



## 金属日报 20190214

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：现货贴水收窄，铜价继续承压

周三沪铜价格探底回升，铜价在 10 日线附近暂时得到支撑；夜盘伦铜震荡为主，沪铜窄幅波动。周三上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 20 元/吨，隔月价差波动于 200 元/吨上下，现货贴水收窄是市场走势的趋势所向，升贴水保持稳中缓升状态，贸易投机的热情仍在复苏回暖中。宏观方面：美股再度上涨，美元走高，布油涨近 2%；美国 1 月 CPI 同比增长 1.6%，增速创 19 个月新低；美联储高官称未来几次会议上，将确定结束缩表计划，几位高官称今年应至少再加息一次。行业方面：工信部发布享受车船税减免优惠车型；花旗：中国电网投资将推动电力行业铜铝需求增长；2018 年秘鲁矿业全年生产精矿含铜 20.77 万吨。节后铜价走势回落为主，短期价格在 48000 元/吨附近窄幅波动；2 月以来全球各类资产从此前的联动上涨开始出现分化，流动性充裕助推上涨的行情暂告段落，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，铜价上涨压力较大，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：下游缓慢复工，锌价下跌空间有限

昨日沪锌主力 1903 日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，伦锌震荡偏弱。昨日上海 0# 普通对 1902 合约报贴水 10-平水；双燕对 2 月报升水 150-160 元/吨。交割将至，持货商挺价意愿较强，下游消费缓慢恢复，进口 YP、比利时等低价进口锌成交尚可，国产锌流通略有收紧，报价持稳成交略有回暖，整体成交一般。美国公布核心消费者物价指数上升，促使美元逆转上日的跌势，外盘金属走势强于内盘。今日关注德国及欧元区 GDP、美国初请失业金人数及中国贸易帐、社会融资等相关数据。13 日 LME 锌库存减少 0.44 万吨至 10.15 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。据了解，下游多正月十五左右复工，随着需求端的逐渐启动，锌价或受支撑。盘面看，主力下方 20 日均线仍有效支撑，预计锌价下跌空间有限。关注近日中美谈判进展。

操作建议：观望

## 铅：供过于求格局不改，铅价短期仍受压制

周三沪铅主力 1903 合约开于 16560 元/吨，盘初沪铅延续弱势震荡，部分空头选择获利离场，最终收于 16710 元/吨，跌 145 元/吨，跌幅 0.86%，持仓量减 2212 手至 42832 手。现货方面，上海市场金沙铅 16720-16770 元/吨，对 1902 合约升水 100-150 元/吨报价；双燕 16700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 75 元/吨报价；长兴市场豫光 16750 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75 元/吨报价。期盘低位盘整，部分持货商低价惜售，报价升水较昨日小幅上调，同时再生精铅报价已与原生铅形成倒挂，而下游因库存尚未消化，采购意愿不高，散单市场成交暂无较大变化。隔夜美元延续涨势，内盘金属弱势盘整，沪铅短期空头仍占据主导，目前基本面来看，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。宏观方面需关注新一轮中美磋商进展。盘面来看，隔夜沪铅 1903 合约止跌企稳，但短期趋势仍受上方 5 日线压制，建议继续试空。

操作建议：短单背靠 5 日线试空

## 贵金属：银价已现回调，预计金价将补跌

在美国 CPI 数据之后，金价一度反弹刷新一周高位，但随后急转直下，至收盘尽数回吐涨幅并收跌。COMEX 4 月黄金期货报收于报 1309.30 美元/盎司，跌幅为 0.36%。白银则表现更为疲软，跌幅为 0.89%，下跌后刷新半月新低。COMEX 金银比价持续上涨至 84.2。周三公布的美国 1 月 CPI 同比增长 1.6%，增速创 19 个月新低；但核心 CPI 同比增长 2.2%。美国公布核心消费者物价指数上升，促使美元逆转上日的跌势。英国通胀水平两年来首次跌破央行目标位，不足 2%。美联储高官称未来几次会议上，将确定结束缩表计划；几位高官称今年应至少再加息一次。中美部长级贸易磋商将在京举行，目前来自于贸易问题和美国政府关切的担忧都有所缓和，这或将导致市场避险情绪相对降温，而美股近期出现的强势反弹也部分压制贵金属的需求程度。近期白银走势明显弱于黄金，从过往历史来看，白银走势迟滞大概率跟随着黄金的补跌，预计短期金会跟随银价走势而回调。今日重点关注德国、欧元区四季度 GDP 数据，及美国 1 月 PPI、12 月零售销售。

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	48120.00	10	0.02	253,396	593,632	元/吨
LME 铜	6144.00	21	0.34			美元/吨
SHFE 铝	13350.00	-15	-0.11	211,428	822,806	元/吨
LME 铝	1865.00	10	0.54			美元/吨
SHFE 锌	21440.00	-180	-0.83	546,654	445,344	元/吨
LME 锌	2610.50	1	0.02			美元/吨
SHFE 铅	16710.00	-90	-0.54	74,944	82,434	元/吨
LME 铅	2026.00	-21	-1.03			美元/吨
SHFE 镍	98350.00	-830	-0.84	700,258	432,718	元/吨
LME 镍	12400.00	10	0.08			美元/吨
SHFE 黄金	288.25	-0.60	-0.21	177850.00	416486.00	元/克
COMEX 黄金	1309.30	-4.90	-0.37			美元/盎司
SHFE 白银	3728.00	-8.00	-0.21	317648.00	825064.00	元/千克
COMEX 白银	15.550	-0.140	-0.892			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13日			2月12日			涨跌	
	2月13日	2月12日	涨跌	2月13日	2月12日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	48120.00	48110.00	10.00	LME 铜 3 月	6144	6123	21
	SHFE 仓单	75558.00	63731.00	11827.00	LME 库存	147900	148250	-350
	沪铜现货报价	47980.00	48190.00	-210.00	LME 仓单	74750	74000	750
	现货升贴水	30.00	20.00	10.00	LME 升贴水	-1.5	-14.25	12.75
	精废铜价差	680.00	780.00	-100.00	沪伦比	7.83	7.86	-0.03
	LME 注销仓单	73150.00	74250.00	-1100.00				
		2月13日	2月12日	涨跌	2月13日	2月12日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21440	21620	-180	LME 锌	2610.5	2610	0.5
	SHEF 仓单	16922	4868	12054	LME 库存	101525	105875	-4350
	现货升贴水	-70	-100	30	LME 仓单	54800	56950	-2150
	现货报价	21510	21610	-100	LME 升贴水	-4	-6.25	2.25
	LME 注销仓单	54800	56950	-2150	沪伦比价	8.21	8.28	-0.07
		2月13日	2月12日	涨跌	2月13日	2月12日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16710	16800	-90	LME 铅	2026	2047	-21

	SHEF 仓单	22402	22327	75	LME 库存	67450	66925	525
	现货升贴水	20	-10	30	LME 仓单	65275	64700	575
	现货报价	16600	16850	-250	LME 升贴水	-11.5	-15.75	4.25
	LME 注销仓单	65275	64700	575	沪伦比价	8.25	8.21	0.04
		<b>2月13日</b>	<b>2月12日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月13日</b>	<b>2月12日</b>	<b>涨跌</b>
贵 金 属	SHFE 黄金	288.25	288.85	-0.60	SHFE 白银	3728.00	3736.00	-8.00
	COMEX 黄金	1315.10	1314.00	1.10	COMEX 白银	15.652	15.690	-0.038
	黄金 T+D	287.14	287.72	-0.58	白银 T+D	3705.00	3711.00	-6.00
	伦敦黄金	1312.80	1310.00	2.80	伦敦白银	15.70	15.81	-0.12
	期现价差	1.11	1.13	-0.02	期现价差	23.00	25.00	-2.00
	SHFE 金银比 价	77.32	77.32	0.00	COMEX 金银 比价	84.20	83.76	0.44
	SPDR 黄金 ETF	796.85	798.89	-2.04	SLV 白银 ETF	#N/A	9575.95	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8221513.00	8221834.50	-321.50	COMEX 白银 库存	296956017.87	296732390.34	223627.53

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。