



金属日报 20190117

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

铜：节前流动性充裕，铜价走势企稳

周三沪铜继续反弹，价格重回 10 日均线之上；夜盘伦铜同样上涨，沪铜价格高位震荡为主。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨-升水 120 元/吨，市场供需双方表现依然分歧较大，持货商继续挺价，下游买盘寥寥，贸易及投机买盘则对后市升水不抱乐观预期。宏观方面：英国首相梅赢得信任投票，开启跨党派脱欧谈判；政府关门持续创纪录，特朗普可能连国情咨文也不能正常宣读；维稳春节流动性：中国央行史无前例单日净投放 5600 亿元。行业方面：WBMS 公布最新数据，2018 年 1-11 月全球铜市供应过剩 5.4 万吨，2017 年全球供应过剩 12.02 万吨。11 月全球铜库存较截至 2017 年 12 月水平下降 16.5 万吨。2018 年 1-11 月，全球矿山铜产量为 1894 万吨，较上年同期增加 2.6%。2018 年 1-11 月，全球精炼铜产量为 2151 万吨，同比增加 1.0%。1-11 月全球铜消费量为 2145 万吨，高于上年同期的 2126 万吨。近日铜价连续上涨，价格重回 47000 元/吨整数关口之上，此前由于外贸数据不如预期，引发铜价再次回调；但是在国家节前释放流动性背景下，铜价出现回升。短期来看，随着国家流动性释放，铜价将继续走高。但受限于供需不佳，预计空间有限。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 47000-47500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1903-1904 合约尝试买 3 月空 4 月；目标 100 元。

锌：锌价领涨有色谨慎追多

昨日沪锌主力 1903 日内大幅拉涨，夜间高位窄幅震荡，伦锌拉涨后震荡。昨日上海 0# 普通对 1902 合约报升水 560-650 元/吨；双燕报升水 800-850 元/吨。锌价走势偏强，冶炼厂出货正常，锌锭流通量增加，现货市场活跃度明显提升，整体成交量小增。美联储发布经济状况褐皮书显示，经济展望整体维持积极，此外对欧元区经济的担忧打压了欧元，支撑了美元上行。金属涨跌互现，期锌领涨有色。今日关注当周初请失业金人数及欧元区 12 月未季调 CPI 年率终值。WBMS 数据显示，2018 年 1-11 月全球锌市供应过剩 6.51 万吨，2017 年整年供应短缺 43.8 万吨。LME 锌库存占全球锌库存总量的 22%，其中多数位于美国的注册仓

库。2018 年 1-11 月全球精炼锌产量同比下降 2.6%，消费量同比减少 6.1%，即减少 79.5 万吨。中国表观需求量为 557.6 万吨，占到全球需求总量的 46%。据 SMM 统计，今年镀锌企业多于 28 日起放假，为期 12 天，同比减少 3-5 天；氧化锌企业多于 2 月 2 日放假，为期 8 天，同比持平；压铸锌合金企业多于 25 日放假，为期 23 天，同比增加 3-5 天。16 日 LME 锌库存减少 0.14 万吨至 12.42 万吨。宏观氛围转暖，有色集体反弹，锌价技术性突破，但多头无心恋战，不追多。

操作建议：观望

铅：供需两弱不改，铅价短期止跌震荡

周三沪铅 1902 合约开于 17520 元/吨，沪铅日内探低回升，顺势震荡拉涨，最终报于 17590 元/吨，涨 125 元/吨，涨幅 0.72%，持仓量减 2228 手至 49166 手。昨日现货方面，上海市场南方、沐沦铅 17770 元/吨，对 1902 合约升水 300 元/吨报价；金沙铅 17920 元/吨，对 1902 合约升水 450 元/吨报价；其他国产铅 17800-17850 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价。因再生精铅价格对原生铅持续倒挂，下游采购偏向原生铅，散单市场成交尚可，另部分持货商因库存下降，报价升水较昨日小幅上调。WBMS：2018 年 1-11 月全球铅市供应短缺 20.3 万吨，2017 年全年供应短缺 38.6 万吨。2018 年 1-11 月，全球精炼铅（原生铅与再生铅）产量为 1050.3 万吨，较 2017 年同期增加 2.5%。2018 年 11 月，全球精炼铅产量为 101.91 万吨，消费量为 106.19 万吨。SMM 调研了解，由于春节前铅蓄电池市场终端消费不旺，加之铅势偏弱，经销商多以消化前期库存为主，节前惯例备库表现一般。此外，2019 年春节时间早于 2018 年，故今年铅蓄电池企业放假起始时间将稍早于往年。沪铅基本面看，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，因此供需总体维持两弱格局。盘面来看，前期基本面转弱预期已经体现，价格短期止跌企稳，但中期仍保持震荡偏弱观点。

操作建议：建议观望

贵金属：金银高位震荡，上行动力不足

周三国际金价继续在 1290 美元/盎司附近波动小幅收涨，受到英国脱欧进展的影响，市场避险情绪继续支撑黄金，但缺乏能带来突破的因素。盛暴涨提振银行股，美股集体收涨，英镑走高。英国议会下院 16 日经投票表决，否决了对英国政府的不信任动议。首相梅呼吁开启跨党派脱欧谈判。政府关门持续创纪录。美联储周三公布的褐皮书称，美国大多数地区的经济温和增长，但增速出现疲软迹象。由于金融市场波动性上升、短期利率上涨、能源价格下跌、以及贸易和政治不确定性加剧等缘故，许多地区报告称乐观情绪降温。虽然受到英国脱欧和美国政府关门的风险事件的支撑，但近期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	47380.00	380	0.81	438,342	567,770	元/吨
LME 铜	5976.00	70	1.19			美元/吨
SHFE 铝	13400.00	85	0.64	457,608	715,908	元/吨
LME 铝	1841.50	-10	-0.54			美元/吨
SHFE 锌	20860.00	345	1.68	930,362	474,700	元/吨
LME 锌	2504.00	49	2.00			美元/吨
SHFE 铅	17590.00	35	0.20	54,098	101,110	元/吨
LME 铅	1970.00	4	0.18			美元/吨
SHFE 镍	93230.00	1,160	1.26	702,082	483,112	元/吨
LME 镍	11605.00	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	284.60	0.30	0.11	188888.00	335080.00	元/克
COMEX 黄金	1293.50	4.10	0.32			美元/盎司
SHFE 白银	3710.00	-5.00	-0.13	554674.00	783590.00	元/千克
COMEX 白银	15.620	0.000	0.000			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16日	1月15日	涨跌		1月16日	1月15日	涨跌
	SHEF 铜主力	47380.00	47000.00	380.00	LME 铜 3 月	5976	5906	70
	SHFE 仓单	37016.00	38224.00	-1208.00	LME 库存	135025	133600	1425
	沪铜现货报价	47280.00	47110.00	170.00	LME 仓单	119925	118425	1500
	现货升贴水	120.00	130.00	-10.00	LME 升贴水	-31.75	-34	2.25
	精废铜价差	200.00	250.00	-50.00	沪伦比	7.93	7.96	-0.03
	LME 注销仓单	15100.00	15175.00	-75.00				
锌		1月16日	1月15日	涨跌		1月16日	1月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	20860	20515	345	LME 锌	2504	2455	49
	SHEF 仓单	4731	4156	575	LME 库存	124200	125575	-1375
	现货升贴水	550	740	-190	LME 仓单	108000	108000	0
	现货报价	21490	21510	-20	LME 升贴水	2	1	1
	LME 注销仓单	108000	108000	0	沪伦比价	8.33	8.36	-0.03
铅		1月16日	1月15日	涨跌		1月16日	1月15日	涨跌
	SHFE 铅主力	17590	17555	35	LME 铅	1970	1966.5	3.5

	SHEF 仓单	28296	28821	-525	LME 库存	98825	100700	-1875
	现货升贴水	325	-170	495	LME 仓单	41275	41425	-150
	现货报价	17725	17725	0	LME 升贴水	-18.75	-16.25	-2.5
	LME 注销仓单	41275	41425	-150	沪伦比价	8.93	8.93	0.00
贵 金 属		1月16日	1月15日	涨跌		1月16日	1月15日	涨跌
	SHFE 黄金	284.6	284.30	0.30	SHFE 白银	3710.00	3715.00	-5.00
	COMEX 黄金	1293.80	1288.40	5.40	COMEX 白银	15.638	15.620	0.018
	黄金 T+D	282.69	281.99	0.70	白银 T+D	3702.00	3699.00	3.00
	伦敦黄金	1292.30	1294.40	-2.10	伦敦白银	15.54	15.60	-0.06
	期现价差	1.91	2.31	-0.40	期现价差	8.00	16.00	-8.00
	SHFE 金银比 价	76.71	76.53	0.18	COMEX 金银 比价	82.81	82.55	0.26
	SPDR 黄金 ETF	797.71	797.71	0.00	SLV 白银 ETF	9673.34	9740.47	-67.13
	COMEX 黄金库 存	8408225.49	8411849.73	-3624.24	COMEX 白银 库存	293158334.40	293156284.10	2050.30

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。