



金属日报 20190124

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：现货贴水扩大，铜价继续回落

周三沪铜盘中震荡为主，连续第三个交易日收阴；夜盘伦铜继续回落，沪铜价格跟随下行。周三上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 50 元/吨，贴水再次扩大仍未吸引市场买盘，供大于求之下贴水货源恐将延续扩大态势。宏观方面：白宫经济顾问表示政府关门或令本季度美国 GDP 增速降至零；日本央行维持利率不变，下调核心 CPI 预期；中国央行首次开展 TMLF 操作。行业方面：2018 年铜矿企 Antofagasta 全年铜产量为 72.53 万吨；12 月 SMM 全国废铜实际消费量环比减少 3.76%。铜价昨日继续收阴，反弹价格未能站稳 48000 元/吨整数关口后，价格连续出现回落。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，铜价也因此反弹。而供需方面并没有显著改善，国内现货全线贴水，贴水再次扩大仍未吸引市场买盘，因此市场再度回落。但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 合约继续维持偏强格局，再上一台阶，盘尾沪锌下修。终收涨报 21595 元/吨，涨 295 元/吨，涨幅 1.38%，成交量增 23.6 万手至 71.2 万手，持仓量增 14852 手至 24.1 万手。现货方面，上海 0# 普通主流成交 22180-22220 元/吨，双燕主流成交于 22300-22400 元/吨。0# 普通对 1902 合约报升水 370-420 元/吨；双燕对 2 月报升水 550-600 元/吨。高价施压叠加年关放假，下游消费基本停滞，整体成交清淡，成交货量较前日持稳。1 月 23 日 LME 锌库存减 725 吨至 118100 吨。南方铜业预计，到 2019 年，为了重新启动圣马丁矿的运营，该公司进行了一项重大改造计划。建成投产后，年产锌 2 万吨。因此，该公司预计 2019 年锌产量将增长 38%。国家统计局公布的数据显示，中国 2018 年 12 月精炼锌（电解锌）产量较上月减少 2%至 50.9 万吨，同比下滑 1.7%；2018 年全年总产量为 568.1 万吨，同比减少 3.2%。全国最大锌生产商——株冶集团于去年 12 月整体搬迁至衡阳常宁

市，其冶炼产能有所下滑。隔夜美元走低，贸易和全球经济不确定性令美元短期前景蒙尘，金属涨跌互现，今日重点关注美欧 PMI 数据。整体看，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。盘面看，期锌运行于均线之上，依旧保持偏强格局，但不建议追高操作。

操作建议：观望

铅：隔夜受伦铅反弹带动，沪铅短期受到支撑

周三沪铅主力 1903 合约全天以区间震荡为主，期间录得日内高位 17580 元/吨，最终收于 17555 元/吨，持仓量增 702 手至 44772 手。昨日现货方面上海市场金沙铅 17775—17870 元/吨，对 1902 合约升水 105-200 元/吨报价；南方铅 17770 元/吨，对 1902 合约升水 100 元/吨报价；长兴市场豫光铅 17770 元/吨，对 1902 合约升水 100 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商出货积极性，再度下调升水，但因部分小型蓄企开始放假，市场春节气氛加浓，下游询价寥寥，散单市场成交清淡。国家统计局周三公布数据显示，中国 2018 年 12 月铅产量较上月增加 15.9%至 56.1 万吨，同比增幅高达 30.5%；1-12 月总产量为 511.3 万吨，同比增加 9.8%。铅冶炼企业年末冲刺，开工率维持高位，且山东、河南等地前期检修陆续结束，产量恢复，助推 12 月铅产量同比暴增逾三成。隔夜沪铅受伦铅反弹带动走强，基本面来看，当前库存累库较快，铅价上行仍有阻力，但据 SMM 了解，因春节期间原生铅企业维持正常生产，再生铅供应有转弱可能，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：金价弱势震荡，短期易跌难涨

周三受美股止跌反弹影响，现货黄金盘中一度失守 1280 美元的关口。但在美元持续下跌，以及美国政府继续关门、委内瑞拉宣布与美国断交等风险事件的支撑下，黄金获得了反弹动能，重新回到 1280 美元上方。COMEX 2 月黄金期货小幅下跌，报 1281.9 美元/盎司。但英国无协议脱欧风险下降，工党欲支持延迟脱欧议案，英镑大涨创两个月新高。特朗普国情咨文计划遇阻；白宫经济顾问表示：政府关门或令本季度美国 GDP 增速降至零；媒体称幕僚长寻求了解关门到 3、4 月影响。日本央行维持利率不变，下调核心 CPI 预期。地缘政治和经济不确定性令美元短期前景蒙阴，美元指数已经连续三个交易日下跌至 96 的关口。因对经济不确定性的担忧导致股市反弹乏力，促使投资者在金市寻求避险，金价在多空在 1280 美元/盎司的关口争夺。近期金价走势乏力，若无重大刺激，预计短期贵金属回调的概率更大。今日重点关注欧洲央行议息会议及会后德拉吉的讲话；美国 1 月 Markit 制造业 PMI 及美国 12 月谘商会领先指标月率。

操作建议：金银可逢高沽空

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	47540.00	10	0.02	240,546	574,730	元/吨
LME 铜	5942.00	10	0.16			美元/吨
SHFE 铝	13520.00	125	0.93	291,330	751,288	元/吨
LME 铝	1896.00	3	0.16			美元/吨
SHFE 锌	21595.00	295	1.38	939,578	462,076	元/吨
LME 锌	2617.50	38	1.45			美元/吨
SHFE 铅	17555.00	55	0.31	37,164	86,632	元/吨
LME 铅	2028.50	18	0.90			美元/吨
SHFE 镍	93670.00	-370	-0.39	466,294	437,962	元/吨
LME 镍	11695.00	100	0.86			美元/吨
SHFE 黄金	283.60	0.35	0.12	168666.00	369844.00	元/克
COMEX 黄金	1281.90	-2.80	-0.22			美元/盎司
SHFE 白银	3668.00	24.00	0.66	381072.00	799334.00	元/千克
COMEX 白银	15.380	0.025	0.163			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23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47540.00	47530.00	10.00	LME 铜 3 月	5942	5932.5	9.5
	SHFE 仓单	35112.00	36114.00	-1002.00	LME 库存	145575	145025	550
	沪铜现货报价	47380.00	47490.00	-110.00	LME 仓单	130075	129500	575
	现货升贴水	0.00	0.00	0.00	LME 升贴水	-32.25	-30.75	-1.5
	精废铜价差	300.00	300.00	0.00	沪伦比	8.00	8.01	-0.01
	LME 注销仓单	15500.00	15525.00	-25.00				
锌		1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	21595	21300	295	LME 锌	2617.5	2580	37.5
	SHEF 仓单	2749	2774	-25	LME 库存	118100	118825	-725
	现货升贴水	360	280	80	LME 仓单	79725	79725	0
	现货报价	22130	21790	340	LME 升贴水	8	12.5	-4.5
	LME 注销仓单	79725	79725	0	沪伦比价	8.25	8.26	-0.01
铅		1月23日	1月22日	涨跌		1月23日	1月22日	涨跌
	SHFE 铅主力	17555	17500	55	LME 铅	2028.5	2010.5	18

	SHEF 仓单	22365	23246	-881	LME 库存	86625	88550	-1925
	现货升贴水	145	200	-55	LME 仓单	41200	41200	0
	现货报价	17750	17750	0	LME 升贴水	-6	-7.25	1.25
	LME 注销仓单	41200	41200	0	沪伦比价	8.65	8.70	-0.05
		1 月 23 日	1 月 22 日	涨跌		1 月 23 日	1 月 22 日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	283.6	283.25	0.35	SHFE 白银	3668.00	3644.00	24.00
	COMEX 黄金	1284.00	1283.40	0.60	COMEX 白银	15.380	15.325	0.055
	黄金 T+D	282.36	282.26	0.10	白银 T+D	3643.00	3640.00	3.00
	伦敦黄金	1279.80	1282.10	-2.30	伦敦白银	15.39	15.26	0.13
	期现价差	1.24	0.99	0.25	期现价差	25.00	4.00	21.00
	SHFE 金银比 价	77.32	77.73	-0.41	COMEX 金银 比价	83.35	83.67	-0.32
	SPDR 黄金 ETF	809.76	809.76	0.00	SLV 白银 ETF	9556.60	9585.78	-29.18
	COMEX 黄金库 存	8421042.05	8405974.99	15067.06	COMEX 白银 库存	295218493.23	296101547.13	-883053.90

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。