



金属日报 20190221

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：伦铜创半年新高，铜价涨势不言顶

昨日沪铜价格继续上涨，价格接近 5 万元/吨整数关口；夜盘伦铜继续上涨，创出半年来新高，沪铜跟随上行。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 60 元/吨，持货商抛货情绪已有缓和，市场基本维持昨日报价，成交仍保持清淡，关注下游的买盘力量能否改善。宏观方面：纳指连涨八天，美油涨近 1.5%，离岸人民币一度涨破 6.71；美联储 1 月会议纪要：几乎所有官员希望今年宣布停止缩表计划，不确定今年是否可能加息；总理亲自解读 1 月金融数据，重申坚决不搞“大水漫灌”。行业方面：世界金属统计局公布报告显示，2018 年全球铜市供应过剩 49.6 万吨，2017 年全球供应过剩 13.8 万吨。12 月全球铜库存较截至 2017 年 12 月水平下降 20.1 万吨。2018 年全球矿山铜产量为 2071 万吨，较上年增加 2.1%；全球精炼铜产量为 2366 万吨，同比增加 1.1%；全球铜消费量为 2317 万吨，低于上年的 2326 万吨。中国 2018 年铜表观消费量为 1248.2 万吨，较上年增加 5.9%。近期铜价强势上涨，截至夜盘，伦铜价格已经创出半年多来新高。正如我们之前所说，支撑铜价上涨因素包括宏观和供需两方面因素。宏观上，国内流动性宽松以及美联储加息缩表受阻，为铜价上行提供支撑。供需上，印度韦丹塔冶炼厂复产遭挫，伦铜现货升水跳涨，以及节后国内下游消费逐步启动，有利于铜价上涨。未来铜价仍有上涨空间。今日铜价在 49700-50300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1904 合约在 49800 元/吨一线尝试做多。

锌：关注下游消费跟进情况，短期锌价震荡偏强

昨日沪锌主力 1904 日内窄幅震荡，尾盘拉涨，夜间维持震荡偏强走势，伦锌震荡偏强。昨日上海 0#普通对 1903 合约报升水 70-90 元/吨，双燕报升水 200-220 元/吨；1#主流成交于 21520-21560 元/吨。现货市场交割货源开始流出，现货压力进一步加大，报价逐步下调至升水，但市场活跃度明显减弱。下游消费步入恢复周期，但订单限制下采购较为谨慎，对现货贡献相对有限。美联储在最新的会议记录中表示，美国经济和就业市场仍然强劲，引发一些市场人士预计今年将至少加息一次，美元大幅反弹，但金属仍全面上涨。今日关注德国

Markit 制造业 PMI、欧元区 Markit 制造业 PMI，及美国初请失业金人数等。WBMS 报告显示，2018 年全球锌市供应过剩 4.85 万吨，2017 年全年供应短缺 43.8 万吨。1-12 月报告库存同比减少 12.6 万吨。2018 年全球精炼锌产量同比下降 2.8%，消费量同比减少 6.1%。中国表观需求量为 617.9 万吨，占到全球需求总量的逾 46%。20 日 LME 锌库存减少 0.2 万吨至 8.59 万吨。2 月镀锌开工率大幅下滑，主因春节放假效应集中体现，属于传统季节性回落，但随着初八之后下游企业将逐渐回归，预计后市消费或将走强。目前来看，下游陆续复工，但订单相对谨慎，对锌价支撑力度较弱。盘面看，主力短期维持偏强震荡，关注中美华盛顿会谈进展。

操作建议：短多操作

铅：金属市场全面飘红，沪铅有望反弹

周三沪铅主力 1904 合约开于 16835 元/吨，盘初空头入场打压，沪铅录得日内低位 16740 元/吨，随后承接盘逢低入场，最终收于 16785 元/吨，跌 75 元/吨，跌幅 0.44%，持仓量增 3670 手至 35856 手。现货方面，昨日上海市场南方铅 16785-16835 元/吨，对 1903 合约平水到升水 50 元/吨报价；金沙 16885 元/吨，对 1903 合约升水 100 元/吨报价。持货商报价随行就市，同时下游基本已完成复工，并对铅锭进行按需补库，但因 3-4 月为传统消费淡季，蓄企生产相对谨慎，市场成交氛围一般。WBMS 公布数据，去年全球铅市缺口同比收窄，2018 年全球铅市供应短缺 20.4 万吨，2017 年全年供应短缺 38.6 万吨。截至 12 月底总库存较 2017 年底减少 5.6 万吨。2018 年，全球精炼铅（原生铅与再生铅）产量为 1,176.5 万吨，较 2017 年增加 4.8%。据 SMM 调研显示，1 月国内再生铅冶炼调研总产量共计 14.55 万吨，较 12 月减少 1.21 万吨。1 月开工率为 50.34%，环比下降 4.19%。1 月铅精矿开工率为 30.1%，环比降幅达 15.4%。基本面来看沪铅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，观点维持震荡。隔夜美联储 1 月会议纪要偏鸽，外盘金属全面走高，今日沪铅有望走强，操作以试多为主。

操作建议：依托 16700 元/吨一线试多

贵金属：美联储会议纪要不如预期鸽派，金价初现回调

在周四凌晨美联储纪要发布之后，金价出现短线跳水，一度失守 1340 美元，而后多头再度发力收回部分跌幅，金价在终结了连涨四个交易日的走势。COMEX 4 月黄金期货收跌 0.27%，报 1341.20 美元/盎司。但银价走势强于金价持续上涨，COMEX 金银比价向下修复至 83.5 一线。昨晚人民币继续升值，沪期金走势弱于外盘。美联储公布的会议纪要显示，上月末的会议上，美联储官员认为，面对多种经济前景的风险，货币政策的行动应该有耐心，几乎全体一致支持今年公布停止缩减资产负债表规模（缩表）的计划，释放了今年有望结束缩表的信号。美联储纪要显示，决策者们并不像市场设想的那么鸽派，加息的选项也是在可能之中的，一旦经济条件符合美联储加息预期，今年实施加息仍是有可能的。受此消息的影响，美元扭转跌势，给贵金属走势带来一定压力。据 CME “美联储观察”，美联储今年 3 月

维持利率在 2.25%-2.5%区间的概率为 98.7%。近期在美联储转鸽派后，全球各大央行竞相释放货币宽松的预期，黄金吸引力明显提升而金价一路上攻至 1350 美元一线。目前看来，相对于欧洲经济的持续走弱，美国经济相对表现较好，这或将支撑美元走强而限制了贵金属上涨的空间。另外，有消息说，人民币不贬值是中美贸易协商的重要条件，预计人民币将持续升值而影响国内金价走势持续弱于外盘。今日重点关注：美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值与美国 1 月成屋销售数据

操作建议：沪期金主力合约在 293.2 上方空单尝试入场

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	49710.00	350	0.71	385,954	649,564	元/吨
LME 铜	6425.00	93	1.47			美元/吨
SHFE 铝	13505.00	50	0.37	337,476	824,406	元/吨
LME 铝	1876.00	19	1.02			美元/吨
SHFE 锌	21630.00	195	0.91	631,488	480,200	元/吨
LME 锌	2698.00	34	1.28			美元/吨
SHFE 铅	16790.00	-40	-0.24	42,822	82,842	元/吨
LME 铅	2046.50	26	1.26			美元/吨
SHFE 镍	100710.00	1,550	1.56	751,088	477,202	元/吨
LME 镍	12910.00	245	1.93			美元/吨
SHFE 黄金	293.35	2.00	0.69	247474.00	485002.00	元/克
COMEX 黄金	1341.20	-2.90	-0.22			美元/盎司
SHFE 白银	3759.00	25.00	0.67	626170.00	871918.00	元/千克
COMEX 白银	16.025	0.060	0.376			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20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49710.00	49360.00	350.00	LME 铜 3 月	6425	6332	93
	SHFE 仓单	111759.00	110122.00	1637.00	LME 库存	139500	139400	100
	沪铜现货报价	49460.00	49040.00	420.00	LME 仓单	76275	75875	400
	现货升贴水	-100.00	-100.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	25	#N/A
	精废铜价差	1170.00	970.00	200.00	沪伦比	7.74	7.80	-0.06
	LME 注销仓单	63225.00	63525.00	-300.00				
		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21630	21435	195	LME 锌	2698	2664	34
	SHEF 仓单	28525	29026	-501	LME 库存	85925	87875	-1950
	现货升贴水	30	40	-10	LME 仓单	52800	52800	0
	现货报价	21620	21540	80	LME 升贴水	23.5	23.5	0
	LME 注销仓单	52800	52800	0	沪伦比价	8.02	8.05	-0.03
		2月20日	2月19日	涨跌		2月20日	2月19日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16790	16830	-40	LME 铅	2046.5	2021	25.5

	SHEF 仓单	22840	23366	-526	LME 库存	74525	72300	2225
	现货升贴水	30	20	10	LME 仓单	72575	69750	2825
	现货报价	16800	16800	0	LME 升贴水	-17.25	-17.25	0
	LME 注销仓单	72575	69750	2825	沪伦比价	8.20	8.33	-0.12
贵 金 属		2 月 20 日	2 月 19 日	涨跌		2 月 20 日	2 月 19 日	涨跌
	SHFE 黄金	293.35	291.35	2.00	SHFE 白银	3759.00	3734.00	25.00
	COMEX 黄金	1347.90	1344.80	3.10	COMEX 白银	16.177	15.967	0.210
	黄金 T+D	292.35	290.70	1.65	白银 T+D	3736.00	3709.00	27.00
	伦敦黄金	1343.75	1334.15	9.60	伦敦白银	16.04	15.78	0.26
	期现价差	1.00	0.65	0.35	期现价差	23.00	25.00	-2.00
	SHFE 金银比 价	78.04	78.03	0.01	COMEX 金银 比价	83.69	84.19	-0.50
	SPDR 黄金 ETF	794.50	792.45	2.05	SLV 白银 ETF	9589.08	9589.08	0.00
	COMEX 黄金库 存	8219262.50	8221513.00	-2250.50	COMEX 白银 库存	296293303.27	295961775.44	331527.83

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。