



金属日报 20190130

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：春节假期将至，铜价延续震荡

周二沪铜盘中震荡为主，收盘价格维持在 20 日均线之上；夜盘伦铜继续上涨，沪铜价格跟随上行。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 190 元/吨-贴水 100 元/吨，现货市场春节气氛与日俱增，接货者零散，部分仍积极出货换现者依旧保持贴水一路扩大的趋势。宏观方面：刘鹤率领中方代表团抵达美国，同美方就中美经贸问题举行高级别磋商；发改委等十部门印发推动消费增长方案，强调汽车、家电、农村消费。行业方面：哈萨克斯坦 2018 年铜矿开采量增加 8.2%；11 亿美元砸向美国铜矿业，ICSG：未来四年美国铜产量将增长 8%。铜价昨日盘中震荡为主，进入 2019 年之后，铜价整体走势也以区间震荡为主。宏观和供需因素互相分化，是铜价上下两难的主要原因。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。供需方面，临近春节假期，下游春节气氛与日俱增，买盘寥寥，持货者积极出货，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 47500-48000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1903 合约在 48000 元/吨一线尝试做空。

锌：节前交易所上调保证金，投资者需控制持仓风险

昨日沪锌主力 1903 日内探底回升，夜间冲高后再回落，伦锌高位偏弱震荡。昨日上海 0#普通对 1902 合约报贴水 10-升水 40 元/吨；1#主流成交于 21580-21640 元/吨。期锌高位向下调整，冶炼厂出货正常，物流运输基本停止，下游消费近乎完全停滞，部分贸易商亦已提前休假离市。美联储召开会议之际，投资者愈发预期联储将暂停加息，昨日刘鹤一行抵达美国，市场观望情绪增加。今天关注美联储 1 月利率决议及美国 1 月小非农就业数据。29 日 LME 锌库存减少 0.06 万吨至 11.47 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，跟涨乏力。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，部分现货报价转为贴水，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。整体来看，关注美联储会议及中美贸易磋商进展，同时，近日交易所将上调保

证金比例，投资者注意控制持仓风险。

操作建议：观望

铅：宏观风险积聚，期铅冲高获利了结后交投将转弱

周二沪铅主力 1903 合约高开低走，最终收于 17645 元/吨，收大阴线，跌 110 元/吨，跌幅 0.62%，持仓量减 2814 手至 42904 手。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。据 SMM 调研了解，据 12 月调研蓄电池企业完成产量为 1650.62 万 kWh，综合产能利用率为 72.82%，环比下降 3.88%。另因春节停工放假，经销商前期库存尚未消化，以及铅价走弱等因素影响，SMM 预计 1 月铅蓄电池企业开工率环比或再降约 5 个百分点。Vendetta 发布 Pegmont 铅锌项目 PEA，计划年产 1.24 亿磅铅、5000 万磅锌。宏观方面，刘鹤率领中方代表团抵达美国，并于近两日同美方就中美经贸问题举行高级别磋商。受此影响，市场风险偏好回落，金价跃升，内盘金属涨跌互现。隔夜期铅受伦铅高位回落影响，内盘多头亦纷纷获利了结，期价暂失去上行动力，加之临近节假日及外围宏观形势不确定的影响，交投转向清淡。基本面来看，供应端有所转弱，使得前期供大于求的局面得到缓解，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，综合预计短期铅价或将呈现小幅震荡格局。

操作建议：观望

贵金属：美联储议息会议即在，金银或将剧烈波动

周二贵金属价格继续走高，国际金价冲破 1310 美元关口。COMEX 4 月黄金期货收涨 0.57%，报 1316.70 美元/盎司。因市场避险情绪越发升温，避险资产黄金受到投资者的亲睐。英国议会否决推迟脱欧、支持重谈脱欧协议，英镑因此大幅下跌。由于美国制裁委内瑞拉国营石油公司，缓解市场对全球供应过剩的部分担忧，油价涨超 2%。中美贸易形势紧张对经济的负面影响也增加了市场的避险需求。数据显示，美国 1 月谘商会消费者信心指数为 120.2，低于前值 128.1 和预期 124.7。全球最大黄金 ETF——SPDR Gold Trust 持仓周二增加 8.23 吨，使得其持仓总量升至 823.87 吨，创去年 6 月末以来最高水平。ETF 投资者跟随金价大涨而涌入金市。近期由于一系列不确定事件的存在，包括英国脱欧，贸易局势紧张，使得美元在近期遭受了较大的抛压，这支撑了黄金大涨。本周还将迎来美联储会议和美国非农数据，金价可能出现剧烈波动，短期以观望为宜。重点关注今晚的美联储 FOMC 议息会议政策声明及会后美联储主席鲍威的讲话，其经济前景及加息路径的暗示将影响市场。

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	47580.00	40	0.08	244,948	591,236	元/吨
LME 铜	6062.50	74	1.23			美元/吨
SHFE 铝	13410.00	-75	-0.56	268,556	761,960	元/吨
LME 铝	1898.00	30	1.61			美元/吨
SHFE 锌	21685.00	-125	-0.57	774,850	456,932	元/吨
LME 锌	2657.50	-21	-0.77			美元/吨
SHFE 铅	17645.00	-60	-0.34	51,602	69,202	元/吨
LME 铅	2078.00	-2	-0.07			美元/吨
SHFE 镍	95180.00	130	0.14	507,830	412,886	元/吨
LME 镍	12145.00	300	2.53			美元/吨
SHFE 黄金	286.60	1.00	0.35	242316.00	390082.00	元/克
COMEX 黄金	1316.70	8.00	0.61			美元/盎司
SHFE 白银	3733.00	13.00	0.35	531650.00	834452.00	元/千克
COMEX 白银	15.840	0.090	0.571			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

铜		1月29日	1月28日	涨跌		1月29日	1月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	47580.00	47540.00	40.00	LME 铜 3 月	6062.5	5989	73.5
	SHFE 仓单	37424.00	36614.00	810.00	LME 库存	147600	146475	1125
	沪铜现货报价	47340.00	47680.00	-340.00	LME 仓单	115950	127525	-11575
	现货升贴水	-110.00	-60.00	-50.00	LME 升贴水	-17.5	-23	5.5
	精废铜价差	490.00	490.00	0.00	沪伦比	7.85	7.94	-0.09
	LME 注销仓单	31650.00	18950.00	12700.00				
		1月29日	1月28日	涨跌		1月29日	1月28日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21685	21810	-125	LME 锌	2657.5	2678	-20.5
	SHEF 仓单	2083	2202	-119	LME 库存	114650	115250	-600
	现货升贴水	-120	-60	-60	LME 仓单	57600	57600	0
	现货报价	21550	21870	-320	LME 升贴水	5.5	9.5	-4
	LME 注销仓单	57600	57600	0	沪伦比价	8.16	8.14	0.02
		1月29日	1月28日	涨跌		1月29日	1月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17645	17705	-60	LME 铅	2078	2079.5	-1.5

	SHEF 仓单	18891	19723	-832	LME 库存	78125	81225	-3100
	现货升贴水	115	45	70	LME 仓单	40875	41075	-200
	现货报价	17850	17850	0	LME 升贴水	-14	-12	-2
	LME 注销仓单	40875	41075	-200	沪伦比价	8.49	8.51	-0.02
贵金属		1 月 29 日	1 月 28 日	涨跌		1 月 29 日	1 月 28 日	涨跌
	SHFE 黄金	286.6	285.60	1.00	SHFE 白银	3733.00	3720.00	13.00
	COMEX 黄金	1315.20	1309.30	5.90	COMEX 白银	15.839	15.765	0.074
	黄金 T+D	285.90	284.42	1.48	白银 T+D	3708.00	3706.00	2.00
	伦敦黄金	1307.55	1302.15	5.40	伦敦白银	15.86	15.69	0.17
	期现价差	0.70	1.18	-0.48	期现价差	25.00	14.00	11.00
	SHFE 金银比价	76.77	76.77	0.00	COMEX 金银比价	83.13	83.09	0.03
	SPDR 黄金 ETF	823.87	815.64	8.23	SLV 白银 ETF	#N/A	9556.60	#N/A
	COMEX 黄金库存	8422945.57	8422945.57	0.00	COMEX 白银库存	297831942.21	297451432.68	380509.53

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。