



金属日报 20190307

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：现货高升水遭遇抛售，铜价短期延续震荡走势

昨日沪铜价格小幅回落，在 5 万下方持续震荡；夜盘伦铜高位调整走势，沪铜价格同样窄幅震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-升水 120 元/吨，隔月合约价差保持 back 结构，市场在部分贸易商加大甩货力度的引领下，再次出现下坠式的调价，好铜在隔月的价差结构下引出持货商对未来报价将会逐渐走低的预期。宏观方面：美国 2 月“小非农”就业新增 18.3 万略不及预期；美联储三号人物：美国经济放缓将成新常态，不排除 QE 和负利率；经合组织下调全球经济增长预期，欧洲问题最为严重。行业方面：1 月 SMM 全国废铜消费量为 17.77 万吨，环比减少 2.33 万吨；高盛：上调 3/6/12 个月金价预估 但维持铜价预期不变。本周铜价持续在 5 万下方窄幅震荡，价格重心较上周有所下移。进入 2019 年之后，在宏观利好以及供应扰动的刺激之下，铜价连续上涨至 5 万之上，但目前来看铜价若要再上一个台阶，还需要新的因素来助推。此前市场关注的库存，在伦铜注销仓单持续回落之后，市场担忧缓解，但整体库存处于低位，仍将增加铜价未来波动性。消费方面，进入 3 月之后，市场迎来消费旺季，但目前由于增值税变化影响，国内现货升水拉升迎来持货商抛货，下游也畏高。因此铜价短期仍将以震荡为主。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：基本面多空交织，市场等待下游消费跟进情况

昨日沪锌主力 1904 日内震荡偏弱，夜间冲高回落后震荡，伦锌整体重心上移。昨日上海 0#普通对 1903 合约报平水-升水 20 元/吨，双燕报升水 20-30 元/吨。冶炼厂出货正常，伴随期锌返升，市场出货意愿明显好转，持货商挺价意愿转强，而下游畏高价格采购意愿减弱，加之逢低已有适量采购，日内成交较略有转弱。昨日美联储按兵不动，威廉姆斯表示，美国经济放缓将成新常态，不排除 QE 和负利率，叠加美国 2 月“小非农”不佳，美元指数回落，但金属表现一般，多窄幅运行。今日关注中国 2 月份贸易帐和进出口数据、2 月份外汇储备数据，美国当周初请失业金人数及欧洲央行利率决议等。海关数据显示，2019 年 1

月精炼锌进口量 6.92 万吨，环比下降 26.23%，同比上升 3.11%。1 月锌锭进口前五个国家为比利时（27%），哈萨克斯坦（24%），西班牙（16%），澳大利亚（16%）和韩国（13%）。延续 2018 年 12 月进口分布情况，非免税国进口占比持续增加。3 月 6 日，内蒙地区陆续开展环保安全生产检查。据了解，部分赤峰地区临近锡林郭勒铅锌矿山开启生产安全排查，届时问题企业或将停产整改。内蒙整体铅锌精矿产量占全国比例 30% 上下，随着安全排查开启，后续或影响内蒙地区铅锌产能释放。6 日 LME 锌库存减少 0.02 万吨至 6.09 万吨。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。

操作建议：买 1904 卖 1905 落袋

铅：下方成本支撑尚存，沪铅短期表现回调

周三沪铅主力 1904 合约震荡走弱，最终收于 17525 元/吨，报收中阴线，维持高位盘整走势。跌 90 元/吨，跌幅 0.51%，持仓量减 2458 手至 35978 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 17595 元/吨，对 1903 合约升水 30 元/吨报价；金沙铅 17645-17665 元/吨，对 1903 合约升水 80-100 元/吨报价；江浙市场铜冠 17545-17585 元/吨，对 1903 合约贴水 20 元/吨到升水 20 元/吨报价，其中贴水货发白。期盘持续震荡盘整，持货商低价惜售，贴水报价稀少，下游蓄企询价增多，但实际成交暂无明显改善。隔夜金属涨跌互现，沪铅继续回落，中期来看，再生铅供应不确定性依旧较大，价格仍或徘徊在再生铅成本附近，下游消费则受淡季影响需求较为平淡，弱消费格局不改，预计中期呈现宽幅震荡格局。短期来看再生铅利润改善以及伦铅的回调，使得铅价承压，但下方仍存成本支撑，短期暂观望为宜

操作建议：观望

贵金属：金银弱势震荡，关注欧央行会议

周三国际贵金属价格继续窄幅波动，金价依然受阻于 1290 美元/盎司的阻力。COMEX 4 月黄金期货终于结束之前连跌七个交易日的遭遇，COMEX 4 月黄金期货收涨 0.2%，报收于 1287.60 美元/盎司。美元指数继续高歌猛涨，已经连续六个交易日收涨，创近三周新高，令金价承压。但美股继续下跌，经济数据表现不佳给与金价一定的支撑。昨日公布的数据显示：美国 2 月 ADP 就业增长 18.3 万人，与预期接近。美国 12 月贸易帐赤字为 598 亿美元，高于前值-493 和预期-579；美国 2018 年贸易逆差扩大至 6210 亿美元，刷新 2008 年来新高。这一数据和此前公布的零售销售数据一样，为美国第一季度的经济蒙阴。周三发布的美联储公布的褐皮书则称，美国大部分地区经济略微到温和增长，劳动力市场仍然紧俏。美联储三号人物、纽约联储主席预计，美国经济放缓将成常态，美联储有工具应对经济下行，不排除 QE 和负利率。今日重点关注欧洲央行利率决议和欧洲央行行长德拉基的新闻发布会，预计欧洲央行会维持当前利率不变，但近期糟糕的经济数据可能促使欧洲央行释放谨慎偏鸽派的信号，若如此将利空欧元，继续给美元指数提供上涨动能，贵金属或再度承压。

操作建议：金银可逢高沽空；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	49400.00	-480	-0.96	359,998	679,308	元/吨
LME 铜	6455.00	-28	-0.43			美元/吨
SHFE 铝	13505.00	-65	-0.48	300,334	874,094	元/吨
LME 铝	1862.50	-9	-0.45			美元/吨
SHFE 锌	21955.00	45	0.21	519,462	515,238	元/吨
LME 锌	2784.50	3	0.11			美元/吨
SHFE 铅	17525.00	-45	-0.26	43,692	69,562	元/吨
LME 铅	2103.00	2	0.07			美元/吨
SHFE 镍	106040.00	370	0.35	991,850	478,242	元/吨
LME 镍	13635.00	-15	-0.11			美元/吨
SHFE 黄金	282.35	1.55	0.55	215224.00	508848.00	元/克
COMEX 黄金	1287.20	-1.40	-0.11			美元/盎司
SHFE 白银	3573.00	25.00	0.70	443546.00	901456.00	元/千克
COMEX 白银	15.090	-0.060	-0.396			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6日	3月5日	涨跌		3月6日	3月5日	涨跌
	SHEF 铜主力	49400.00	49880.00	-480.00	LME 铜 3 月	6455	6483	-28
	SHFE 仓单	128621.00	125688.00	2933.00	LME 库存	116875	118600	-1725
	沪铜现货报价	50000.00	50330.00	-330.00	LME 仓单	27450	26825	625
	现货升贴水	40.00	150.00	-110.00	LME 升贴水	31.5	70	-38.5
	精废铜价差	1270.00	1490.00	-220.00	沪伦比	7.65	7.69	-0.04
	LME 注销仓单	89425.00	91775.00	-2350.00				
		3月6日	3月5日	涨跌		3月6日	3月5日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21955	21910	45	LME 锌	2784.5	2781.5	3
	SHEF 仓单	29829	30432	-603	LME 库存	60900	61125	-225
	现货升贴水	-50	-60	10	LME 仓单	44625	44825	-200
	现货报价	22060	21850	210	LME 升贴水	14.5	21.25	-6.75
	LME 注销仓单	44625	44825	-200	沪伦比价	7.88	7.88	0.01
		3月6日	3月5日	涨跌		3月6日	3月5日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17525	17570	-45	LME 铅	2103	2101.5	1.5
		3月6日	3月5日	涨跌		3月6日	3月5日	涨跌

	SHEF 仓单	17586	17586	0	LME 库存	76675	76725	-50
	现货升贴水	-70	-30	-40	LME 仓单	44675	44100	575
	现货报价	17700	17700	0	LME 升贴水	-15	-17	2
	LME 注销仓单	44675	44100	575	沪伦比价	8.33	8.36	-0.03
贵 金 属		3月6日	3月5日	涨跌		3月6日	3月5日	涨跌
	SHFE 黄金	282.35	280.80	1.55	SHFE 白银	3573.00	3548.00	25.00
	COMEX 黄金	1287.60	1284.70	2.90	COMEX 白银	15.085	15.105	-0.020
	黄金 T+D	281.12	279.38	1.74	白银 T+D	3602.00	3572.00	30.00
	伦敦黄金	1285.85	1283.80	2.05	伦敦白银	15.10	15.11	-0.01
	期现价差	1.23	1.42	-0.19	期现价差	-29.00	-24.00	-5.00
	SHFE 金银比 价	79.02	79.14	-0.12	COMEX 金银 比价	85.30	85.06	0.25
	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	8099448.54	8107168.55	-7720.02	COMEX 白银 库存	299571269.75	298995730.19	575539.55

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。