



金属日报 20190227

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：铜价站稳 5 万关口，未来涨势仍然可期

周二沪铜价格出现回落，收盘价格仍然站稳再 5 万关口之上；夜盘伦铜高位震荡，沪铜价格窄幅运行，依然处于 5 日均线之上。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 210 元/吨-贴水 90 元/吨，市场大部分公司涌现下月发票的报价，与当月发票价差在 20 元/吨左右，贸易投机商对低贴水货源有一定买盘意向，成交活跃度有所提高。宏观方面：美股微跌，英镑兑欧元盘中创 21 个月新高，油价小幅收涨；美联储主席鲍威尔听证会：关注海外风险，强调对政策路径有耐心，必要时调整缩表；美国楼市持续降温，12 月 20 大城市房价创四年来最小同比增幅。行业方面：Freeport 大力投资以减轻尾矿坝的风险；铜山矿业宣布新计划：增铜、金产量 延长矿山寿命并降低现金成本。近日铜价涨势有所放缓，主要是此前连续快速上涨，铜价已经接近前期高点，短期上方压力较大，因此有所回调，但铜价仍站稳在 5 万关口之上。目前来看，来自于宏观的流动性宽松，以及供需的供应紧张格局没有出现太大改变，铜价仍将易涨难跌。同时，随着下游消费逐渐启动，也有望支撑铜价继续上行。预计今日铜价预计在 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：近日伦锌库存大幅下滑，谨防外盘挤仓

昨日沪锌主力 1904 日内窄幅震荡，夜间小幅震荡上扬，伦锌震荡偏强走势。昨日上海 0#普通对 1903 合约报贴水 20-升水 10 元/吨；双燕、驰宏报升水 80-90 元/吨。期锌仍处高位运行，冶炼厂出货正常，下游恢复仍缓慢，消费带动力并无明显提升，整体成交一般。因美联储鲍威尔表示在调整利率方面保持耐心，美元承压，同时，英国脱欧风险降温，英镑暴涨，欧元、日元也大幅回升，一同打压美元，金属多收涨。今日关注美国货币政策和经济情况演讲及欧元区经济景气指数等。最新海关数据显示，1 月进口锌精矿为 30.14 万吨（实物吨），同比减少了 3.92 万吨。其中澳大利亚进口累计共 12.30 万实物吨，占 1 月锌精矿进口总量的 41%，位居第一位。26 日 LME 锌库存减少 0.89 万吨至 6.95 万吨。LME 锌库存近日大幅下滑，锌库存处于历史低位，谨防外盘逼仓风险。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。25 日消息，内蒙地区即日起至 3 月底在全区范围内组织开展为期 1 个月的安全生产大检查，未出现市场担忧的停产整顿，预计对锌矿供应端影响有限。盘面看，主力仍维持在 22000 一线下方高位窄幅震荡走势。

操作建议：观望

铅：基本面继续偏多，沪铅站稳 5 日均线

周二沪铅主力 1904 合约报收中阴线，空头再度高位，最终收于 17025 元/吨，跌 80 元/吨，跌幅 0.47%，持仓量减 2902 手至 46448 手。现货方面，上海市场南方铅 17085-17105 元/吨，对 1903 合约升水 30-50 元/吨报价；其他普通国产铅 17055-17075 元/吨，对 1903 合约平水到升水 20 元/吨报价；长兴市场铜冠（发白）17015 元/吨，对 1903 合约贴水 40 元/吨报价。期盘高位回落，持货商报价随行就市，而下游蓄电池企业因终端消费不旺，生产积极性有限，且对铅价后市不抱乐观，多观望慎采，散单市场成交活跃度下降。行业方面，据 SMM 初步调研了解，2 月国内再生铅冶炼调研总产量或为 10.22 万吨，较 1 月大幅减少超 4 万余吨。2 月开工率约 35.36%，环比下降近 15%。骆驼集团年产 20 万吨再生精铅及 400 万 kVAh 蓄电池项目开工奠基。沪铅基本面来看，供应端受再生铅成本支撑以及内蒙生产安全大检查影响，整体偏紧，虽下游弱消费局面较难改观，但总体来看供过于求局面已经有所缓和，叠加近期宏观转暖以及伦铅企稳上行，预计短期沪铅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：金价窄幅震荡，关注美联储主席讲话

周二国际金价在 1330 美元/盎司一线窄幅震荡。主因美联储鲍威尔表示在调整利率方面保持耐心，美元承压，同时，英国首相梅承诺允许议会就延期脱欧进行表决和阻止无协议脱欧后，脱欧风险降温，英镑暴涨，欧元、日元也大幅回升，一同打压美元下跌至 96 下方。COMEX 4 月黄金期货上涨 0.11%，报 1331.50 美元/盎司。沪期金银也呈窄幅波动走势。美联储主席鲍威尔听证会表示：关注海外风险，强调对政策路径有耐心，必要时调整缩表。鲍威尔的公开声明与 1 月的会议纪要区别不大，对市场影响有限。数据显示：美国 12 月新屋开工创下 2016 年 9 月以来最差数据。美国 12 月新屋开工总数年化 107.8 万户，低于前值 125.6 万户和预期 125 万户，总数年化跌至两年多低位。美国楼市持续降温，12 月 20 大城市房价创四年来最小同比增幅。这是美国经济在第四季度失去动力的新信号。目前上次风险偏好提升，黄金的需求减弱，但美元的持续下挫也给金价带来一定的支撑。短期继续关注 COMEX 期金多空双方在 1330 美元一线的争夺。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影响。

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	50190.00	-330	-0.65	453,002	680,400	元/吨
LME 铜	6467.50	-18	-0.28			美元/吨
SHFE 铝	13690.00	-65	-0.47	332,954	874,244	元/吨
LME 铝	1917.00	14	0.74			美元/吨
SHFE 锌	21705.00	-160	-0.73	674,386	500,648	元/吨
LME 锌	2743.00	32	1.18			美元/吨
SHFE 铅	17025.00	-100	-0.58	50,784	81,016	元/吨
LME 铅	2093.50	13	0.60			美元/吨
SHFE 镍	101900.00	-910	-0.89	820,840	453,962	元/吨
LME 镍	12935.00	-35	-0.27			美元/吨
SHFE 黄金	289.00	-0.30	-0.10	195488.00	487230.00	元/克
COMEX 黄金	1331.00	1.30	0.10			美元/盎司
SHFE 白银	3714.00	-21.00	-0.56	427426.00	848798.00	元/千克
COMEX 白银	15.970	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

		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50190.00	50520.00	-330.00	LME 铜 3 月	6467.5	6485.5	-18
	SHFE 仓单	116877.00	115201.00	1676.00	LME 库存	133075	132450	625
	沪铜现货报价	49880.00	49980.00	-100.00	LME 仓单	29775	33450	-3675
	现货升贴水	-140.00	-130.00	-10.00	LME 升贴水	28.5	44.5	-16
	精废铜价差	1260.00	1250.00	10.00	沪伦比	7.76	7.79	-0.03
	LME 注销仓单	103300.00	99000.00	4300.00				
锌		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	21705	21865	-160	LME 锌	2743	2711	32
	SHEF 仓单	28933	28349	584	LME 库存	69475	78400	-8925
	现货升贴水	-50	-40	-10	LME 仓单	52800	52800	0
	现货报价	21760	21890	-130	LME 升贴水	25	18.25	6.75
	LME 注销仓单	52800	52800	0	沪伦比价	7.91	8.07	-0.15
铅		2月26日	2月25日	涨跌		2月26日	2月25日	涨跌
	SHFE 铅主力	17025	17125	-100	LME 铅	2093.5	2081	12.5

	SHEF 仓单	19317	19868	-551	LME 库存	77225	76775	450
	现货升贴水	-10	-15	5	LME 仓单	75625	75225	400
	现货报价	17000	17000	0	LME 升贴水	-12.5	-13.25	0.75
	LME 注销仓单	75625	75225	400	沪伦比价	8.13	8.23	-0.10
		2 月 26 日	2 月 25 日	涨跌		2 月 26 日	2 月 25 日	涨跌
	SHFE 黄金	289	289.30	-0.30	SHFE 白银	3714.00	3735.00	-21.00
	COMEX 黄金	1328.50	1329.50	-1.00	COMEX 白银	15.926	15.928	-0.002
	黄金 T+D	287.89	288.34	-0.45	白银 T+D	3697.00	3711.00	-14.00
	伦敦黄金	1325.05	1331.05	-6.00	伦敦白银	15.83	15.96	-0.13
	期现价差	1.11	0.96	0.15	期现价差	17.00	24.00	-7.00
	SHFE 金银比 价	77.81	77.46	0.36	COMEX 金银 比价	83.34	83.42	-0.08
	SPDR 黄金 ETF	788.33	788.33	0.00	SLV 白银 ETF	9641.59	9641.59	0.00
	COMEX 黄金库 存	8162488.91	8230966.71	-68477.80	COMEX 白银 库存	297978531.84	297378807.49	599724.35

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。