



## 金属日报 20190301

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：铜价再创新高关键在于消费和库存

周四沪铜价格震荡收阴，短期铜价持续在 5 万上方窄幅盘整；夜盘伦铜继续下跌，沪铜价格跟随走低。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 60 元/吨，隔月价差逐渐收窄至 200 元/吨以内，市场询价积极，持货商报价上抬意愿强烈，现货贴水的收窄趋势明显。宏观方面：MSCI 将 A 股纳入因子由 5%提至 20%；美国四季度 GDP 回落至 2.6%，全年增速跌破 3%但创 2015 年来最高；白宫：第二次“金特会”未达成协议，仍期待未来再会；中国官方制造业 PMI 连续三个月低于荣枯线，生产指数创 10 年新低。行业方面：力拓证实西澳发现威努大型铜矿；LME 铜库存减少 2450 吨。近日铜价走势持续在 5 万上方窄幅震荡，短期涨势放缓。铜价在连续上涨之后，价格接近前高，5 万上方是过去半年多来压力位，短期内难以突破，还需等待时机。支撑铜价上涨的因素没有太大改变，但未来需要有更大利好才能支持铜价突破上方压力。这可能来自于下游消费启动，进入 3 月之后，下游消费旺季到来，现货贴水出现收窄趋势，后期消费保持强劲，铜价有望再创新高。同时，伦铜库存也可能推动铜价上行。海外铜库存持续走低，已经创出多年来低位，注销仓单比例也再创新高，因此伦铜现货升水持续走高，短期之内偏紧感觉有望推动铜价。今日铜价预计在 50000-50700 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。

#### 铅：沪铅上方阻力尚存，多单减仓

昨日沪铅主力 1904 全天基本于日均线上方，沿 17320 元/吨平台强势震荡，而临近尾盘，多开空减，沪铅一举冲破 60 日均线压制，并触及日内高位 17375 元/吨，最终收于 17365 元/吨，涨 245 元/吨，涨幅 1.43%，持仓量增 676 手至 48030 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 17340-17360 元/吨，对 1903 合约升水 30-50 元/吨报价；长兴市场豫光 17360 元/吨，对 1903 合约升水 50 元/吨报价；铜冠 17290-17320 元/吨，对 1903 合约贴水 20 元/吨到升水 10 元/吨报价。期盘强势上行，持货商出货积极，报价升贴水较昨日无较大变化，而再生精铅倒挂情况结束，陆续报至电解铅均价附近，少数可至贴水 200-100 元/吨，下游需

求出现分流，散单（原生铅）市场升水交易困难，成交清淡。昨日 LME 铅注销仓单续增逾一倍 注销仓单占比升至 42.70%，隔夜伦铅冲高回落，上行遇阻，内盘来看，供应端再生铅成本支撑尚存，加之伦铅持续偏强，预计短期强势格局不改，中期看消费支撑力度较为欠缺，加之期价攀升再生铅的生产供应有望改善，因此上方仍存阻力，今日操作上建议减一半仓位，继续持多。

操作建议：减仓一半，继续持多

### **贵金属：美国经济数据好于预期，金银将继续承压**

周四国际金价继续大幅下挫，因美国 GDP 意外好于预期，美元大幅回升压制贵金属价格走势。COMEX 4 月黄金期货收跌 0.49%，连跌四个交易日，报 1316.10 美元/盎司，创最近两周收盘新低，COMEX4 月白银价下跌 0.8%跌幅更大。昨晚公布美国第四季度 GDP 增速高于预期，按年化率上涨 2.6%，2018 年经济增长 2.9%，是自 2015 年以来的最佳表现。美国 2018 年 GDP 总额首次突破 20 万亿美元，2018 年经济增速创 3 年以来最高。数据显示，全球最大黄金 ETF——SPDR Gold Trust 持仓周四减少 4.11 吨，使得其总持仓量跌至 784.22 吨，近期黄金 ETF 持仓持续出现大幅下降创两个多月新低。美联储副主席：要美联储再度加息，通胀需要确凿上升。美元指数已经连续两个交易日上涨，继续从三周低位反弹。前期美元指数的持续走低已经完全兑现市场对美联储转向鸽派的预期。而相对于其他经济体，美国的经济依然相对较好，而第四季度的 GDP 数据也证实了美国经济的韧性，这将支撑美元指数继续走强。而目前市场风险偏好提升的背景下，贵金属空头强烈反攻，预计金银价格将持续回调，短期关注 COMEX 金价在 1310 美元一线的支撑。今日重点关注美国 12 月 PCE 物价指数年率及美国 2 月 ISM 制造业 PMI 数据。

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   | 50160.00 | 0     | 0.00  | 359,000   | 672,212   | 元/吨   |
| LME 铜    | 6481.00  | 0     | 0.00  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 13680.00 | 0     | 0.00  | 283,070   | 857,054   | 元/吨   |
| LME 铝    | 1905.00  | 0     | 0.00  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 21745.00 | 0     | 0.00  | 559,818   | 513,732   | 元/吨   |
| LME 锌    | 2759.50  | 0     | 0.00  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 17365.00 | 0     | 0.00  | 61,028    | 79,950    | 元/吨   |
| LME 铅    | #N/A     | #N/A  | #N/A  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | #N/A     | #N/A  | #N/A  | 784,148   | 466,726   | 元/吨   |
| LME 镍    | #N/A     | #N/A  | #N/A  |           |           | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | #N/A     | #N/A  | #N/A  | 216824.00 | 487042.00 | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1314.50  | -0.20 | -0.02 |           |           | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 3674.00  | 0.00  | 0.00  | 551096.00 | 819478.00 | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 15.640   | 0.000 | 0.000 |           |           | 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 |          | 3 月 1 日   | 2 月 28 日  | 涨跌      |           | 3 月 1 日  | 2 月 28 日 | 涨跌    |
|---|----------|-----------|-----------|---------|-----------|----------|----------|-------|
|   | SHEF 铜主力 | 50160.00  | 50160.00  | 0.00    | LME 铜 3 月 | 6481     | 6481     | 0     |
|   | SHFE 仓单  | 122587.00 | 119606.00 | 2981.00 | LME 库存    | 128475   | 130925   | -2450 |
|   | 沪铜现货报价   | 50030.00  | 49920.00  | 110.00  | LME 仓单    | 21600    | 23650    | -2050 |
|   | 现货升贴水    | -90.00    | -120.00   | 30.00   | LME 升贴水   | #N/A     | 39.5     | #N/A  |
|   | 精废铜价差    | 1190.00   | 1190.00   | 0.00    | 沪伦比       | 7.74     | 7.74     | 0.00  |
|   | LME 注销仓单 | 106875.00 | 107275.00 | -400.00 |           |          |          |       |
| 锌 |          | 2 月 28 日  | 2 月 27 日  | 涨跌      |           | 2 月 28 日 | 2 月 27 日 | 涨跌    |
|   | SHEF 锌主力 | 21745     | 21830     | -85     | LME 锌     | 2759.5   | 2750     | 9.5   |
|   | SHEF 仓单  | 29017     | 28434     | 583     | LME 库存    | 65100    | 67825    | -2725 |
|   | 现货升贴水    | -60       | -60       | 0       | LME 仓单    | 52650    | 52650    | 0     |
|   | 现货报价     | 21770     | 21830     | -60     | LME 升贴水   | 30.5     | 30.5     | 0     |
|   | LME 注销仓单 | 52650     | 52650     | 0       | 沪伦比价      | 7.88     | 7.94     | -0.06 |
| 铅 |          | 2 月 28 日  | 2 月 27 日  | 涨跌      |           | 2 月 28 日 | 2 月 27 日 | 涨跌    |
|   | SHFE 铅主力 | 17365     | 17145     | 220     | LME 铅     | 2139     | 2130     | 9     |

|             |                |            |            |        |                |              |              |            |
|-------------|----------------|------------|------------|--------|----------------|--------------|--------------|------------|
|             | SHEF 仓单        | 17987      | 18313      | -326   | LME 库存         | 77050        | 77150        | -100       |
|             | 现货升贴水          | -40        | -25        | -15    | LME 仓单         | 44150        | 61125        | -16975     |
|             | 现货报价           | 17250      | 17050      | 200    | LME 升贴水        | -6           | -6           | 0          |
|             | LME 注销仓单       | 44150      | 61125      | -16975 | 沪伦比价           | 8.12         | 8.05         | 0.07       |
| 贵<br>金<br>属 |                | 2 月 28 日   | 2 月 27 日   | 涨跌     |                | 2 月 28 日     | 2 月 27 日     | 涨跌         |
|             | SHFE 黄金        | 286.85     | 288.65     | -1.80  | SHFE 白银        | 3674.00      | 3708.00      | -34.00     |
|             | COMEX 黄金       | 1316.10    | 1316.10    | 0.00   | COMEX 白银       | 15.634       | 15.634       | 0.000      |
|             | 黄金 T+D         | 286.34     | 287.80     | -1.46  | 白银 T+D         | 3667.00      | 3694.00      | -27.00     |
|             | 伦敦黄金           | 1319.15    | 1322.85    | -3.70  | 伦敦白银           | 15.82        | 15.86        | -0.04      |
|             | 期现价差           | 0.51       | 0.85       | -0.34  | 期现价差           | 7.00         | 14.00        | -7.00      |
|             | SHFE 金银比<br>价  | 78.08      | 77.85      | 0.23   | COMEX 金银<br>比价 | 84.05        | 84.06        | -0.01      |
|             | SPDR 黄金 ETF    | 784.22     | 788.33     | -4.11  | SLV 白银 ETF     | #N/A         | 9622.63      | #N/A       |
|             | COMEX 黄金库<br>存 | 8162488.91 | 8162488.91 | 0.00   | COMEX 白银<br>库存 | 298844163.58 | 297682490.54 | 1161673.04 |

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。