



金属日报 20190108

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：下游畏高升水回落，铜价反弹空间有限

周一沪铜震荡走高，收在 5 日线附近；夜盘伦铜窄幅整理，沪铜跟随盘整，继续在 5 日线附近震荡。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 70-升水 190 元/吨，随着铜价反弹，下游买兴有所下降，市场成交降低，现货升水回落。宏观方面：美元指数大跌，创 10 月来新低；美国政府继续停摆，下周将刷新美国政府的最长关门纪录；亚特兰大联储主席表示美联储今年或只加息一次。行业方面：智利 12 月铜出口额同比减少 13.6%，但全年增 4.7%；Cochilco 表示智利未来十年铜产量料跳增近 30%；高盛将 3 个月铜价预期由 6500 美元/吨下调至 6100 美元/吨。上周末的降准政策提振市场，铜价在创出近一年半新低之后连续反弹。此前在经济下行压力预期之下，铜价连续下跌，但是目前政策稳定市场情绪，预计铜价短期之内暂时企稳。但从基本面上来看，铜价下跌压力依然较大，下游买兴不足，难以支撑升水，短期进口窗口打开，增加国内压力。同时，预计铜库存还将继续增加，也施压铜价。预计今日铜价在 47000-47600 元/吨之间运行。

操作建议：建议沪铜 1903 合约靠近 47500 元/吨一线尝试做空

锌：锌价受宏观提振上行 但需求走弱限制上行空间

昨日沪锌主力 1903 日内震荡上行，夜间窄幅震荡后拉涨，伦锌夜间大幅拉升。昨日上海 0#普通对 1901 合约报升水 590-650 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 750-800 元/吨。冶炼厂出货正常，紫金流通进一步增加，市场亦有少量进口锌流入补充：SMC 报价下调至升水 500-520 元/吨左右，比利时西班牙等进口锌下调至升水 150-200 元/吨左右；下游消费季节性走弱仍持续，看弱后市当前补库亦较为谨慎。近日市场愈发预期美联储将暂停或中止升息周期，且美国 ISM 非制造业疲软也令美元承压，加之周初中美进行副部级贸易磋商，市场氛围好转，金属上行。今日关注中国 12 月贸易帐及进出口数据及美国 11 月贸易帐数据等。7 日 LME 锌库存减少 0.05 万吨至 13.23 万吨。短期锌价受宏观氛围回暖提振上行，但从基本面上来看，进入 1 月，终端消费进一步走弱，初级消费订单进一步逼近年内低点，多数企业

计划自 15 号起陆续放假，进入 20 号，外地工人返乡春运步入高峰期，初级消费回落将更为明显，需求端拖累锌价反弹空间。盘面看，主力连续四日反弹，重回 5 日均线上方，短期或延续震荡偏强走势。

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，铅价维持弱势

昨日沪铅 1902 合约开于 17695 元/吨，后有色金属整体走弱，录得日内低位 17570 元/吨，临近收盘，基本收复日内跌幅，最终收于 17670 元/吨，伦铅小幅收阳。现货方面昨日上海市场南方、沐轮铅 18220-18245 元/吨，对 1901 合约贴水 25 元/吨到平水报价；部分国产铅 18000 元/吨，对 1901 合约贴水 45 元/吨报价；进口哈铅 18095-18195 元/吨，对 1901 合约贴水 150-50 元/吨报价。持货商随行报价，下游询价增多，但实际成交仍较有限。隔夜受 PMI 回落及停止加息的预期影响，美元指数保持回落。沪铅继续疲软走跌，印证目前基本面趋弱的态势，当下供需维持两弱格局，但库存的回升逐步显露出供大于求的局面。短期内需重点关注中美 1 月 7 日-8 日举行经贸问题副部长级磋商，会前因双方均释放积极信号，贸易谈判或取得有利进展，因此沪铅操作上不建议追空，前期空单出场观望为宜。

操作建议：维持观望。

贵金属：金银多头力量减弱，短期可能回调

周一在美联储加息预期减弱的刺激下，美元指数大幅下挫提振金价，COMEX 期金反弹至 1290 美元一线。继上周五美联储主席鲍威尔表示采取灵活的货币政策之后，周一亚特兰大联储主席再次增添了美联储的鸽派基调。他表示联储可能只需要在 2019 年升息一次。美联储宽松的货币政策出现明显转向，加息预期显著减弱，美元指数走弱，贵金属整体得到支撑。此外美国 ISM 非制造业疲软也令美元承压。周一公布的美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 为 57.6，远低于前值 60.7 和预期 59；创去年 7 月以来最低，表明美国增长下降速度超出市场预期。全球最大黄金 ETF——SPDR Gold Trust 周一持仓减少 1.47 吨，从近 800 吨高位下滑，为黄金 ETF 持仓年初以来首次减少。但全球央行都在增持黄金储备。IMF 周一公布的数据显示：2018 年 11 月，印度黄金持有量增加 6.54 吨至 598.59 吨。央行最新公布数据显示，中国 12 月末黄金储备 5956 万盎司，较 11 月末的 5924 万盎司增加 32 万盎司，约 10.3 吨，为 2016 年 10 月以来首次上升。目前市场对美联储将暂停或中止升息周期预期加强，美元下滑支撑了金价，但金价涨势趋缓，银价出现下跌，显示贵金属多头力量的衰减。预计贵金属价格短期出现回调的概率较大。

操作建议：金银可以尝试逢高沽空。参考点位：沪金 288.5 上方，沪银 3760 上方

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	47,430	290.00	0.62	528,274	519,554	元/吨
LME 铜	5,914	-22.00	-0.37			美元/吨
SHFE 铝	13,460	25.00	0.19	370,092	700,650	元/吨
LME 铝	1,878	10.00	0.54			美元/吨
SHFE 锌	20,250	-240.00	-1.17	945,828	461,420	元/吨
LME 锌	2,496	48.00	1.96			美元/吨
SHFE 铅	17,670	-65.00	-0.37	71,540	112,904	元/吨
LME 铅	1,948	-8.00	-0.41			美元/吨
SHFE 镍	90,830	880.00	0.98	761,020	476,526	元/吨
LME 镍	11,150	25.00	0.22			美元/吨
SHFE 黄金	288.65	-1.90	-0.65	303680.00	306728.00	元/克
COMEX 黄金	1290.30	4.10	0.32			美元/盎司
SHFE 白银	3778.00	-1.00	-0.03	803444.00	787996.00	元/千克
COMEX 白银	15.705	-0.05	-0.317			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4日	涨跌		1月7日	1月4日	涨跌
	SHEF 铜主力	47430.00	47140.00	290.00	LME 铜 3月	5914	5936	-22
	SHFE 仓单	35120.00	35898.00	-778.00	LME 库存	132350	132400	-50
	沪铜现货报价	47530.00	46890.00	640.00	LME 仓单	115925	115925	0
	现货升贴水	130.00	180.00	-50.00	LME 升贴水	-18.75	-20.75	2
	精废铜价差	340.00	140.00	200.00	沪伦比	8.02	7.94	0.08
	LME 注销仓单	16425.00	16475.00	-50.00				
锌		1月7日	1月4日	涨跌		1月7日	1月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	20250	20490	-240	LME 锌	2496	2448	48
	SHEF 仓单	656	706	-50	LME 库存	127925	128450	-525
	现货升贴水	580	590	-10	LME 仓单	109275	117075	-7800
	现货报价	21470	21320	150	LME 升贴水	77	72	5
	LME 注销仓单	109275	117075	-7800	沪伦比价	8.11	8.37	-0.26
		1月7日	1月4日	涨跌		1月7日	1月4日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	17670	17735	-65	LME 铅	1948	1956	-8
	SHEF 仓单	10247	9671	576	LME 库存	107050	107300	-250
	现货升贴水	-85	10	-95	LME 仓单	43275	43400	-125
	现货报价	18250	18275	-25	LME 升贴水	-13	-12	-1
	LME 注销仓单	43275	43400	-125	沪伦比价	9.07	9.07	0.00
贵金属		1月7日	1月4日	涨跌		1月7日	1月4日	涨跌
	SHFE 黄金	288.65	290.55	-1.90	SHFE 白银	3778.00	3779.00	-1.00
	COMEX 黄金	1289.90	1285.80	4.10	COMEX 白银	15.756	15.786	-0.030
	黄金 T+D	285.81	287.08	-1.27	白银 T+D	3722.00	3722.00	0.00
	伦敦黄金	1292.20	1279.90	12.30	伦敦白银	15.75	15.71	0.04
	期现价差	2.84	3.47	-0.63	期现价差	56.00	57.00	-1.00
	SHFE 金银比价	76.40	76.89	-0.48	COMEX 金银比价	82.16	81.64	0.52
	SPDR 黄金 ETF	796.78	798.25	-1.47	SLV 白银 ETF	#N/A	9863.08	#N/A
	COMEX 黄金库存	8432261.56	8432261.56	0.00	COMEX 白银库存	293239076.47	293701937.50	-462861.03

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
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。