



金属日报 20190226

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：铜价接近前高，短期有所回调

周一沪铜价格跳空上涨，价格接近去年 12 月份高点；夜盘伦铜有所回落，沪铜价格跟随下行，在 5 日线附近得到支撑。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨-贴水 90 元/吨，市场货源供应未见放大，市场被迫报价高企，下游维持刚需买盘，市场继续表现僵持。宏观方面：受贸易情绪推动，美股涨至近四个月新高，特朗普再批油价太高，油价跌 3%；美联储 Bostic：预计今年加息一次 2020 年再加息一次；银保监会：结构性去杠杆达到预期目标 金融风险总体得到有效控制。行业方面：英美集团：巴西乌尼奥铜矿前景不明吨；内蒙古 12 个盟市开展安全生产大检查。近期铜价维持强势表现，伦铜创出半年来新高，沪铜同样创出近 3 个月新高。刺激铜价上涨因素主要来自于宏观方面，宏观的宽松流动性支撑铜价不断走高。同时供需方面也有利多，无论是嘉能可下调铜精矿产量，还是印度韦丹塔冶炼厂复产受阻都为供应蒙上阴影。而国内外铜库存处于低位，同期的累库力度不及往年，也加剧了市场波动。预计铜价仍将易涨难跌。今日铜价预计在 49900-50500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1904 合约在 50000 元/吨一线尝试做多。

锌：股市大幅上涨，期锌走势表现乏力

昨日沪锌主力 1904 日内先抑后扬，夜间窄幅震荡，伦锌高位偏弱震荡。昨日上海 0# 普通对 1903 合约报平水-升水 10 元/吨；双燕、驰宏报升水 100-120 元/吨。期锌高位运行，冶炼厂出货正常，市场以出货为主，日内下游逢高观望，采购意愿平平。因中美贸易谈判进展乐观宏观偏暖，市场风险意愿上升，投资者买入风险较高的资产，美元继续下跌。国内股市大幅拉涨，受跷跷板效应影响，期货市场表现平平。今日关注美联储鲍威尔晚间就美国货币政策和经济情况作证词陈述等。内蒙古锡林郭勒盟“2·23”矿重大事故伤亡人数再度上升，据悉涉事矿山 2018 年锌产量可达近 20000 金属吨；铅产量可达近 6000 金属吨；2019 年以及 2020 年，预计锌年产量可达近 40000 金属吨，铅年产量可达近 10000 金属吨。银漫矿业锌产量约占整体内蒙古产量的 3.5% 左右，其月度矿量可为规模以上冶炼厂提供 3-5 天左右

的原料储备。目前涉事矿产已停业整顿，市场担忧是否会引发内蒙地区矿山整体整顿，从而影响矿端供应。下游陆续复工，但社会库存仍有小幅增加，关注3月旺季启动前累库情况。LME 锌库存继续减少，对外盘显著支撑，但国内因锌价高位，套保盘大量流入，上期所库存攀升至10万多吨，挤仓风险较小。盘面看，主力高位回调，上行动能趋缓，短期或延续22000一线下方窄幅震荡。

操作建议：观望

铅：宏观基本面提振，铅价震荡偏强

周一沪铅主力1904合约盘初沪铅随有色金属冲高回落，高位录得17225元/吨，后下方以17050元/吨一线托底，最终收于17125元/吨，涨235元/吨，涨幅1.39%，持仓量增366手至43546手。昨日现货方面，上海市场南方铅17145-17155元/吨，对1903合约升水40-50元/吨报价；长兴市场金利17125元/吨，对1903合约升水20元/吨报价；无锡市场铜冠17115元/吨，对1903合约升水10元/吨报价。持货商出货积极，部分报价升水小幅下调，同时再生铅倒挂持续，虽有部分下游畏高观望，其他则蓄企按需采购，散单市场交投氛围尚可。行业方面，超威集团与河北松赫打造再生铅项目开工项目分两期建设，一期项目计划2020年6月建成投产，项目建成后，年生产再生铅、合金铅20万吨、塑料原料4.5万吨。3月SMM国产TC上调至1850元/吨，进口TC上调至27.5美元/干吨。昨日特朗普宣布推迟加征关税，宏观转暖使得市场整体风险偏好回升，沪铅基本面来看，供应端偏紧，但下游弱消费局面仍难改观，总体看短期供过于求局面有所缓和，叠加近期银漫矿业事故对矿端的影响，预计短期铅价仍将维持震荡偏强格局，操作依托16900元/吨持多为主。

操作建议：多单持有

贵金属：避险情绪消退，金价弱势震荡

周一国际金价小幅走低，在1330美元/盎司一线的关键价位受到支撑。COMEX 4月黄金期货收跌0.3%，报1329.50美元/盎司。而银价走势强于金价，COMEX 4月白银期货收涨0.16%，报15.94美元/盎司。国内沪期金因人民币兑美元继续升值而走势弱于外盘。特朗普早前表示推迟原计划上调中国输美商品关税的时间，暗示两国间的贸易谈判已取得重大进展，中美贸易谈判进展乐观宏观偏暖，市场风险意愿上升，投资者买入风险较高的资产，日美元继续下跌，美股涨至近四个月新高，特朗普再批油价太高，油价跌3%。黄金ETF持仓在周一也小幅下降。数据显示，全球最大黄金ETF——SPDR Gold Trust 持仓周一减少1.18吨。数据显示美国12月批发销售月率为下跌1%，逊于前值-0.6%和预期-0.3%。目前主要受市场对中美贸易谈判的乐观情绪影响，投资者风险偏好提升，黄金的需求减弱，金价出现回调，但美元的持续下挫也给金价带来一定的支撑。短期关注COMEX期金在1330美元一线的支撑是否有效。因市场避险情绪消退，预计短期金价走势将继续弱于银价。今天重点关注美联储主席鲍威尔就美国半年度货币政策报告作证词陈述的市场的的影响。

操作建议：可以做空金银比价套利。空沪期金1906合约，多沪期银1906合约

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	50520.00	600	1.20	528,436	677,742	元/吨
LME 铜	6485.50	9	0.13			美元/吨
SHFE 铝	13755.00	80	0.59	480,746	875,312	元/吨
LME 铝	1903.00	-12	-0.60			美元/吨
SHFE 锌	21865.00	185	0.85	806,630	504,968	元/吨
LME 锌	2711.00	-1	-0.04			美元/吨
SHFE 铅	17125.00	80	0.47	67,492	79,656	元/吨
LME 铅	2081.00	18	0.87			美元/吨
SHFE 镍	102810.00	110	0.11	781,460	468,006	元/吨
LME 镍	12970.00	-20	-0.15			美元/吨
SHFE 黄金	289.30	-0.30	-0.10	238188.00	481714.00	元/克
COMEX 黄金	1329.70	-1.00	-0.08			美元/盎司
SHFE 白银	3735.00	15.00	0.40	450210.00	858436.00	元/千克
COMEX 白银	15.940	-0.030	-0.188			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

铜		2月25日	2月22日	涨跌		2月25日	2月22日	涨跌
	SHEF 铜主力	50520.00	49920.00	600.00	LME 铜 3 月	6485.5	6477	8.5
	SHFE 仓单	115201.00	115121.00	80.00	LME 库存	132450	133825	-1375
	沪铜现货报价	49980.00	49420.00	560.00	LME 仓单	33450	39800	-6350
	现货升贴水	-110.00	-110.00	0.00	LME 升贴水	44.5	41	3.5
	精废铜价差	1250.00	1130.00	120.00	沪伦比	7.79	7.71	0.08
	LME 注销仓单	99000.00	94025.00	4975.00				
		2月25日	2月22日	涨跌		2月25日	2月22日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21865	21680	185	LME 锌	2711	2712	-1
	SHEF 仓单	28349	28575	-226	LME 库存	78400	81100	-2700
	现货升贴水	-40	-20	-20	LME 仓单	52800	52800	0
	现货报价	21890	21690	200	LME 升贴水	18.25	18.5	-0.25
	LME 注销仓单	52800	52800	0	沪伦比价	8.07	7.99	0.07
		2月25日	2月22日	涨跌		2月25日	2月22日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17125	17045	80	LME 铅	2081	2063	18

	SHEF 仓单	19868	20144	-276	LME 库存	76775	76825	-50
	现货升贴水	-15	-25	10	LME 仓单	75225	75225	0
	现货报价	17000	16800	200	LME 升贴水	-13.25	-11.25	-2
	LME 注销仓单	75225	75225	0	沪伦比价	8.23	8.26	-0.03
贵 金 属		2 月 25 日	2 月 22 日	涨跌		2 月 25 日	2 月 22 日	涨跌
	SHFE 黄金	289.3	289.60	-0.30	SHFE 白银	3735.00	3720.00	15.00
	COMEX 黄金	1329.50	1332.80	-3.30	COMEX 白银	15.928	16.012	-0.084
	黄金 T+D	288.34	288.71	-0.37	白银 T+D	3711.00	3706.00	5.00
	伦敦黄金	1331.05	1329.05	2.00	伦敦白银	15.96	15.87	0.09
	期现价差	0.96	0.89	0.07	期现价差	24.00	14.00	10.00
	SHFE 金银比 价	77.46	77.85	-0.39	COMEX 金银 比价	83.42	83.32	0.09
	SPDR 黄金 ETF	788.33	789.51	-1.18	SLV 白银 ETF	9641.59	9641.59	0.00
	COMEX 黄金库 存	8230966.71	8231127.46	-160.75	COMEX 白银 库存	297378807.49	297309681.21	69126.28

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。