



金属日报 20190115

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：进出口数据不及预期，铜价重回下跌趋势

周一沪铜继续下跌，价格再次跌破 47000 元/吨整数关口；夜盘伦铜同样回落，沪铜价格有所下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 120 元/吨，现货市场延续上周五下午的高升水报价，但下游买盘谨慎，现货升水出现回落。宏观方面：耶伦表示美国可能已经历本轮周期最后一次加息；英首相梅呼吁议会再给退欧方案一次机会；中国 12 月进出口数据令人失望，二者均超预期负增长。行业方面：中汽协：2018 年乘用车销量下降 4.1%，全年汽车销量自 1990 年来首次年度下滑；中国 12 月未锻轧铜及铜材进口 43.1 万吨，较 11 月的 45.6 万吨环比减少 6.3%，同比去年 12 月减少 4.22%。近期铜价在反弹至 10 日均线之后，重新展开下跌，价格重回 47000 元/吨之下；国内进出口数据不及预期，再次体现了国内经济下行压力；同时 12 月未锻轧铜及铜材进口数据也出现回落，市场认为也是需求不佳体现；铜价压力仍然较大，市场还将继续政策与疲弱需求展开博弈。预计今日铜价在 46500-47000 元/吨之间运行。

操作建议：沪铜 1903 合约尝试在 47000 元/吨一线做空

锌：基本面多空因素交织锌价难现趋势行情

昨日沪锌主力 1903 日内震荡走弱，夜间低开下行后回升，伦锌探底回升。昨日上海 0# 锌对 1902 合约报升水 870-930 元/吨；双燕、驰宏对 2 月报升水 1000-1050 元/吨。冶炼厂维持正常出货，明日即进入交割流程，现货升水进一步回归，进口窗口开启后市场进口锌货源略有增加，下游刚需性消费有所转移，整体成交略不及上周五。昨日美元指数窄幅震荡，OECD 公布的综合领先指标显示，今年美国和其他全球主要国家经济将进一步下滑，但有迹象表明中国经济将出现稳定增长势头。不过日内国内公布的贸易数据不佳引发市场避险，金属多走跌。今日关注英国脱欧投票及美国 12 月 PPI 数据。14 日 LME 锌库存减少 0.06 万吨至 12.62 万吨。SMM 数据，2018 年国内精炼锌产量或下降 2.43%，主因国内冶炼厂由于受到非利润因素限制产能一直未能有效增加，因此锌锭库存淡季累积幅度不及预期，锌锭现货升

水维持高位。不过，随着春节假期临近，部分下游 20 日左右进行放假，需求端的疲软导致锌价难有较好的表现。盘面看，主力整体维持区间横盘运行，短期难现趋势性走势。

操作建议：观望

铅：进出口数据不佳，铅价弱势震荡

昨日沪铅 1902 合约，盘初空增多减震荡下行，并探低至 17335 元/吨，临近尾盘，收长下影线，最终收于 17470 元/吨，持仓量减 2198 手至 53046 手。外盘报收于 1980 美元/吨，小幅收跌。昨日现货方面，上海市场蒙自铅 17750 元/吨，对 1902 合约升水 300 元/吨报价；金沙铅 17800 元/吨，对 1902 合约升水 350 元/吨报价；进口哈铅 17650 元/吨，对 1902 合约升水 200 元/吨报价。期盘探低回升，持货商畏跌积极出货，下调报价升水，下游按需逢低采购，散单市场成交稍有好转。隔夜美元指数收阴，耶伦称美国可能已经历本轮周期最后一次加息。中国 12 月进口同比跌 7.6%，创 2016 年 7 月最大降幅，进出口数据表现不佳使得内盘金属多表现承压，铅基本面来看，国内供应端虽较前期紧张有所缓解，但伴随企业冲量动作结束，叠加检修放假因素影响，可能依旧维持偏弱态势，下游蓄电池企业补库需求始终不及预期，开工表现持续走低，因此供需总体依旧维持两弱格局。盘面来看，前期基本面转弱预期已经体现，短期或存一定反弹空间，中期仍保持震荡偏弱观点。风险点需注意：库存再度下滑，伦铅大幅反弹，下游需求超预期以及宏观转好带来的上行风险。

操作建议：建议观望

贵金属：关注英国脱欧投票结果，贵金属暂时观望

受益于避险需求的支撑，周一国际金价继续温和收涨，突破 1290 美元/盎司，不过再度受阻于 1300 关口。周一美元窄幅震荡，避险货币日元、瑞郎兑美元小幅走高。数据显示中国进出口疲弱，引发投资者重新忧虑全球经济放缓会损及原油需求，油价收跌逾 2%。全球股市与美元疲软推动金价攀升，地缘政治风险也是推动金价不断走高的关键因素之一，其中包括英国脱欧、美国政府关门等。英国议会将于周二就脱欧协议进行投票，重磅投票前夕，英首相梅呼吁议会再给脱欧方案一次机会；目前市场预计下议院将拒绝英政府脱欧方案。而美国政府停摆已有 24 天，特朗普拒绝了共和党盟友提出的临时恢复政府运作的建议。避险情绪依然支撑了贵金属，预计今日贵金属价格将呈震荡走势，密切关注次日 03:00 英国议会就脱欧协议进行投票的结果。

操作建议：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	46890.00	-430	-0.91	413,430	537,584	元/吨
LME 铜	5912.00	-46	-0.76			美元/吨
SHFE 铝	13285.00	-100	-0.75	317,764	717,576	元/吨
LME 铝	1830.00	-4	-0.19			美元/吨
SHFE 锌	20285.00	-115	-0.56	785,496	437,754	元/吨
LME 锌	2472.00	-25	-1.00			美元/吨
SHFE 铅	17470.00	-15	-0.09	61,844	115,822	元/吨
LME 铅	1980.00	-18	-0.90			美元/吨
SHFE 镍	91700.00	-20	-0.02	554,906	454,996	元/吨
LME 镍	11405.00	-55	-0.48			美元/吨
SHFE 黄金	285.05	0.10	0.04	201484.00	327274.00	元/克
COMEX 黄金	1291.80	3.90	0.30			美元/盎司
SHFE 白银	3714.00	-18.00	-0.48	534094.00	795932.00	元/千克
COMEX 白银	15.685	0.045	0.288			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

铜		1月14日	1月11日	涨跌		1月14日	1月11日	涨跌
	SHEF 铜主力	46890.00	47320.00	-430.00	LME 铜 3 月	5912	5957.5	-45.5
	SHFE 仓单	37222.00	34671.00	2551.00	LME 库存	133700	133700	0
	沪铜现货报价	47290.00	47220.00	70.00	LME 仓单	118425	118300	125
	现货升贴水	120.00	60.00	60.00	LME 升贴水	-30	-22	-8
	精废铜价差	430.00	140.00	290.00	沪伦比	7.93	7.94	-0.01
	LME 注销仓单	15275.00	15400.00	-125.00				
		1月14日	1月11日	涨跌		1月14日	1月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20285	20400	-115	LME 锌	2472	2497	-25
	SHFE 仓单	831	831	0	LME 库存	126225	126800	-575
	现货升贴水	830	930	-100	LME 仓单	109025	109025	0
	现货报价	21500	21490	10	LME 升贴水	5	6	-1
	LME 注销仓单	109025	109025	0	沪伦比价	8.21	8.17	0.04
		1月14日	1月11日	涨跌		1月14日	1月11日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	17470	17485	-15	LME 铅	1980	1998	-18
	SHEF 仓单	17108	8862	8246	LME 库存	104525	104525	0
	现货升贴水	5	-25	30	LME 仓单	41425	41425	0
	现货报价	17725	18000	-275	LME 升贴水	-15.5	-13.25	-2.25
	LME 注销仓单	41425	41425	0	沪伦比价	8.82	8.75	0.07
贵金属		1月14日	1月11日	涨跌		1月14日	1月11日	涨跌
	SHFE 黄金	285.05	284.95	0.10	SHFE 白银	3714.00	3732.00	-18.00
	COMEX 黄金	1291.30	1289.50	1.80	COMEX 白银	15.686	15.656	0.030
	黄金 T+D	282.88	282.82	0.06	白银 T+D	3692.00	3706.00	-14.00
	伦敦黄金	1292.75	1288.95	3.80	伦敦白银	15.62	15.68	-0.06
	期现价差	2.17	2.13	0.04	期现价差	22.00	26.00	-4.00
	SHFE 金银比价	76.75	76.35	0.40	COMEX 金银比价	82.36	82.35	0.01
	SPDR 黄金 ETF	797.71	797.71	0.00	SLV 白银 ETF	0.00	9755.07	-9755.07
	COMEX 黄金库存	8421654.01	8426154.79	-4500.78	COMEX 白银库存	292554906.39	293110472.42	-555566.02

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。