



金属日报 20190213

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：下游需求暂未启动，节后铜价连续回落

周二沪铜价格继续下跌，春节后连续两个交易日收跌；夜盘伦铜先跌后涨，沪铜价格跟随，价格接近 48000 元/吨整数关口。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨~升水 10 元/吨，由于 2 月合约临近交割，周内贴水再扩幅度恐已有限，隔月价差扩大，吸引投机商做买现抛期操作，成交活跃度较好。宏观方面：政府停摆有望避免，道指大涨近 400 点；OPEC 1 月减产规模两年最大，但再降需求预期警告全球经济；美联储主席鲍威尔：一点都没感到美国经济衰退风险高企。行业方面：南方铜业旗下秘鲁一座选矿厂将部分关闭 3-5 天；智利丘基卡玛塔等铜矿恢复生产。节后铜价连续回落，短期价格接近 48000 元/吨；进入 2019 年之后，全球各类资产迎来联动上涨，但在 2 月份市场开始出现分化，宏观助推告段落，铜价走势也回归供需因素。目前正处铜库存增加之中，下游需求也还没有正式启动，铜价压力较大，短期仍有望继续回落。预计今日铜价在 47800-48300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1903 合约在 48300 元/吨一线尝试做空。

锌：节后库存积压，锌价持续下挫

昨日沪锌主力 1903 日内窄幅震荡，夜间震荡后下行，伦锌震荡后下行企稳。昨日上海 0#普通对 1902 合约报贴水 40-平水；双燕对 2 月报升水 80-100 元/吨。归市贸易商增加，市场活跃度略有回暖，长单交投陆续恢复。库存增加压力作用下，市场以出货为主，但下游消费仅少量恢复，实际消费仍疲弱。因对中美贸易磋商取得突破的希望升温，促使投资者将资金投向风险较高资产，美元回落，但金属多走跌。今日关注堪萨斯城联储主席乔治就美国经济发表讲话及中国贸易帐相关数据。南方铜业锌产量从 2017 年的 6.9 万吨同比增长 3.1% 至 2018 年的 7.1 万吨，主要原因是 IMMSA 矿山产量增加。12 日 LME 锌库存减少 0.26 万吨至 10.59 万吨。节后锌锭库存积压预期，且下游复工缓慢，空头势头不减，锌价再下一个台阶。盘面看，主力下方 20 日均值有支撑，锌价持续大幅下挫后存调整需求，预计运行区间在 21300-21750。

操作建议：空单止盈观望

铅：基本面支撑不足，沪铅随伦铅续跌

周二沪铅主力 1903 合约全天于日均线下方震荡，临近尾盘，空头再度打压，沪铅下滑，最终收于 16800 元/吨，跌 155 元/吨，跌幅 0.91%，持仓量增 1180 手至 45044 手。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 16800-16810 元/吨，对 1902 合约升水 50-60 元/吨报价；金沙铅 16830 元/吨，对 1902 合约升水 80 元/吨报价；铜冠 16935 元/吨厂提，对 1903 合约升水 100 元/吨报价。期盘继续下挫，持货商出货分歧加剧，部分低价惜售，部分则畏跌抛货，且随节后复工增多，市场报价较昨日增加，而下游多持观望情绪，因而散单市场活跃度虽有上升，但成交暂无明显好转。隔夜沪铅继续伴随伦铅走跌，短期空头占据主导，目前中小炼厂节后将逐步复工，加之正值淡季，消费不足，因此基本面供过于求格局不改，另外市场多看淡中长期铅消费，对铅价不利。盘面来看，沪铅 1903 合约于昨日小幅盘整后延续跌势，考虑到空头波段早已启动，有反弹风险，因此不建议长单追空，短单可背靠 16700 元/吨一线试空，但需注意外盘反弹风险。

操作建议：短单背靠 16700 元/吨一线试空

贵金属：金银上涨动能不足，短期回调的概率更大

周二因美元指数结束连涨势头，提振金价小幅走高，但整体维持震荡态势。COMEX 4 月黄金期货收涨 0.2%，报 1314 美元/盎司。白银价格则表现相对疲软，呈冲高回落之下，黄金白银价格走势出现一定的背离。周二美国劳工部数据显示，美国 12 月 JOLTS 职位空缺 733.5 万人，创下历史新高，显示出劳动力市场需求的强劲。美联储主席耶伦仍视其为反映劳动力市场效率和员工信心的重要指标。这是连续第十个月，职位空缺高于失业人数，显示美国就业形势良好。消息面上，美联储主席鲍威尔认为美国经济形势良好，失业率接近五十年低点，美联储具有政治独立性，并称“一点都没有感到”经济衰退的可能性高企。而美国政府避免再次关门的努力，则令市场情绪乐观。有消息人士透露，1 月印度进口黄金 46 吨，同比增长 64%。本月开始，印度将迎来婚礼季，将会增加对黄金的消费需求。因目前对中美贸易磋商取得突破的希望升温，市场风险偏好有所回升，贵金属的避险需求减弱。昨日美元指数的回调的金银价格的提振也非常有限，金银上涨动能不足，短期回调的概率更大

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	48110.00	-80	-0.17	270,708	584,178	元/吨
LME 铜	6123.00	-22	-0.35			美元/吨
SHFE 铝	13365.00	50	0.38	279,264	828,208	元/吨
LME 铝	1855.00	-23	-1.22			美元/吨
SHFE 锌	21620.00	10	0.05	515,026	445,084	元/吨
LME 锌	2610.00	-33	-1.23			美元/吨
SHFE 铅	16800.00	30	0.18	42,692	78,460	元/吨
LME 铅	2047.00	1	0.02			美元/吨
SHFE 镍	99180.00	-1,170	-1.17	549,762	418,200	元/吨
LME 镍	12390.00	-80	-0.64			美元/吨
SHFE 黄金	288.85	0.10	0.03	221540.00	403222.00	元/克
COMEX 黄金	1314.20	2.60	0.20			美元/盎司
SHFE 白银	3736.00	9.00	0.24	283902.00	806266.00	元/千克
COMEX 白银	15.690	-0.005	-0.032			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12日	2月11日	涨跌		2月12日	2月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48110.00	48190.00	-80.00	LME 铜 3 月	6123	6144.5	-21.5
	SHFE 仓单	63731.00	47853.00	15878.00	LME 库存	148250	148550	-300
	沪铜现货报价	48190.00	48150.00	40.00	LME 仓单	74000	73825	175
	现货升贴水	20.00	30.00	-10.00	LME 升贴水	-14.25	-14.25	0
	精废铜价差	780.00	490.00	290.00	沪伦比	7.86	7.84	0.01
	LME 注销仓单	74250.00	74725.00	-475.00				
锌		2月12日	2月11日	涨跌		2月12日	2月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	21620	21610	10	LME 锌	2610	2642.5	-32.5
	SHEF 仓单	4868	3339	1529	LME 库存	105875	108425	-2550
	现货升贴水	-100	-20	-80	LME 仓单	56950	56950	0
	现货报价	21610	22090	-480	LME 升贴水	-6.25	-0.75	-5.5
	LME 注销仓单	56950	56950	0	沪伦比价	8.28	8.18	0.11
铅		2月12日	2月11日	涨跌		2月12日	2月11日	涨跌
	SHFE 铅主力	16800	16770	30	LME 铅	2047	2046.5	0.5

	SHEF 仓单	22327	22327	0	LME 库存	66925	66950	-25
	现货升贴水	-10	80	-90	LME 仓单	64700	64750	-50
	现货报价	16850	17100	-250	LME 升贴水	-15.75	-17	1.25
	LME 注销仓单	64700	64750	-50	沪伦比价	8.21	8.19	0.01
贵 金 属		2 月 12 日	2 月 11 日	涨跌		2 月 12 日	2 月 11 日	涨跌
	SHFE 黄金	288.85	288.75	0.10	SHFE 白银	3736.00	3727.00	9.00
	COMEX 黄金	1314.00	1311.90	2.10	COMEX 白银	15.690	15.690	0.000
	黄金 T+D	287.72	287.35	0.37	白银 T+D	3711.00	3708.00	3.00
	伦敦黄金	1310.00	1306.40	3.60	伦敦白银	15.81	15.71	0.11
	期现价差	1.13	1.40	-0.27	期现价差	25.00	19.00	6.00
	SHFE 金银比 价	77.32	77.48	-0.16	COMEX 金银 比价	83.76	83.57	0.19
	SPDR 黄金 ETF	798.89	802.12	-3.23	SLV 白银 ETF	9575.95	9575.95	0.00
	COMEX 黄金库 存	8221834.50	8354317.09	-132482.60	COMEX 白银 库存	296732390.34	297355907.63	-623517.29

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。