



金属日报 20190313

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：交割临近现货升水，铜价仍将震荡上涨

昨日沪铜价格再次上涨，延续周一来强势，触及 20 日均线；夜盘伦铜冲高回落，沪铜价格跟随下跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 40 元/吨，隔月合约价差 back 结构缩窄至 90 元/吨左右，持货商挺价抬升水情绪进一步发酵，好铜报价全面升水。宏观方面：英国议会否决首相的脱欧方案；美国 2 月 CPI 同比增长 1.5%，创两年半最小涨幅；政府工作报告为何不提“房住不炒”？住建部长回应：风向没变。行业方面：工信部：161 项机械、冶金、有色、汽车等行业标准报批公示；应急管理部启动金属非金属地下矿山专项执法行动。本周铜价没有延续上周弱势表现，连续出现上涨，短期再次回到 20 日均线展开争夺。此前市场预期的伦铜紧张以及旺季需求均未能兑现，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。但我们认为，随着时间推移，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：LME 锌库存降至低位，带动沪锌上涨

昨日沪锌主力 1905 开盘震荡，尾盘拉涨，夜间拉涨后震荡，伦锌震荡上行，创 7 个月新高。昨日上海 0# 普通对 1903 合约报贴水 10 元/吨-平水，双燕报平水-升水 20 元/吨。期锌维持高位，冶炼厂出货正常，下游及贸易商接货显踌躇，市场出货为主。美国通胀仍处于低位，加大了美联储维持利率不变的可能性，美元走低，金属均收涨。今日关注美国 2 月 PPI。ILZSG 数据显示，全球锌市 1 月供应缺口缩窄至 2.8 万吨，去年 12 月修正后缺口为 6.24 万吨。去年锌市场供应缺口为 38.4 万吨，2017 年和 2016 年的缺口分别为 44.2 万吨和 12.8 万吨。12 日 LME 锌库存减少 0.03 万吨至 5.92 万吨，为 2007 年 10 月以来最低，推高伦锌价格走强，沪锌跟涨。目前国内供应仍受到环保以及搬迁等因素影响，虽然下游消费跟进不济，但仍存旺季预期，短期供需矛盾不明显。盘面看，主力跳空上涨收至小阳线，成交量有所放大，短期多头氛围不减。

操作建议：ZN1905 多单持有

铅：隔夜伦锌走强，短期提振铅价

周二沪铅主力 1904 合约报收小阴线，沿下行通道运行，收于 17415 元/吨，持仓量减 768 手至 36226 手。现货方面上海市场南方、双燕铅 17400-17430 元/吨，对 1904 合约升水 20-50 元/吨报价；江浙市场铜冠 17400 元/吨（发白），对 1903 合约贴水 20 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商低价惜售，报价升水略有上调，但再生精铅价格优势明显，下游采购更青睐于再生，散单市场交投活跃度一般。SMM 调研显示，2 月国内再生铅冶炼企业开工率为 32.80%，环比大幅下降 17.54%；2 月调研再生铅总产量共计 9.48 万吨，较 1 月减少 5.07 万吨。2 月铅精矿开工率为 24.2%，环比持续下降，降幅约 5.9%。沪铅基本面来看，下方成本支撑尚存，上方则受到弱消费的制约，上下空间均较为有限，整体预计或呈宽幅震荡格局。隔夜锌价拉涨，今日或给予铅价一定支撑，盘面上主力即将换月，沪铅 1905 合约短期有企稳之势，建议依托 17200 元/吨的支撑试多。

操作建议：依托 17200 元/吨支撑试多

贵金属：金价重返千三，继续关注英国脱欧进展

由于美元走弱、英国最新脱欧协议被否引发新的不确定性提升市场避险情绪，国际贵金属价格周二大幅走高，金价再度突破 1300 美元的关口。COMEX 4 月黄金期货收涨 0.83%，报 1301.8 美元/盎司。银价涨幅更大，COMEX 金银比价继续走低至 84.2 一线。但人民币升值压制国内贵金属价格走势明显弱于外盘昨晚公布的数据显示美国 2 月 CPI 同比增长 1.5%，创两年半最小涨幅，环比四个月首增。尽管就业市场供应紧俏，但美国通胀仍处于低位，这加大了美联储维持利率不变的可能性，美元走低。英国首相特蕾莎梅的脱欧协议在议会被否决后，英镑剧烈震荡大幅收跌。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周二增加 2.93 吨，使得其总持仓量达到 772.46 吨，这是自今年 2 月以来第三次增仓。受全球供应趋紧迹象支撑，油价小幅走高。目前国际金价在英国脱欧议案被否决带来的不确定支撑下重返千三大关，英国议会周三将就无协议脱欧进行投票，今日继续关注脱欧的进展，以及美国 2 月 PPI 数据。

操作建议：暂时观望

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	49450.00	260	0.53	326,372	682,796	元/吨
LME 铜	6468.00	47	0.72			美元/吨
SHFE 铝	13535.00	10	0.07	279,556	878,582	元/吨
LME 铝	1877.50	22	1.19			美元/吨
SHFE 锌	21595.00	55	0.26	621,940	532,460	元/吨
LME 锌	2842.00	92	3.35			美元/吨
SHFE 铅	17415.00	-50	-0.29	32,510	73,304	元/吨
LME 铅	2086.00	3	0.12			美元/吨
SHFE 镍	102530.00	280	0.27	956,334	413,336	元/吨
LME 镍	13120.00	205	1.59			美元/吨
SHFE 黄金	284.20	-0.55	-0.19	208246.00	539154.00	元/克
COMEX 黄金	1301.80	8.50	0.66			美元/盎司
SHFE 白银	3614.00	12.00	0.33	310566.00	904088.00	元/千克
COMEX 白银	15.450	0.130	0.849			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12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49450.00	49190.00	260.00	LME 铜 3 月	6468	6421.5	46.5
	SHFE 仓单	135718.00	131981.00	3737.00	LME 库存	112725	113525	-800
	沪铜现货报价	49820.00	49720.00	100.00	LME 仓单	36025	34175	1850
	现货升贴水	0.00	-40.00	40.00	LME 升贴水	26	28	-2
	精废铜价差	980.00	1100.00	-120.00	沪伦比	7.65	7.66	-0.01
	LME 注销仓单	76700.00	79350.00	-2650.00				
锌		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	21595	21540	55	LME 锌	2842	2750	92
	SHEF 仓单	39395	36511	2884	LME 库存	59200	59450	-250
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 仓单	45275	45275	0
	现货报价	21850	21840	10	LME 升贴水	52	40.5	11.5
	LME 注销仓单	45275	45275	0	沪伦比价	7.60	7.83	-0.23
铅		3月12日	3月11日	涨跌		3月12日	3月11日	涨跌
	SHFE 铅主力	17415	17465	-50	LME 铅	2086	2083.5	2.5

	SHEF 仓单	17941	17613	328	LME 库存	76700	76450	250
	现货升贴水	25	-70	95	LME 仓单	69550	52400	17150
	现货报价	17400	17400	0	LME 升贴水	-18.5	-18.25	-0.25
	LME 注销仓单	69550	52400	17150	沪伦比价	8.35	8.38	-0.03
贵 金 属		3 月 12 日	3 月 11 日	涨跌		3 月 12 日	3 月 11 日	涨跌
	SHFE 黄金	284.2	284.75	-0.55	SHFE 白银	3614.00	3602.00	12.00
	COMEX 黄金	1298.10	1291.10	7.00	COMEX 白银	15.413	15.274	0.139
	黄金 T+D	282.76	283.36	-0.60	白银 T+D	3637.00	3628.00	9.00
	伦敦黄金	1297.05	1292.75	4.30	伦敦白银	15.45	15.30	0.15
	期现价差	1.44	1.39	0.05	期现价差	-23.00	-26.00	3.00
	SHFE 金银比 价	78.64	79.05	-0.41	COMEX 金银 比价	84.26	84.42	-0.16
	SPDR 黄金 ETF	772.46	769.53	2.93	SLV 白银 ETF	9632.00	9632.00	0.00
	COMEX 黄金库 存	8035857.93	8035858.28	-0.34	COMEX 白银 库存	300869788.13	300084713.27	785074.86

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。