



金属日报 20181220

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

沪铜：铜价超跌之后反弹，短期上方空间有限

周三沪铜大幅回落，最低至 48010 元/吨，创出近三个月新低，夜盘伦铜出现反弹，沪铜也跟随上涨。周三上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 90 元/吨，铜价大跌，下游低位补货积极，当月发票需求仍占主导。宏观方面：美元探底回升，美股剧烈震荡，因美联储 12 月如期加息，暗示明年加息两次；中国央行在美联储加息前夜定向降息、创设定向中期借贷便利，传达维持流动性合理充裕的信号，以提前对冲美联储加息导致的影响，稳定市场信心。广州住建委表示“330”新政前出让土地，商服类物业可卖个人。行业方面：必和必拓 Olympic Dam 建立新匝道，运输能力翻倍；11 月 SMM 全国废铜实际消费量环比上升 0.33%。进入四季度之后，铜价走势以区间震荡为主，在宏观悲观情绪以及现货偏紧格局共同作用之下，铜价上下两难。但随着现货升水快速回落，现货支撑力度大大缩减，铜价也出现了大幅回落，一度接近 48000 元/吨一线。结合未来国内供需情况，铜库存有望持续回升，铜价压力仍然较大。夜盘铜价出现反弹，预计今日仍将维持反弹走势，回测 48700 元/吨一线阻力。

操作建议：建议沪铜 1902 合约靠近 48700 元/吨一线尝试做空。

锌：基本面供需两弱 锌价难现趋势行情

昨日沪锌主力 1902 日内小幅震荡上扬，夜间重心延续上移，伦锌窄幅震荡横盘。昨日上海 0# 普通主流成交 21720-21740 元/吨，双燕、驰宏主流成交于 22020-22050 元/吨。0# 普通对 1901 合约报升水 480-520 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 800-820 元/吨。整体流通仍紧张，议价权向持货商明显倾斜，下游维持刚需，整体成交一般。在美联储利率决议后，隔夜美元逆转上行至 97 关口，金属红肥绿瘦。今日关注英国央行和日本央行的利率决议。ILZSG 数据显示，今年 1-10 月全球锌市供应短缺 30.1 万吨，上个月为短缺 30.5 万吨，整体看全球锌仍维持较大缺口。前 10 个月，锌产量为 1090.3 万吨，锌使用量为 1120.4 万吨。目前供应端受株冶搬迁，双燕渣料处理问题等导致锌冶炼瓶颈难以突破，现货偏紧，升水扩大，需求端镀锌利润低位反弹，后期关注开工率能否提升。近日关注中央经济工作会议是否

释放利好政策。盘面看，主力延续围绕 21000 一线横盘运行。

操作建议：买 zn1902 卖 zn1903 持有，目标 230-250 点，止损 180 点。

铅：多空交织，铅价区间震荡

昨日沪铅 1902 合约收于 18080 元/吨，持仓量增 1324 手至 46084 手，盘初沪铅延续隔夜震荡上行格局，后短多获利离场，收盘沪铅小幅回落。昨日上海市场国产铅普通品牌 18525-18575 元/吨，对 1901 合约升水 100-150 元/吨报价；金沙铅 18825 元/吨，对 1901 合约升水 400 元/吨报价；进口哈铅 18425-18525 元/吨，对 1901 合约平水到升水 100 元/吨报价。持货商出货积极，报价升水继续下调，同时再生精铅贴水继续收窄，但下游因正值年末资金偏紧，仅维持刚需采购，散单市场成交暂无较大改善。数据方面，上海有色网（SMM）调研，预计 12 月铅精矿开工率为 46.9%，环比减少 12.8%，铅精矿产量大幅下降；国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的数据显示，今年 1-10 月全球铅市供应短缺 9.4 万吨，缺口较上月继续缩窄，去年同期为短缺 17.7 万吨。隔夜美联储 12 月如期加息，暗示明年加息两次、此前为三次；鲍威尔称已达中性利率区间低端，明年任何一次会议都可能行动，利率路径不确定性很高，坚持缩表，政策不受政治影响。内盘金属多数飘红，沪铅换月至 1902 合约，因下方万八关口依旧存成本支撑，加之下游消费偏淡，铅价或将继续呈区间震荡格局。

操作建议：沪铅日内观望。

贵金属：美联储会议如期加息，金银冲高回落

昨晚备受市场关注的美联储 12 月会议如期加息，在美联储宣布加息之后，美元受到提振反弹基本收回跌幅，金价则遭遇重创，COMEX 期金主力合约在冲高至 1260 美元上方后跳水，报收于 1247 美元/盎司一线，美股则回吐早盘涨幅转为下跌。本次美联储会后声明语气有所软化，但并非完全鸽派，仍表示进一步加息将是适合的，称经济前景的风险大致平衡，维持每个月的资产负债表缩减幅度在 500 亿美元不变。经济活动强劲增长，开支强劲增长，投资温和。会后公布的反映美联储官员对未来利率预期的点阵图显示，联储决策者目前对 2019 年底联邦基金利率的预测中位值为 2.875%、约为 2.9%，暗示 2019 年将加息两次，而此前为三次。而沙特表示将延长减产行动，美国 EIA 原油库存下降，美油反弹 1.7%。另外，全球最大白银 ETF——iShares Silver Trust 截至 12 月 19 日的白银持仓量为 9907.95 吨，较上一交易日增加 23.36 吨。在黄金 ETF 连续增仓之后，白银 ETF 也出现了增仓的迹象。整体看来看，昨日的美联储议息会议并没有出乎意料地方，在利率决议出炉后，COMEX 期金出现巨量交易，价格大幅走低，或为前期获利多单平仓所致。全球经济前景走弱所导致的避险需求仍将支撑贵金属价格走势，金银回调空间有限。因交易时段的不同，沪期金仍处于高位，预计今日沪期金会低开低走。

操作建议：沪金短线观望。可做多金银比价套利：多沪金 1906 空沪银 1906

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	48930.00	-300	-0.61	541,476	507,486	元/吨
LME 铜	5956.00	-178	-2.89			美元/吨
SHFE 铝	13740.00	90	0.66	228,136	622,104	元/吨
LME 铝	1926.50	-10	-0.49			美元/吨
SHFE 锌	21030.00	-115	-0.54	875,526	477,284	元/吨
LME 锌	2513.50	-37	-1.43			美元/吨
SHFE 铅	18220.00	-160	-0.87	76,024	94,884	元/吨
LME 铅	1958.00	29	1.50			美元/吨
SHFE 镍	90610.00	-310	-0.34	773,412	539,530	元/吨
LME 镍	10840.00	-155	-1.41			美元/吨
SHFE 黄金	281.90	1.70	0.61	111030.00	296352.00	元/克
COMEX 黄金	1253.30	3.60	0.29			美元/盎司
SHFE 白银	3571.00	7.00	0.20	215282.00	624580.00	元/千克
COMEX 白银	14.700	-0.040	-0.271			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19日	12月18日	涨跌		12月19日	12月18日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48090.00	48930.00	-840.00	LME 铜 3 月	6065	5956	109
	SHFE 仓单	48744.00	49469.00	-725.00	LME 库存	128350	122000	6350
	沪铜现货报价	48330.00	49070.00	-740.00	LME 仓单	112075	105400	6675
	现货升贴水	70.00	10.00	60.00	LME 升贴水	-24.5	-25.25	0.75
	精废铜价差	590.00	780.00	-190.00	沪伦比	7.93	8.22	-0.29
	LME 注销仓单	16275.00	16600.00	-325.00				
锌		12月19日	12月18日	涨跌		12月19日	12月18日	涨跌
	SHEF 锌主力	20960	21030	-70	LME 锌	2545.5	2513.5	32
	SHEF 仓单	3239	3239	0	LME 库存	130775	127850	2925
	现货升贴水	400	430	-30	LME 仓单	112150	108500	3650
	现货报价	21680	21850	-170	LME 升贴水	63.5	59	4.5
	LME 注销仓单	112150	108500	3650	沪伦比价	8.23	8.37	-0.13
铅		12月19日	12月18日	涨跌		12月19日	12月18日	涨跌
	SHFE 铅主力	18080	18220	-140	LME 铅	1956.5	1958	-1.5

	SHEF 仓单	16672	16798	-126	LME 库存	108600	108775	-175
	现货升贴水	100	100	0	LME 仓单	92600	92600	0
	现货报价	18550	18450	100	LME 升贴水	-3.75	-7.5	3.75
	LME 注销仓单	92600	92600	0	沪伦比价	9.24	9.31	-0.06
贵 金 属		12月19日	12月18日	涨跌		12月19日	12月18日	涨跌
	SHFE 黄金	282.55	281.90	0.65	SHFE 白银	3583.00	3571.00	12.00
	COMEX 黄金	1256.40	1253.60	2.80	COMEX 白银	14.818	14.701	0.117
	黄金 T+D	278.39	277.84	0.55	白银 T+D	3529.00	3527.00	2.00
	伦敦黄金	1255.00	1246.30	8.70	伦敦白银	14.65	14.66	-0.01
	期现价差	4.16	4.06	0.10	期现价差	54.00	44.00	10.00
	SHFE 金银比 价	78.86	78.94	-0.08	COMEX 金银 比价	85.04	85.26	-0.22
	SPDR 黄金 ETF	771.79	771.79	0.00	SLV 白银 ETF	9907.95	9884.59	23.36
	COMEX 黄金库 存	8338693.72	8338693.72	0.00	COMEX 白银 库存	295704249.65	296466500.66	-762251.00

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
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 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

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。