



2015年02月26日
金汇期货

铜铝早报

金属分析师:

郭颂

联系方式: 0755-83472566

邮箱: guosong@szjqh.com

网址: www.szjqh.com

新闻透视:

- ▶ 金沙萨2月25日消息,刚果民主共和国矿业协会的副主席周三表示,该国2014年铜产量增长逾12%,至创纪录的103万吨,黄金产量提升两倍至19.57吨。Simon Tuma-Waku表示:“矿业公司不仅要维持产量稳定,而且还要保证产出较2013年改善,这使得我们在2014年底将铜产量提高至了逾100万吨。”
- ▶ 国际投行高盛(Goldman Sachs)在最近的研究报告中坚定地认为,基本面是铜价走软的主要因素,其中包括需求疲软、精炼铜供应增速快于趋势水平以及成本下降等。在高盛看来,铜价疲软是基本面因素造成的,一个关键的证据就是全球最大的产铜国智利的精炼铜库存不断增加。高盛估计,智利的铜库存在2014年下半年增加了17万吨之多,除了2013年的一个短暂时期外,这是10多年来智利精炼铜库存所达到的最高水平。该行称,如果把世界其他地区的库存也计算在内,则每年铜产量比需求过剩约50万吨。这相当于精炼铜年产量的2%左右。

以上资料仅用作实际交易之参考,本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址:

深圳市车公庙深南大道 6013 号中国有色大厦 18 楼



金汇早盘点金

假日期间的外盘铜价走势，可以用逐浪下行来形容，而铝、铅、锌、镍等则频频大幅跳水。这与此前几年的中国春节内大体上的赌涨行情完全不同，意味着海外投资者在当前中国经济形势下，并不看好节后需求的增长。春节假期结束，金融市场迎回中国投资者，但由于下游复工晚，即便是中间商仍为半开工状态。2月汇丰制造业初值意外回升至50.1，为4个月以来最高，但据 Markit 新闻稿，其分项指数中，新出口订单跌至47.1，为20个月最低。从铜市自身的季节性因素来看，春节前后是一年消费最弱的时段，国内外库存均倾向于持续增加，就今年的情况来看，供过于求的基本面决定了铜价弱势延续，而经济增速放缓所聚集的市场风险亦给铜价带来利空压力。建议节后操作暂多看少动，耐心等待空单入场机会。

LME 基本金属隔夜市场行情

| 金属 | 收盘 | 昨盘 | 成交量 | 持仓 | 增减 | 库存 | 增减 |
|----|--------|--------|-------|--------|------|---------|------|
| 铜 | 5803.5 | 5783.5 | 13967 | 340517 | 462 | 295050 | -450 |
| 铝 | 1800 | 1810 | 10702 | 801448 | 4564 | 3951425 | 2650 |

LME 2月25日铜库存分布情况

| | 今日库存 | 注册仓单 | 注销仓单 | 入仓 | 出仓 | 前日库存 |
|-------|--------|--------|-------|------|-------|--------|
| LME 铜 | 295050 | 263800 | 31250 | 500 | 950 | 295500 |
| | -450 | 500 | -950 | 500 | -3225 | -4175 |
| 安特卫普 | 53350 | 45150 | 8200 | 0 | 3550 | 53350 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3550 |
| 釜山 | 29975 | 29200 | 775 | 0 | 0 | 29975 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 光阳 | 4975 | 4300 | 675 | 0 | 0 | 4975 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 新奥尔良 | 109425 | 90900 | 18525 | 1900 | 450 | 109875 |
| | -450 | 0 | -450 | 0 | 325 | -125 |
| 柔佛 | 43475 | 42850 | 625 | 500 | 500 | 43475 |
| | 0 | 500 | -500 | 0 | 0 | -500 |

LME 基本金属注销仓单情况

| 金属 | 库存总量 | 注销仓单 | 注销占百分比(%) |
|----|---------|---------|-----------|
| 铜 | 295050 | 31250 | 10.59 |
| 铝 | 3951425 | 2301425 | 58.24 |
| 锌 | 569000 | 176475 | 31.01 |
| 镍 | 425334 | 98838 | 23.24 |
| 锡 | 11040 | 1840 | 16.67 |

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址:

深圳市车公庙深南大道 6013 号中国有色大厦 18 楼



国内现货市场价格统计

长江有色金属现货 2月25日下午快讯

| 品种名称 | 最低价 | 最高价 | 成交单位 | 今日均价 | 涨跌幅 | 产地/牌号 | 交货地点 | 日期 |
|-------|--------|------------|------|--------|--------|------------|------|------------|
| 1# 铜 | 41920 | 42120 | 吨 | 42020 | ↑ 80 | 旺旺 上冶 江铜 | 上海 | 2015-02-25 |
| A00 铝 | 12870 | 12930 | 吨 | 12900 | ↑ 10 | 信发 海湖 青铜峡 | 上海 | 2015-02-25 |
| 1# 铅 | 12400 | 12550 | 吨 | 12475 | ↓ -100 | 宙泰 白银 株冶 | 上海 | 2015-02-25 |
| 0# 锌 | 16190 | 16980 | 吨 | 16585 | ↓ -210 | 云南 双燕 葫锌牌 | 上海 | 2015-02-25 |
| 1# 锌 | 16110 | 16180 | 吨 | 16145 | ↓ -210 | 进口 甘肃 陕西 | 上海 | 2015-02-25 |
| 1# 镍板 | 105900 | 106400 | 吨 | 106150 | ↓ -400 | 四川尼科 进口 金川 | 上海 | 2015-02-25 |
| 1# 锡 | 124500 | 128000 | 吨 | 126250 | - 0 | 南山 云山 云锡 | 上海 | 2015-02-25 |
| 铜升贴水 | | c180 - c80 | | (元/吨) | 涨跌幅 | ↑ 120 | | |

华通有色现货市场 2月25日下午交易行情

| 品名 | 规格 | 开市价 | 价格范围 | 收市价 | 仓库 | 产地 |
|-----|--------|--------|---------------|--------|-------|-------|
| 阴极铜 | 标准 | 42125 | 42055-42125 | 42125 | 上海 | 国产、进口 |
| 铝锭 | 99.85% | 13010 | 13000-13020 | 13010 | 上海、无锡 | 国产 |
| 铝锭 | 99.70% | 12960 | 12940-12980 | 12960 | 上海、无锡 | 国产 |
| 铅锭 | 1# | 12500 | 12450-12550 | 12500 | 上海 | 国产 |
| 锌锭 | 0# | 16380 | 16330-17130 | 16380 | 上海 | 国产 |
| 锌锭 | 1# | 16300 | 16250-16330 | 16300 | 上海 | 国产 |
| 镍 | 1# | 106450 | 106250-106450 | 106450 | 上海 | 进口、国产 |
| 锡 | 1# | 126550 | 125050-128050 | 126550 | 上海 | 进口 |

上海有色网 2月25日铜铝现货行情

| 品名 | 成交区间(元/吨) | 均价 | 涨跌(元/吨) | 更新日期 |
|-------|---------------|-------|---------|-------|
| 1#铜 | 41970-42130 | 42050 | 125 | 02-25 |
| 升贴水 | (贴)180-(贴)100 | -140 | 45 | 11:30 |
| 洋山铜溢价 | 85-95 美元 | 90 | 0 | 02-17 |
| A00 铝 | 12880-12920 | 12900 | 20 | 02-25 |
| 升贴水 | (贴)110-(贴)70 | -90 | 0 | 10:15 |

以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址:

深圳市车公庙深南大道 6013 号中国有色大厦 18 楼



上海期货交易所库存情况

| 铜 | | | | | | | |
|----|----------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|
| 地区 | 仓库 | 上周库存 | | 本周库存 | | 库存增减 | |
| | | 小计 | 期货 | 小计 | 期货 | 小计 | 期货 |
| 上海 | 期货公司 | 26942 | 13815 | 28641 | 13815 | 1699 | 0 |
| | 国储天威 | 3169 | 1301 | 3169 | 1301 | 0 | 0 |
| | 国储外高桥 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 中储吴淞 | 39256 | 6228 | 36490 | 6228 | -2766 | 0 |
| | 上海物流 | 23872 | 3991 | 23872 | 4091 | 0 | 100 |
| | 上海裕强 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 裕强闵行 | 11796 | 11796 | 11796 | 11796 | 0 | 0 |
| | 中储大场 | 12438 | 600 | 12438 | 600 | 0 | 0 |
| | 同益芦潮 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 同益洋山(保税) | 3192 | 0 | 3192 | 0 | 0 | 0 |
| | 中储临港(保税) | 12206 | 0 | 12206 | 0 | 0 | 0 |
| | 合计 | 132871 | 37731 | 131804 | 37831 | -1067 | 100 |
| 广东 | 八三〇黄浦 | 7746 | 901 | 7807 | 901 | 61 | 0 |
| 江苏 | 中储无锡 | 12365 | 12340 | 12340 | 12340 | -25 | 0 |
| | 上海物流苏州 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 无锡国联 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 合计 | 12365 | 12340 | 12340 | 12340 | -25 | 0 |
| 浙江 | 国储837处 | 624 | 0 | 624 | 0 | 0 | 0 |
| | 宁波九龙仓 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 合计 | 624 | 0 | 624 | 0 | 0 | 0 |
| 江西 | 江西国储 | 2096 | 2096 | 2096 | 2096 | 0 | 0 |
| | 保税商品总计 | 15398 | 0 | 15398 | 0 | 0 | 0 |
| | 完税商品总计 | 140304 | 53068 | 139273 | 53168 | -1031 | 100 |
| | 总计 | 155702 | 53068 | 154671 | 53168 | -1031 | 100 |

若有问题欢迎投资者来电咨询或登录公司网站查询投资分析建议，金汇期货将竭诚为您服务

期市有风险 投资需谨慎

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址:

深圳市车公庙深南大道 6013 号中国有色大厦 18 楼