



金属日报 20190103

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：铜价接近前低，短期或有支撑

周三沪铜在开盘小幅反弹之后延续跌势，尾盘收在最低点；夜盘伦铜继续走低，沪铜跳空低开之后震荡走势。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 100 元/吨，2019 年第一个交易日，市场成交一般，好铜升水坚挺。宏观方面：美股深 V 反弹，美元大涨，因欧洲经济数据疲软，原油受减产消息刺激出现大涨；普惠金融定向降准考核标准调整，小微企业受益。行业方面：智利科亚瓦西铜矿提交扩产环评报告；智利 11 月铜产量同比增 7% 创四年高位；赞比亚 2018 年铜产量预计创新纪录。近期公布的国内 PMI 数据不佳，国内经济下行压力较大，铜价因此继续维持弱势。同时，铜库存也扭转了此前连续下降态势，进入了累库周期，短期继续施压铜价。但随着铜价接近前期低点，市场可能出现部分逢低买盘，或有支撑。预计今日铜价在 47000 元/吨之上震荡。

操作建议：建议观望为主。

锌：春节假期前 锌市维持供需两弱

假期后首日沪锌主力 1902 开盘走跌，夜间低开上行，但整体重心跌至前期震荡区间下方，伦锌下跌后震荡。昨日上海 0#普通对 1901 合约报升水 650-700 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 850-900 元/吨。冶炼厂正常出货，进入新一年市场货源流通并不如预期宽松，但市场对于升水回落趋势较为确定，交投较为谨慎，下游畏高仍无较强采购意向。昨日公布的欧洲经济数据疲软，欧元、英镑重挫，美元指数大涨，国内 12 月官方及财新 PMI 双双跌荣枯线，显示经济较不乐观，金属走跌。今日关注 12 月小非农就业人数数据及美国 12 月 ISM 制造业 PMI 数据的等。SMM 数据显示，元旦节后，三地锌社会库存较节前增加 6900 吨至 9.4 万吨，较历史同期均处于较低水平。但随着春节的临近，终端订单将进一步逼近年内低点，同时冶炼厂的刚性限制仍旧存在，产量仍难获得显著增加，预计 1 月份锌市将维持供需两弱的格局，锌价将继续跟随宏观因素运行。盘面看，主力换月加快，期价震荡重心小幅下移，弱势不改。

操作建议：尝试买 1904 卖 1903，250-260 进场，目标 200-180 点，止损 280 点。

铅：基本面偏空，铅价反弹遇阻

昨日沪铅 1902 合约盘初多头发力，沪铅冲高至 18130 元/吨，继而空增多减，最终收于 18000 元/吨，持仓量增 1216 手至 54096 手。现货方面，上海市场国产铅普通品牌 18585-18685 元/吨，对 1901 合约升水 50-150 元/吨报价；进口哈铅 18485-18635 元/吨，对 1901 合约贴水 50 元/吨到升水 100 元/吨报价。期盘高开低走，持货商多挺价出货，报价升贴水较节前上调，下游多持观望态度，散单市场交投两淡。墨西哥佩纳斯科克马多铅锌矿等进展：近期内，公司计划进行小规模（进尺最多 1000 米）金刚钻探，目标是对强烈铅锌土壤地球化学异常和物探异常靶区进行验证，以更好地确定是否该项目具备类似 South32 公司赫莫萨-泰勒（Hermosa-Taylor）项目的潜力。隔夜美元大涨，金属承压，数据方面中国财新 PMI 低于预期，欧洲 PMI 表现平淡。今日重点关注美国小非农就业及 PMI 数据。隔夜沪铅 1902 合约再度表现上行遇阻，印证了基本面的弱势，目前供需维持两弱格局，但库存的回升逐步显露出供大于求态势，操作上以逢高试空为主，预计下方仍有一定空间。

操作建议：空单持有。

贵金属：避险情绪继续推涨金银价格

2019 年第一个交易日，金价延续涨势，COMEX 期金主力合约盘中突破 1290 美元/盎司的关口，再创新高，不过强势美元令金价承压回调部分涨幅。昨日金价涨幅强于银价，COMEX 金银比价止跌反弹。日内公布的欧洲经济数据疲软，西班牙、法国、意大利和德国疲弱的制造业数据，令欧元、英镑重挫。隔夜美元指数大涨，但兑避险货币日元小幅走低，因投资者仍担心全球经济成长放缓和股市动荡。昨日公布的美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值为 53.8，低于前值和预期 53.9，2018 年末制造业以缓慢的步伐扩张，产出和新订单增长是一年多来最低水平。媒体调查称，2018 年 12 月欧佩克石油产出降幅为两年来最大，油价盘中一度涨逾 5%，但需求忧虑仍打压油价。数据显示，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周三大增 7.64 吨，使得总持仓量升至 795.31 吨，创 8 月以来最高水平。进入新的一年，投资者的担忧情绪并未得到缓解，市场避险情绪继续推动金价上涨，但需警惕美元回归强势对金价的压制。

操作建议：观望为宜

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	48280.00	47680.00	-660	-1.38	285,554	499,178
LME 铜	5972.00	5872.50	-40	-0.67		
SHFE 铝	13650.00	13395.00	-195	-1.43	335,774	680,566
LME 铝	1860.00	1794.50	-59	-3.16		
SHFE 锌	20735.00	20440.00	-485	-2.32	526,650	462,538
LME 锌	2491.00	2394.50	-60	-2.42		
SHFE 铅	17930.00	18000.00	-50	-0.28	28,768	96,946
LME 铅	2035.50	1958.50	-52	-2.59		
SHFE 镍	87960.00	86280.00	-1,790	-2.03	437,638	561,678
LME 镍	10720.00	10825.00	180	1.69		
SHFE 黄金	286.30	288.30	0.45	0.16	100742.00	310436.00
COMEX 黄金	1278.10	1286.50	1.80	0.14		
SHFE 白银	3638.00	3711.00	11.00	0.30	313950.00	750162.00
COMEX 白银	15.290	15.580	0.020	0.129		

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2日	1月1日	涨跌		1月2日	1月1日	涨跌
	SHEF 铜主力	48340.00	48340.00	0.00	LME 铜 3 月	5912	5912	0
	SHFE 仓单	36148.00	36198.00	-50.00	LME 库存	132175	132175	0
	沪铜现货报价	48030.00	48280.00	-250.00	LME 仓单	115800	115800	0
	现货升贴水	100.00	70.00	30.00	LME 升贴水	-23	-16	-7
	精废铜价差	510.00	650.00	-140.00	沪伦比	8.18	8.18	0.00
	LME 注销仓单	16375.00	16375.00	0.00				
锌		1月2日	1月1日	涨跌		1月2日	1月1日	涨跌
	SHEF 锌主力	20925	20925	0	LME 锌	2394.5	2454	-59.5
	SHEF 仓单	881	881	0	LME 库存	129000	129325	-325
	现货升贴水	580	730	-150	LME 仓单	117075	117075	0
	现货报价	21730	21920	-190	LME 升贴水	60	51.5	8.5
	LME 注销仓单	117075	117075	0	沪伦比价	8.74	8.53	0.21
铅		1月2日	1月1日	涨跌		1月2日	1月1日	涨跌
	SHFE 铅主力	18050	18050	0	LME 铅	1958.5	2010.5	-52

	SHEF 仓单	10175	10780	-605	LME 库存	107375	107450	-75
	现货升贴水	-50	-175	125	LME 仓单	43400	43400	0
	现货报价	18600	18600	0	LME 升贴水	-15.5	-14	-1.5
	LME 注销仓单	43400	43400	0	沪伦比价	8.84	8.84	0.00
		1月2日	1月1日	涨跌		1月2日	12月28日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	287.85	287.85	0.00	SHFE 白银	3700.00	3700.00	0.00
	COMEX 黄金	1284.10	1281.30	2.80	COMEX 白银	15.649	15.540	0.109
	黄金 T+D	284.81	283.57	1.24	白银 T+D	3654.00	3632.00	22.00
	伦敦黄金	1281.65	1279.00	2.65	伦敦白银	15.47	15.30	0.17
	期现价差	-284.81	4.28	-289.09	期现价差	-3654.00	68.00	-3722.00
	SHFE 金银比 价	77.80	78.70	-0.90	COMEX 金银 比价	82.57	82.56	0.01
	SPDR 黄金 ETF	795.31	787.67	7.64	SLV 白银 ETF	0.00	0.00	0.00
	COMEX 黄金库 存	8434261.65	8434261.65	0.00	COMEX 白银 库存	293250284.35	293901295.91	-651011.56

数据来源： Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。