



金属日报 20190312

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：静待下游消费回暖，铜价短期关注支撑

昨日沪铜价格低开高走，在开盘跳空情况下，震荡走高回补缺口；夜盘伦铜有所上涨，沪铜价格小幅收高。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 20 元/吨，隔月合约价差 back 结构缩窄至 150 元/吨左右，本周五当月合约交割，现货升贴水的变化幅度仍需跟随隔月价差的变化指引。宏观方面：美股终结五连跌，国际原油涨近 1.3%；鲍威尔：当前货币政策合理，没必要调整；中国央行：2 月金融数据放缓是季节性波动，符合历史规律。行业方面：中国 2 月乘用车销量同比降 17.4% 连续第八个月下滑；Las Bambas 铜矿产量或因道路封锁下降；印尼批准 Freeport 和 AMNT 的铜精矿出口配额。上周铜价在前高附近压力较大，持续走弱，目前围绕 20 日线震荡。伦铜注销仓单回落以及国内下游需求不如预期是铜价回落主要原因。目前来看，下游消费回暖是大概率事件，因此对于铜价未来并不悲观。短期可以等待铜价企稳再度介入多单，预计今日铜价在 49000-49500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1905 合约在 49000 元/吨一线尝试做多。

锌：华北镀锌消费走弱，锌价上涨动能或趋缓

昨日沪锌主力 1905 开盘拉涨后震荡，夜间探底回升，伦锌先扬后抑。昨日上海 0#普通对 1903 合约报贴水 10 元/吨-平水，双燕报升水 10-20 元/吨。期锌返升，冶炼厂出货正常，当月/次月价差收窄，锌价返升后下游采购回归谨慎，多做刚需性采购，交投活跃度有所降温。因美国零售销售数据喜忧参半，美元走低，内外金属涨跌互现。今日关注美国 2 月 CPI 数据。据外电 3 月 8 日消息，嘉能可与加拿大 Noranda 签订年度锌加工费协议，但并未透露具体费用。SMM：株冶集团投资建设的株冶锌基材料项目已于 3 月 7 日，在湖南株洲市将新建 30 万吨锌合金生产线，1 万吨镀锌锌渣处理系统，6000 吨锌粒子、锌球生产系统，建设规模为年产热镀锌合金 19.4 万吨，年产铸造锌合金 10 万吨，年产锌粒子、锌球 0.6 万吨。11 日 LME 锌库存减少 0.11 万吨至 5.99 万吨。当前邯郸地区环保仍未放松，天津地区亦存在响应式减产，华北镀锌消费走弱预期增强。盘面看，主力收至长下影线 K 先，未能突破

10日均线阻力，经前日大涨后涨势或小幅放缓。

操作建议：ZN1905 多单持有

铅：多空交织，沪铅短期难现趋势行情

昨日沪铅主力 1904 合约最终收于 17455 元/吨，收小阳线。现货方面，上海市场南方、双燕铅 17450-17460 元/吨，对 1904 合约升水 20-30 元/吨报价；金沙铅 17530 元/吨，对 1904 合约升水 100 元/吨报价；江浙市场铜冠 17420 元/吨（发白），对 1903 合约贴水 30 元/吨报价。期盘探低回升，持货商货源不多，报价较上周基本持平，而再生精铅维持深贴水报价，下游对后市不抱乐观，仅按需采购，成交暂无明显改善。中汽协：中国 2 月乘用车销量 121.9 万辆，同比下降 17.4%（1 月销量下降 17.71%）。中国 1-2 月汽车销量 148.2 万辆，同比下降 14.9%。2 月新能源车销量同比增长 53.6%。中国 1-2 月新能源汽车销量同比增长 98.9%；ILZSG 公布数据显示，全球铅市 1 月供应缺口扩大至 2.55 万吨，去年 12 月缺口为 1.6 万吨。SMM 调研显示，2019 年 2 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 57.49%，环比 1 月下降 11.96%，同比上升 7.75%。沪铅目前正处于下行通道之中，但下跌的不顺畅表明多空仍存一定分歧，基本面来看，下方成本支撑尚存，上方则受到弱消费的制约，因此上下空间均较为有限，总体偏震荡格局，需注意环保及库存的风险。盘面来看，下方 17300-17400 元/吨存一定支撑，关注多头在此处表现。

操作建议：观望

贵金属：金价 1300 美元关口阻力大，金银比价有所修复

在上周五大涨之后，周一贵金属再度回落，多头难守涨势。COMEX 4 月黄金期货收跌 0.46%，报 1293.30 美元/盎司。而白银价格较为抗跌，COMEX 4 月白银期货收跌 0.19%，报 15.32 美元/盎司。COMEX 金银比价从 85.5 上方大幅回调至 84.4 一线，前期持续上涨的金银比价出现修复，沪金银比价也有所回落。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 周一却出现增仓，ETF 投资者正在逢低买入。美国 1 月零售销售环比增 0.2%，12 月增速降至 -1.6%，为九年多最大降幅。1 月较 12 月数据大幅反弹，主要受益于建筑材料购买量增加和自由支配支出增加。1 月份核心零售销售的反弹，可能不会改变人们对一季度经济活动明显放缓的预期。美元指数继续承压回调。英国首相特里莎·梅紧急赶往斯特拉斯堡，为避免她的脱欧协议在英国议会再次受挫做最后的努力，英镑兑美元一度涨逾百点。美联储主席鲍威尔表示，当前货币政策仍将保持不变，美联储将等待观察海外的情况，这表明美联储目前的暂停加息没有明确时间限制。昨日美股结束五连跌大幅上涨，目前市场的避险情绪减退，国际金价短期在 1300 美元/盎司的关口阻力较强，短期金价或继续弱势震荡。今日重点关注美国 2 月 CPI 数据。

操作建议：沪期金主力合约在 283.5 上方可逢高沽空

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	49190.00	150	0.31	310,810	674,498	元/吨
LME 铜	6421.50	26	0.41			美元/吨
SHFE 铝	13525.00	15	0.11	310,438	872,026	元/吨
LME 铝	1855.50	-10	-0.51			美元/吨
SHFE 锌	21540.00	350	1.65	667,830	526,384	元/吨
LME 锌	2750.00	32	1.16			美元/吨
SHFE 铅	17465.00	-10	-0.06	36,192	72,248	元/吨
LME 铅	2083.50	-8	-0.36			美元/吨
SHFE 镍	102250.00	150	0.15	742,744	417,550	元/吨
LME 镍	12915.00	-165	-1.26			美元/吨
SHFE 黄金	284.75	1.20	0.42	250032.00	536792.00	元/克
COMEX 黄金	1293.30	-5.30	-0.41			美元/盎司
SHFE 白银	3602.00	24.00	0.67	600242.00	898434.00	元/千克
COMEX 白银	15.320	-0.040	-0.260			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11日	3月8日	涨跌		3月11日	3月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49190.00	49040.00	150.00	LME 铜 3 月	6421.5	6395.5	26
	SHFE 仓单	131981.00	129754.00	2227.00	LME 库存	113525	116725	-3200
	沪铜现货报价	49720.00	49950.00	-230.00	LME 仓单	34175	33825	350
	现货升贴水	-40.00	-40.00	0.00	LME 升贴水	28	28	0
	精废铜价差	1100.00	1100.00	0.00	沪伦比	7.66	7.67	-0.01
	LME 注销仓单	79350.00	82900.00	-3550.00				
锌		3月11日	3月8日	涨跌		3月11日	3月8日	涨跌
	SHEF 锌主力	21540	21190	350	LME 锌	2750	2718.5	31.5
	SHEF 仓单	36511	31881	4630	LME 库存	59450	59875	-425
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 仓单	45275	44775	500
	现货报价	21840	21830	10	LME 升贴水	40.5	12.5	28
	LME 注销仓单	45275	44775	500	沪伦比价	7.83	7.79	0.04
铅		3月11日	3月8日	涨跌		3月11日	3月8日	涨跌
	SHFE 铅主力	17465	17475	-10	LME 铅	2083.5	2091	-7.5

	SHEF 仓单	17613	17613	0	LME 库存	76450	76525	-75
	现货升贴水	-70	-50	-20	LME 仓单	52400	44575	7825
	现货报价	17400	17550	-150	LME 升贴水	-18.25	-16.5	-1.75
	LME 注销仓单	52400	44575	7825	沪伦比价	8.38	8.36	0.03
贵 金 属		3 月 11 日	3 月 8 日	涨跌		3 月 11 日	3 月 8 日	涨跌
	SHFE 黄金	284.75	283.55	1.20	SHFE 白银	3602.00	3578.00	24.00
	COMEX 黄金	1291.10	1299.30	-8.20	COMEX 白银	15.274	15.349	-0.075
	黄金 T+D	283.36	282.47	0.89	白银 T+D	3628.00	3609.00	19.00
	伦敦黄金	1292.75	1296.75	-4.00	伦敦白银	15.30	15.12	0.18
	期现价差	1.39	1.08	0.31	期现价差	-26.00	-31.00	5.00
	SHFE 金银比 价	79.05	79.25	-0.19	COMEX 金银 比价	84.42	84.54	-0.13
	SPDR 黄金 ETF	769.53	766.59	2.94	SLV 白银 ETF	9632.00	9615.96	16.04
	COMEX 黄金库 存	8035858.28	8036244.08	-385.80	COMEX 白银 库存	300084713.27	300167995.47	-83282.20

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。