



金属日报 20190215

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：交割临近升水走强，铜价仍难有上涨空间

周四沪铜价格出现上涨，铜价再次冲击 60 日均线压力位；夜盘伦铜冲高回落，沪铜跟随下跌。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 120 元/吨，隔月价差依然维持 200 元/吨附近，市场成交表现积极，下游逐步回归，在交割前利用价差空间短线投机需求，市场在收货积极的氛围下报价迅速提高。宏观方面：美国 12 月零售销售远逊预期，创逾九年来最大跌幅；欧元区 GDP 增速续创四年新低，德国勉强摆脱经济衰退；中国 1 月出口大幅回升，进口增速回暖。行业方面：南澳州政府宣布 Olympic Dam 成长计划取得进展；摩根士丹利：年底时铜价料较目前水平上涨 14%；南方铜业 Cuaione 矿并未发生尾矿泄露。节后铜价走势先跌后涨，整体价格维持在 48000 元/吨上方震荡；在 1 月份宏观因素主导之下，铜价连续出现上涨，而进入 2 月份之后，铜价主导因素逐渐回归供需情况。目前正处铜库存累库周期中，下游需求还未完全启动，铜价上涨压力依然较大，短期仍有望继续回落。预计今日铜价在 47800-48500 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：国内进出口数据好于预期，但对锌价提振有限

昨日沪锌主力换月至 1904 合约，日内窄幅震荡，夜间盘中探底至 21000 附近，伦锌震荡后直线下挫。昨日上海 0#普通对 1903 合约报升水 60-80 元/吨，双燕报升水 180-200 元/吨。期锌整理运行，冶炼厂出货正常，贸易商多已归市，长单交投恢复正常带动市场交投活跃度进一步回暖。下游消费恢复相对仍缓慢，贸易商贡献主要成交量。美国 12 月零售销售创下逾九年最大降幅，表明 2018 年底经济活动大幅放缓，美元下跌，国外金属市场多数飘绿。1 月中国进出口增长超市场预期，1 月份，我国货物贸易进出口总值 2.73 万亿元人民币，比去年同期增长 8.7%。今日关注中国 CPI 年率、PPI 年率及欧元区季调后贸易帐等。2 月 2 日，澳大利亚东部昆士兰州部分地区发生洪水，可能会扰乱至北部汤斯维尔港的出口锌的铁路运输，该线路可能会停运至少一个月，而汤斯维尔港向外发运澳洲约 40% 的锌产量，相当于每年 70 万吨左右，或 5% 的全球供应。据了解，当前主要影响当地的运输的一些情况，对

于整个地区的矿冶生产方面未有较多影响。同时，澳洲当地炼厂亦较多，部分铅锌精矿当地存在消化，整体影响暂不大。14 日 LME 锌库存减少 0.35 万吨至 9.80 万吨。国内进出口数据较好，但对锌价提振有限，当前社会库存积压，下游需求尚未更近，使得锌价缺乏上行动能。盘面看，主力收至上下影线，显示 20 日均线仍有效支撑，锌价暂不建议追空。

操作建议：观望

铅：宏观不确定性加大，铅价短期震荡

周四沪铅主力 1903 合约开于 16790 元/吨，临近收盘，部分空头选择获利离场，沪铅震荡攀升，最终收于 16875 元/吨，涨 230 元/吨，涨幅 1.38%，持仓量减 2900 手至 39932 手。现货方面昨日上海市场金沙铅 16800-16850 元/吨，对 1902 合约升水 100-150 元/吨报价；南方 16780 元/吨，对 1902 合约升水 80 元/吨报价；浙江市场白银 16700 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价。期盘探低回升，而因临近交割，持货商报价不多，再生精铅与原生铅则持续倒挂，另下游市场尚在恢复中，部分蓄企按需补库，市场交投活跃度稍降。行业方面，近日，生态环境部、国家发展改革委等九部门联合印发《废铅蓄电池污染防治行动方案》，提出具体目标：到 2020 年，铅蓄电池生产企业通过落实生产者责任延伸制度实现废铅蓄电池规范收集率达到 40%；到 2025 年，废铅蓄电池规范收集率达到 70%；规范收集的废铅蓄电池全部安全利用处置。隔夜伴随伦铅触底反弹，内盘铅价站上 5 日线，短期有止跌迹象，基本面来看，再生铅生产尚未完全恢复，原生再生价差有所倒挂，加之 2 月部分原生铅炼厂有检修计划，或影响整体产量，下游亦存补库预期，因此铅价仍有一定反弹动力。宏观不确定性较大，需重点关注中美高级磋商进展。综合预计，短期铅价将以震荡盘整为主，操作上宜维持观望。

操作建议：观望

贵金属：避险情绪仍在，贵金属保持高位震荡格局

周四黄金呈触底反弹走势，国际金价一度下探刷新一周新低，但在疲软的美国 12 月零售销售公布后多头涌入，提振金价继续持稳于 1310 美元上方。COMEX 4 月黄金期货收涨 0.05%，报收于 1315.70 美元/盎司。周四美国商务部公布的报告显示，美国 12 月零售销售环比下滑 1.2%，创逾九年来最大跌幅，表明经济活动正在大幅放缓。美股早盘下挫，美国白宫新闻发言人称，总统特朗普将签署政府开支议案，这一度对美股构成提振。然而特朗普将宣布国家紧急状态的消息，令美股再度走低。美元、10 年美债收益率下跌。欧元区四季度 GDP 修正值为 0.2%，持平初值，增速续创四年新低。分国家看，意大利连续两个季度负增长，陷入技术性衰退；德国四季度 GDP 0%，勉强摆脱了经济衰退。昨日美元、美股走低对贵金属价格有所提振。黄金走势依然明显强于白银，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。但目前看来，市场的避险情绪仍然较高。短期来看，贵金属高位震荡格局依旧未被打破。

操作建议：暂时观望

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	48340.00	220	0.46	242,894	610,170	元/吨
LME 铜	6137.00	-7	-0.11			美元/吨
SHFE 铝	13390.00	40	0.30	282,206	821,192	元/吨
LME 铝	1849.50	-16	-0.83			美元/吨
SHFE 锌	21490.00	50	0.23	485,998	446,730	元/吨
LME 锌	2590.00	-21	-0.79			美元/吨
SHFE 铅	16875.00	165	0.99	58,048	81,640	元/吨
LME 铅	2037.00	11	0.54			美元/吨
SHFE 镍	98890.00	540	0.55	599,954	433,278	元/吨
LME 镍	12195.00	-205	-1.65			美元/吨
SHFE 黄金	287.60	-0.65	-0.23	241196.00	421380.00	元/克
COMEX 黄金	1315.60	6.30	0.48			美元/盎司
SHFE 白银	3698.00	-30.00	-0.80	471364.00	826296.00	元/千克
COMEX 白银	15.590	0.040	0.257			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14日	2月13日	涨跌		2月14日	2月13日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48340.00	48120.00	220.00	LME 铜 3 月	6137	6144	-7
	SHFE 仓单	86250.00	75558.00	10692.00	LME 库存	145525	147900	-2375
	沪铜现货报价	48010.00	47980.00	30.00	LME 仓单	74975	74750	225
	现货升贴水	80.00	30.00	50.00	LME 升贴水	0.25	-1.5	1.75
	精废铜价差	710.00	680.00	30.00	沪伦比	7.88	7.83	0.04
	LME 注销仓单	70550.00	73150.00	-2600.00				
		2月14日	2月13日	涨跌		2月14日	2月13日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21490	21440	50	LME 锌	2590	2610.5	-20.5
	SHEF 仓单	19034	16922	2112	LME 库存	98000	101525	-3525
	现货升贴水	0	-70	70	LME 仓单	54800	54800	0
	现货报价	21490	21510	-20	LME 升贴水	-2.5	-4	1.5
	LME 注销仓单	54800	54800	0	沪伦比价	8.30	8.21	0.08
		2月14日	2月13日	涨跌		2月14日	2月13日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16875	16710	165	LME 铅	2037	2026	11

	SHEF 仓单	22301	22402	-101	LME 库存	67400	67450	-50
	现货升贴水	-5	20	-25	LME 仓单	65075	65275	-200
	现货报价	16600	16600	0	LME 升贴水	-3.25	-11.5	8.25
	LME 注销仓单	65075	65275	-200	沪伦比价	8.28	8.25	0.04
		2 月 14 日	2 月 13 日	涨跌		2 月 14 日	2 月 13 日	涨跌
	SHFE 黄金	287.6	288.25	-0.65	SHFE 白银	3698.00	3728.00	-30.00
	COMEX 黄金	1313.90	1315.10	-1.20	COMEX 白银	15.528	15.652	-0.124
	黄金 T+D	286.64	287.14	-0.50	白银 T+D	3679.00	3705.00	-26.00
	伦敦黄金	1311.45	1312.80	-1.35	伦敦白银	15.58	15.70	-0.12
	期现价差	0.96	1.11	-0.15	期现价差	19.00	23.00	-4.00
	SHFE 金银比 价	77.77	77.32	0.45	COMEX 金银 比价	84.39	84.20	0.19
	SPDR 黄金 ETF	796.85	796.85	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9546.77	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8221513.00	8221513.00	0.00	COMEX 白银 库存	297261935.35	296956017.87	305917.48

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。