32	COMEX 白银库存	315169601.48	314450393.53	719207.95

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。