



金属日报 20190111

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：宏观压力仍在，铜价承压回调

周四沪铜出现回落，反弹在 10 日线遇阻；夜盘伦铜继续下跌，沪铜价格跟随下行，短期走势震荡。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，升水继续下降，下游除刚需外成交清淡，消费表现疲弱。宏观方面：欧洲央行表示加息预期时间已经推迟至 2019 年末；特朗普取消达沃斯之行，暗示关门持续到 1 月底；国内 12 月份 CPI 与 PPI 同比涨幅回落。行业方面：工信部：严禁钢铁等新上项目扩大产能；因铜价下跌 波利山铜矿暂停运营。铜价在创下近一年半新低之后开始连续反弹，宏观因素是最主要支撑。国内降准止住铜价颓势，从市场关注的中美贸易谈判暂未取得重大进展，叠加国内经济数据偏弱又打压市场情绪，引发铜价再度回落。微观方面，下游消费依然不见明显好转，补库也未能提振现货升水，短期反弹力度有限。预计今日铜价在 47000-47600 元/吨之间运行。

操作建议：建议观望

锌：中美贸易磋商进展乐观 锌价不宜追空

昨日沪锌主力 1903 日内震荡走弱，夜间低开下行后回升，伦锌探底回升。昨日上海 0# 普通对 1901 合约报升水 500-550 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 600-650 元/吨。冶炼厂出货正常，市场整体流动性呈现紧平衡。但下游企业仍处观望，评估采购备货需求，市场成交延续弱势。美联储主席表示，打算进一步缩减资产负债表规模，暗示收紧货币政策还没有结束。美元从近三个月低点反弹，金属走跌。欧洲央行则表示，加息预期时间已经推迟至 2019 年末。昨日国内 12 月份 CPI 环比持平，同比涨幅有所回落；而 12 月 PPI 同比增速为 2016 年 9 月以来最低。国内数据的持续弱势，也是拖累金属表现的因素之一。今日关注美国 12 月 CPI 数据等。10 日 LME 锌库存减少 0.02 万吨至 12.71 万吨。供应端瓶颈短期难以有效解决，而下游将逐渐进入放假模式，且受资金等因素影响，目前大量备货的局面尚未发生，故基本面对锌价支撑不强。但中美贸易磋商进展乐观，锌价或难以形成单边下跌之势，暂时不建议追空。

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

铅：宏观利好消退，铅价弱勢震荡

周四沪铅 1902 合约沪铅震荡下行，探低至 17395 元/吨，最终收于 17450 元/吨，跌 85 元/吨，跌幅 0.48%，持仓量减 942 手至 57954 手。昨日现货方面，上海市场双燕 18000 元/吨，对 1901 合约贴水 50 元/吨报价；蒙自 18100 元/吨，对 1901 合约升水 50 元/吨报价；国产金沙铅 18200 元/吨，对 1901 合约升水 150 元/吨报价；进口哈铅 17750-17950 元/吨，对 1901 合约贴水 300-100 元/吨报价。期盘再度走弱，现货价格逼近万八关口，部分持货商积极出货，而下游按需逢低采购，散单市场成交一般。10 日从生态环境部获悉，1 月 10 日至 14 日，京津冀及周边地区和汾渭平原将出现中至重度污染，个别城市将达到严重污染级别，影响范围包括京津冀中南部、河南大部、山东西部以及汾渭平原城市，注意限产情况。隔夜中国 12 月 CPI、PPI 环比均回落，中美磋商结束暂未公布重大进展，市场宏观利好情绪有所消退，金属普遍表现承压。沪铅表现逐步回归基本面，在当下小幅累库及下游补库需求不及预期的背景下，铅价难言乐观维持弱勢震荡格局。隔夜盘面表现超跌反弹，17300 一线尚有技术支撑，反弹后短期内可适当逢高试空，需注意重污染天气带来的限产风险。

操作建议：日内背靠 17600 元/吨一线试空。

贵金属：避险情绪消减，金银走势承压

周四受美元反弹影响，贵金属价格再度冲高至 1298 美元/盎司后回调，COMEX 期金最低下探至 1285.96 美元。美联储主席鲍威尔表示：对加息能灵活且耐心，否认美国近期衰退风险，确认持续缩表。而昨天公布的欧洲央行会议纪要显示，央行决策者就是否下调欧元区经济前景展开辩论，但官员最终同意，下调 2019 年增长预期本身就等于承认，欧元区经济前景面临的风险有所增加。央行决策者曾为是否需要下调欧元区经济前景展开辩论，而上调关键利率的预期时间已经推迟至 2019 年末。而美国政府关门进入第 20 天，特朗普因民主党拒绝就边境墙问题妥协取消达沃斯之行。目前市场避险情绪缓和，美股持续反弹，标普道指连涨五日；原油连涨九日，收创五周新高。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周四减少 1.47 吨，使得其持仓总量从五个多月高位下滑，降至 797.71 吨。目前中美贸易形势缓和，市场避险情绪消退。而美联储的确认将持续缩表，以及欧央行推迟加息提振美元走势而使得金价回调，金价将在 1300 的整数关口的阻力仍在，预计贵金属短期将继续承压。

操作建议：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	47510.00	-170	-0.36	322,442	499,388	元/吨
LME 铜	5916.50	-47	-0.79			美元/吨
SHFE 铝	13405.00	-70	-0.52	233,524	703,938	元/吨
LME 铝	1852.00	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 锌	20415.00	-185	-0.90	695,042	469,440	元/吨
LME 锌	2454.50	-34	-1.37			美元/吨
SHFE 铅	17450.00	-120	-0.68	52,054	116,516	元/吨
LME 铅	1976.50	13	0.66			美元/吨
SHFE 镍	91560.00	220	0.24	490,158	444,244	元/吨
LME 镍	11230.00	-20	-0.18			美元/吨
SHFE 黄金	286.90	0.70	0.24	241472.00	320092.00	元/克
COMEX 黄金	1287.10	-7.60	-0.59			美元/盎司
SHFE 白银	3751.00	8.00	0.21	644268.00	801800.00	元/千克
COMEX 白银	15.600	-0.195	-1.235			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10日			1月9日			涨跌		
	1月10日	1月9日	涨跌	1月10日	1月9日	涨跌			
铜	SHEF 铜主力	47510.00	47680.00	-170.00	LME 铜 3 月	5916.5	5963.5	-47	
	SHFE 仓单	34091.00	33839.00	252.00	LME 库存	133600	132675	925	
	沪铜现货报价	47480.00	47680.00	-200.00	LME 仓单	117350	116400	950	
	现货升贴水	60.00	60.00	0.00	LME 升贴水	-22.25	-21.25	-1	
	精废铜价差	180.00	270.00	-90.00	沪伦比	8.03	8.00	0.03	
	LME 注销仓单	16250.00	16275.00	-25.00					
		1月10日	1月9日	涨跌		1月10日	1月9日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20415	20600	-185	LME 锌	2454.5	2488.5	-34	
	SHFE 仓单	831	656	175	LME 库存	127050	127275	-225	
	现货升贴水	480	530	-50	LME 仓单	109025	109225	-200	
	现货报价	21660	21750	-90	LME 升贴水	14.5	21.5	-7	
	LME 注销仓单	109025	109225	-200	沪伦比价	8.32	8.28	0.04	
		1月10日	1月9日	涨跌		1月10日	1月9日	涨跌	

铅	SHFE 铅主力	17450	17570	-120	LME 铅	1976.5	1963.5	13
	SHEF 仓单	8765	10422	-1657	LME 库存	106600	106475	125
	现货升贴水	-10	-25	15	LME 仓单	41575	41125	450
	现货报价	18050	18150	-100	LME 升贴水	-11.5	-11.25	-0.25
	LME 注销仓单	41575	41125	450	沪伦比价	8.83	8.95	-0.12
贵金属		1月10日	1月9日	涨跌		1月10日	1月9日	涨跌
	SHFE 黄金	286.9	286.20	0.70	SHFE 白银	3751.00	3743.00	8.00
	COMEX 黄金	1287.40	1292.00	-4.60	COMEX 白银	15.643	15.735	-0.092
	黄金 T+D	284.23	283.54	0.69	白银 T+D	3713.00	3697.00	16.00
	伦敦黄金	1291.90	1288.60	3.30	伦敦白银	15.71	15.62	0.09
	期现价差	2.67	2.66	0.01	期现价差	38.00	46.00	-8.00
	SHFE 金银比价	76.49	76.46	0.02	COMEX 金银比价	82.51	81.97	0.54
	SPDR 黄金 ETF	797.71	799.18	-1.47	SLV 白银 ETF	0.00	9755.07	-9755.07
	COMEX 黄金库存	8426283.39	8431760.91	-5477.52	COMEX 白银库存	292525954.65	293178655.90	-652701.25

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。