【核心观点及操作建议】

铜：周五伦铜大幅增仓上行，日内最高曾触及6485美元。从主导因素来看，中美贸易谈判预期乐观为主要推动因素。宏观方面，据央视新闻，美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施。短期中美贸易谈判取得进展将使宏观氛围趋暖，但我们倾向于此种影响只为暂时性利多，持续性值得商榷。铜市来看，LME库存上周五减少3875吨至13.4万吨。产业方面，据SMM调研了解， 2月22日上海保税区铜库存环比2月15日增加1.78万吨至47.88万吨，目前全球显性库存为89.36万吨，较2月15日增加1.21万吨。技术上看，基本面和宏观短期共振使铜价表现较强，但考虑到共振的可持续性，判断铜市迎来牛市为时尚早。

其它：伦锌增仓上涨，短期宏观环境趋暖令锌价短期仍有上涨空间。镍价增仓小幅上涨，目前接近13000美元附近，等待市场确认。

一、行情回顾

图1：行情走势图


LmeS_铜3(LME CAD3M) 日线
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 6373.80 MA10 6264.15 MA20 6212.05 MA40 6077.63 MA60 6090.36
6500.00
6000.00
6393.50
6352.00
6485.00
5974.50
5773.00
174天
CJL 22056.00(52:48) OPID 293838.00
18000


LmeS_锌3(LME ZSD3M) 日线
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2678.70 MA10 2651.05 MA20 2684.05 MA40 2596.91 MA60 2579.73
3000.00
2500.00
2728.00
2810.00
2356.50
2283.00
174天
CJL 9003.00(58:42) OPID 250122.00
12000



数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

指标名称	铜	锌	镍
国内现货升贴水	-195	30	300
LME 升贴水	14.5	20.5	-74
上期所库存	217794	105646	12281
LME 库存	133825	81100	199974
COMEX 库存	65119	——	——
上期所仓单	115121	28575	9731
次月-当月	160	-115	210
连二-次月	-130	-265	-620

三、信息资讯

【有色金属资讯】

1、因智利 Collahuasi 矿、Los Bronces 矿产量增长，2018 年英美资源铜产量

较 2017 年的 57.9 万吨增长 15%至 66.8 万吨。

2、哈萨克斯坦和伦敦上市公司 Kaz Minerals 公布，受铜产量增加和铜价上涨推动，2018 年营收增至 21.6 亿美元，利润增长 11%至 5.3 亿美元。 该公司的铜产量增长 14%至 29.5 万吨，销量增长 15%至 29.6 万吨。

3、根据 SMM 调研数据显示，1 月铜杆企业开工率为 66.30%，上月开工率为 74.81%，去年同期开工率为 71.23%。

4、据央视新闻，美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000　传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

电话：0475-6380818　传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840　传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

电话 ：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室

电话：021-68401608　传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888　传真：0551-68115897

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室

电话：0917-3859933

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

电话：010-84555028　010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

电话：0597-2529256　传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层

电话：0571-87686300