



## 金属日报 20190131

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：美联储发表鸽派言论，美元下跌铜价反弹

周三沪铜价格震荡收高，近期铜价走势稳中有升；夜盘伦铜继续上涨，沪铜价格跟随上行，价格突破 48000 元/吨整数关口。周三上海电解铜现货对当月合约报贴水 190 元/吨-贴水 110 元/吨，市场大部分企业已进入到节前休市状态，少量交易运行企业报价维稳，难有大幅压价空间。宏观方面：美联储如期按兵不动，删除“进一步加息”措辞，将经济表现从“强劲”下调至“稳固”，承诺灵活调整缩表，不排除重启 QE；鲍威尔称加息可能性下降，不希望缩表引起市场动荡；受美联储鸽派言论影响，美股大涨，美元大跌，黄金上涨。行业方面：波兰铜业集团 KGHM Rudna 铜矿昨遇 4.8 级地震；MOD Resources Kalahari 铜矿带 T3 铜项目即将投产。铜价昨日震荡走高，近期走势稳中有升。进入 2019 年之后，铜价整体走势也以区间震荡为主，目前价格回到年初高位。支撑铜价因素主要来自于宏观方面，国内降准以及美联储加息预期下降，支撑铜价。供需方面，临近春节假期，市场大部分企业进入放假状态，成交清淡，现货贴水预计这两天持稳。节前铜价仍将以震荡为主，今日铜价在 47800-48500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1903 合约在 48500 元/吨一线尝试做空。

#### 锌：宏观支撑锌价短暂上破 22000 一线，节前不追涨

昨日沪锌主力 1903 日内窄幅震荡，夜间重心上移，伦锌窄幅震荡上行。昨日上海 0# 锌主流成交 21760-21820 元/吨，双燕、驰宏成交于 21950-22050 元/吨。期锌震荡，冶炼厂出货正常，部分贸易商已进入放假状态，而下游本周逐步停产放假，多暂停采购需求，整体上市场供需两淡。美联储如期按兵不动，删除“进一步加息”措辞，将经济表现从“强劲”下调至“稳固”，承诺灵活调整缩表，不排除重启 QE；鲍威尔称加息可能性下降，不希望缩表引起市场动荡。美国 1 月 ADP 就业人数变动 21.3 万人，高于预期，但远不及前值。美股大涨，美元走跌，有色全线上涨。今日关注中国 1 月制造业 PMI 及欧元区第四季度 GDP 增速。日本财务省数据显示，该国 2018 年 12 月锌出口为 4,401 吨，同比下滑 28.3%。去年累计出口锌 74,303 吨，同比上升 1.4%。30 日 LME 锌库存减少 0.07 万吨至 11.40 万吨。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，基本面对锌价支撑动能不足，不过近日美联储鸽派言论及中美贸易磋商进展乐观等宏观因素支撑盘面震荡偏强。技术形态上看，主力短暂上破 22000 一线后回落，显示整数关口压力仍较大。整体拉看，节前观望为主，不追涨。

操作建议：观望

### **铅：伦铅涨势暂停，沪铅多头获利了结震荡偏弱**

周三沪铅主力 1903 合约受隔夜伦铅弱勢的拖累，沪铅震荡下行，并一举跌破 10 日均线支撑，日内重心随之下移，最终收于 17500 元/吨，跌 205 元/吨，跌幅 1.16%，持仓量增 218 手至 43122 手。昨日现货方面，上海市场南方、沐沦铅 17495-17545 元/吨，对 1902 合约升水 0-50 元/吨报价。期盘接连下挫，持货商为清仓过年，报价随行就市，而市场春节气氛浓郁，下游企业放假增多，散单市场成交寡淡。行业方面，据了解，江苏省生态环境厅与省公安厅联合，从 2019 年 1 月至 2019 年 6 月，在全省范围集中开展为期 6 个月的废铅酸蓄电池行业专项整治工作。隔夜美联储利率决议偏鸽，美元走跌，内盘金属涨跌互现，沪铅维持供需两弱格局，因此基本面不具备大幅波动条件，短期主要受伦铅低库存交易逻辑带动走强，但随着伦铅回落，多头随即获利了结，中期库存来看处于累库周期中，铅价上方阻力尚存，综合预计短期铅价或将呈现小幅震荡格局，中期仍偏弱。节前注意关注伦铅走势，及宏观风险。

操作建议：观望

### **贵金属：美联储会议尽显鸽派，提振金银持续大涨**

昨晚美联储在 1 月议息会议上大放鸽派言辞，美元遭遇重创，黄金再度大幅上攻，COMEX 4 月黄金期货收涨 0.75%，报收 1325.00 美元/盎司。白银涨幅更大，COMEX 4 月白银期货上涨 1.52%，一举突破 16 美元/盎司的整数关口。COMEX 金银比价回调至 82.5 附近。在昨晚的 FOMC 议息会议上，美联储如期按兵不动，删除“进一步加息”措辞，将经济表现从“强劲”下调至“稳固”，承诺灵活调整缩表，不排除重启 QE；鲍威尔称加息可能性下降，不希望缩表引起市场动荡。据 CME “美联储观察”，美联储 FOMC 声明发布前，美联储今年三月加息 25 个基点至 2.5%-2.75% 区间的概率为 6.5%；声明发布后概率则降至 1.3%。美国 1 月 ADP 就业 21.3 万大超预期，制造业就业人数创 6 年新高。近期美元指数回调及美联储的鸽派声明提振贵金属价格大幅上涨，市场对明年美国加息的预期已完全转变，这将对继续对美元指数影响压制，有利于贵金属价格走势。今日重点关注美国 1 月芝加哥 PMI，周五将公布美国 1 月非农就业数据，从新公布的 ADP 就业数据来看，非农就业数据将表现良好，有望提振美元而影响金价剧烈波动。目前不宜追高。

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	47700.00	120	0.25	281,410	592,670	元/吨
LME 铜	6133.00	71	1.16			美元/吨
SHFE 铝	13460.00	50	0.37	236,292	769,238	元/吨
LME 铝	1905.00	7	0.37			美元/吨
SHFE 锌	21715.00	30	0.14	806,194	459,372	元/吨
LME 锌	2688.50	31	1.17			美元/吨
SHFE 铅	17500.00	-145	-0.82	49,194	68,056	元/吨
LME 铅	2085.00	7	0.34			美元/吨
SHFE 镍	97480.00	2,300	2.42	789,732	446,644	元/吨
LME 镍	12350.00	205	1.69			美元/吨
SHFE 黄金	287.55	0.95	0.33	278260.00	391260.00	元/克
COMEX 黄金	1325.00	8.30	0.63			美元/盎司
SHFE 白银	3746.00	13.00	0.35	546972.00	814088.00	元/千克
COMEX 白银	16.080	0.240	1.515			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30日			1月29日			涨跌	
	1月30日	1月29日	涨跌	1月30日	1月29日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47700.00	47580.00	120.00	LME 铜 3 月	6133	6062.5	70.5
	SHFE 仓单	38044.00	37424.00	620.00	LME 库存	149100	147600	1500
	沪铜现货报价	47590.00	47340.00	250.00	LME 仓单	104950	115950	-11000
	现货升贴水	-80.00	-110.00	30.00	LME 升贴水	-15.75	-17.5	1.75
	精废铜价差	490.00	490.00	0.00	沪伦比	7.78	7.85	-0.07
	LME 注销仓单	44150.00	31650.00	12500.00				
锌		1月30日	1月29日	涨跌		1月30日	1月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	21715	21685	30	LME 锌	2688.5	2657.5	31
	SHEF 仓单	2361	2083	278	LME 库存	113975	114650	-675
	现货升贴水	-60	-120	60	LME 仓单	57600	57600	0
	现货报价	21750	21550	200	LME 升贴水	6.25	5.5	0.75
	LME 注销仓单	57600	57600	0	沪伦比价	8.08	8.16	-0.08
铅		1月30日	1月29日	涨跌		1月30日	1月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	17500	17645	-145	LME 铅	2085	2078	7

	SHEF 仓单	18790	18891	-101	LME 库存	76750	78125	-1375
	现货升贴水	95	115	-20	LME 仓单	40775	40875	-100
	现货报价	17575	17850	-275	LME 升贴水	-15.5	-14	-1.5
	LME 注销仓单	40775	40875	-100	沪伦比价	8.39	8.49	-0.10
		<b>1月30日</b>	<b>1月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>1月30日</b>	<b>1月29日</b>	<b>涨跌</b>
贵 金 属	SHFE 黄金	287.55	286.60	0.95	SHFE 白银	3746.00	3733.00	13.00
	COMEX 黄金	1315.50	1315.20	0.30	COMEX 白银	15.927	15.839	0.088
	黄金 T+D	286.60	285.90	0.70	白银 T+D	3713.00	3708.00	5.00
	伦敦黄金	1310.70	1307.55	3.15	伦敦白银	15.92	15.86	0.06
	期现价差	0.95	0.70	0.25	期现价差	33.00	25.00	8.00
	SHFE 金银比 价	76.76	76.77	-0.01	COMEX 金银 比价	82.40	83.13	-0.72
	SPDR 黄金 ETF	823.87	823.87	0.00	SLV 白银 ETF	9629.55	9600.37	29.18
	COMEX 黄金库 存	8438960.35	8422945.57	16014.78	COMEX 白银 库存	297231574.92	297831942.21	-600367.29

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。