



金属日报 20191213

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：中美贸易关系传利好，金银冲高回落

周四贵金属价格冲高回落。国际金价在盘中一度突破 1480 美元/盎司关口，但此后出现了快速跳水，回到 1470 美元/盎司下方。本周日是美国对中国征收新一轮关税的最后期限，市场对此紧张不安。如果届时未能达成协议，美国或将对中国产品加征关税。特朗普于周四就贸易和 12 月 15 日征收新关税的最后期限问题与高级顾问会面。有消息称，美方提议取消 12 月 15 日关税，并把现有 3600 亿美元商品关税大幅度下调。受外围利好刺激，离岸人民币兑美元汇率大幅升值，突然飙升逾 600 点，并回到 7 以内。沪金银走势明显弱于外盘。昨日公布的数据显示：美国 12 月 7 日当周首次申请失业救济人数 25.2 万人，预期 21.4 万人，前值 20.3 万人。美国 11 月 PPI 同比 1.1%，预期 1.3%，前值 1.1%。美国初请失业金数据表现不佳，美国 11 月 PPI 环比零增长，同比增速也放缓，均低于预期。数据公布后金价盘中攀升，但贸易问题出现的进展使得市场避险情绪走低，打压黄金大跌，市场风险情绪升温，风险资产集体上涨，美债大跌。此外，欧洲央行维持关键利率，符合市场预期。并表示确认继续购债 200 亿欧元/月。欧洲央行行长拉加德表示，数据显示通胀依然低迷。经济增长显示出初步稳定的迹象。初步迹象显示潜在通胀在走强。近期消息显示，特朗普有较大几率不会加征新一轮关税，风险情绪抬升，压制贵金属价格走势。我们认为短期以观望为宜，等待 15 日的关税政策落地。

操作建议：沪金银短期观望

锌：宏观利好推动，锌价站上万八一线

周四沪锌主力 2002 开盘拉涨，突破万八一线，夜间延续震荡偏强，伦锌低位反弹，触及上方 20 日均线。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18480-18540 元/吨，双燕成交于 18500-18560 元/吨；0#锌普通对 12 月报升水 170-180 元/吨；双燕对 12 月报升水 190-200 元/吨。锌价快速走强，现货升水持续上行，持货商放缓出货节奏；另下游因低价已有相应的备库，故基本以观望为主。昨晚特朗普在推特上“官宣”了一则大消息，美方提议取消 12 月 15 日关税，并把现有 3600 亿美元商品关税大幅度下调。受此消息影响，全球风险资产集体上涨。中央经济工作会议 12 日结束，会议上确定了明年经济工作政策框架，有 29 次提及“稳”字。可以看出，“稳”是明年经济工作的核心要点。SMM 调研显示，11 月压铸锌合金企业开工率为 52.60%，环比增长 4.19 个百分点，同比增长 4.31 个百分点。昨日 LME 库存减少 600 吨至 56700 吨。近日两大交易所库存均呈现走跌，且国内下游受“暖冬”影响，钢厂满负荷生产，镀锌企业开工率有所上升，同时压铸锌消费尚可，提振锌价。但 12 月下旬，受春节假期停产及华北地区雾霾限产影响，预计下游开工将转弱。昨日受宏观利好推动，锌价

站上万八一线，考虑到后期消费有转弱迹象，预计反弹高度有限。

操作上：谨慎追多

铅：沪铅上涨乏力，继续承压于 20 日均线

周四沪铅主力 2001 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，伦铅承压于 20 日均线。现货方面，上海市场南方铅 15455-15485 元/吨，对 1912 合约平水到升水 30 元/吨报价；其他品牌报价稀少。期铅震荡整理，其中 1912 合约与 2001 合约价差从 400 元/吨收窄至 200 元/吨，且因临近交割，持货商报价较少，而再生铅贴水出现扩大迹象，部分地区再生精铅对 SMM1# 电解铅均价贴水 100-50 元/吨，下游采购分流，散单市场交投清淡。下游电动自行车蓄电池市场终端消费平平，因铅价走势向好，经销商避险情绪缓和，部分企业新订单有所回暖，现中大型企业开工率多在 70-90%。基本面来看，供应端维持增长，需求整体较为疲软，供需保持小幅过剩。盘面看，沪铅上涨略显乏力，关注上方 20 日均线压力。

操作上：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	49030	30	0.06	391856	620532	元/吨
LME 铜	6162	17	0.28			美元/吨
SHFE 铝	13880	-45	-0.32	221526	603144	元/吨
LME 铝	1772	12	0.68			美元/吨
SHFE 锌	18055	205	1.15	527210	502590	元/吨
LME 锌	2260	33	1.48			美元/吨
SHFE 铅	15300	100	0.66	60060	136828	元/吨
LME 铅	1928	-6	-0.31			美元/吨
SHFE 镍	110190	2200	2.04	2543250	784842	元/吨
LME 镍	14010	165	1.19			美元/吨
SHFE 黄金	338.94	1.98	0.59	227268	382096	元/克
COMEX 黄金	1474.10	-5.20	-0.35			美元/盎司
SHFE 白银	4128.00	45.00	1.10	1419234	1322038	元/千克
COMEX 白银	16.98	0.06	0.35			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12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49030.00	49000.00	30.00	LME 铜 3 月	6161.5	6144.5	17
	SHFE 仓单	61425.00	64942.00	-3517.00	LME 库存	175825	181700	-5875
	沪铜现货报价	48960.00	48560.00	400.00	LME 仓单	116150	114950	1200
	现货升贴水	60.00	50.00	10.00	LME 升贴水	-25.5	-28.75	3.25
	精废铜价差	340.00	105.00	235.00	沪伦比	7.96	7.97	-0.02
	LME 注销仓单	59675.00	66750.00	-7075.00				
		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18055	17850	205	LME 锌	2260	2227	33
	SHEF 仓单	15538	15588	-50	LME 库存	56700	57300	-600
	现货升贴水	100	70	30	LME 仓单	42800	42850	-50
	现货报价	18400	18300	100	LME 升贴水	-0.5	-3.5	3
	LME 注销仓单	42800	42850	-50	沪伦比价	7.99	8.02	-0.03
		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15300	15200	100	LME 铅	1928	1934	-6
	SHEF 仓单	35641	32569	3072	LME 库存	67375	67400	-25
	现货升贴水	-20	-75	55	LME 仓单	64575	65000	-425
	现货报价	15450	15550	-100	LME 升贴水	-12.75	-13.25	0.5
	LME 注销仓单	64575	65000	-425	沪伦比价	7.94	7.86	0.08
		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	338.94	336.96	1.98	SHFE 白银	4128.00	4083.00	45.00
	COMEX 黄金	1472.30	1475.00	-2.70	COMEX 白银	16.949	16.849	0.100
	黄金 T+D	334.09	332.49	1.60	白银 T+D	4090.00	4044.00	46.00
	伦敦黄金	1467.80	1466.80	1.00	伦敦白银	16.87	16.66	0.20
	期现价差	4.85	4.47	0.38	期现价差	38.00	39.00	-1.00
	SHFE 金银比价	82.11	82.53	-0.42	COMEX 金银比价	86.81	87.43	-0.62
	SPDR 黄金 ETF	886.22	886.22	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11371.61	#N/A
	COMEX 黄金库存	8777599.96	8787702.11	-10102.14	COMEX 白银库存	315930119.73	315917088.31	13031.42

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。