



金属日报 20190109

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：中美谈判继续，铜价等待指引

周二沪铜小幅走低，盘中以窄幅整理为主；夜盘伦铜震荡走高，沪铜延续盘整，继续在5日线附近震荡。周二上海电解铜现货对当月合约报升水30-升水150元/吨，升水继续下降，下游除部分刚需之外成交清淡。宏观方面：世界银行下调2019年全球经济增速至2.9%；中美贸易磋商8日持续到深夜，今天继续谈；发改委副主任宁吉喆：今年将出台鼓励汽车家电消费新政。行业方面：国际铜研究小组称未来三年矿山铜年均增长2.2%，2018/19年世界铜矿山产能增幅只有0.5%，而到2020/21年其增速将达到4%；到2021年，世界铜精炼能力平均增速将达到3%，中国是截至目前铜精炼能力增长最快的，其次是印度和民主刚果。中国精炼铜产能将继续增长，到2021年还将增长3%；到2021年智利电解铜产能将下降10%；印度最高法院为Vedanta旗下铜冶炼厂重开扫清道路。近期铜价走势再次陷入震荡，价格持续在47000元/吨附近盘整。从市场供需来看，铜价回落压力依然较大。现货升水继续回落，下游买兴不足，库存预计增加，都难以支撑铜价持续反弹。但此前国内的降准政策提振了下跌的铜价，市场还在继续等待更多利好刺激。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：持续上行后锌价乏力 短期20500一线下方运行

昨日沪锌主力1903日内先抑后扬，夜间窄幅震荡，重心小幅下移，伦锌窄幅震荡。昨日上海0#普通对1901合约报升水590-630元/吨；双燕、驰宏对1月报升水700-750元/吨。冶炼厂出货正常，市场长单锌流动性仍偏差。下游需求的进口锌及双燕报价仍呈下调趋势，成交相对仍偏弱。数据显示欧元区更多地区经济放缓的迹象，欧元走软支撑美元。另外，中美进行贸易协议，提高投资者风险较高资产的兴致。今日关注欧元区11月失业率数据，美联储罗森格伦的讲话以及美联储12月货币政策会议纪要。SMM：2018年12月精炼锌产量44.84万吨，环比减少1.74%，同比减少7.29%。1-12月份累计产量533.1万吨，累计同比减少2.43%。1月份，新一年开始，大部分炼厂回归并保持月度正常计划产量。株洲冶炼搬

迁影响，1 月份进一步减少自有产量；且河池南方因电力等问题，计划 1 月将有一定减产检修。预计 1 月产量至 43.12 万吨，环比减少 3.86%。此外，鉴于 2018 年国内汽车销量出现了近 20 年来首次下滑，国家发改委副主任宁吉喆表示，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。政策若实施，或对锌需求有所带动。盘面看，主力连续数日反弹后上行乏力，短期或承压于 20500 下方震荡。

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

铅：基本面偏空，铅价弱势反弹

周二沪铅报收大阴线，午后时分，沪铅跳水，下探至近四个月新低 17365 元/吨，最终收于 17410 元/吨，持仓量增 1494 手至 61338 手。现货方面，上海市场南方、沐轮铅 18125-18150 元/吨，对 1901 合约贴水 25 元/吨到平水报价；蒙自 18120-18200 元/吨，对 1901 合约贴水 30 元/吨到升水 50 元/吨报价；部分国产铅 18100 元/吨，对 1901 合约贴水 50 元/吨报价；进口哈铅 17850-18000 元/吨，对 1901 合约贴水 300-150 元/吨报价。期盘重挫后低位盘整，部分持货商畏跌积极出货，市场报价混乱，而下游按需慎采，散单市场成交暂无较大改善。SMM2018 年 12 月原生铅产量为 27.4 万吨，环比上升 3.74%，同比上升 3.49%；2018 年全年累计产量 299.53 万吨，累计同比下降 8.57%。据 SMM 调研了解，12 月为 2018 年最后一个月，原生铅冶炼企业为冲刺全年产销量，普遍开工积极性较高。12 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 65.56%，环比 11 月上升 2.46%，同比上升 5.83%。中美副部长级贸易磋商 8 日未对外发布消息，双方 9 日将继续磋商，分析认为，谈判严重超时说明中美两国官员都决心在此次谈判中达成协议，宏观缓和金属构成提振，沪铅止跌反弹。但基本面上看仍利空铅价，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。综上短期沪铅可能出现弱势反弹行情，操作难度加大，建议维持观望。

操作建议：维持观望。

贵金属：避险情绪减弱，金银面临回调

周二受到美元美股反弹的打压，COMEX 期金小幅收跌，最低触及 1280 美元，尽管之后收复部分失地，但仍然受阻于 1290 美元关口。COMEX 金银比价下跌至 81.8，呈持续下行之势。市场关注欧元区经济衰退的风险，因数据显示出更多地区经济放缓的迹象。欧元区 12 月经济信心指数从 11 月的 109.5 降至 107.3，为连续第 12 个月下滑，为 2017 年 1 月以来的最低水平，更为悲观的预期在一定程度上反映出对经济的信心不断下降，这与 11 月份德国工业产出连续第三个月下降传递的信号一致。欧元走软支撑美元反弹，金价承压下跌。另外，中美贸易磋商今天仍将继续，市场对中美贸易前景较为乐观的预期提高对风险较高资产的需求，美股反弹也对金价不利。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周二减少 0.25 吨，使得其持仓总量降至 796.53 吨，黄金 ETF 持仓连续两天下降。目前市场避险情绪缓解，贵金属上的多空力量平衡在向空方偏移。预计贵金属价格短期出现回调的概率较大。

操作建议：金银可以继续逢高沽空。

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	47340.00	-90	-0.19	296,006	513,136	元/吨
LME 铜	5938.00	24	0.41			美元/吨
SHFE 铝	13390.00	-70	-0.52	295,034	706,898	元/吨
LME 铝	1858.50	-20	-1.04			美元/吨
SHFE 锌	20365.00	115	0.57	665,282	469,692	元/吨
LME 锌	2482.00	-14	-0.56			美元/吨
SHFE 铅	17410.00	-260	-1.47	71,522	118,664	元/吨
LME 铅	1967.00	19	0.98			美元/吨
SHFE 镍	90830.00	0	0.00	530,388	466,144	元/吨
LME 镍	11205.00	55	0.49			美元/吨
SHFE 黄金	287.25	-1.40	-0.49	208192.00	309228.00	元/克
COMEX 黄金	1286.20	-4.10	-0.32			美元/盎司
SHFE 白银	3744.00	-34.00	-0.90	651356.00	776772.00	元/千克
COMEX 白银	15.700	-0.005	-0.032			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8日	1月7日	涨跌		1月8日	1月7日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47340.00	47430.00	-90.00	LME 铜 3 月	5938	5914	24
	SHFE 仓单	34344.00	35120.00	-776.00	LME 库存	132350	132350	0
	沪铜现货报价	47520.00	47530.00	-10.00	LME 仓单	115925	115925	0
	现货升贴水	100.00	130.00	-30.00	LME 升贴水	-19.5	-18.75	-0.75
	精废铜价差	330.00	340.00	-10.00	沪伦比	7.97	8.02	-0.05
	LME 注销仓单	16425.00	16425.00	0.00				
		1月8日	1月7日	涨跌		1月8日	1月7日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20365	20250	115	LME 锌	2482	2496	-14
	SHEF 仓单	656	656	0	LME 库存	127600	127925	-325
	现货升贴水	590	580	10	LME 仓单	109225	109275	-50
	现货报价	21375	21470	-95	LME 升贴水	46	77	-31
	LME 注销仓单	109225	109275	-50	沪伦比价	8.21	8.11	0.09
		1月8日	1月7日	涨跌		1月8日	1月7日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	17410	17670	-260	LME 铅	1967	1948	19
	SHEF 仓单	10247	10247	0	LME 库存	107025	107050	-25
	现货升贴水	-30	-85	55	LME 仓单	43150	43275	-125
	现货报价	18150	18250	-100	LME 升贴水	-13.25	-13	-0.25
	LME 注销仓单	43150	43275	-125	沪伦比价	8.85	9.07	-0.22
贵金属		1月8日	1月7日	涨跌		1月8日	1月7日	涨跌
	SHFE 黄金	287.25	288.65	-1.40	SHFE 白银	3744.00	3778.00	-34.00
	COMEX 黄金	1285.90	1289.90	-4.00	COMEX 白银	15.713	15.756	-0.043
	黄金 T+D	284.38	285.81	-1.43	白银 T+D	3688.00	3722.00	-34.00
	伦敦黄金	1286.45	1292.20	-5.75	伦敦白银	15.64	15.75	-0.11
	期现价差	2.87	2.84	0.03	期现价差	56.00	56.00	0.00
	SHFE 金银比价	76.72	76.40	0.32	COMEX 金银比价	81.92	82.16	-0.23
	SPDR 黄金 ETF	796.53	796.78	-0.25	SLV 白银 ETF	9790.10	9790.10	0.00
	COMEX 黄金库存	8432261.56	8432261.56	0.00	COMEX 白银库存	293368401.26	293239076.47	129324.79

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。