



金属日报 20190201

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：节前现货贴水收窄，市场看好节后铜价

周四沪铜价格继续走高，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，价格一度创出年内新高。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 160 元/吨-贴水 70 元/吨，现货市场大多已进入节前休息状态，市场已无意进行抛货换现，且看好节后归来的现货升贴水，现货贴水有所收窄。宏观方面：中国 1 月官方制造业 PMI 高于预期，但仍为连续第二个月低于枯荣线；欧元区 GDP 增速创四年来新低，意大利陷入技术性衰退；美股创 1987 年来最好 1 月，在岸人民币收创去年 7 月来新高。行业方面：铜矿商 Sandfire 2018 年第四季度产铜 1.7 万吨，预计 19 年铜产量 6.3 万-6.7 万吨；英美资源集团在智利 Los Bronces 旗舰铜矿裁员 180 人，以提高生产率；铜陵有色：量价齐增，2018 年归母净利润预增 25%-40%。铜价昨日继续上行，近期走势稳中有升，夜盘价格一度创出年内新高。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。宏观因素仍是铜价上涨的最大推动力，国内降准、美联储加息预期下降，以及欧元区加息遥遥无期，去年末的央行缩表出现停滞，未来更是有扩表预期，各类资产价格出现上涨。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，现货贴水收窄，市场看好节后铜价。节前铜价仍将以震荡为主，今日铜价在 48000-48500 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：主力上方 22500 一线压力显现，节前不追涨

昨日沪锌主力 1903 日内震荡后拉涨，有效突破 22000 一线，夜间延续震荡上行走势，伦锌突破 2700 一线上行。昨日上海 0#普通对 1902 合约报升水 20-80 元/吨；1#主流成交于 21900-21950 元/吨。期锌高位运行，冶炼厂出货正常，春节前倒数第二个交易日，市场交投氛围进一步转淡，市场鲜有报价，整体市场氛围清淡。昨日公布中国 1 月官方制造业 PMI 高于预期，但仍为连续第二个月低于枯荣线。PMI 开年仍然低迷，预计短期维持低位。欧元区 GDP 增速创四年来新低，意大利陷入技术性衰退。今日需关注中国 1 月财新制造业 PMI 与晚间公布的美国非农数据。31 日 LME 锌库存减少 0.06 万吨至 11.34 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，基本面对锌价支撑动能不足。而受市场风险偏好提振，沪锌表现强劲，领涨有色。技术形态上看，主力站稳 22000 一线，上方 22500 附近存压力，因今天为节前交易最后一天，且晚间无夜盘，预计日内价格波动加大，且有回调可能。

操作建议：观望

铅：沪铅区间震荡，节假日空仓为主

周四沪铅 1903 合约放量跌破 20 日均线支撑，并于 17415 元一线震荡盘整，最终收于 17410 元/吨，跌幅 0.94%，持仓量减 1498 手至 41624 手。昨日现货方面，上海市场国产铅 17400-17430 元/吨，对 1902 合约升水 20-50 元/吨报价。期盘再度重挫，加上市场春节影响加剧，上下游企业基本停止交易，仅少数贸易商继续报价，盘初报至贴水，后因期盘大幅下挫，报价回升至平水附近，整体市场成交极少。行业方面，深圳将建立动力蓄电池回收体系，《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》设置了包括车辆购置、充电设施建设和动力蓄电池回收在内的三类补贴，并提出建立动力蓄电池回收体系，促进动力蓄电池有效利用和环保处置。沪铅三连阴，受国内基本面偏弱，加之长假来临宏观不确定性加剧，资金减仓离市场迹象较为明显，但值得关注的是伦铅低库存交易逻辑仍在，且盘面来看伦铅处于上升通道之中，从而对内盘具有一定传导效应，因此在两股力量的夹持之下，预计沪铅短期难走出区间震荡格局，建议节假日空仓为主，并持续关注伦铅走势，及宏观风险因素。

操作建议：观望

贵金属：金银上涨动力不足，短期或面临回调

周四国际金价连续五个交易日收涨，现货黄金一度逼近 1330 美元水平，尽管之后涨幅有所缩窄，但仍站于 1320 美元上方。COMEX 4 月黄金期货收涨 0.7%，报 1325.20 美元/盎司。1 月 31 日公布的美国 1 月芝加哥 PMI 为 56.7，低于前值 65.4 和预期 61.5，下滑至 2 年新低。上周美国初请人数升至近 1 年半以来新高，企业正在对抗经济的不确定性，这导致市场对劳动力市场放缓的担忧。欧元区 GDP 增速创四年来新低，意大利陷入技术性衰退。世界黄金协会 1 月 31 日发布的 2018 年全年趋势报告显示，虽然 2018 年黄金价格的表现并不算太好，但黄金需求继续走高。具体数据显示，2018 年全球黄金需求总计 4345.1 吨，同比 2017 年的 4159.9 吨上涨了 4%。这其中，央行买盘的增加是最为明显的，全球央行在 2018 年的黄金购买量暴增七成，创近半个世纪新高。同时，黄金投资需求也稳步上升。GFMS 报告称，预计 2019 年金价平均为 1292 美元，认为虽然黄金投资需求增加，但珠宝等实物市场需求低迷，因价格上扬。虽然昨日金银价格依然收涨，但涨势已明显乏力，显示持续上涨动能不足，今晚将公布美国 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，短期金银回调的概率更大。今日为春节前最后一个交易日，建议轻仓过节。

操作建议：逢高试空

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	48090.00	390	0.82	355,250	586,634	元/吨
LME 铜	6163.50	31	0.50			美元/吨
SHFE 铝	13510.00	50	0.37	258,404	773,184	元/吨
LME 铝	1906.50	2	0.08			美元/吨
SHFE 锌	22180.00	465	2.14	863,018	461,432	元/吨
LME 锌	2723.50	35	1.30			美元/吨
SHFE 铅	17410.00	-90	-0.51	43,260	66,586	元/吨
LME 铅	2110.00	25	1.20			美元/吨
SHFE 镍	97830.00	350	0.36	565,020	419,324	元/吨
LME 镍	12475.00	125	1.01			美元/吨
SHFE 黄金	287.85	0.30	0.10	229362.00	373086.00	元/克
COMEX 黄金	1325.70	0.70	0.05			美元/盎司
SHFE 白银	3743.00	-3.00	-0.08	434738.00	786626.00	元/千克
COMEX 白银	16.065	-0.015	-0.093			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31日	1月30日	涨跌		1月31日	1月30日	涨跌
	SHEF 铜主力	48090.00	47700.00	390.00	LME 铜 3 月	6163.5	6133	30.5
	SHFE 仓单	38044.00	37424.00	620.00	LME 库存	149200	149100	100
	沪铜现货报价	48010.00	47590.00	420.00	LME 仓单	105075	104950	125
	现货升贴水	-110.00	-80.00	-30.00	LME 升贴水	-17.75	-15.75	-2
	精废铜价差	490.00	490.00	0.00	沪伦比	7.80	7.78	0.02
	LME 注销仓单	44125.00	44150.00	-25.00				
		1月31日	1月30日	涨跌		1月31日	1月30日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22180	21715	465	LME 锌	2723.5	2688.5	35
	SHEF 仓单	3339	2361	978	LME 库存	113425	113975	-550
	现货升贴水	-30	-60	30	LME 仓单	57600	57600	0
	现货报价	22000	21750	250	LME 升贴水	11	6.25	4.75
	LME 注销仓单	57600	57600	0	沪伦比价	8.14	8.08	0.07
		1月31日	1月30日	涨跌		1月31日	1月30日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17410	17500	-90	LME 铅	2110	2085	25

	SHEF 仓单	18790	18790	0	LME 库存	75450	76750	-1300
	现货升贴水	85	95	-10	LME 仓单	40775	40775	0
	现货报价	17500	17575	-75	LME 升贴水	-12.5	-15.5	3
	LME 注销仓单	40775	40775	0	沪伦比价	8.25	8.39	-0.14
贵金属		1 月 30 日	1 月 29 日	涨跌		1 月 30 日	1 月 30 日	涨跌
	SHFE 黄金	287.55	286.60	0.95	SHFE 白银	3746.00	3733.00	13.00
	COMEX 黄金	1325.20	1315.50	9.70	COMEX 白银	16.072	15.927	0.145
	黄金 T+D	286.60	285.90	0.70	白银 T+D	3713.00	3708.00	5.00
	伦敦黄金	1323.25	1310.70	12.55	伦敦白银	16.08	15.92	0.16
	期现价差	1.17	0.95	0.22	期现价差	28.00	33.00	-5.00
	SHFE 金银比价	76.90	76.76	0.14	COMEX 金银比价	82.52	82.40	0.12
	SPDR 黄金 ETF	823.87	823.87	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9629.55	#N/A
	COMEX 黄金库存	8439056.81	8438960.35	96.46	COMEX 白银库存	298004873.51	297231574.92	773298.59

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。