



金属日报 20190212

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

铜：交割临近贴水收窄，铜价短期难有作为

周一沪铜价格高开低走，铜价承压 60 日均线；夜盘伦铜先涨后跌，沪铜价格有所反弹，铜价依然站稳 48000 元/吨之上。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 30 元/吨，由于 2 月合约临近交割，升水报价属于预期中，隔月价差在 180 元/吨左右，春节后首个交易日，多在谨慎观望，入市采购极少。宏观方面：英国 12 月经济陷入萎缩，拖累 2018 年 GDP 增速创六年新低；央媒头版刊评我国经济将继续承压，当季增速有可能探至 6%。行业方面：刚果金 2018 年铜产量增长 12.9%至 120 万吨；智利 Codelco 计划恢复 Chuquibambilla 铜矿运营；2018 年智利铜产量增长 6%。节后首个交易日铜价高开低走，整体依然处于上涨之中；但是经过 1 月份全球各类市场的全面上涨之后，2 月份市场开始出现分化，铜价走势有望回归供需。目前下游依然处于假日气氛中，买盘不多，未来关注节后订单情况。我们认为铜库存正在连续增加之中，下游需求也未启动，短期铜价上涨空间有限。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：节后库存积压，锌价高位回落

昨日沪锌主力 1903 日内高位大幅回落，夜间窄幅震荡，伦锌跌破 2650 一线。昨日上海 0#普通对 1902 合约报平水-升水 30 元/吨；双燕对 2 月报升水 80-100 元/吨。春节后第一个交易日，部分贸易商仍未归市，市场活跃度偏低，归市贸易商多做准备工作，下游消费仍未恢复，但社会库存增长已有确定预期，持货商快速调价出货。全球经济继续分化，欧元区经济疲软，新兴市场不振，美国就业表现强劲，美元重新站上 97 关口。中国 1 月外汇储备 30879.2 亿美元，连续三个月增加。今日关注美联储理事鲍曼讲话及晚间公布的美国 JOLTs 职位空缺。2018 年秘鲁受到矿山老化、开采品位下降和矿工罢工等因素影响，该国主要金属产量下降，其中锌产量为 147 万吨，基本持平。基本面来看，节后保税区及社会锌锭库存均出现积压，其中社会库存增幅较大，较节前周五增加 4.07 万吨，较节前周一增加 5.4 万吨至 17.1 万吨。同时，下游消费回暖存在明显滞后性，伴随多平空进，锌价高位回落。盘

面看，主力收至一根大阴线，受制于疲软的基本面，锌价易跌难涨，关注 21500 平台的支撑。

操作建议：新单 21700-21600 试空，向上 200 点止损

铅：基本面偏弱，沪铅重拾跌势

周一沪铅主力 1903 合约跳空低开于 17345 元/吨，全天呈现弱势下行的趋势，最终收于 16770 元/吨，跌 655 元/吨，跌幅 3.76%，持仓量增 5578 手至 43864 手。上海市场国产铅 17050-17100 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价；长兴市场豫光 17100 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。上下游企业尚未全面复工，同时期盘大幅下挫，持货商报价寥寥，下游询价亦少，市场交投两淡。节后第一个交易日沪铅期价呈现断崖下跌，基本盘面来看，春节期间 SMM 沪粤两地铅锭社会库存大增 171.8%，且伦铅假日期间走跌，未能延续低库存交易逻辑，都直接对内盘构成打压。目前中小炼厂节后将逐步复工，加之消费不足，预计供过于求格局不改，另外美国商务部预计将在 2 月 17 日前发布一份有关汽车进口和国家安全的全面报告，报告的一部分可能会建议对欧洲汽车征收关税，因此贸易形势的恶化使得市场充满对经济放缓的担忧，从而看淡铅市消费，这进一步拖累了铅价。综上，基本面偏空格局短期难以反转，隔夜盘面超跌反弹，短期操作难度加大，暂观望为宜。

操作建议：维持观望

贵金属：欧洲经济疲软支撑美元持续走强，金银依然承压

在美元指数连续第八个交易日上涨的打压下，周一国际金价再度走低。COMEX 4 月黄金期货收跌 0.52%，报 1311.60 美元/盎司。沪期金主力同样小幅走低，但受到人民币因素缓冲，最终夜盘收于 288.80 元，微跌 0.03%。全球经济存继续分化的趋势，欧元区经济疲软，新兴市场不振，非美货币普遍下跌，美国方面就业层面仍表现强劲，但其他方面也有走弱迹象。美元指数持续走强，已再度返回 97 上方。周一中国央行公布的最新数据显示，中国黄金储备从 12 月末的 5956 万盎司增加至 1 月末的 5994 万盎司（约 1927 吨），增持 38 万盎司。中国央行已连续第二个月增持黄金。过去数月，除了中国之外，波兰和匈牙利也意外出现增持黄金储备的举动。而数据显示，黄金 ETF 上月流入的 72 吨黄金超过了 2018 年全年 68.9 吨的流入量。可见黄金的储备需求和投资需求都是持续增加。但金价走势更多受到美元指数的影响。目前美联储的转鸽基本上已经充分兑现，全球经济的分化，欧元区经济的疲软将依然会给美元支撑，贵金属走势面临回调压力。

操作建议：沪金银空单持有

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	48190.00	-80	-0.17	249,974	572,580	元/吨
LME 铜	6144.50	-57	-0.92			美元/吨
SHFE 铝	13315.00	-230	-1.70	286,930	813,730	元/吨
LME 铝	1878.00	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21610.00	-785	-3.51	503,906	441,658	元/吨
LME 锌	2642.50	-57	-2.09			美元/吨
SHFE 铅	16770.00	-605	-3.48	50,494	72,892	元/吨
LME 铅	2046.50	-43	-2.06			美元/吨
SHFE 镍	100350.00	900	0.90	384,770	396,370	元/吨
LME 镍	12470.00	-105	-0.83			美元/吨
SHFE 黄金	288.75	-0.45	-0.16	140148.00	385268.00	元/克
COMEX 黄金	1311.60	-6.60	-0.50			美元/盎司
SHFE 白银	3727.00	-22.00	-0.59	134172.00	762882.00	元/千克
COMEX 白银	15.695	-0.130	-0.821			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

		2月11日	2月8日	涨跌		2月11日	2月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48190.00	48270.00	-80.00	LME 铜 3 月	6144.5	6201.5	-57
	SHFE 仓单	47853.00	43200.00	4653.00	LME 库存	148550	149200	-650
	沪铜现货报价	48150.00	47790.00	360.00	LME 仓单	73825	87725	-13900
	现货升贴水	30.00	-100.00	130.00	LME 升贴水	-14.25	-19.25	5
	精废铜价差	490.00	490.00	0.00	沪伦比	7.84	7.78	0.06
	LME 注销仓单	74725.00	61475.00	13250.00				
		2月11日	2月8日	涨跌		2月11日	2月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21610	22395	-785	LME 锌	2642.5	2699	-56.5
	SHEF 仓单	3339	3339	0	LME 库存	108425	109925	-1500
	现货升贴水	-20	-30	10	LME 仓单	56950	56950	0
	现货报价	22090	22000	90	LME 升贴水	-0.75	-2	1.25
	LME 注销仓单	56950	56950	0	沪伦比价	8.18	8.30	-0.12
		2月11日	2月8日	涨跌		2月11日	2月8日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16770	17375	-605	LME 铅	2046.5	2089.5	-43

	SHEF 仓单	22327	21798	529	LME 库存	66950	67125	-175
	现货升贴水	80	115	-35	LME 仓单	64750	64875	-125
	现货报价	17100	17500	-400	LME 升贴水	-17	-17.5	0.5
	LME 注销仓单	64750	64875	-125	沪伦比价	8.19	8.19	0.01
贵金属		2月11日	2月8日	涨跌		2月11日	2月8日	涨跌
	SHFE 黄金	288.75	289.20	-0.45	SHFE 白银	3727.00	3749.00	-22.00
	COMEX 黄金	1311.90	1318.50	-6.60	COMEX 白银	15.690	15.809	-0.119
	黄金 T+D	287.35	287.24	0.11	白银 T+D	3708.00	3713.00	-5.00
	伦敦黄金	1306.40	1314.85	-8.45	伦敦白银	15.71	15.78	-0.07
	期现价差	1.40	1.96	-0.56	期现价差	19.00	36.00	-17.00
	SHFE 金银比价	77.48	77.14	0.33	COMEX 金银比价	83.57	83.30	0.27
	SPDR 黄金 ETF	802.12	802.12	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9610.96	#N/A
	COMEX 黄金库存	8354317.09	8465667.39	-111350.30	COMEX 白银库存	297355907.63	296883319.24	472588.39

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。