



金属日报 20190220

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：伦铜现货升水跳涨，铜价继续高歌猛进

周三沪铜价格继续上涨，本周累计涨幅超过千元；夜盘伦铜继续上涨，沪铜再创新 2 个多月来新高。周三上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 50 元/吨，盘面上涨幅度大持续抑制买盘，成交多观望，下游畏惧高价，仅有刚需拿货。宏观方面：美联储三号人物：对目前利率水平感到满意，需要新的前景才能加息，银行储备降至 1 万亿美元时停止缩表；国务院副总理刘鹤应邀赴美举行第七轮中美经贸高级别磋商。行业方面：必和必拓 2018 财年上半年利润下降 8%，因铜业务营收大幅下滑；韦丹塔铜冶炼厂继续关闭，提振印度铜进口；成本上升致卡车司机罢工，秘鲁矿业运输或受影响。昨日铜价继续上涨，截至夜盘铜价已经创近 3 个月来新高。得益于韦丹塔铜冶炼厂重启受阻，LME 现货升水跳涨，从升水 5 美元/吨上升到升水 58 美元/吨，现货供应偏紧推动铜价大幅攀升。此外，1 月份国内信贷数据超出预期，宏观流动性宽松也支持铜价上行。无论是供需因素还是宏观因素均有利于铜价上涨，预计铜价仍有上涨空间。今日铜价在 49500-50000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1904 合约在 49500 元/吨一线尝试做多。

锌：关注下游消费跟进情况，短期锌价维持震荡

昨日沪锌主力 1904 日内窄幅震荡，夜间震荡偏强，伦锌震荡后拉涨。昨日上海 0#普通对 1903 合约报升水 80-100 元/吨，双燕报升水 200-240 元/吨；1#主流成交于 21520-21560 元/吨。冶炼厂以出货为主，市场活跃度尚可，下半周下游消费恢复预期较浓，但昨日贡献量仍有限。因市场乐观认为中美新一轮磋商将有助于解决其贸易争端，交易商缩减其持有的美元避险头寸，美元继续回落，金属多收涨。今日关注欧元区消费者信心指数。ILZSG 周二公布的数据显示，去年 12 月全球锌市供应短缺缩窄至 61,800 吨，11 月修正后为短缺 80,900 吨。2018 年全年，全球锌市供应短缺 384,000 吨，2017 年全年为短缺 442,000 吨。12 月锌矿产 116.68 万吨，2018 年全年锌矿产 1286.6 万吨。19 日 LME 锌库存减少 0.24 万吨至 8.79 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，加之消费有回暖预期，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：基本面多空交织，铅价维持震荡

周二沪铅主力 1903 合约开于 16860 元/吨，沪铅全天以弱势震荡为主，一度探低至 16740 元/吨，继而承接盘入场，沪铅返升最终收于 16830 元/吨，跌 190 元/吨，跌幅 1.12%，持仓量减 2380 手至 34436 手。现货方面，上海市场南方铅 16810-16860 元/吨，对 1903 合约平水到升水 50 元/吨报价；金沙 16910 元/吨，对 1903 合约升水 100 元/吨报价；其他国产铅普通品牌 16850-16880 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 30 元/吨。期盘探低后小幅回升，加之下游节后补库有限，部分持货商下调升水出货，另再生精铅与原生铅持续倒挂，已无价格优势，散单市场成交活跃度尚可。国际铅锌研究小组（ILZSG）周二公布的数据显示，2018 年全年全球铅市供应短缺缩窄至 98,000 吨，上一年度为短缺 148,000 吨。去年 12 月，全球铅市供不应求 14,400 吨，11 月为短缺 27,800 吨。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。因此总体看，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，短期维持震荡，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：金价再创新高，关注美联储会议纪要

周二在美元指数回落及日本央行“进一步宽松”的预期推动下，金价继续高歌猛进，刷新十个月新高。COMEX 4 月黄金期货收涨 1.08%，报 1344.10 美元/盎司，一举突破 1 月份 1330 美元的高点。此前多日涨势滞缓的白银在昨日有所补涨，COMEX 4 月白银期货收于 15.97 美元，已临近 16 美元整数关口。沪金主力同样涨势喜人，夜盘收于 294.05 元，涨幅为 0.82%。目前多重因素都利好黄金：首先，包括中国央行在内多国正在积极买入黄金，中央银行早已成为黄金净买家；第二，美联储暂停加息并明确转为鸽派，不但停止紧缩还有可能被再度推出货币宽松政策。消息面上，日本央行行长黑田东彦周二表示，如果日元急剧上涨伤及经济并破坏实现 2%通胀率目标的计划，日本央行准备好进一步扩大刺激政策。在全球各大央行竞相宽松的情况下，黄金吸引力明显提升。短期看来，金价上方的压力位上移至 1350 美元/盎司一线。目前可能构成威胁的因素是周四凌晨的美联储会议纪要。若意外传出比较强硬的鹰派基调，则或给贵金属带来一定的回调压力。

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	49360.00	130	0.26	320,874	632,104	元/吨
LME 铜	6332.00	71	1.13			美元/吨
SHFE 铝	13455.00	-5	-0.04	248,398	816,024	元/吨
LME 铝	1857.00	3	0.16			美元/吨
SHFE 锌	21435.00	10	0.05	646,580	467,542	元/吨
LME 锌	2664.00	21	0.78			美元/吨
SHFE 铅	16830.00	-135	-0.80	46,096	78,438	元/吨
LME 铅	2021.00	-9	-0.44			美元/吨
SHFE 镍	99160.00	770	0.78	662,674	466,914	元/吨
LME 镍	12665.00	200	1.60			美元/吨
SHFE 黄金	291.35	0.40	0.14	137218.00	469850.00	元/克
COMEX 黄金	1344.10	19.10	1.44			美元/盎司
SHFE 白银	3734.00	-8.00	-0.21	282372.00	853346.00	元/千克
COMEX 白银	15.965	0.210	1.333			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19日	2月18日	涨跌		2月19日	2月18日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49360.00	49230.00	130.00	LME 铜 3 月	6332	6261	71
	SHFE 仓单	110122.00	109213.00	909.00	LME 库存	139400	140175	-775
	沪铜现货报价	49040.00	48470.00	570.00	LME 仓单	75875	73850	2025
	现货升贴水	-100.00	-70.00	-30.00	LME 升贴水	25	58	-33
	精废铜价差	970.00	730.00	240.00	沪伦比	7.80	7.86	-0.07
	LME 注销仓单	63525.00	66325.00	-2800.00				
		2月19日	2月18日	涨跌		2月19日	2月18日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21435	21425	10	LME 锌	2664	2643.5	20.5
	SHEF 仓单	29026	29026	0	LME 库存	87875	90275	-2400
	现货升贴水	40	10	30	LME 仓单	52800	54800	-2000
	现货报价	21540	21570	-30	LME 升贴水	23.5	17.5	6
	LME 注销仓单	52800	54800	-2000	沪伦比价	8.05	8.10	-0.06
		2月19日	2月18日	涨跌		2月19日	2月18日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16830	16965	-135	LME 铅	2021	2030	-9

	SHEF 仓单	23366	23591	-225	LME 库存	72300	69350	2950
	现货升贴水	20	-20	40	LME 仓单	69750	67025	2725
	现货报价	16800	16950	-150	LME 升贴水	-17.25	-14.5	-2.75
	LME 注销仓单	69750	67025	2725	沪伦比价	8.33	8.36	-0.03
		2 月 19 日	2 月 18 日	涨跌		2 月 19 日	2 月 18 日	涨跌
	SHFE 黄金	291.35	290.95	0.40	SHFE 白银	3734.00	3742.00	-8.00
	COMEX 黄金	1344.80	1322.10	22.70	COMEX 白银	15.967	15.743	0.224
	黄金 T+D	290.70	289.94	0.76	白银 T+D	3709.00	3712.00	-3.00
	伦敦黄金	1334.15	1325.50	8.65	伦敦白银	15.78	15.77	0.01
	期现价差	0.65	1.01	-0.36	期现价差	25.00	30.00	-5.00
	SHFE 金银比 价	78.03	77.75	0.27	COMEX 金银 比价	84.19	84.10	0.09
	SPDR 黄金 ETF	792.45	793.03	-0.58	SLV 白银 ETF	9589.08	9559.90	29.18
	COMEX 黄金库 存	8221513.00	8221513.00	0.00	COMEX 白银 库存	295961775.44	296029571.89	-67796.45

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。