



金属日报 20191212

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：美联储议息会议落地，金银将继续上涨

周三贵金属价格继续上涨。在美联储议息会议之后，国际金价上涨 10 美元。沪金银跟随上涨。美元指数、美债收益率刷新日低美联储 12 月按兵不动，利率决议声明撤销前景关于“不确定性”的表述，称利率适宜支持经济增长和就业。美联储表示：2019 年的三次降息已让美国经济前景保持在正轨之上，但降息行动传导至经济需要假以时日。对美联储政策框架的评估将持续至 2020 年中期。如果通胀显著而持续地上行，将要求美联储加息。通胀仍然顽固地低于 2%，那可能是不健康的。美国劳动力市场表现强劲，美国经济前景虽面临诸多风险，但仍偏正面；海外经济增速迟滞，这和贸易形势都不利于美国经济。重申“将购买国库券直至 2020 年第二季度”这一计划，至少将在 2020 年 1 月份继续实施回购操作。整体看来，美联储表达了未来加息或将非常缓慢的观点，这打击美元提振黄金和美股。虽然美国 11 月通胀创近一年最高涨幅，但美元指数整体仍承压。昨晚备受市场关注的美联储议息会议落地，压制贵金属近日走势的因素消除，金银价格表示强劲。我们保持贵金属走势易涨难跌的观点，金银短期或将延续涨势。

操作建议：沪金银逢低做多

锌：基本面变化不大，锌价短期陷入窄幅震荡

周三沪锌主力 2002 日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，伦锌低位震荡运行。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18350-18390 元/吨，双燕成交于 18370-18410 元/吨；0#锌普通对 12 月报升水 140-150 元/吨；双燕对 12 月报升水 160-170 元/吨。锌价延续区间运行，现货升水逐步走向平稳，持货商放缓出货节奏；另现货价格再度走低，下游逢低备库意愿强烈，整体成交有明显改善。美联储维持利率不变，且鲍威尔的讲话被视为鸽派言论。美元大跌，金属多上涨。昨日 LME 库存减少 500 吨至 57300 吨。交易所仓单增加 227 吨至 15588 吨，但 1912 合约仍有 12370 手持仓，继续关注减仓情况。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。盘面来看，锌价上方承压于 20 日均线，短期再度陷入窄幅震荡走势。

操作建议：观望

铅：沪铅跟随伦铅小幅反弹，关注 20 日均线压力

周三沪铅主力 2001 合约日内震荡偏强，夜间开盘拉涨后震荡，伦铅延续反弹走势，涨幅达 0.94%。现货方面，上海市场南方铅 15590-15620 元/吨，对 1912 合约平水到升水 30 元/吨报价；金沙 15640 元/吨，对 1912 合约升水 50 元/吨报价。铅价震荡上行，下游避险情绪缓和，除去部分大型企业维持长单采购，其他蓄企业陆续按需采购，而贸易市场流通货源仍少，故散单市场交投氛围向好，但成交量相对有限。SMM 调研显示，11 月原生铅冶炼厂开工率为 68.84%，环比 10 月上升 2.53%，同比上升 5.74%。11 月，除去江西金德、河南新凌等处于常规检修状态，以及西矿、驰宏等设备因素产量有所收紧。其他如河南豫光、金利，兴安银铅、海城诚信等检修结束，产量恢复正常。此外，湖南水口山志辉二期产线投产，产量得以提升。展望 12 月，原生铅产量仍然保持上升趋势，因 11 月检修的企业产量恢复，同时，铅精矿加工费保持上涨，炼厂开工意愿强。基本面来看，供应端维持增长，需求表现仍较为疲软，整体供需保持小幅过剩。盘面看，沪铅跟随伦铅小幅反弹，关注上方 20 日均线附近压力。

操作上：谨慎追多

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	49000	310	0.64	419898	630074	元/吨
LME 铜	6145	53	0.86			美元/吨
SHFE 铝	13925	-65	-0.46	318608	616480	元/吨
LME 铝	1760	7	0.37			美元/吨
SHFE 锌	17850	-75	-0.42	413870	514024	元/吨
LME 锌	2227	3	0.11			美元/吨
SHFE 铅	15200	70	0.46	62820	139742	元/吨
LME 铅	1934	18	0.94			美元/吨
SHFE 镍	107990	2830	2.69	2545224	827882	元/吨
LME 镍	13845	430	3.21			美元/吨
SHFE 黄金	336.96	0.20	0.06	236988	382802	元/克
COMEX 黄金	1479.30	10.60	0.72			美元/盎司
SHFE 白银	4083.00	1.00	0.02	896658	1332692	元/千克
COMEX 白银	16.92	0.21	1.23			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 11 日	12 月 10 日	涨跌		12 月 11 日	12 月 10 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49000.00	48690.00	310.00	LME 铜 3 月	6144.5	6092	52.5
	SHFE 仓单	64942.00	63818.00	1124.00	LME 库存	181700	185200	-3500
	沪铜现货报价	48560.00	48500.00	60.00	LME 仓单	114950	114950	0
	现货升贴水	50.00	120.00	-70.00	LME 升贴水	-28.75	-30.25	1.5
	精废铜价差	105.00	155.00	-50.00	沪伦比	7.97	7.99	-0.02
	LME 注销仓单	66750.00	70250.00	-3500.00				
		12 月 11 日	12 月 10 日	涨跌		12 月 11 日	12 月 10 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	17850	17925	-75	LME 锌	2227	2224.5	2.5
	SHEF 仓单	15588	15361	227	LME 库存	57300	57800	-500
	现货升贴水	70	100	-30	LME 仓单	42850	42850	0
	现货报价	18300	18350	-50	LME 升贴水	-3.5	-3	-0.5
	LME 注销仓单	42850	42850	0	沪伦比价	8.02	8.06	-0.04
		12 月 11 日	12 月 10 日	涨跌		12 月 11 日	12 月 10 日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15200	15130	70	LME 铅	1934	1916	18
	SHEF 仓单	32569	30418	2151	LME 库存	67400	67400	0
	现货升贴水	-75	-55	-20	LME 仓单	65000	65000	0
	现货报价	15550	15500	50	LME 升贴水	-13.25	-14.25	1
	LME 注销仓单	65000	65000	0	沪伦比价	7.86	7.90	-0.04
		12 月 11 日	12 月 10 日	涨跌		12 月 11 日	12 月 10 日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	336.96	336.76	0.20	SHFE 白银	4083.00	4082.00	1.00
	COMEX 黄金	1475.00	1468.10	6.90	COMEX 白银	16.849	16.702	0.147
	黄金 T+D	332.49	332.29	0.20	白银 T+D	4044.00	4042.00	2.00
	伦敦黄金	1466.80	1464.95	1.85	伦敦白银	16.66	16.68	-0.02
	期现价差	4.47	4.47	0.00	期现价差	39.00	40.00	-1.00
	SHFE 金银比价	82.53	82.50	0.03	COMEX 金银比价	87.43	87.87	-0.44
	SPDR 黄金 ETF	886.22	885.93	0.29	SLV 白银 ETF	#N/A	11371.61	#N/A
	COMEX 黄金库存	8787702.11	8789084.56	-1382.45	COMEX 白银库存	315917088.31	315925136.01	-8047.70

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。