



金属日报 20190104

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：美经济数据不佳，铜创一年多新低

周四沪铜跳空低开之后，盘中窄幅整理为主；夜盘伦铜继续走低，沪铜跟随下跌，创出新高低。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 140 元/吨，随着铜价下跌，现货商挺价意愿增强，下游逢低补货增多，现货升水提高。宏观方面：美 12 月 ISM 制造业创金融危机后最大降幅；12 月 ADP 新增就业 27.1 万人远超预期；上海多家银行下调首套房贷利率。行业方面：刚果(金)铜钴矿湿法厂 9 个月建成投产；肯尼亚矿企 Embu 将与中国合作开采铜矿。进入 2019 年后，铜价延续弱势行情，价格创出近一年半来新低。对于未来经济的悲观预期是近期铜价回落的重要原因，无论是国内还是欧美的 PMI 数据都出现明显回落，打击了市场信心。此外，国内铜库存也结束了此前回落态势，连续两周增加，铜进入累库存周期，也打压了铜价。预计今日铜价在 46200-46800 元/吨之间运行。

操作建议：建议沪铜 1903 合约靠近 46800 元/吨一线尝试做空

锌：锌锭进口窗口临近开启 关注保税区库存的冲击

昨日沪锌主力 1902 日内窄幅震荡，夜间探底回升，伦锌震荡后大幅下行，随后反弹收复跌幅。昨日上海 0#普通对 1901 合约报升水 600-650 元/吨；双燕、驰宏对 1 月报升水 850-870 元/吨。期锌重心下移，冶炼厂出货正常，贸易商单交投回归正常节奏，但市场流动性不算宽松，但接货商仍有观望等待低升水情绪，下游亦有入市采购意向，但不看好后期锌价采购量略作控制。美国 12 月 ISM 制造业指数创 10 年来最大跌幅，美股重挫，同时抛弃鹰派传统，达拉斯联储主席称美联储加息应暂停“几个季度”，尽管 ADP 数据亮眼，但美元仍承压，金属涨跌互现。今日关注美国 12 月季调后非农就业人口变动及中国财新服务业 PMI。3 日 LME 库存持平于 12.9 万吨，现货升水再度拉涨至 75 美元/吨。目前锌锭进口窗口临近开启，关注保税区库存流入对市场的影响。此外，元旦节后，锌社会库存有所积压，但仍较历史同期处于较低水平。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，铅价维持弱势

昨日沪铅 1902 合约开于 17840 元/吨，沪铅全天基本于日均线下方弱势震荡，盘初沿 17795 元/吨平台震荡，午后有色金属走强，沪铅顺势上冲，后承压于日均线小幅回落，最终收于 17770 元/吨，跌 1.39%，持仓量增 2884 手至 56980 手。现货方面上海市场国产铅普通品牌 18470-18570 元/吨，对 1901 合约升水 50-150 元/吨报价；金沙铅 18570 元/吨，对 1901 合约升水 150 元/吨报价；进口哈铅 18370-18525 元/吨，对 1901 合约贴水 50 元/吨到升水 100 元/吨报价。持货商表现低价惜售，多以升水报价出货，但下游备库则更倾向价格更优的炼厂货源或再生精铅，散单市场升水成交困难。隔夜美 12 月 ISM 制造业创金融危机后最大降幅，12 月 ADP 新增就业 27.1 万人远超预期，创近两年新高。受制造业放缓的担忧，美股和美元均走跌，隔夜内盘金属多数走弱。近日沪铅 1902 合约反弹回落，印证了基本面趋弱的态势，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的局面，今日市场整体偏空，或加重对铅价的打压。短线操作以逢高试空为主，波段空单持有。

操作建议：波段空单持有。

贵金属：避险情绪推动贵金属继续强势上涨

周四美股重挫、美元走软令金价继续上涨，COMEX 期金盘中上涨至 1298 美元/盎司，创半年来的新高。因美国制造业活动数据疲弱，美国 12 月 ISM 制造业指数 54.1，创 10 年来最大跌幅，12 月 ISM 新订单指数录得为 2016 年 8 月以来最低水平，令美元承压。而苹果公司意外发布营收预警，加剧了对全球经济放缓的忧虑。周四公布的美国 12 月 ADP 就业人数增加 27.1 万人，创 2017 年 2 月以来最大增幅。显示尽管股市暴跌以及贸易摩擦不断，企业仍在大幅增加员工，该数据暗示 12 月非农可能录得强劲结果。进入新的一年，投资者的担忧情绪并未得到缓解，市场避险情绪推动金价继续上涨，贵金属多头氛围非常强烈。目前金价已经上涨至临近 1300 美元/盎司的整数关口，或面临回调的风险，不建议追高。密切关注今晚将公布的美国 12 月失业率及非农就业人口数据，将影响市场对今年加息的预期。

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	47310.00	-370	-0.78	567,228	513,168	元/吨
LME 铜	5775.00	-98	-1.66			美元/吨
SHFE 铝	13295.00	-100	-0.75	309,564	690,640	元/吨
LME 铝	1848.50	54	3.01			美元/吨
SHFE 锌	20325.00	-115	-0.56	1,008,700	456,292	元/吨
LME 锌	2402.00	8	0.31			美元/吨
SHFE 铅	17770.00	-230	-1.28	52,810	102,712	元/吨
LME 铅	1941.50	-17	-0.87			美元/吨
SHFE 镍	88370.00	2,090	2.42	699,100	503,918	元/吨
LME 镍	10880.00	55	0.51			美元/吨
SHFE 黄金	290.70	2.40	0.83	219650.00	318346.00	元/克
COMEX 黄金	1296.20	9.70	0.75			美元/盎司
SHFE 白银	3762.00	51.00	1.37	707110.00	782352.00	元/千克
COMEX 白银	15.795	0.215	1.380			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3日	1月2日	涨跌		1月3日	1月2日	涨跌
		铜	SHEF 铜主力	47310.00		47680.00	-370.00	LME 铜 3 月
	SHFE 仓单	36148.00	36148.00	0.00	LME 库存	132400	132175	225
	沪铜现货报价	47470.00	48030.00	-560.00	LME 仓单	116275	115800	475
	现货升贴水	140.00	100.00	40.00	LME 升贴水	-22.25	-23	0.75
	精废铜价差	390.00	510.00	-120.00	沪伦比	8.19	8.12	0.07
	LME 注销仓单	16125.00	16375.00	-250.00				
		1月3日	1月2日	涨跌		1月3日	1月2日	涨跌
		锌	SHEF 锌主力	20325		20440	-115	LME 锌
	SHFE 仓单	881	881	0	LME 库存	129000	129000	0
	现货升贴水	590	580	10	LME 仓单	117075	117075	0
	现货报价	118050	21730	96320	LME 升贴水	75	60	15
	LME 注销仓单	117075	117075	0	沪伦比价	8.46	8.54	-0.07
		1月3日	1月2日	涨跌		1月3日	1月2日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	17770	18000	-230	LME 铅	1941.5	1958.5	-17
	SHEF 仓单	9671	10175	-504	LME 库存	107375	107375	0
	现货升贴水	-35	-50	15	LME 仓单	43400	43400	0
	现货报价	18450	18600	-150	LME 升贴水	-12	-15.5	3.5
	LME 注销仓单	43400	43400	0	沪伦比价	9.15	9.19	-0.04
贵金属		1月3日	1月2日	涨跌		1月3日	1月2日	涨跌
	SHFE 黄金	290.7	288.30	2.40	SHFE 白银	3762.00	3711.00	51.00
	COMEX 黄金	1294.80	1284.10	10.70	COMEX 白银	15.797	15.649	0.148
	黄金 T+D	286.83	284.81	2.02	白银 T+D	3705.00	3654.00	51.00
	伦敦黄金	1290.45	1282.90	7.55	伦敦白银	13.70	13.51	0.19
	期现价差	3.87	3.49	0.38	期现价差	57.00	57.00	0.00
	SHFE 金银比价	77.27	77.69	-0.42	COMEX 金银比价	82.06	82.57	-0.51
	SPDR 黄金 ETF	795.31	795.31	0.00	SLV 白银 ETF	0.00	9867.07	-9867.07
	COMEX 黄金库存	8434261.65	8434261.65	0.00	COMEX 白银库存	293746405.78	293250284.35	496121.43

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。