



金属日报 20191211

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：金银小幅收涨，静待美联储会议

周二贵金属价格窄幅震荡收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.26%报 1468.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.44%报 16.715 美元/盎司。美股小幅回调，美元指数下挫，美债收益率上行。市场不确定性增强，作为避险资产的黄金受到支撑。白银也追随走高，但仍在 17 美元水平遭遇阻力。美联储正在举办为期两天的货币政策会议。预计美联储将在周三结束的政策会议上维持利率不变。市场还在寻求美国 2020 年的货币前景的线索。点阵图和鲍威尔主席的本周新闻发布会应该表明，在可预见的未来，美联储将维持货币政策不变，尽管在条件允许的情况下可能选择宽松。欧洲央行也于周四举行货币政策会议。12 月 12 日的英国大选也牵动市场神经。最新的民调显示，保守党在的领先优势有所减弱，英镑应声下挫。我们维持金银价格的走势易涨难跌的观点。等待今晚美联储或者政策会议落地对市场的影响。

操作建议：沪金银暂时观望

铜：铜价连续上涨，利多纷至沓来

周二沪铜价格继续上涨，价格突破前高，创出一季度以来新高；夜盘伦铜小幅上行，沪铜价格跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 80 元/吨，高铜价完全令市场畏高驻足，持货商逢高换现意愿急切，于是集中开启降价模式，升水出现断崖式下泄态势，市场在盘面价格高企的状态下保持观望，拿货意愿低迷。宏观方面：中国 11 月 CPI 同比上涨 4.5%，PPI 继续下行降幅收窄；中国 11 月新增人民币贷款 1.39 万亿，社融规模增量 1.75 万亿，双双超预期。行业方面：11 月铜板带箔开工率环比回升至 70.77%；山东某重要铜冶炼厂申请破产，目前仍在生产，但产量较前几个月有所下滑。本周铜价大幅上涨，一举突破了半年多来的震荡区间，铜价也是创出了一季度以来新高。随着铜价上涨，市场乐观情绪开始升温，这也有利于铜价上涨持续力度。从基本面来看，铜价上涨确实有其支撑因素，首先是宏观环境回暖，国内外经济体数据都开始出现见底迹象。其次是需求方面，在最新行业调研情况来看，下游铜管铜板带箔的开工都出现了明显回升，提振精铜需求。最后是供应方面，市场传闻山东某冶炼厂申请破产，根据我们了解，其产量确实在近期开始下降，结合

废铜供应紧张情况来看，铜供应还是出现了超预期因素，有助于铜价上行，也可能带来国内外比价的回升。整体来看，我们预计目前需求回暖情况有望持续至明年年初，因此铜价上涨行情仍将延续。预计今日铜价 48300-49000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 2002 合约在 48300 元/吨一线做多

镍：伦镍探底回升，底部波动开始增大

周二沪镍 2002 合约走势盘中窄幅震荡，波动较此前有所下降，近期价格震荡为主；夜盘伦镍探底回升，国内镍价跟随走高。1#电解镍报价 106650-110950 元/吨，均价 108800 元/吨，较昨日下调 1250 元/吨。俄镍可流通资源增加，现货升水延续昨日弱势，均价从昨日 1150 元/吨下调至 850 元/吨；金川镍现货升水同样有所下滑，不过仍维持在 5000 元/吨以上，为 5000-5200 元，平均下调 250 元/吨。由于俄镍现货资源稍偏充裕，业者认为升水仍有下滑的可能。行业方面：12 月 10 日，LME 镍库存大增 14,244 吨，至 83520 吨，为 10 月 24 日以来高位。镍价在连续下跌之后，虽然整体仍处下跌趋势之中，但是我们看到近期镍价波动开始增加，但绝对价格却已经不再创新低了，这往往也是下跌趋势进入尾声的信号。本轮镍价下跌的原因从此前的供应端已经转到后期的需求端，需求端主要是受到不锈钢价格持续下跌的拖累。由于不锈钢自身基本面过剩，库存压力较大，因此出货困难，只能降价出售。但是随着目前整体宏观转暖，不锈钢价格继续大幅下跌的可能性下降，这也为镍价见底提供了条件。虽然镍价有望见底，但目前还不是抄底最佳时机，建议继续等待。

操作建议：建议观望

锌：现货升水持续回落，市场静待宏观指引走势

周二沪锌主力 2002 开盘一度下探至 17725 元/吨，随后震荡回升，夜间延续窄幅震荡，伦锌震荡偏弱。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18355-18395 元/吨，双燕成交于 18355-18405 元/吨；0#锌普通对 12 月报升水 140-150 元/吨；双燕对 12 月报升水 150 元/吨。锌价延续高位震荡，市场出货情绪较高，但下游企业仍观望为主，等待近期锌价走低采购；贸易市场现货抛售情绪加剧，现货升水加速下滑，贸易商收货较为谨慎。中美贸易谈判前景乐观情绪升温，据华尔街日报消息，美国原定于 12 月 15 日的关税计划可能推迟。市场风险偏好回升。此外市场静待周四凌晨美联储利率决议“靴子落地”。中国 1—11 月社会融资规模增量累计为 21.23 万亿元，比上年同期多 3.43 万亿元，好于市场预期。SMM 调研，11 月氧化锌开工率为 50.98%，较 10 月环比增加 1.34%。预计 12 月开工率为 51.02%。2019 年 1-11 月氧化锌平均开工率为 50.06%，2018 年 1-11 月氧化锌平均开工率为 52.48%。主因今年汽车销量持续两位数降幅，乘用车市场压力仍然较大，拖累整个氧化锌企业开工率。此外，受中美贸易战的影响，氧化锌终端订单出口量减少。基本面来看，下游消费好于预期，因钢厂满负荷生产，且“暖冬”影响持续，镀锌企业开工率有所上升，消费仍比预期好。另外，压铸锌合金市场仍未有转淡迹象。但 12 月中下旬，受春节假期停产及华北地区雾霾限产影响，预计企业开工将转弱。另外，当月合约交割临近，然交易所仓单量持续下滑，仍远不能覆盖当月合约

交割量，关注减仓情况。盘面看，主力反弹至万八一线，量能放缓，市场静待宏观指引。

操作上：观望

铅：空头获利离场，铅价低位反弹

周二沪铅主力 2001 合约日内窄幅震荡，夜间震动重心略上移，伦铅低位反弹 1%。现货方面，上海市场南方铅 15505-15535 元/吨，对 1912 合约平水到升水 30 元/吨报价；其他品牌报价较少。铅价横盘震荡，持货商报价随行就市，但市场流通货源依然有限，下游维持按需采购，散单市场高价成交困难，且升贴水小降。中汽协发布最新数据显示，11 月我国汽车产销量分别完成 259.3 万辆和 245.7 万辆，环比分别增长 13%和 7.6%，产量同比增长 3.8%，销量同比下降 3.6%。11 月我国整体车市表现好于上月，产销量继续回升。SMM 调研显示，11 月国内持证再生铅冶炼企业开工率为 50.46%，环比下跌 1.18%。因铅下游消费转淡，影响江苏新春兴、广东新生等部分炼企的生产积极性，此外，湖北金洋和广东新裕适逢检修期，重污染橙色预警影响华鑫的开工时间。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。目前再生铅较原生铅价格小幅倒挂，几乎失去优势，蓄电池企业采购也纷纷回归原生铅。但下游汽车电池需求换挡迟迟未有兑现，需求仍较疲软，整体供需保持小幅过剩。盘面看，空头获利离场，铅价低位小幅反弹，然上方均线系统压力较大，关注能否站上 10 日均线。

操作上：谨慎追多

螺纹钢：需求强劲支撑矿价，高位新单暂宜观望

周二铁矿石主力 2005 跌 3.5 报收 649.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 20 报 613 元/湿吨，金布巴折盘面 711.3 元/吨，基差环比走扩 8.2 至 56.3 元/吨。成交方面，12 月 10 日，全国主港铁矿累计成交 83.70 万吨，环比下降 60.74%；上周平均每日成交 125.79 万吨，上月平均每日成交 127.38 万吨。行业方面，赢联盟中标几内亚西芒杜铁矿 1 号和 2 号矿区区块。据赢联盟在投标书中提出的基建计划，第一期基建后，铁矿石年出品量可达 8000 万吨，第二期基建后铁矿石年出口量可达 1 亿吨，未来将根据市场情况继续增加出口量。按其计划书，在获得采矿证后，5 年内完成第一期基建，投产出矿，实现出口。赢联盟由新加坡韦立国际集团、山东魏桥创业集团旗下的中国宏桥集团、几内亚 UMS 和中国烟台港集团 4 家企业组成；新日铁 (NipponSteelCorp) 是日本最大的钢铁生产商。日前，该公司高管称，公司或将关停更多高炉，以削减成本，原因是钢材需求下降和亚洲钢价走低影响了其年度利润预期值。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存在补库动作，从而盘面表现相对抗跌，因此铁矿短期可能延续偏强走势，隔夜铁矿涨势放缓，高位新单暂宜观望。

操作建议：前多持有

铁矿石：季节性特征仍在积聚，螺纹近弱远强

周二 rb2005 跌 6 报收 3505 元/吨，hc2005 涨 6 收 35226 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 2 收 4018 元/吨，基差走扩 8 至 513 元/吨。20mmHRB400 上海涨 10 收 3970 元/吨，基差走扩 16 至 465 元/吨。成交方面，12 月 10 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 16.08 万吨，较上一交易日减少 5.17 万吨。行业方面，钢股份：公司控股股东中国宝武拟通过无偿划转方式，将持有的 2.19% 公司股份划转给首钢集团。此次无偿划转前，首钢集团未持有公司股份；11 月，社会融资规模增量为 1.75 万亿元，比上年同期多 1505 亿元；人民币贷款增加 1.39 万亿元，同比多增 1387 亿元。11 月末社会融资规模存量为 221.28 万亿元，同比增长 10.7%。M2 余额 196.14 万亿元，同比增长 8.2%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点；中国工程机械工业协会：11 月，共计销售各类挖掘机械产品 19316 台，同比涨幅 21.7%。基本面来看，上周螺纹两库库存显著增加，数据表明季节性消费转弱规律仍在延续，供应端利润高位，产量释放，加上北材南下到港的弥补，现货压力加大，而因暖冬工地施工韧性以及市场对于宏观地产、基建预期乐观，预计 05 合约暂维持偏强格局，长线需谨慎追多。

操作建议：短线试多

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	48690	350	0.72	493746	614032	元/吨
LME 铜	6092	11	0.17			美元/吨
SHFE 铝	13990	55	0.39	213360	608798	元/吨
LME 铝	1753	-8	-0.43			美元/吨
SHFE 锌	17925	25	0.14	368750	503862	元/吨
LME 锌	2225	-14	-0.60			美元/吨
SHFE 铅	15130	-10	-0.07	32100	138980	元/吨
LME 铅	1916	19	1.00			美元/吨
SHFE 镍	105160	450	0.43	2090482	817036	元/吨
LME 镍	13415	95	0.71			美元/吨
SHFE 黄金	336.76	0.31	0.09	162398	387358	元/克
COMEX 黄金	1468.70	2.80	0.19			美元/盎司
SHFE 白银	4082.00	2.00	0.05	817204	1351184	元/千克
COMEX 白银	16.72	0.05	0.33			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10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	48690.00	48340.00	350.00	LME 铜 3 月	6092	6081.5	10.5
	SHFE 仓单	63818.00	60792.00	3026.00	LME 库存	185200	190825	-5625
	沪铜现货报价	48500.00	48170.00	330.00	LME 仓单	114950	113900	1050
	现货升贴水	120.00	180.00	-60.00	LME 升贴水	-30.25	-28.25	-2
	精废铜价差	155.00	155.00	0.00	沪伦比	7.99	7.95	0.04
	LME 注销仓单	70250.00	76925.00	-6675.00				
	12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	17925	17900	25	LME 锌	2224.5	2238	-13.5
	SHEF 仓单	15361	15587	-226	LME 库存	57800	58150	-350
	现货升贴水	100	190	-90	LME 仓单	42850	42850	0
	现货报价	18350	18460	-110	LME 升贴水	-3	2	-5
	LME 注销仓单	42850	42850	0	沪伦比价	8.06	8.00	0.06
		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15130	15140	-10	LME 铅	1916	1897	19
	SHEF 仓单	30418	28260	2158	LME 库存	67400	67125	275
	现货升贴水	-55	-50	-5	LME 仓单	65000	64700	300
	现货报价	15500	15550	-50	LME 升贴水	-14.25	-16.5	2.25
	LME 注销仓单	65000	64700	300	沪伦比价	7.90	7.98	-0.08
		12月10日	12月9日	涨跌		12月10日	12月9日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	336.76	336.45	0.31	SHFE 白银	4082.00	4080.00	2.00
	COMEX 黄金	1468.10	1464.90	3.20	COMEX 白银	16.702	16.642	0.060
	黄金 T+D	332.29	331.91	0.38	白银 T+D	4042.00	4038.00	4.00
	伦敦黄金	1464.95	1461.70	3.25	伦敦白银	16.68	16.62	0.05
	期现价差	4.47	4.54	-0.07	期现价差	40.00	42.00	-2.00
	SHFE 金银比价	82.50	82.46	0.04	COMEX 金银比价	87.87	87.99	-0.12
	SPDR 黄金 ETF	885.93	886.23	-0.30	SLV 白银 ETF	#N/A	11371.61	#N/A
	COMEX 黄金库存	8789084.56	8773759.47	15325.08	COMEX 白银库存	315925136.01	314780816.48	1144319.53

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。