



金属日报 20190122

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：铜价冲高回落，短期反弹受阻

周一沪铜冲高回落，价格未能站稳 48000 元/吨整数关口；夜盘伦铜进一步下跌，沪铜价格继续下行。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 40 元/吨，市场货源宽裕，逢高出货者众多而接货者寥寥，市场依然以节前清库存避风险换现情绪为主。宏观方面：IMF 将 2019 年世界增速预期下调至 3.5%，为三年来最低；中国 2018 年 GDP 增速 6.6%，实现预期发展目标，四季度 GDP 增速创近十年新低。行业方面：国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新一份月度报告中称，2018 年 10 月全球精炼铜市场短缺 1.5 万吨，9 月短缺 16.1 万吨。ICSG 报告显示，2018 年前 10 个月，全球精炼铜市场短缺 54.7 万吨，之前一年同期短缺 22.4 万吨。2018 年 10 月全球精炼铜产量为 198 万吨，消费量为 199 万吨。铜价昨日冲高回落，价格重回 48000 元/吨整数关口之下，短期反弹走势受阻。此前支撑铜价上涨主要因素来自于宏观方面，市场流动性充裕带动大宗商品市场整体企稳回升。但供需方面并没有显著改善，沪铜反弹空间有限。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：宏观利好消化，锌价顶部回调压力大

昨日沪锌主力 1903 日内窄幅弱势震荡，夜间延续横盘运行，伦锌先抑后扬，尾盘回吐部分涨幅。昨日上海 0#普通对 1902 合约报升水 230-280 元/吨；双燕对 2 月报升水 350-400 元/吨。冶炼厂积极出货，贸易商交投较为谨慎，市场活跃度不高，下游维持观望态度，整体成交清淡。昨日公布数据显示，中国四季度 GDP 同比 6.4%，增速创 2009 年一季度以来新低，2018 年 GDP 同比 6.6%，增速创 28 年新低，符合预期但低于前值。同时，投资、消费、工业增加值等数据均出现小幅回落，加之美元维持偏强走势，拖累金属小幅回落。今日关注德国与欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数及世界经济论坛年度会议。ILZSG 数据显示，2018 年 1-11 月，全球锌市供应短缺 32.6 万吨，去年同期短缺 43.5 万吨。精炼锌缺口维持收窄之势。21 日 LME 锌库存减少 0.17 万吨至 11.99 万吨。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，基本面有小幅转弱迹象。此外宏观利

好因素消化，而经济数据欠佳，市场交投再度谨慎，锌价高位回落。盘面看，主力收至长上影线 K 线，顶部回调压力较大，短期锌价或围绕 21500 附近震荡。

操作建议：观望

铅：库存持续累积，铅价上行仍有阻力

周一沪铅主力合约转至 1903 合约，收长上影线，上行动能减弱，最终收于 17580 元/吨，涨 50 元/吨，涨幅 0.29%，持仓量增 1448 手至 43398 手。昨日现货方面，上海市场金沙铅 18075 元/吨，对 1902 合约升水 300 元/吨报价；南方、双燕铅 18025 元/吨，对 1902 合约升水 250 元/吨报价；长兴市场豫光铅 18025 元/吨，对 1902 合约升水 250 元/吨报价；其他国产铅 17850-17900 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 75-25 元/吨报价。期盘震荡走强，除少数持货商因成本因素，报价维稳，其他多下调升水积极出货，而蓄企对后市不抱乐观，采购谨慎，散单市场于万八以上成交困难。ILZSG 周一公布的数据显示，2018 年 1-11 月，全球铅市场供应短缺 9.5 万吨，去年同期短缺 17.2 万吨。2018 年 1-10 月，全球铅精矿产量 369.2 万金属吨，较去年同期 380.2 万金属吨同比减少 2.89%，其中，中国 1-10 月铅精矿产量 171 万金属吨，同比减少 3.34%。基本面来看，当前库存累库较快，铅价上行仍有阻力，但因临近年末原生铅企业存放假检修计划供应有转弱可能，需持续关注累库情况。需求来看则无太大亮点，下游企业多看淡后市，以按需采购为主，且蓄企将陆续放假，消费持续偏弱。综上，需注意沪铅反弹过后再度转为空头配置的可能。

操作建议：沪铅 1903 合约背靠 17900 元/吨一线试空

贵金属：市场风险偏好上涨，金银延续回调

周一国际贵金属价格已经连续三日下跌，COMEX 期黄金失守 1280 美元/盎司的关口。银价跌幅更大，COMEX 金银比价继续上升至 83.7 一线。主要因美元上涨和市场风险意愿增强，盖过了美国暂停升息的预期带来的支撑。昨日美股休市，美元指数接近两周高位，人民币近期贬值使得国内金银价格跌势有所减缓。俄罗斯央行继续大幅增持黄金储备：该国在 2018 年全年增持了 880 万盎司的黄金(约合 274 吨)，刷新了 2017 年增持 720 万盎司(224 吨)的纪录。俄罗斯央行 2018 年底持有的黄金储备为 6790 万盎司(约 2112 吨)，仅次于美国，德国，法国和意大利。该国的黄金储备占其外汇总储备的份额已经达到 18.6%。英国首相梅周一公布退欧备选计划“Plan B”，但与上周被议会否决的退欧协议差别不大，依旧是寻求欧盟对北爱“后备计划”的妥协。虽然梅没有改变立场，但愿意在未来贸易关系谈判中给议会更多话语权，随后英镑跳涨。目前市场风险偏好上涨，贵金属大概率会延续回调。今日关注德国与欧元区经济景气指数，同时关注达沃斯经济论坛。

操作建议：金银空单持有

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	47800.00	-60	-0.13	396,112	561,864	元/吨
LME 铜	5974.00	-82	-1.35			美元/吨
SHFE 铝	13535.00	60	0.45	332,118	725,612	元/吨
LME 铝	1849.50	-21	-1.10			美元/吨
SHFE 锌	21420.00	-60	-0.28	927,150	455,448	元/吨
LME 锌	2576.00	-5	-0.19			美元/吨
SHFE 铅	17715.00	0	0.00	64,624	93,764	元/吨
LME 铅	2008.00	13	0.65			美元/吨
SHFE 镍	94980.00	900	0.96	723,072	451,370	元/吨
LME 镍	11810.00	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	283.20	-1.85	-0.65	233468.00	363686.00	元/克
COMEX 黄金	1281.30	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3661.00	-50.00	-1.35	610324.00	780114.00	元/千克
COMEX 白银	15.360	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

	1月21日			1月18日			涨跌	
	1月21日	1月18日	涨跌	1月21日	1月18日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47800.00	47860.00	-60.00	LME 铜 3 月	5974	6056	-82
	SHFE 仓单	36114.00	36264.00	-150.00	LME 库存	145025	135100	9925
	沪铜现货报价	47960.00	47830.00	130.00	LME 仓单	130200	120525	9675
	现货升贴水	60.00	50.00	10.00	LME 升贴水	-29.5	-22.5	-7
	精废铜价差	440.00	420.00	20.00	沪伦比	8.00	7.90	0.10
	LME 注销仓单	14825.00	14575.00	250.00				
	锌		1月21日	1月18日	涨跌		1月21日	1月18日
SHEF 锌主力		21420	21480	-60	LME 锌	2576	2581	-5
SHEF 仓单		2875	4130	-1255	LME 库存	119925	121650	-1725
现货升贴水		190	180	10	LME 仓单	101900	102150	-250
现货报价		21890	21650	240	LME 升贴水	8.5	10.5	-2
LME 注销仓单		101900	102150	-250	沪伦比价	8.32	8.32	-0.01
铅		1月21日	1月18日	涨跌		1月21日	1月18日	涨跌
	SHFE 铅主力	17715	17715	0	LME 铅	2008	1995	13

	SHEF 仓单	23923	25888	-1965	LME 库存	91750	93025	-1275
	现货升贴水	200	235	-35	LME 仓单	41200	41700	-500
	现货报价	17725	17725	0	LME 升贴水	-6	-9.25	3.25
	LME 注销仓单	41200	41700	-500	沪伦比价	8.82	8.88	-0.06
		1月21日	1月18日	涨跌		1月21日	1月18日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	283.2	285.05	-1.85	SHFE 白银	3661.00	3711.00	-50.00
	COMEX 黄金	1282.60	1282.60	0.00	COMEX 白银	15.399	15.399	0.000
	黄金 T+D	282.11	283.07	-0.96	白银 T+D	3654.00	3695.00	-41.00
	伦敦黄金	1279.55	1284.20	-4.65	伦敦白银	15.26	15.47	-0.21
	期现价差	1.09	1.98	-0.89	期现价差	7.00	16.00	-9.00
	SHFE 金银比 价	77.36	76.81	0.54	COMEX 金银 比价	83.42	83.03	0.38
	SPDR 黄金 ETF	809.76	797.71	12.05	SLV 白银 ETF	9552.22	9552.22	0.00
	COMEX 黄金库 存	0.00	8405974.99	-8405974.99	COMEX 白银 库存	0.00	295403459.18	-295403459.18

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。