



## 金属日报 20190222

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：铜价接近 5 万关口，短期仍将维持涨势

周四沪铜价格冲高回落，价格未能站上 50000 元/吨整数关口；夜盘伦铜有所回落，沪铜价格高位震荡，整体依然处于涨势。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨-贴水 70 元/吨，铜价稳中趋升态势进一步抑制买盘，持货商换现意愿迫切，下游接货继续观望显无力，成交有所抑制。宏观方面：美国 1 月成屋销售再度暴跌，连续两个月创三年多新低；欧元区 2 月制造业 PMI 跌破荣枯线，创 68 个月新低；第七轮中美经贸高级别磋商在华盛顿开幕。行业方面：国际铜业研究小组在最新的月报中称，2018 年 11 月全球精炼铜市场供不应求 52,000 吨，10 月为供应过剩 1,000 吨。2018 年前 11 个月，铜市供应短缺 39.6 万吨，上年同期为短缺 28.2 万吨。中国保税仓库铜库存短缺 42,000 吨，10 月为过剩 6,000 吨。2018 年 11 月，全球精炼铜产量为 203 万吨，消费量为 209 万吨。节后铜价一路从 48000 元/吨一路上行至 50000 元/吨，来自宏观和供需因素都功不可没。目前来看，无论是宏观上的宽松流动性，还是供需的现货偏紧格局都没有明显改变；而在上半年来看，国内外都面临冶炼检修高峰，因此上半年整体供需不会宽松，铜价易涨难跌。今日铜价在 49500-50100 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1904 合约在 49700 元/吨一线尝试做多。

#### 锌：邯郸地区镀锌企业停产，冲击市场信心

昨日沪锌主力 1904 日内震荡下行，夜间收复日内跌幅，伦锌震荡偏弱。昨日上海 0# 普通对 1903 合约报升水 50-70 元/吨，双燕报升水 200-220 元/吨；1# 主流成交于 21640-21680 元/吨。持货商出货意愿较强，但保持挺价，下游入市采购较为谨慎，整体成交一般。美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.7，低于前值及预期，且上周申请失业救济人数幅度高于预期，因美国经济数据疲弱，美元持续承压，随后在中美贸易谈判与英国脱欧事件进展的支撑下，美元小幅反弹，欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 68 个月新低，经济延续疲态。今日关注中国 1 月份 70 个大中城市房价指数、美联储的三号人物威廉姆斯讲话等。高盛：预计 2019 年中国锌产量将增加 30 万吨至 600 万吨。据悉镀锌板块其中一个集中地邯郸因空气污染问

题陷入暂时停滞，恢复时间另行通知。一定程度上打压了市场对于消费强力恢复的信心，考虑到大型管厂环保设备较为健全，预期此次为短期影响。SMM:1月镀锌企业开工率为52.99%，环比下降25.41个百分点，同比上升14.1个百分点。1月企业进入春节假期，出现明显季节性回落。21日LME锌库存减少0.20万吨至8.59万吨。目前下游陆续复工，但预计需求或3月才得以释放，同时交割货源的流入，导致现货维持宽松，虽贸易商提价，但效果一般，整体来看，基本面缺乏亮点。盘面看，主力走势较为胶着，预计将维持横盘运行。

操作建议：观望

### **铅：中美贸易谈判预期向好，沪铅短期受到提振**

周四沪铅主力1904合约开于16835元/吨，震荡下探至16720元/吨，后部分承接盘逢低入场，最终收于16765元/吨，跌35元/吨，跌幅0.21%，持仓量增7476手至43332手。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。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，但弱消费的制约，上方阻力尚存，总体来看供过于求的局面有所缓和，观点维持震荡。隔夜宏观方面，第七轮中美经贸高级别磋商在华盛顿正式开幕，由于谈判预期向好，内盘金属多维持上行格局，沪铅1904合约盘面来看站稳16700元/吨，表明短期支撑有效，建议以此为防守，多单持有。

操作建议：多单持有

### **贵金属：金银大幅回调，短期将继续承压**

周四贵金属价格高位回落，国际金价暴跌15美元，失守1330关键水平。COMEX4月黄金期货收跌1.5%，报1327.80美元/盎司，创2018年8月以来最大单日跌幅，而银价跌幅更大，COMEX4月白银期货跌幅为2.52%。市场继续消化周三发布的FOMC发布的不如预期鸽派的会议纪要，美元从低位继续反弹压制了黄金的走势。另外，欧美经济数据均不佳：美国1月成屋销售再度暴跌至494万户，连续两个月创三年多新低。美国2月Markit制造业PMI初值为53.7，低于前值54.9和预期54.7，为2017年9月以来最低。美国至2月16日当周初请失业金人数为21.6万人，低于预期和前值，但四周平均数升至逾1年新高，表明劳动力市场正在放缓。而欧元区2月制造业PMI跌破荣枯线，创68个月新低。欧央行1月纪要显示：考虑为银行提供新一轮廉价长期贷款，贸易冲突越来越影响经济增速。欧元区金价数据继续走弱，央行再度释放货币宽松信号，也在一定程度上提振了美元。数据显示，全球最大黄金ETF—SPDR Gold Trust持仓周四减少4.99吨，使得其总持仓量跌至789.51吨。昨日贵金属价格如预期出现回调，前期大幅上涨过程中的获利盘纷纷出逃，预计美元反弹有望持续，短期金银将继续承压回调。

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	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21日			2月20日			涨跌	
	2月21日	2月20日	涨跌	2月21日	2月20日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	49670.00	49710.00	-40.00	LME 铜 3 月	6374	6425	-51
	SHFE 仓单	113140.00	111759.00	1381.00	LME 库存	137700	139500	-1800
	沪铜现货报价	49530.00	49460.00	70.00	LME 仓单	76025	76275	-250
	现货升贴水	-100.00	-100.00	0.00	LME 升贴水	14.5	23	-8.5
	精废铜价差	1130.00	1170.00	-40.00	沪伦比	7.79	7.74	0.06
	LME 注销仓单	61675.00	63225.00	-1550.00				
	锌		2月21日	2月20日	涨跌		2月21日	2月20日
SHEF 锌主力		21450	21630	-180	LME 锌	2676	2698	-22
SHEF 仓单		28500	28525	-25	LME 库存	83250	85925	-2675
现货升贴水		10	30	-20	LME 仓单	52800	52800	0
现货报价		21760	21620	140	LME 升贴水	20.5	26.5	-6
LME 注销仓单		52800	52800	0	沪伦比价	8.02	8.02	0.00
铅		2月21日	2月20日	涨跌		2月21日	2月20日	涨跌
	SHFE 铅主力	16765	16790	-25	LME 铅	2070	2046.5	23.5

	SHEF 仓单	21567	22840	-1273	LME 库存	77050	74525	2525
	现货升贴水	25	30	-5	LME 仓单	75225	72575	2650
	现货报价	16800	16800	0	LME 升贴水	-8.25	-14	5.75
	LME 注销仓单	75225	72575	2650	沪伦比价	8.10	8.20	-0.11
		<b>2月21日</b>	<b>2月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月21日</b>	<b>2月20日</b>	<b>涨跌</b>
贵 金 属	SHFE 黄金	291.5	293.35	-1.85	SHFE 白银	3736.00	3759.00	-23.00
	COMEX 黄金	1327.80	1347.90	-20.10	COMEX 白银	15.906	16.177	-0.271
	黄金 T+D	290.72	292.35	-1.63	白银 T+D	3720.00	3736.00	-16.00
	伦敦黄金	1331.25	1343.75	-12.50	伦敦白银	15.91	16.04	-0.13
	期现价差	0.78	1.00	-0.22	期现价差	16.00	23.00	-7.00
	SHFE 金银比 价	78.02	78.04	-0.01	COMEX 金银 比价	83.53	83.69	-0.17
	SPDR 黄金 ETF	789.51	794.50	-4.99	SLV 白银 ETF	9641.59	9589.08	52.51
	COMEX 黄金库 存	8221762.50	8219262.50	2500.00	COMEX 白银 库存	296849381.27	296293303.27	556078.01

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。