



金属日报 20190129

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：节前成交清淡，铜价震荡为主

周一沪铜冲高回落，盘中价格一度接近 48000 元/吨整数关口；夜盘伦铜继续回落，沪铜价格跟随下行。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 60 元/吨，市场甩货者众多，下游逐渐进入放假模式，观望为主，市场表现无力。宏观方面：欧央行行长表示数据低迷仍需大量宽松，不排除重启 QE；中国 12 月工业企业利润八个月连降，同比降幅扩大，全年增速放缓；美股“暴雷”全线收跌，国际原油创两周新低；人民币中间价升幅创近两个月新高。行业方面：智利铜矿商安托法加斯塔公司欲耗资 30 亿美元新建精矿厂；美国 12 月对华出口废铜 5,236 吨，数月来首见攀升；Freeport-McMoRan 第四季度铜产量下降 17% 至 8.41 亿磅。铜价昨日冲高回落，整体来看价格处于区间震荡走势之中。支撑铜价因素主要来自于宏观方面，市场流动性宽松以及对于政策预期较高，支撑铜价。但供需方面，临近春节假期，下游进入假期模式，市场成交清淡，买盘寥寥，现货升贴水持续回落。预计在节前，铜价将以震荡为主，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 合约尝试在 47000 元/吨一线做多。

锌：节前市场交投谨慎，锌价承压于 22000 一线下方

昨日沪锌主力 1903 日内高位窄幅震荡，夜间延续震荡走势，伦锌冲高回落。昨日上海 0#普通对 1902 合约报贴水 10-升水 10 元/吨；双燕、驰宏报升水 150-200 元/吨。期锌高位运行，冶炼厂出货正常，距离春节仅一周时间，下游消费基本停滞，实际消费寥寥，市场以贸易商交投为主。在美联储召开为期两天的政策会议和中美贸易谈判举行前，市场交投较为谨慎，美元窄幅震荡。而国内 12 月规模以上工业企业利润同比 -1.9%，增速为 2015 年 12 月以来最低，2018 年全年规模以上工业企业利润同比 10.3%，2017 年 21%。国内经济数据欠佳拖累金属表现。今日关注美国 1 月谘商会消费者信心指数及英国脱欧进程。28 日 LME 锌库存减少 0.12 万吨至 11.53 万吨。LME 库存持续走低支撑伦锌走强至压力位，但国内因临近春节长假，市场交投情绪较为谨慎，跟涨略有迟缓。同时，国内下游消费端多进入放假模式，现货升水也持续回落之势，对锌价支撑动能不足，加之从技术面看，沪锌主力上涨至

整数关口压力位，无更多利多因素刺激，锌价短期难破 22000 一线压力位。整体看，节前沪锌维持高位窄幅震荡，关注美联储会议及中美贸易磋商进展。

操作建议：观望

铅：供需两弱，沪铅维持区间震荡

昨日沪铅主力 1903 合约开于 17785 元/吨，沪铅日内呈冲高回落走势，最终收于 17705 元/吨，跌 10 元/吨，跌幅 0.06%，持仓量减 1534 手至 45718 手。伦铅上行受阻于 2100 美元/吨一线，报收 2079.5 美元/吨。现货方面，上海市场南方铅 17815-17885 元/吨，对 1902 合约升水 0-70 元/吨报价；沐沦、双燕铅 17885-17915 元/吨，对 1902 合约升水 70-100 元/吨报价；金沙铅 17915 元/吨，对 1902 合约升水 100 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商随行报价，但下游企业陆续放假，几无询价，散单市场成交寥寥。隔夜美元走跌，国际金价站稳 1300 美元/盎司，受即将到来的长假及中美贸易谈判的影响，市场多以避险操作为主。目前供应端来看，原生铅炼厂开工率因年底检修有所下滑，且再生铅炼厂受低利润水平影响亦陆续停工放假，因此整体供应预期减少，短期对铅价构成一定支撑。需求来看，下游铅蓄电池企业春节备库基本完成，月底多进入放假阶段，开工持续下滑，故消费方面对铅价难有提振。综上，供应端的偏紧，使得前期供大于求的局面有所缓解，但从库存来看仍处于累库周期中，因此仍将限制铅价的上行高度，预计盘面或将呈现区间震荡格局。

操作建议：观望

贵金属：重磅事件集中，贵金属波动可能加大

在上周五大涨之后，周一黄金再度走高。COMEX 2 月黄金期货收涨 0.35%，报收 1308.70 美元/盎司。在美联储召开为期两天的政策会议和中美贸易谈判举行前夕，投资者等待中美贸易争端的进一步发展和美联储的利率轨迹而保持谨慎。美元窄幅震荡，运行于 96 关口下方，美股全线收跌；油价跌近 3%，因美国原油钻探活动增加，在对全球经济放缓的担忧持续之际，供应将进一步增加。美国政府在部分关门一个月后终于恢复开门。如果特朗普总统和民主党无法达成美国预算协议，政府可能会在 2 月中旬再次关闭。美国商务部表示将在近期公布被推迟公布的数据的新公布时间。昨日公布的美国 1 月达拉斯联储商业活动指数为 1，高于前值-5.1 及预期-2.7。美股和美元的走弱，国际政治和经济面临较大的不确定性，都对贵金属价格形成支撑，贵金属价格保持强势，但本周有美联储议息会议召开，美国 1 月非农就业数据也将在周五发布，市场波动可能加大，短期以观望为宜。今日关注美国 1 月谘商会消费者信心指数及英国脱欧进程投票。

操作建议：暂时观望

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	160	0.34	431,158	586,828	元/吨
LME 铜	5989.00	-90	-1.48			美元/吨
SHFE 铝	13485.00	-35	-0.26	272,996	759,768	元/吨
LME 铝	1868.00	-37	-1.94			美元/吨
SHFE 锌	21810.00	285	1.32	899,560	462,748	元/吨
LME 锌	2678.00	-4	-0.15			美元/吨
SHFE 铅	17705.00	45	0.25	50,618	75,790	元/吨
LME 铅	2079.50	-27	-1.26			美元/吨
SHFE 镍	95050.00	200	0.21	509,740	417,028	元/吨
LME 镍	11845.00	-105	-0.88			美元/吨
SHFE 黄金	285.60	2.70	0.95	285926.00	378906.00	元/克
COMEX 黄金	1308.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3720.00	68.00	1.86	720254.00	833564.00	元/千克
COMEX 白银	15.750	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28日	1月25日	涨跌		1月28日	1月25日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47540.00	47380.00	160.00	LME 铜 3 月	5989	6079	-90
	SHFE 仓单	36614.00	36037.00	577.00	LME 库存	146475	146275	200
	沪铜现货报价	47680.00	47230.00	450.00	LME 仓单	127525	127300	225
	现货升贴水	-100.00	-100.00	0.00	LME 升贴水	-23	-18.5	-4.5
	精废铜价差	490.00	260.00	230.00	沪伦比	7.94	7.79	0.14
	LME 注销仓单	18950.00	18975.00	-25.00				
		1月28日	1月25日	涨跌		1月28日	1月25日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21810	21525	285	LME 锌	2678	2682	-4
	SHEF 仓单	2202	2203	-1	LME 库存	115250	116400	-1150
	现货升贴水	-60	-10	-50	LME 仓单	57600	57575	25
	现货报价	21870	21720	150	LME 升贴水	9.5	9.5	0
	LME 注销仓单	57600	57575	25	沪伦比价	8.14	8.03	0.12
		1月28日	1月25日	涨跌		1月28日	1月25日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17705	17660	45	LME 铅	2079.5	2106	-26.5

	SHEF 仓单	19723	21160	-1437	LME 库存	81225	82975	-1750
	现货升贴水	45	100	-55	LME 仓单	41075	41300	-225
	现货报价	17850	17800	50	LME 升贴水	-12	-3.5	-8.5
	LME 注销仓单	41075	41300	-225	沪伦比价	8.51	8.39	0.13
贵金属		1 月 28 日	1 月 25 日	涨跌		1 月 28 日	1 月 25 日	涨跌
	SHFE 黄金	285.6	282.90	2.70	SHFE 白银	3720.00	3652.00	68.00
	COMEX 黄金	1309.30	1304.20	5.10	COMEX 白银	15.765	15.699	0.066
	黄金 T+D	284.42	281.80	2.62	白银 T+D	3706.00	3632.00	74.00
	伦敦黄金	1302.15	1293.90	8.25	伦敦白银	15.69	15.38	0.31
	期现价差	1.18	1.10	0.08	期现价差	14.00	20.00	-6.00
	SHFE 金银比价	76.77	77.46	-0.69	COMEX 金银比价	83.09	83.09	0.00
	SPDR 黄金 ETF	815.64	809.76	5.88	SLV 白银 ETF	#N/A	9556.60	#N/A
	COMEX 黄金库存	8422945.57	8423042.02	-96.45	COMEX 白银库存	297451432.68	296147183.07	1304249.62

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。