



金属日报 20190305

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：伦铜注销仓单回落，铜价短期陷入震荡

昨日沪铜价格低开高走，价格处于5万关口上下盘整；夜盘伦铜有所回升，沪铜价格则小幅回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水50元/吨-升水190元/吨，持货商坚定上抬报价趋势，但升水高企且混乱，暂未获得下游认可，现货升水需要做进一步的调整，市场等待理智性的回归。宏观方面：美股小幅收跌，美元五连涨；美国2月ISM非制造业好于预期，新订单指数创13年新高；政府工作报告：今年GDP增速预期目标为6%-6.5%；深化增值税改革，将制造业等行业现行16%的税率降至13%。行业方面：民主刚果新总统支持前任矿业政策。在上周铜价于5万上方窄幅震荡之后，本周铜价连续回落，已经回落至5万关口下方。在宏观利好以及供应扰动的刺激之下，铜价连续上涨至5万，目前涨势放缓，我们认为未来影响铜价最主要因素在于库存和消费。本周以来，伦铜库存尽管仍在下降，但此前大幅增长的注销仓单连续回落，注销仓单比例也在下行。这意味着此前伦铜紧张局面出现缓解，因此铜价也有所回落。由于增值税变化影响，国内现货升水报价混乱，下游畏高，短期需求下降。因此铜价短期将继续回调。今日铜价预计在49500-50000元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜1904合约在49500元/吨一线尝试做多。

锌：增值税下调消息落地，锌价近远月价差继续走扩

昨日沪锌主力1904日内窄幅震荡，夜间震荡上行，伦锌震荡后上涨。昨日上海0#普通对1903合约报贴水20-升水20元/吨；双燕、驰宏报升水20-40元/吨。期锌维持高位运行，冶炼厂出货正常，接货商表现较为踌躇，市场成交氛围转淡，下游采买相对更为谨慎，但期锌走低仍刺激部分刚需释放，整体市场成交一般。因美国服务业和新屋销售数据意外强劲，缓解了部份对美国经济形势的担忧，美元涨至两周高位。2019年政府工作报告明确了多项减税降费措施，全年减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元，政策利好的落地。但中国2月财新服务业PMI为四个月新低。今日关注美国小非农就业数据及中国2月外储。由于国内今年计划将制造业现行16%的税率降至13%，市场预期或于5月开始执行。沪锌远月合约跌幅明显较大，目前04-05合约价差迅速扩大至417元/吨，仍有扩大之势。锌矿加工费维

持上涨，国内冶炼企业利润可观，开工积极性提高，后期有供应宽松的预期，而下游3月份开工率普遍回升，处于去库存阶段，不过近日邯郸、天津等地因环保问题影响镀锌企业开工，或对消费形成一定拖累。整体来看，当前锌市多空交织，单边观望，套利单持有。

操作建议：买1904合约，卖1905合约持有

铅：铅基本面支撑因素淡化，减税预期落实把握结构性机会

周二沪铅主力1904合约盘初沪铅于日均线附近短暂盘整，午后沪铅承压再度下泄，最终收于17570元/吨，跌130元/吨，跌幅0.73%，持仓量减2808手至38436手。现货方面，昨日上海市场南方铅17645元/吨，对1903合约升水30元/吨报价；金沙铅17715元/吨，对1903合约升水100元/吨报价；长兴市场铜冠17585-17625元/吨，对1903合约贴水30元/吨到升水10元/吨报价，其中贴水货发白。持货商挺价出货，市场贴水报价较昨日减少，而因再生精铅陆续出现贴水报价，下游有限的需求分流，散单市场成交清淡。基本面来看，伴随铅价冲高，原生再生价差回归至平水附近，但中期价格仍或徘徊在再生铅成本附近，因此再生铅供应不确定性依旧偏大，下游消费受淡季影响需求较为平淡，蓄企开工变化不大，中期弱消费格局不改。短期来看，隔夜伦铅跌破5日均线，上行通道遭到破坏，内盘再生铅利润改善，出货增强，由此来看前期两大支撑因素淡化，且技术面看沪铅面临上方17900元/吨一线阻力压制，昨日两会宣布今年将制造业等行业现行16%的税率降至13%，短期沪铅或将呈现近强远弱格局。

操作建议：观望

贵金属：贵金属暂时止跌，沪金银比价有望持续走高

周二贵金属价格低位震荡，国际金价盘中跌至五周来最低，因美国经济数据强于预期，且美国国债收益率上扬推高美元。美股微跌令市场风险情绪有所降温支撑了金价。COMEX 4月黄金期货收涨0.09%，报1288.60美元/盎司。金价在连跌四个交易日之后企稳。昨晚公布的数据显示：美国2月ISM非制造业PMI为59.7，高于前值56.7和预期57.3，新订单指数创13年新高。意味着美国非制造业扩张速度加快，也是连续第109个月增长。周二公布的美国12月新屋销售上涨3.7%，经季节调整后为62.1万户，录得7个月的高位，远超市场预期和前值。美国服务业和新屋销售数据意外强劲，缓解了部份对美国经济形势的担忧，美元指数受到提振。美元指数已连续五日收涨，盘中一度突破97关口，创逾两周新高压制金银价格走势。在贵金属市场整体走低之下，金价/银价则再度走高，COMEX金银比价再度触及85，而沪金银比价也重回79之上。国内白银价格一直滞后于金价走势可能还会持续，继续看多沪金银比价。近期受美国经济数据强于预期推动美元指数走高压制贵金属价格走势，目前看来，金价在1285-1290美元一线有所支撑，短期可能会震荡整理。

操作建议：单边交易离场观望；做多沪金银比价的套利可继续持有

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	49880.00	-130	-0.26	776,710	674,966	元/吨
LME 铜	6483.00	73	1.13			美元/吨
SHFE 铝	13570.00	-165	-1.20	972,612	867,266	元/吨
LME 铝	1871.00	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 锌	21910.00	-215	-0.97	752,700	510,346	元/吨
LME 锌	2781.50	38	1.39			美元/吨
SHFE 铅	17570.00	-140	-0.79	68,810	71,292	元/吨
LME 铅	2101.50	-4	-0.19			美元/吨
SHFE 镍	105670.00	760	0.72	1,093,752	471,258	元/吨
LME 镍	13650.00	370	2.79			美元/吨
SHFE 黄金	280.80	-1.00	-0.35	191078.00	500680.00	元/克
COMEX 黄金	1288.60	0.90	0.07			美元/盎司
SHFE 白银	3548.00	-26.00	-0.73	736012.00	885916.00	元/千克
COMEX 白银	15.150	0.045	0.298			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

		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49880.00	50010.00	-130.00	LME 铜 3 月	6483	6410.5	72.5
	SHFE 仓单	125688.00	124962.00	726.00	LME 库存	118600	123425	-4825
	沪铜现货报价	50330.00	50090.00	240.00	LME 仓单	26825	26825	0
	现货升贴水	150.00	-20.00	170.00	LME 升贴水	70	53	17
	精废铜价差	1490.00	1250.00	240.00	沪伦比	7.69	7.80	-0.11
	LME 注销仓单	91775.00	96600.00	-4825.00				
锌		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	21910	22125	-215	LME 锌	2781.5	2743.5	38
	SHEF 仓单	30432	30128	304	LME 库存	61125	63750	-2625
	现货升贴水	-60	-100	40	LME 仓单	44825	44825	0
	现货报价	21850	22040	-190	LME 升贴水	21.25	18.5	2.75
	LME 注销仓单	44825	44825	0	沪伦比价	7.88	8.06	-0.19
铅		3月5日	3月4日	涨跌		3月5日	3月4日	涨跌
	SHFE 铅主力	17570	17710	-140	LME 铅	2101.5	2105.5	-4

	SHEF 仓单	17586	17762	-176	LME 库存	76725	76750	-25
	现货升贴水	-30	-45	15	LME 仓单	44100	44150	-50
	现货报价	17700	17700	0	LME 升贴水	-17	-19.5	2.5
	LME 注销仓单	44100	44150	-50	沪伦比价	8.36	8.41	-0.05
贵 金 属		3 月 5 日	3 月 4 日	涨跌		3 月 5 日	3 月 4 日	涨跌
	SHFE 黄金	280.8	281.80	-1.00	SHFE 白银	3548.00	3574.00	-26.00
	COMEX 黄金	1284.70	1287.50	-2.80	COMEX 白银	15.105	15.105	0.000
	黄金 T+D	279.38	280.46	-1.08	白银 T+D	3572.00	3569.00	3.00
	伦敦黄金	1283.80	1285.40	-1.60	伦敦白银	15.11	15.16	-0.05
	期现价差	1.42	1.34	0.08	期现价差	-24.00	5.00	-29.00
	SHFE 金银比 价	79.14	78.85	0.30	COMEX 金银 比价	85.06	85.25	-0.19
	SPDR 黄金 ETF	766.59	766.59	0.00	SLV 白银 ETF	9595.54	9595.54	0.00
	COMEX 黄金库 存	8107168.55	8117544.08	-10375.53	COMEX 白银 库存	298995730.19	298993660.94	2069.25

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。