



金属日报 20190110

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：宏观利好推动，铜价延续反弹

周三沪铜延续反弹，价格接近 10 日均线；夜盘伦铜冲高回落，沪铜价格有所下跌，整体依然处于反弹之中。周三上海电解铜现货对当月合约报贴水 20-升水 80 元/吨，升水继续下降，沪铜回升反而引发持货商更大抛售，下游买盘观望消费表现疲弱。宏观方面：美联储发表鸽派议息会议纪要，美股连续四天上涨，美元大跌逼近 95 关口；外交部称本次中美贸易磋商已结束，很快发布消息。行业方面：中国 2018 年广义乘用车零售销量同比减少 6%，为逾 20 年来首次年度下跌；秘鲁 2021 年铜产量有望扩大到 300 万吨/年；智利 2019 年铜产量料达 600 万吨，矿业部长仍称供应短缺不可避免。铜价在创下近一年半新低之后开始连续反弹，宏观因素是最主要支撑。国内降准止住铜价颓势，而中美贸易战缓和以及有望达成阶段协议继续推动铜价反弹。但是微观方面，下游消费不见明显好转，现货升水疲软，短期反弹力度有限。预计今日铜价在 47500-48000 元/吨之间运行。

操作建议：建议观望

锌：基本面支撑不强 锌价多跟随宏观运行

昨日沪锌主力 1903 开盘直线拉涨，午后高位震荡，夜间重心小幅下移，伦锌震荡探底后回升。昨日上海 0#普通对 1901 合约报升水 560-600 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 650-700 元/吨。市场观望情绪较浓，成交较为清淡，临近月中旬，亦有部分企业提前放假，叠加出于价格及资金占用的考虑，下游备货意愿偏淡，进口锌锭下调升水，下游实际消费表现较为弱势。此前美联储会议纪要称，对未来升息表示谨慎，且市场对中美贸易谈判的情绪较为乐观，美元指数下跌，金属多窄幅运行。今日关注中国 12 月 CPI、M2 和社融数据，美国失业金初请数据，及美联储官员的讲话。秘鲁能矿部的统计数据显示，2018 年 11 月份，锌产量为 11.2 万吨，下降 18.9%。9 日 LME 锌库存减少 0.03 万吨至 12.73 万吨。近期宏观氛围持续向好，美元指数施压减弱，锌价受振上行。不过，从基本面来看，供应端瓶颈短期难以有效解决，而下游将逐渐进入放假模式，且受资金等因素影响，目前大量备货的局面尚未发生，

故基本面对锌价支撑不强，多受宏观影响。盘面看，主力站上 20500 一线，但上方受 60 日均线系统压制，上行动能趋缓，短期震荡。

操作建议：买 1904 卖 1903 持有，250-260 进场，目标 200-180 点，止损 280 点。

铅：基本面偏空，铅价弱势震荡

周三沪铅 1902 合约低位拉升，最终收于 17570 元/吨，涨 80 元/吨，涨幅 0.46%，持仓量减 2442 手至 58896 手。昨日现货方面，上海市场南方 18085-18180 元/吨，对 1902 合约升水 500-595 元/吨报价；蒙自 18180 元/吨，对 1901 合约平水报价；国产金沙铅 18330 元/吨，对 1901 合约升水 150 元/吨报价；进口哈铅 17850-18000 元/吨，对 1901 合约贴水 300-150 元/吨报价。期盘重挫后小幅回升，部分持货商逢高积极出货，市场报价混乱，而下游按需谨慎采购，散单市场成交暂无改善。秘鲁能矿部的统计数据显示，2018 年 11 月份，铅产量为 2.37 万吨，下降 12.7%。据外电 1 月 9 日消息，法国金属生产商 Recylex 周三表示，旗下德国 Weser-Metall 铅冶炼厂将从 1 月进入停产检修阶段。公司周二晚间发布声明称，停产将持续大约四周，原计划从 2019 年二季度末开始。其年度铅产量约在 13 万吨，是欧洲重要的铅生产商之一。宏观方面，美联储纪要偏鸽，美元走跌，沪铅隔夜再度走软，基本面上看铅价偏空，当下供需维持两弱格局，但库存的回升逐步显露出供大于求的局面，中期建议逢高试空为主，短期维持低位震荡格局，需关注宏观转暖风险。

操作建议：维持观望。

贵金属：金价在 1300 整数关口的压力较大，不宜追高

周三受美元下跌支撑，贵金属价格再度走高，COMEX 期金大涨近 10 美元再度突破 1290 美元，向 1300 整数关口进攻。昨晚公布的 12 月美联储会议纪要显示，联储官员认为，相对限量加息可能适合。少数人 12 月青睐不加息，多人认为，鉴于通胀压力不强，联储能对加息有耐心，可能适合删除前瞻指引，强调政策由数据决定。美联储对未来加息的谨慎态度刺激了美元大幅下挫，创去年 10 月中旬以来新低，而黄金获得上涨动能。市场情绪转向乐观，道指四连涨；沙特表示将努力平衡原油市场，美油大涨 5%；离岸人民币一度涨破 6.81。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周三增加 2.65 吨，使得其持仓总量升至 799.18 吨，逼近 800 吨整数关口，创去年 7 月末以来最高水平。目前美元大跌叠加原油价格大涨共同提振贵金属价格，但当前对美联储延缓加息以及中美贸易乐观情绪使得市场避险情绪已明显缓解，贵金属的上涨支撑不强，短期关注金价 1300 美元/盎司整数关口的压力。

操作建议：不宜追高，暂时观望

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	47680.00	340	0.72	387,428	499,174	元/吨
LME 铜	5963.50	26	0.43			美元/吨
SHFE 铝	13475.00	85	0.63	293,582	702,312	元/吨
LME 铝	1853.00	-6	-0.30			美元/吨
SHFE 锌	20600.00	235	1.15	812,620	480,208	元/吨
LME 锌	2488.50	7	0.26			美元/吨
SHFE 铅	17570.00	160	0.92	62,938	116,324	元/吨
LME 铅	1963.50	-4	-0.18			美元/吨
SHFE 镍	91340.00	510	0.56	648,132	451,828	元/吨
LME 镍	11250.00	45	0.40			美元/吨
SHFE 黄金	286.20	-1.05	-0.37	198766.00	310330.00	元/克
COMEX 黄金	1294.70	8.50	0.66			美元/盎司
SHFE 白银	3743.00	-1.00	-0.03	458400.00	785734.00	元/千克
COMEX 白银	15.795	0.095	0.605			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

		1月9日	1月8日	涨跌		1月9日	1月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47680.00	47340.00	340.00	LME 铜 3 月	5963.5	5938	25.5
	SHFE 仓单	33839.00	34344.00	-505.00	LME 库存	132675	132350	325
	沪铜现货报价	47680.00	47520.00	160.00	LME 仓单	116400	115925	475
	现货升贴水	60.00	100.00	-40.00	LME 升贴水	-21.25	-19.5	-1.75
	精废铜价差	270.00	330.00	-60.00	沪伦比	8.00	7.97	0.02
	LME 注销仓单	16275.00	16425.00	-150.00				
		1月9日	1月8日	涨跌		1月9日	1月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20600	20365	235	LME 锌	2488.5	2482	6.5
	SHFE 仓单	656	656	0	LME 库存	127275	127600	-325
	现货升贴水	530	590	-60	LME 仓单	109225	109225	0
	现货报价	21750	21375	375	LME 升贴水	21.5	46	-24.5
	LME 注销仓单	109225	109225	0	沪伦比价	8.28	8.21	0.07
		1月9日	1月8日	涨跌		1月9日	1月8日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	17570	17410	160	LME 铅	1963.5	1967	-3.5
	SHEF 仓单	10422	10247	175	LME 库存	106475	107025	-550
	现货升贴水	-25	-30	5	LME 仓单	41125	43150	-2025
	现货报价	18150	18150	0	LME 升贴水	-11.25	-13.25	2
	LME 注销仓单	41125	43150	-2025	沪伦比价	8.95	8.85	0.10
贵金属		1月9日	1月8日	涨跌		1月9日	1月8日	涨跌
	SHFE 黄金	286.2	287.25	-1.05	SHFE 白银	3743.00	3744.00	-1.00
	COMEX 黄金	1292.00	1285.90	6.10	COMEX 白银	15.735	15.713	0.022
	黄金 T+D	0.00	284.38	-284.38	白银 T+D	0.00	3688.00	-3688.00
	伦敦黄金	1288.60	1286.45	2.15	伦敦白银	15.62	15.64	-0.02
	期现价差	286.20	2.87	283.33	期现价差	3743.00	56.00	3687.00
	SHFE 金银比价	76.46	76.72	-0.26	COMEX 金银比价	81.97	81.92	0.05
	SPDR 黄金 ETF	799.18	796.53	2.65	SLV 白银 ETF	9755.07	9790.10	-35.03
	COMEX 黄金库存	8431760.91	8432261.56	-500.65	COMEX 白银库存	293178655.90	293368401.26	-189745.36

数据来源：Wind，铜冠金源期货

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。