



金属日报 20190308

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：现货升水继续下滑，铜价短期继续承压

昨日沪铜价格继续下跌，回踩 20 日均线；夜盘伦铜震荡收低，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 130 元/吨-升水 30 元/吨，隔月合约价差保持 back 结构，市场报价进一步调降，平水铜引领下滑，市场表现较为纠结，交投意愿低迷。宏观方面：欧洲央行推迟加息至少半年，将今年 GDP 增长预期降至六年最低，宣布 9 月启动第三轮 TLTRO 刺激；美股四连跌，标普纳指创今年最长连跌，美元连涨七日创近四个月新高；财政部：不允许发生新的地方政府隐性债务。行业方面：019 年 2 月 SMM 中国电解铜产量为 71.96 万吨，环比减少 2.25%，同比增长 2.19%；中国有色矿业：中色华鑫湿法铜系统改扩建项目提前投产。本周铜价持续走弱，目前已经回落至 20 日均线一带。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。但是随着宏观转好氛围开始转淡，市场缺乏进一步的利好支撑铜价继续上行。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。消费方面，进入 3 月之后，市场迎来消费旺季，但从目前来看，消费还不尽如人意，多数冶炼厂表示节后下游恢复节奏弱于往年，厂内电解铜库存有积压现象，现货也持续贴水。因此铜价短期仍将以震荡偏弱为主。今日铜价预计在 49300-49800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1904 合约在 49300 元/吨一线尝试做多。

锌：受强势美元打压，锌价承压运行

昨日沪锌主力 1904 日内震荡偏弱，夜间加速下跌，伦锌重心下移。昨日上海 0# 普通对 1903 合约报贴水 20 元/吨-平水，双燕报升水 10-30 元/吨。冶炼厂出货正常，贸易商仍以出货为主，但挺价意愿明显转强，随后伴随盘面小幅走低，市场挺价意愿更浓，下游畏高仍以刚需性采买为主。德拉基宣布欧洲央行下调经济预测，将实施更多刺激措施。美国至 3 月 2 日当周初请失业金人数(万人)，前值：22.5，预期：22.5，公布：22.3，尽管就业增长在放缓，但是劳动力市场环境仍强劲。因市场普遍预计未来几个月美国的表现将好于欧洲，美元指数刷新 2019 年新高，金属多收跌。中国 2 月外汇储备(亿美元)，前值：30879.2，预

期：30879.5，公布：30901.8，保持平稳运行。今日关注美国 2 月非农就业报告及中国 2 月贸易数据。消息面，霸州地区要求酸洗设备全停，目前霸州相关钢企多已接到停产通知，轧线多已停产，90%以上酸洗企业停产，复产时间待定，后期镀锌带供应或有紧缺。7 日 LME 锌库存增加 0.01 万吨至 6.1 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。短期锌价受美元上涨及增值税下调影响走势偏弱，但考虑到下游消费的增加预期，预计锌价回调空间有限。

操作建议：买 1904 卖 1905 可再度入场

铅：隔夜缺口处收长下影线，沪铅短期不宜看空

周四沪铅主力 1904 合约开于 17510 元/吨，沪铅全天沿日均线宽幅震荡，且上方承压于 17580 元/吨一线，下方以 17500 元/吨一线托底，最终收于 17575 元/吨，持仓量增 2116 手至 38094 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 17580-17610 元/吨，对 1903 合约平水到升水 30 元/吨报价；金沙铅 17600 元/吨，对 1904 合约升水 60 元/吨报价；江浙市场铜冠 17560-17590 元/吨，对 1903 合约贴水 20 元/吨到升水 10 元/吨报价，其中贴水货发白。持货商报价随行就市，但因再生精铅贴水明显扩大，报至对 SMM1#电解铅均价贴水 200-100 元/吨，下游需求分流，散单市场成交持续清淡。美国商务部公布的数据显示，2018 年 12 月美国铅进口量为 27,445,575 千克，远低于 11 月的 35,599,068 千克，1-12 月进口总量为 448,599,937 千克。12 月铅出口量为 5,626,577 千克，11 月出口量为 13,199,617 千克，2018 年全年出口量总计为 47,275,078 千克。隔夜美元强势创下新高，内盘金属涨跌互现，沪铅夜盘收长下影线，表明多空尚存一定分歧，短期来看再生铅对原生铅贴水走扩以及伦铅回落，打压了沪铅上行动能。虽 3 月消费偏弱，但考虑到若大幅回调，下方成本支撑因素仍存，且不排除伦铅有企稳上行可能，短期结合隔夜盘面受缺口支撑，建议今日试多为主。

操作建议：背靠 17400 元/吨一线试多

贵金属：金银维持震荡，关注美非农数据

周四国际继续小幅走低，一度逼近 1280 美元低位，虽然随后收复部分失地，但仍受阻于 1290 水平，近期几乎回吐了今年以来的所有涨幅。COMEX 4 月黄金期货收跌 0.12%，报 1286.10 美元/盎司。在周四的货币政策会议上，欧洲央行推迟加息至少半年，将今年 GDP 增长预期降至六年最低，宣布 9 月启动第三轮 TLTRO 刺激，市场的经济担忧加剧，欧元创一年半新低，美元连涨七日创近四个月新高，美股四连跌，股市的回落引发的避险情绪对黄金又形成了一定的支撑，金价收回部分跌幅，继续呈盘整走势。世界黄金协会（WGC）在周四发布的报告中表示，全球交易所交易基金 ETF 的黄金持仓量在 2 月份下跌，结束了连续四次上涨的局面，下降 33 吨至总数为 2479 吨。WGC 表示，截至目前为止，今年的库存增加了 38.5 吨。WGC 表示，大部分流出资金来自北美的 ETF，这些 ETF 下降了 29 吨。中国 2 月外汇储备 30901.8 亿美元，超出市场此前预期，环比增加 22.56 亿美元，连续第四个月录得增加，黄

金储备连增三个月，2月末黄金储备为1874吨，中国央行累积买入黄金29吨。目前美股转跌，避险情绪有所回升，但美元及美债收益率上涨，在多空因素的交织之下，贵金属窄幅震荡。关注今晚将公布的2月美国非农数据，这一重磅数据可能给市场带来重大影响。

操作建议：单边交易暂时观望；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	49210.00	-190	-0.38	436,912	675,222	元/吨
LME 铜	6435.00	-20	-0.31			美元/吨
SHFE 铝	13480.00	-25	-0.19	396,478	874,170	元/吨
LME 铝	1863.00	1	0.03			美元/吨
SHFE 锌	21540.00	-415	-1.89	659,488	512,674	元/吨
LME 锌	2735.00	-50	-1.78			美元/吨
SHFE 铅	17575.00	50	0.29	49,496	72,186	元/吨
LME 铅	2103.50	1	0.02			美元/吨
SHFE 镍	104110.00	-1,930	-1.82	1,073,732	445,258	元/吨
LME 镍	13220.00	-415	-3.04			美元/吨
SHFE 黄金	280.90	-1.45	-0.51	184822.00	514908.00	元/克
COMEX 黄金	1286.10	-1.10	-0.09			美元/盎司
SHFE 白银	3558.00	-15.00	-0.42	359538.00	900768.00	元/千克
COMEX 白银	15.030	-0.060	-0.398			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7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
	SHEF 铜主力	49210.00	49400.00	-190.00	LME 铜 3 月	6435	6455	-20
	SHFE 仓单	127599.00	128621.00	-1022.00	LME 库存	120075	116875	3200
	沪铜现货报价	49950.00	50000.00	-50.00	LME 仓单	32700	27450	5250
	现货升贴水	-30.00	40.00	-70.00	LME 升贴水	#N/A	31.5	#N/A
	精废铜价差	1220.00	1270.00	-50.00	沪伦比	7.65	7.65	-0.01
	LME 注销仓单	87375.00	89425.00	-2050.00				
锌		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	21540	21955	-415	LME 锌	2735	2784.5	-49.5
	SHEF 仓单	30358	29829	529	LME 库存	61000	60900	100
	现货升贴水	-60	-50	-10	LME 仓单	44775	44625	150
	现货报价	22060	22060	0	LME 升贴水	14.5	14.5	0
	LME 注销仓单	44775	44625	150	沪伦比价	7.88	7.88	-0.01
铅		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
	SHFE 铅主力	17575	17525	50	LME 铅	2103.5	2103	0.5

	SHEF 仓单	17638	17586	52	LME 库存	76675	76675	0
	现货升贴水	-25	-70	45	LME 仓单	44675	44675	0
	现货报价	17700	17700	0	LME 升贴水	-15	-15	0
	LME 注销仓单	44675	44675	0	沪伦比价	8.36	8.33	0.02
贵 金 属		3 月 7 日	3 月 6 日	涨跌		3 月 7 日	3 月 6 日	涨跌
	SHFE 黄金	280.9	282.35	-1.45	SHFE 白银	3558.00	3573.00	-15.00
	COMEX 黄金	1286.10	1287.60	-1.50	COMEX 白银	15.040	15.085	-0.045
	黄金 T+D	279.90	281.12	-1.22	白银 T+D	3597.00	3602.00	-5.00
	伦敦黄金	1285.30	1285.85	-0.55	伦敦白银	15.08	15.10	-0.02
	期现价差	1.00	1.23	-0.23	期现价差	-39.00	-29.00	-10.00
	SHFE 金银比 价	78.95	79.02	-0.07	COMEX 金银 比价	85.57	85.30	0.27
	SPDR 黄金 ETF	766.59	766.59	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9595.54	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8036244.08	8099448.54	-63204.46	COMEX 白银 库存	299569253.96	299571269.75	-2015.79

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。