



金属日报 20190125

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：需求不佳拖累铜价，市场静待政策利好

周四沪铜继续下跌，本周连续第四个交易日收跌；夜盘伦铜继续回落，沪铜价格跟随下行。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 170 元/吨-贴水 100 元/吨，市场成交依旧较清淡，持货商节前抛货意愿强烈，市场报价全面贴水百元以上。宏观方面：结束政府关门议案被否，美股涨跌不一；欧央行按兵不动，重申保持利率不变至少至 2019 年夏；中国人民银行决定创设央行票据互换工具，为银行发行永续债提供流动性支持。行业方面：自由港预测未来几年铜价上涨；英美资源集团第四季度铜产量创 5 年新高；第一量子取消赞比亚的大规模裁员计划。铜价昨日继续收阴，本周四个交易日全部收跌。铜价下跌主要因素来自于下游需求疲软，市场成交清淡，买盘寥寥，现货升贴水持续回落，昨日已经全部贴水百元以上。但是需要注意的是铜库存依然处于低位，增幅有限，预计对价格有一定支撑。此外，市场也在等待更多宏观利好出台。预计今日铜价在在 47000-47500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1903 合约在 47000 元/吨一线尝试做多。

锌：下游备货接近尾声，现货升水持续回落

昨日沪锌主力 1903 日内震荡走跌，夜间小幅高开上行，伦锌先抑后扬。昨日上海 0#普通对 1902 合约报升水 140-200 元/吨；双燕对 2 月报升水 600 元/吨。冶炼厂正常出货，长单需求明显减弱，期锌高位市场以出货为主，整体市场情绪趋于谨慎。因德拉吉鸽派言论欧元重挫，且数据显示，上周美国初请失业救济人数降至逾 49 年低点，亦提振美元。同时，

美国商务部长表示，虽然美国和中国距离解决贸易问题还有很长的路要走，但两国达成贸易协议的可能性很大。今日关注德国 1 月 IFO 商业景气指数。海关数据显示，2018 年 12 月进口锌精矿为 24.56 万吨，环比减少了 5.83 万吨。1-12 月累计进口量 296.94 万吨，累计同比增加了 21.5%。进入 1 月，前期 11 月份的锌精矿进口窗口间或开启，为后续进口矿流入提供了较好的空间，加之北方等矿山冬季修整期较长，预计 1 月份进口货量维持高位。12 月锌锭进口量 9.38 万吨，环比下降 17.4%，同比下降 7.02%，2018 年全年累计进口 71.54 万吨，同比上升 5.8%。整体来看，当前下游节前备货基本接近尾声，库存有小幅积压迹象，

现货升水维持回落之势，节前交投氛围较淡，期货盘面冲高动能有待考量。

操作建议：观望

铅：伦铅走强，沪铅短期延续反弹格局

昨日沪铅主力 1903 合约一度拉抬铅价至 17685 元/吨，然 60 日均线压制较强，沪铅承压回落，最终收于 17605 元/吨，涨 70 元/吨，涨幅 0.4%，持仓量增 1952 手至 46724 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 17815 元/吨，对 1902 合约升水 50 元/吨报价；金沙铅 17865-17965 元/吨，对 1902 合约升水 100-200 元/吨报价；其他国产铅 17800-17850 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商再度下调升水出货，而随蓄企开始放假，下游采购逐步减少，散单市场交投活跃度下降。隔夜欧央行按兵不动，德拉吉“放鸽”，称经济前景风险偏下行，仍需大规模刺激维持通胀，欧元大跌，美元走强，内盘金属涨跌互现。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。综上中期基本面仍以偏弱格局为主。近期沪铅主受伦铅反弹带动走强，短期有望延续反弹格局，但考虑到内盘基本面支撑不强，操作仍以背靠阻力试空为宜。

操作建议：沪铅 1903 合约背靠 17900 元/吨一线试空

贵金属：金银弱势震荡，短期回调概率更大

周四美元反弹压制了贵金属价格走势，国际现货黄金继续盘整于 1280 美元附近。COMEX 4 月黄金期货收跌 0.3%，报 1285.90 美元/盎司。昨晚公布的上周美国初请失业救济人数降至 19.9 万人，逾 49 年低点。特朗普首席经济顾问库德洛看好 1 月美国就业数据表现，美元应声上扬创下三周新高，终结此前连跌三日的趋势。美元的反弹抑制了市场对黄金的需求。美国参议院否决两份权宜性开支议案，美国政府关门持续。昨晚欧央行按兵不动，重申保持利率不变至少至 2019 年夏；德拉吉如期“放鸽”，称经济前景风险偏下行，仍需大规模刺激维持通胀，欧元大跌。欧元区 1 月制造业 PMI 初值创逾四年新低，德国四年来首次跌至荣枯线下方。欧洲经济数据走弱及欧元下跌也提振了美元涨势。但俄罗斯驻叙利亚大使馆附近发生爆炸，诸多风险因素仍然存在，这给黄金带来一定的支撑，金价多空双方在 1280 美元/盎司的关口持续争夺。整体看来，目前市场的避险情绪较前期明显减弱，若无重大刺激，预计短期贵金属回调的概率更大。

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	47320.00	-220	-0.46	254,094	585,550	元/吨
LME 铜	5915.00	-27	-0.45			美元/吨
SHFE 铝	13550.00	30	0.22	356,240	754,308	元/吨
LME 铝	1885.50	-11	-0.55			美元/吨
SHFE 锌	21480.00	-115	-0.53	852,464	449,890	元/吨
LME 锌	2626.00	9	0.32			美元/吨
SHFE 铅	17605.00	50	0.28	51,668	85,138	元/吨
LME 铅	2073.50	45	2.22			美元/吨
SHFE 镍	93590.00	-80	-0.09	514,188	439,074	元/吨
LME 镍	11750.00	55	0.47			美元/吨
SHFE 黄金	283.30	-0.30	-0.11	175468.00	363106.00	元/克
COMEX 黄金	1286.10	4.20	0.33			美元/盎司
SHFE 白银	3651.00	-17.00	-0.46	354188.00	790784.00	元/千克
COMEX 白银	15.325	-0.055	-0.358			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24日			1月23日			涨跌	
	1月24日	1月23日	涨跌	1月24日	1月23日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47320.00	47540.00	-220.00	LME 铜 3 月	5915	5942	-27
	SHFE 仓单	36037.00	35112.00	925.00	LME 库存	145675	145575	100
	沪铜现货报价	47220.00	47380.00	-160.00	LME 仓单	126600	130075	-3475
	现货升贴水	110.00	80.00	30.00	LME 升贴水	-28	-32.25	4.25
	精废铜价差	250.00	300.00	-50.00	沪伦比	8.00	8.00	0.00
	LME 注销仓单	19075.00	15500.00	3575.00				
		1月24日	1月23日	涨跌	1月24日	1月23日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21480	21595	-115	LME 锌	2626	2617.5	8.5
	SHEF 仓单	2650	2749	-99	LME 库存	117475	118100	-625
	现货升贴水	160	360	-200	LME 仓单	67725	79725	-12000
	现货报价	21950	22130	-180	LME 升贴水	8.5	8	0.5
	LME 注销仓单	67725	79725	-12000	沪伦比价	8.18	8.25	-0.07
		1月24日	1月23日	涨跌	1月24日	1月23日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	17605	17555	50	LME 铅	2073.5	2028.5	45

	SHEF 仓单	21860	22365	-505	LME 库存	85200	86625	-1425
	现货升贴水	115	145	-30	LME 仓单	41100	41200	-100
	现货报价	17750	17750	0	LME 升贴水	-2.5	-6	3.5
	LME 注销仓单	41100	41200	-100	沪伦比价	8.49	8.65	-0.16
		1月24日	1月23日	涨跌		1月24日	1月23日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	283.3	283.60	-0.30	SHFE 白银	3651.00	3668.00	-17.00
	COMEX 黄金	1285.90	1284.00	1.90	COMEX 白银	15.300	15.380	-0.080
	黄金 T+D	282.04	282.36	-0.32	白银 T+D	3634.00	3643.00	-9.00
	伦敦黄金	1283.70	1279.80	3.90	伦敦白银	15.30	15.39	-0.08
	期现价差	1.26	1.24	0.02	期现价差	17.00	25.00	-8.00
	SHFE 金银比 价	77.60	77.32	0.28	COMEX 金银 比价	83.92	83.35	0.57
	SPDR 黄金 ETF	809.76	809.76	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9556.60	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8421042.05	8421042.05	0.00	COMEX 白银 库存	295324419.09	295218493.23	105925.86

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
1803、2104B 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。