



金属日报 20190118

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：中美贸易战传利好，铜价延续反弹走势

周四沪铜震荡收高，近期价格连续上涨；夜盘伦铜同样上涨，沪铜价格跟随上行，价格触及 20 日均线。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 110 元/吨，除了贸易商压价收低价货源外，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：美股低开后收涨，道指盘中涨 200 余点，油价盘中跌超 2%但收盘跌幅大幅收窄；中国央行公开市场净投放 3800 亿元，本周累计净投放超万亿。行业方面：哈萨克斯坦 2018 年精炼铜产量同比增长 2.8%；智利铜业委员会（Cochilco）维持今年铜均价预估在 3.05 美元/磅，2020 年价格预估上涨至 3.08 美元/磅；第一量子公司宣布 2018 年铜总产量 605 853 吨，2017 年 573 963 吨，同比增长 6%；2018 年铜销量 596 513 吨，2017 年 580 130 吨，同比增长 3%。在市场传闻美国可能取消此前对中国增收的关税之后，铜价出现明显上涨；在国家降准之后，铜价就止住了颓势，特别是近期国家节前释放流动性背景下，铜价连续回升。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 47500-48000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望为主

锌：宏观氛围回暖，锌价领涨有色

昨日沪锌主力 1903 日内窄幅震荡，夜间突破 21000 一线上行，伦锌夜间快速拉涨，上破均线压制。昨日上海 0#普通对 1902 合约报升水 400-450 元/吨；双燕、驰宏对 2 月报升水 650-700 元/吨，升水继续回落。冶炼厂积极出货，市场流动性转好，华东地区下游企业陆续放下，下游实际消费转弱明显，贸易商间交投贡献主要市场。美国 1 月 12 日当周首次申请失业救济人数 21.3 万人，创 5 周新低，就业市场的强劲势头得以维持，有望继续对经济提供支撑作用。欧元区 12 月通胀数据出现下滑，核心指标在低位保持稳定。今日关注密歇根大学消费者信心指数及美联储永久票委威廉姆斯的讲话。近日锌价主要受宏观氛围向好的提振，且期锌波动率被放大，突破整数关口压制上行。基本面看，精炼锌端瓶颈短时难改

善，低库存维持常态，下游随着假期临近消费进一步走弱，但近期财政部支持重大在建项目建设的乐观表态，或对后期锌消费构成提振。盘面看，主力涨势不减，维持偏强运行。

操作建议：前期多单持有

铅：资金面宽松，铅价短期止跌反弹

昨日沪铅 1902 合约盘初沪铅基本沿日均线运行，尾盘沪铅小幅冲高至 17660 元/吨，最终报于 17650 元/吨，涨 135 元/吨，涨幅 0.77%，持仓量减 2172 手至 46994 手。伦铅报收 1970.5 美元/吨。昨日现货方面，上海市场南方、沐沦铅 17900-17925 元/吨，对 1902 合约升水 275-300 元/吨报价；金沙铅 17925 元/吨，对 1902 合约升水 300 元/吨报价。期盘震荡走强，且考虑到下游春节备库即将结束，持货商积极出货，另下游因再生精铅价格维持倒挂，采购依然倾向于电解铅，散单市场交投活跃。宏观方面出现利好，商务部表示刘鹤副总理将于 1 月 30-31 日应邀赴美贸易谈判。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偏弱，供需总体维持两弱格局。铅价的企稳多为空头减仓以及市场资金面宽松所致，短期内价格仍存一定反弹空间，但中期仍将回归基本面，暂维持震荡偏强观点。

操作建议：建议观望

贵金属：金银上行动力不足，回调压力较大

周四国际金价依然在 1290 美元/盎司一线窄幅震荡。COMEX 2 月黄金期货收跌 0.17%，报 1291.6 美元/盎司，COMEX 金银比本周持续回升至 83。沪期金则因人民币升值而略有反弹。自新年以来，中美贸易摩擦缓和使得市场悲观情绪转好，美股已全面反弹，受美国股市反弹和 OPEC12 月大幅减产消息提振，油价也企稳。二次公投呼声高涨，英国首相梅推迟脱欧“后备计划”投票时间；英镑兑美元则因对英国举行第二次脱欧公投的希望而大涨逾百点，创 11 月 15 日以来新高至 1.3 一线。近期黄金一直徘徊于 1290 美元附近，难以突破 1300 美元的整数关口。近期市场对风险资产的需求增长，可能使金价的上涨遇到阻力，若无重要利多刺激，贵金属回调概率较大。今日重点关注密歇根大学消费者信心指数，同时关注永久票委威廉姆斯的讲话。

操作建议：可尝试逢高沽空

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	0	0.00	295,032	572,412	元/吨
LME 铜	5995.50	20	0.33			美元/吨
SHFE 铝	13395.00	-5	-0.04	261,528	721,360	元/吨
LME 铝	1852.00	11	0.57			美元/吨
SHFE 锌	20885.00	25	0.12	714,080	479,768	元/吨
LME 锌	2538.00	34	1.36			美元/吨
SHFE 铅	17650.00	60	0.34	40,324	98,188	元/吨
LME 铅	1970.50	1	0.03			美元/吨
SHFE 镍	92820.00	-410	-0.44	453,406	459,082	元/吨
LME 镍	11585.00	-20	-0.17			美元/吨
SHFE 黄金	285.10	0.50	0.18	149004.00	342092.00	元/克
COMEX 黄金	1291.60	-1.90	-0.15			美元/盎司
SHFE 白银	3706.00	-4.00	-0.11	336588.00	791056.00	元/千克
COMEX 白银	15.555	-0.065	-0.416			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17日	1月16日	涨跌		1月17日	1月16日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47380.00	47380.00	0.00	LME 铜 3 月	5995.5	5976	19.5
	SHFE 仓单	36916.00	37016.00	-100.00	LME 库存	134975	135025	-50
	沪铜现货报价	47480.00	47280.00	200.00	LME 仓单	120275	119925	350
	现货升贴水	120.00	120.00	0.00	LME 升贴水	-27.25	-31.75	4.5
	精废铜价差	290.00	200.00	90.00	沪伦比	7.90	7.93	-0.03
	LME 注销仓单	14700.00	15100.00	-400.00				
		1月17日	1月16日	涨跌		1月17日	1月16日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20885	20860	25	LME 锌	2538	2504	34
	SHEF 仓单	4707	4731	-24	LME 库存	122875	124200	-1325
	现货升贴水	350	550	-200	LME 仓单	103200	108000	-4800
	现货报价	21430	21490	-60	LME 升贴水	7.25	2	5.25
	LME 注销仓单	103200	108000	-4800	沪伦比价	8.23	8.33	-0.10
		1月17日	1月16日	涨跌		1月17日	1月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17650	17590	60	LME 铅	1970.5	1970	0.5

	SHEF 仓单	28296	28296	0	LME 库存	98400	98825	-425
	现货升贴水	275	325	-50	LME 仓单	41700	41275	425
	现货报价	17725	17725	0	LME 升贴水	-16.25	-18.75	2.5
	LME 注销仓单	41700	41275	425	沪伦比价	8.96	8.93	0.03
贵 金 属		1月17日	1月16日	涨跌		1月17日	1月16日	涨跌
	SHFE 黄金	285.1	284.60	0.50	SHFE 白银	3706.00	3710.00	-4.00
	COMEX 黄金	1292.30	1293.80	-1.50	COMEX 白银	15.536	15.638	-0.102
	黄金 T+D	283.04	282.69	0.35	白银 T+D	3697.00	3702.00	-5.00
	伦敦黄金	1290.70	1292.30	-1.60	伦敦白银	15.58	15.54	0.04
	期现价差	2.06	1.91	0.15	期现价差	9.00	8.00	1.00
	SHFE 金银比 价	76.93	76.71	0.22	COMEX 金银 比价	83.03	82.81	0.22
	SPDR 黄金 ETF	797.71	797.71	0.00	SLV 白银 ETF	0.00	9673.34	-9673.34
	COMEX 黄金库 存	8408064.74	8408225.49	-160.75	COMEX 白银 库存	292725932.70	293158334.40	-432401.71

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。