



金属日报 20190123

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：现货全线贴水，铜价继续回落

周二沪铜继续冲高回落，价格回落至 20 日均线之下；夜盘伦铜同样出现下跌，沪铜价格继续下行。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 10 元/吨，市场已转向全面贴水，盘面下跌刺激持货商加速换现抛货力度，贴水下滑态势恐仍会延续。宏观方面：美国 12 月成屋销售暴跌，创三年来新低；方星海：高房价拉低消费 在房价上还有很多工作要做。行业方面：智利 Gabriela Mistral 铜矿薪资谈判破裂 罢工一触即发；Kutchco Copper CEO：基本面推动铜价走高是明确共识。铜价连续两日出现回落，价格未能站稳 48000 元/吨整数关口，短期反弹走势受阻，有望重回下跌趋势。此前支撑铜价上涨主要因素来自于宏观方面，无论是国内降准还是美国降低加息预期都使得市场悲观预期缓和，市场流动性充裕带动大宗商品市场整体企稳回升。而供需方面并没有显著改善，国内现货全线贴水，下游买盘寥寥，沪铜反弹空间实则有限。需要关注的是，目前铜库存仍没有明显增加，依然处于低位，预计对于价格会有一定支撑。预计今日铜价在 47000-47500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1903 合约在 47500 元/吨一线尝试做空。

锌：宏观利好消化，锌价顶部回调压力大

昨日沪锌主力 1903 日内震荡偏弱，夜间小幅高开后窄幅震荡，伦锌震荡后拉涨。昨日上海 0#普通对 1902 合约报升水 280-350 元/吨；双燕对 2 月报升水 400-450 元/吨。冶炼厂积极出货，但市场流动性收紧，伴随部分长单截止，市场接货较为积极，而伴随着年关将近，下游消费疲弱程度，市场长单交投亦偏平淡。美国政府继续关门，且市场逐渐消化了贸易谈判的乐观情绪，美元小幅下滑，金属组涨跌互现。今日关注达沃斯世界经济论坛。Vedanta 集团公司 Hindustan Zinc 周一宣布，随着地下矿山的不断增加，19 财年 Hindustan Zinc 矿产金属产量可能略高于去年，与之前提供的年度指标相符。其中 Q3 锌产量为 18.8 万吨，环比增长 16%，同比下降 6%。22 日 LME 锌库存减少 0.11 万吨至 11.88 万吨。SMM 根据各家冶炼厂开工率测算 1 月全国精炼锌产量（含再生）为 45.52 万吨，环比减少 3.7%，同比下降 11.4%，因搬迁、环保及电力问题等因素制约。整体看，精炼锌瓶颈短时难改善，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。盘面看，主力连收三根长上影线 K 线，显示顶部压力较大，短期锌价或依托 5 日均线，围绕 21500 附近震荡。

操作建议：观望

铅：市场乐观情绪消退，铅价下行压力渐显

周二沪铅主力 1903 合约受有色金属整体走弱影响，震荡下行，尾盘几乎收在日内低位，最终收于 17500 元/吨，跌 140 元/吨，跌幅 0.79%，持仓量增 672 手至 44070 手。现货方面上海市场金沙铅 17895 元/吨，对 1902 合约升水 200 元/吨报价；南方、双燕铅 17845-17875 元/吨，对 1902 合约升水 150-180 元/吨报价；长兴市场豫光铅 17845-17875 元/吨，对 1902 合约升水 150-180 元/吨报价；少数国产铅 17775-17825 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100-50 元/吨报价。期盘震荡冲高回落，加之下游陆续开始放假，部分持货商为回笼资金，继续下调报价升水，而市场接货积极性有限，散单市场成交活跃度不高。Vedanta 集团公司 Hindustan Zinc 周一宣布第三季度矿产金属总产量同比增长 3% 至 24.7 万吨。第三季度综合金属产量（锌和铅）为 24.2 万吨，同比下降 1%。由于矿产量增加以及 Chanderiya 高温冶金冶炼厂的产量提高，综合铅产量同比增长 18% 至 5.4 万吨。该公司表示，随着地下矿山的不断增加，19 财年的矿产金属产量可能略高于去年。精炼锌铅生产将与矿产金属生产同步，并略低于去年的产量。宣布的采矿项目正在进行，预计到 2020 财年每年的矿产金属产能将达到 120 万吨。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 17750 元/吨一线试空

贵金属：上方压力明显，金银价格易跌难涨

周二因市场对全球经济增长放缓的担忧，叠加美股走低刺激了市场的避险情绪，国际金价重返 1280 水平上方。COMEX 2 月黄金期货小幅收涨，报收 1283.40 美元/盎司。沪金跟涨外盘上涨。美股周二创近三周最大跌幅，市场对全球经济增长放缓的担忧也促使投资者买入黄金避险。但由于美元一直处于高位，黄金涨势受阻。目前市场对中美贸易谈判的乐观情绪减弱，美国政府持续最长时间关门，美国 12 月成屋销售降至三年来最低水准也打压了美元小幅下滑。1 月 22 日公布的美国 12 月成屋销售总数年化 499 万户，低于前值 532 万户和预期 525 万户，跌至三年新低，房价增速大幅放缓，表明房地产市场动力进一步缺乏。随着 IMF、联合国等各大机构对全球经济增速的悲观情绪升温，全球最大对冲基金桥水的创始人达利欧也表示，最担心经济再次下行，包括美联储在内的全球央行应该重新思考货币紧缩政策。目前按市场对全球经济增长放缓的担忧促使投资者寻求避险资产，贵金属价格得到一定的支撑，但美元指数高位震荡压制贵金属价格走势，若无重大刺激，金价难以突破前期高点 1300 美元的阻力，预计短期金银价格易跌难涨。

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	47530.00	-270	-0.56	264,150	567,082	元/吨
LME 铜	5932.50	-42	-0.69			美元/吨
SHFE 铝	13395.00	-140	-1.03	267,524	729,476	元/吨
LME 铝	1893.00	44	2.35			美元/吨
SHFE 锌	21300.00	-120	-0.56	640,998	442,768	元/吨
LME 锌	2580.00	4	0.16			美元/吨
SHFE 铅	17500.00	-215	-1.21	56,626	88,854	元/吨
LME 铅	2010.50	3	0.12			美元/吨
SHFE 镍	94040.00	-940	-0.99	562,180	445,038	元/吨
LME 镍	11595.00	-215	-1.82			美元/吨
SHFE 黄金	283.25	0.05	0.02	145480.00	364366.00	元/克
COMEX 黄金	1284.70	3.40	0.27			美元/盎司
SHFE 白银	3644.00	-17.00	-0.46	379892.00	790278.00	元/千克
COMEX 白银	15.355	-0.005	-0.033			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 22 日	1 月 21 日	涨跌		1 月 22 日	1 月 21 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47530.00	47800.00	-270.00	LME 铜 3 月	5932.5	5974	-41.5
	SHFE 仓单	36114.00	36114.00	0.00	LME 库存	145025	135100	9925
	沪铜现货报价	47490.00	47960.00	-470.00	LME 仓单	130200	120525	9675
	现货升贴水	0.00	60.00	-60.00	LME 升贴水	-30.75	-29.5	-1.25
	精废铜价差	300.00	440.00	-140.00	沪伦比	8.01	8.00	0.01
	LME 注销仓单	14825.00	14575.00	250.00				
锌		1 月 22 日	1 月 21 日	涨跌		1 月 22 日	1 月 21 日	涨跌
	SHEF 锌主力	21300	21420	-120	LME 锌	2580	2576	4
	SHEF 仓单	2774	2875	-101	LME 库存	118825	119925	-1100
	现货升贴水	280	190	90	LME 仓单	#N/A	101900	#N/A
	现货报价	21790	21890	-100	LME 升贴水	12.5	8.5	4
	LME 注销仓单	101900	102150	-250	沪伦比价	8.26	8.32	-0.06
铅		1 月 22 日	1 月 21 日	涨跌		1 月 22 日	1 月 21 日	涨跌
	SHFE 铅主力	17500	17715	-215	LME 铅	2010.5	2008	2.5

	SHEF 仓单	23246	23923	-677	LME 库存	88550	91750	-3200
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	41200	41200	0
	现货报价	17750	17725	25	LME 升贴水	-7.25	-6	-1.25
	LME 注销仓单	41200	41700	-500	沪伦比价	8.70	8.82	-0.12
		1 月 22 日	1 月 21 日	涨跌		1 月 22 日	1 月 21 日	涨跌
	SHFE 黄金	283.25	283.20	0.05	SHFE 白银	3644.00	3661.00	-17.00
	COMEX 黄金	1283.40	1282.60	0.80	COMEX 白银	15.325	15.399	-0.074
	黄金 T+D	282.26	282.11	0.15	白银 T+D	3640.00	3654.00	-14.00
	伦敦黄金	1282.10	1279.55	2.55	伦敦白银	15.26	15.26	0.00
	期现价差	0.99	1.09	-0.10	期现价差	4.00	7.00	-3.00
	SHFE 金银比 价	77.73	77.36	0.37	COMEX 金银 比价	83.67	83.42	0.25
	SPDR 黄金 ETF	809.76	809.76	0.00	SLV 白银 ETF	9585.78	9552.22	33.56
	COMEX 黄金库 存	8405974.99	8405974.99	0.00	COMEX 白银 库存	296101547.13	295403459.18	698087.95

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。