



金属日报 20190219

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：韦丹塔重启受阻，铜价延续上涨

周二沪铜价格大幅上涨，单日涨幅创近3个月来新高，价格站上49000元/吨之上；夜盘伦铜继续上涨，沪铜跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水160元/吨-贴水30元/吨，市场对好铜青睐度依旧高于平水铜，下游逐渐回暖，因此成交较为积极。宏观方面：油价涨至年内新高，现货黄金创十个月高位；2019年1月百强房企全口径销售额达到6610.7亿元，同比下降2.6%；欧央行执委和首席经济学家：欧洲经济“显著”放缓，或调整利率指引；连续七个月负增长；中国1月乘用车销量同比降17.7%，创七年最大降幅。行业方面：瑞银：对铜需求前景持谨慎乐观态度；韦丹塔在印度南部的铜冶炼厂重启受阻，印度最高法院周一驳回了绿色法庭的判决。昨日铜价大幅上涨，价格创出近2个月来新高。刺激铜价上行因素主要有两个，首先是宏观方面，1月份国内信贷数据超预期，刺激铜价上涨；其次是印度韦丹塔冶炼厂重启被驳回，引发市场对于供应担忧，因此铜价出现了较大涨幅。未来这两个因素还将持续，短期之内难以解决，预计铜价仍有上行空间。今日铜价在48800-49500元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜1904合约在49000元/吨一线尝试做多。

锌：社会库存仍有积压，锌价上涨动能有限

昨日沪锌主力1904日内偏弱震荡，夜间延续窄幅震荡，伦锌探底回升。昨日上海0#普通对1903合约报升水60-80元/吨，双燕报升水150-180元/吨；1#主流成交于21520-21600元/吨。冶炼厂以出货为主，库存仍处增长阶段，下游消费恢复略有增加，但对市场贡献量相对仍较少，整体市场成交一般。因围绕中美贸易战谈判取得突破的乐观情绪，周初提振投资者人气。隔夜美元小幅下滑，金属涨跌互现。今日关注欧元区ZEW经济景气指数，及美国克利夫兰联储主席梅斯特就经济前景和货币政策的演说。18日LME锌库存减少0.32万吨至9.03万吨。LME锌库存持续走跌，降至近11年来低位，但国内社会锌锭库存维持增长势头，本周下游陆续复工，预计库存消化尚需一定时间，现货升水难言坚挺，对锌价支撑有限。不过当前宏观氛围良好，加之韩国高丽亚铅冶炼厂失火事件或影响后续生产，预计锌价下方空

间亦有限。整体来看，短期锌价维持 21500 上下 300 点震荡，关注中美华盛顿会谈进展。

操作建议：观望

铅：美提交汽车关税，伦铅承压沪铅跟跌

周一沪铅主力 1903 合约开于 17080 元/吨，沪铅全天基本于日均线下方盘整，最终收于 16965 元/吨，涨 110 元/吨，涨幅 0.65%，持仓量减 2286 手至 36816 手。现货方面，上海市场南方铅 17020 元/吨，对 1903 合约升水 50 元/吨报价；金沙 17070 元/吨，对 1903 合约升水 100 元/吨报价，其他国产铅普通品牌 16975-17000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-75 元/吨。期盘冲高回落，持货商报价随行就市，加之下游复工增多，且陆续进行采购，散单市场交投尚可。数据方面，中国汽车工业协会公布数据显示，中国 1 月份乘用车销量为 202.11 万辆，同比下降 17.71%，降幅较上月进一步扩大；环比下降 9.5%。1 月份汽车销量 237 万辆，同比下降 15.8%。隔夜伦铅库存探底回升，增 2050 吨，且美商务部正式向总统特朗普提交进口汽车关税报告，若被批准可导致对销往美国的进口汽车及汽车零部件征收高额关税，伦铅表现承压回落，沪铅亦跟随走跌。内盘基本面多空交织，2 月部分原生铅炼厂逐步开始有检修计划，开工受到一定影响，再生铅方面，因冶炼利润偏低，中小炼厂开工不足，原再价差短期有所倒挂，供应端整体偏紧，但消费来看则表现复苏缓慢。因此综合预计，供过于求的局面有所缓和，但受弱消费的制约上方仍存阻力，短期震荡，重点关注库存及下游复苏情况。

操作建议：背靠 17000 元/吨一线试空

贵金属：金价延续强势，关注前期高点的阻力

周一黄金继续保持上涨态势，多头发力助推 COMEX 期金再度上攻至 1330 美元/盎司的前期高点一线。周一处于美国总统日假期之中，因此无论是数据还是消息都相对平静，金价上涨更多的是近期趋势的延续和惯性。白银表现则继续不温不火，表现则持续明显滞后于黄金。受美国政府停摆影响，CFTC 数据停更一个多月后开始回归，近期公布的数据都有所滞后。最新报告显示，截止 1 月 22 日当周，Comex 投机性持仓总计有 74504 手净多头持仓。相较前一周减少了 13409 手。当周投机性多头持仓减少了 15286 手，至 186510 手。空头持仓则减少了 1877 手至 112006 手。这是 Comex 期金投机性净多头持仓连续第三周下降。从 Comex 期金持仓数据来看，从进入 2019 年以来，黄金的多头趋势就有所减弱。上周美国零售数据走弱和美国宣布进入紧急状态提振了市场的避险情绪而助推贵金属价格再度走强。但在全球主要央行基调普遍转鸽之际，欧元明确讨论 TLTRO 可能再推货币宽松，将提振美元走势。美这将限制了贵金属反弹力度。短期来看，贵金属高位震荡格局依旧未被打破，关注金价在 1330 美元一线的压力。

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	49230.00	1,030	2.14	422,832	627,182	元/吨
LME 铜	6261.00	37	0.59			美元/吨
SHFE 铝	13460.00	75	0.56	312,768	804,300	元/吨
LME 铝	1854.00	-2	-0.08			美元/吨
SHFE 锌	21425.00	25	0.12	781,640	465,332	元/吨
LME 锌	2643.50	-21	-0.77			美元/吨
SHFE 铅	16965.00	95	0.56	53,682	75,772	元/吨
LME 铅	2030.00	-47	-2.26			美元/吨
SHFE 镍	98390.00	1,740	1.80	739,128	448,736	元/吨
LME 镍	12465.00	50	0.40			美元/吨
SHFE 黄金	290.95	1.35	0.47	245166.00	465286.00	元/克
COMEX 黄金	1325.00	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3742.00	35.00	0.94	409030.00	844900.00	元/千克
COMEX 白银	15.755	0.000	0.000			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18日	2月15日	涨跌		2月18日	2月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49230.00	48200.00	1030.00	LME 铜 3 月	6261	6224	37
	SHFE 仓单	109213.00	104850.00	4363.00	LME 库存	140175	143175	-3000
	沪铜现货报价	48470.00	48160.00	310.00	LME 仓单	73850	74600	-750
	现货升贴水	-70.00	-60.00	-10.00	LME 升贴水	58	5	53
	精废铜价差	730.00	750.00	-20.00	沪伦比	7.86	7.74	0.12
	LME 注销仓单	66325.00	68575.00	-2250.00				
		2月18日	2月15日	涨跌		2月18日	2月15日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21425	21400	25	LME 锌	2643.5	2664	-20.5
	SHEF 仓单	29026	26778	2248	LME 库存	90275	93450	-3175
	现货升贴水	10	-10	20	LME 仓单	54800	54800	0
	现货报价	21570	21340	230	LME 升贴水	17.5	-2	19.5
	LME 注销仓单	54800	54800	0	沪伦比价	8.10	8.03	0.07
		2月18日	2月15日	涨跌		2月18日	2月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16965	16870	95	LME 铅	2030	2077	-47

	SHEF 仓单	23591	21981	1610	LME 库存	69350	67300	2050
	现货升贴水	-20	-35	15	LME 仓单	67025	65025	2000
	现货报价	16950	16700	250	LME 升贴水	-14.5	-12	-2.5
	LME 注销仓单	67025	65025	2000	沪伦比价	8.36	8.12	0.23
		2 月 18 日	2 月 15 日	涨跌		2 月 18 日	2 月 15 日	涨跌
	SHFE 黄金	290.95	289.60	1.35	SHFE 白银	3742.00	3707.00	35.00
	COMEX 黄金	1322.10	1322.10	0.00	COMEX 白银	15.743	15.743	0.000
	黄金 T+D	289.94	288.36	1.58	白银 T+D	3712.00	3681.00	31.00
	伦敦黄金	1325.50	1316.55	8.95	伦敦白银	15.77	15.68	0.09
	期现价差	1.01	1.24	-0.23	期现价差	30.00	26.00	4.00
	SHFE 金银比 价	77.75	78.12	-0.37	COMEX 金银 比价	84.10	84.39	-0.29
	SPDR 黄金 ETF	793.03	796.85	-3.82	SLV 白银 ETF	9559.90	9559.90	0.00
	COMEX 黄金库 存	#N/A	8221513.00	#N/A	COMEX 白银 库存	#N/A	296029571.89	#N/A

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。