

【核心观点及操作建议】

铜：周四伦铜日内最高上试6199美元，后无力维持，收盘回吐部分涨幅。宏观方面，欧元区四季度GDP同比初值为增长1.2%，环比增长0.2%，均持平于预期值，但意大利四季度经济萎缩程度加深，连续两个季度负增长，陷入技术性衰退；美国1月26日当周首次申请失业救济人数为25.3万人，高于预期值21.5万人，美国11月新屋销售65.7万户，好于预期值57万户。回到铜市，LME库存昨日增加100吨至149200吨，现货贴水扩大2美元至贴17.75美元，现货市场较为疲弱。产业方面，据SMM调研数据显示，1月华东地区8mm电工用铜杆加工费报600-750元/吨，漆包线用杆报750-900元/吨，较上月持平。技术上看，铜价暂时尚不存在大涨及大跌基础，区间震荡仍是主要思路，考虑到春节期间市场风险较大，建议平仓离场。

其它：镍价昨日增仓上行，伦锌增仓上行，但市场分歧加大。沪镍减仓上行，市场正在酝酿变化，多头春节前止盈离场，沪锌减仓突破22000元阻力，市场情绪犹豫。

一、行情回顾

图1：行情走势图





数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

指标名称	铜	锌	镍
国内现货升贴水	-150	50	1000
LME 升贴水	-17.75	11	-73.5
上期所库存	119727	34510	12693
LME 库存	149200	113425	202032
COMEX 库存	86906	——	——
上期所仓单	41450	3339	11387
次月-当月	200	-125	30
连二-次月	60	-205	-570

三、信息资讯

【有色金属资讯】

1、铜矿商 Sandfire Resources 1 月 30 日表示,2018 年第四季度, Sandfire 共生产了 16888 吨铜, 而第三季度共生产了 17924 吨铜。预计 2019 年全年的铜产量将处于 6.3 万-6.7 万吨指标区间的上限。

2、2018 年第 4 季度, 铜综合产量增加了 3% 至 12.4 万吨, 产量的增长归因于含铜量较高的矿石加工量的增加。

3、2019 开年一个月, 中国制造业 PMI 有所回升; 非制造业商务活动指数连续两个月上升, 升幅有所扩大; 综合 PMI 产出指数温和上涨, 超过去年四季度高点。

4、新主席的新气象! 在易会满任职的第五天, 证监会发布了两条正在酝酿中的新政, 减少卖盘, 增加买盘, 引导券商资金入市。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室

电话：0917-3859933

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层

电话：0571-87686300