



## 金属日报 20190116

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：增值税改革有望推出，铜价或重演近强远弱

周二沪铜有所反弹，价格重回 47000 元/吨整数关口；夜盘伦铜再次回落，沪铜价格震荡为主。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 160 元/吨，盘面下跌吸引部分下游入市补货，下游消费较昨日有所改善，现货升水出现回升。宏观方面：美元指数上涨，因英政府脱欧协议被议会以 432-202 票大比例如期否决；德拉吉：欧元区经济弱于预期，仍需大量货币宽松；中国 12 月新增人民币贷款、社融双双超预期，社融存量增速续刷新低。行业方面：印度斯坦铜公司拟扩大及重启铜矿山，2024 年年产能将增至 2000 万吨；江铜股份与烟台国丰控股合资建设 18 万吨铜冶炼项目。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/吨附近；此前国内进出口数据不及预期，再次体现了国内经济下行压力；但这也使得国内对于政策预期提升，因此价格也难以下跌，短期市场还将继续政策与疲弱需求展开博弈。值得注意的是财政部称可能在今年两会期间再次出台增值税改革方案，因此铜近月有望强于远月。预计今日铜价在 47000 元/吨一线窄幅运行。

操作建议：沪铜 1903-194 合约尝试在 0 元价差买 3 月空 4 月；目标 100 元

#### 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 日内延续涨势，夜间窄幅震荡，伦锌震荡后走跌。昨日上海 0#普通对 1902 合约报升水 760-820 元/吨；双燕、驰宏对 2 月报升水 1000-1050 元/吨。冶炼厂正常出货，升水下滑，市场接货更为迟疑，且下游补库情绪偏淡，整体成交一般。昨日美联储大鹰派 George 突然转鸽：在加息上需要耐心和谨慎。但美元指数人收涨，金属涨跌互现。中国 12 月新增人民币贷款、社融双双超预期，社融存量增速续刷新低。今日关注美国 12 月核心零售销售月率。15 日 LME 锌库存减少 0.06 万吨至 12.56 万吨。目前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：供需两弱不改，铅价短期止跌震荡

昨日沪铅 1902 合约沪铅日内探低回升，最终报于 17555 元/吨，涨 130 元/吨，涨幅 0.75%，短线来看有企稳迹象，持仓量减 1652 手至 51394 手。伦铅收跌于 1966.5 美元/吨。现货方面上海市场南方铅 18710 元/吨，对 1902 合约升水 250 元/吨报价；沐沦、双燕 17760 元/吨，对 1902 合约升水 300 元/吨报价；金沙铅 17860 元/吨，对 1902 合约升水 400 元/吨报价。期盘探低回升，持货商散单低价惜售，部分小幅上调报价升水，下游维持按需备库，散单市场成交暂无较大改善。据中汽协数据，2018 年中国汽车产销分别完成 2780.9 万辆和 2808.1 万辆，产销量比上年同期分别下降 4.2% 和 2.8%。据海关数据显示，2018 年 1-11 月，我国铅精矿进口量累计 110.87 万吨，累计同比下降 8.32%。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，价格短期内存一定反弹空间，中期仍保持震荡偏弱观点。

操作建议：建议观望

### 贵金属：市场风险偏好转好，金银承压

周二，备受市场关注的英政府脱欧协议被议会以 432-202 票大比例如期否决，英镑收复跌幅，从日低大幅反弹 248 点，突破 1.27、1.28 和 1.29 三道关口。美元指数大幅上涨，美股继续反弹，美油涨超 3%，COMEX 期金小幅震荡收低。而美国联邦政府部分关门进入第 25 天，再创历史纪录，其在金融市场引发的恐慌情绪也愈发严重。目前英国脱欧事件暂时利空出尽市场风险偏好有所好转。后续关注梅是否在脱欧协议被议会否决后，迅速列出下一步行动计划。整体看来，贵金属高位震荡显示上行动力不足，短期回调的可能性加大。

操作建议：可逢高沽空

## 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   | 47000.00 | 110    | 0.23   | 300,160   | 542,558   | 元/吨   |
| LME 铜    | 5906.00  | -6     | -0.10  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 13315.00 | 30     | 0.23   | 368,604   | 727,934   | 元/吨   |
| LME 铝    | 1851.50  | 22     | 1.17   |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 20515.00 | 230    | 1.13   | 809,354   | 445,714   | 元/吨   |
| LME 锌    | 2455.00  | -17    | -0.69  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 17555.00 | 85     | 0.49   | 45,994    | 115,202   | 元/吨   |
| LME 铅    | 1966.50  | -14    | -0.68  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 92070.00 | 370    | 0.40   | 544,984   | 454,722   | 元/吨   |
| LME 镍    | 11605.00 | 200    | 1.75   |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 284.30   | -0.75  | -0.26  | 198396.00 | 326380.00 | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1289.40  | -2.40  | -0.19  |           |           | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 3715.00  | 1.00   | 0.03   | 394298.00 | 799680.00 | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 15.620   | -0.065 | -0.414 |           |           | 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15日    | 1月14日    | 涨跌      |           | 1月15日  | 1月14日  | 涨跌    |
|---|----------|----------|----------|---------|-----------|--------|--------|-------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 47000.00 | 46890.00 | 110.00  | LME 铜 3 月 | 5906   | 5912   | -6    |
|   | SHFE 仓单  | 38224.00 | 37222.00 | 1002.00 | LME 库存    | 133600 | 133700 | -100  |
|   | 沪铜现货报价   | 47110.00 | 47290.00 | -180.00 | LME 仓单    | 118425 | 118425 | 0     |
|   | 现货升贴水    | 130.00   | 120.00   | 10.00   | LME 升贴水   | -34    | -30    | -4    |
|   | 精废铜价差    | 250.00   | 430.00   | -180.00 | 沪伦比       | 7.96   | 7.93   | 0.03  |
|   | LME 注销仓单 | 15175.00 | 15275.00 | -100.00 |           |        |        |       |
|   |          |          |          |         |           |        |        |       |
| 锌 |          | 1月15日    | 1月14日    | 涨跌      |           | 1月15日  | 1月14日  | 涨跌    |
|   | SHEF 锌主力 | 20515    | 20285    | 230     | LME 锌     | 2455   | 2472   | -17   |
|   | SHFE 仓单  | 4156     | 831      | 3325    | LME 库存    | 125575 | 126225 | -650  |
|   | 现货升贴水    | 740      | 830      | -90     | LME 仓单    | 108000 | 109025 | -1025 |
|   | 现货报价     | 21510    | 21500    | 10      | LME 升贴水   | 1      | 5      | -4    |
|   | LME 注销仓单 | 108000   | 109025   | -1025   | 沪伦比价      | 8.36   | 8.21   | 0.15  |
|   |          |          |          |         |           |        |        |       |
|   |          | 1月15日    | 1月14日    | 涨跌      |           | 1月15日  | 1月14日  | 涨跌    |

|     |             |            |            |          |            |              |              |           |
|-----|-------------|------------|------------|----------|------------|--------------|--------------|-----------|
| 铅   | SHFE 铅主力    | 17555      | 17470      | 85       | LME 铅      | 1966.5       | 1980         | -13.5     |
|     | SHEF 仓单     | 28821      | 17108      | 11713    | LME 库存     | 100700       | 104525       | -3825     |
|     | 现货升贴水       | -170       | 5          | -175     | LME 仓单     | 41425        | 41425        | 0         |
|     | 现货报价        | 17725      | 17725      | 0        | LME 升贴水    | -16.25       | -15.5        | -0.75     |
|     | LME 注销仓单    | 41425      | 41425      | 0        | 沪伦比价       | 8.93         | 8.82         | 0.10      |
| 贵金属 |             | 1月15日      | 1月14日      | 涨跌       |            | 1月15日        | 1月14日        | 涨跌        |
|     | SHFE 黄金     | 284.3      | 285.05     | -0.75    | SHFE 白银    | 3715.00      | 3714.00      | 1.00      |
|     | COMEX 黄金    | 1288.40    | 1291.30    | -2.90    | COMEX 白银   | 15.620       | 15.686       | -0.066    |
|     | 黄金 T+D      | 281.99     | 282.88     | -0.89    | 白银 T+D     | 3699.00      | 3692.00      | 7.00      |
|     | 伦敦黄金        | 1294.40    | 1292.75    | 1.65     | 伦敦白银       | 15.60        | 15.62        | -0.02     |
|     | 期现价差        | 2.31       | 2.17       | 0.14     | 期现价差       | 16.00        | 22.00        | -6.00     |
|     | SHFE 金银比价   | 76.53      | 76.75      | -0.22    | COMEX 金银比价 | 82.55        | 82.36        | 0.19      |
|     | SPDR 黄金 ETF | 797.71     | 797.71     | 0.00     | SLV 白银 ETF | 9740.47      | 9755.07      | -14.60    |
|     | COMEX 黄金库存  | 8411849.73 | 8421654.01 | -9804.29 | COMEX 白银库存 | 293156284.10 | 292554906.39 | 601377.71 |

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。