



## 金属日报 20190314

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：等待需求旺季，仍看好铜价上涨

昨日沪铜价格高开低走，再次回落至 20 日均线之下，短期走势震荡；夜盘伦铜高位窄幅波动，沪铜价格同样震荡为主。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 70 元/吨，隔月合约价差 back 结构扩大至 200 元/吨以上，下游接货意愿低迷，保持刚需节奏。宏观方面：美股升至四个月高位，英国议会否决无协议脱欧，英镑暴涨超 2%创九个月最高；1 月美国核心耐用品订单现 6 个月来最大环比增幅；地方融资平台发债条件放松：6 个月内到期、取消“单 50%”限制。行业方面：2 月铜板带箔企业开工率为 46.91%，环比减少 19.76 个百分点，同比减少 0.25 个百分点；秘鲁政府料将批准南方铜业旗下 Tia Maria 大型铜矿建设。近期铜价在回落至 5 万关口下方之后，走势震荡为主，围绕 20 日均线上下争夺。在宏观利好以及供应扰动因素推动下，铜价在 2 月份一度上涨至前高附近。但是目前来看缺乏下游需求支持，铜价难以再上一个台阶。当前下游需求并没有达到此前市场预期的旺季水平，现货升水表现乏力，但是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 49000-49800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1905 合约在 49200 元/吨一线尝试做多。

#### 锌：LME 锌再刷 7 月新高，沪锌 22000 一线或承压

昨日沪锌主力 1905 日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，伦锌高位横盘，再创 7 个月新高。昨日上海 0#普通对 1903 合约报贴水 20 元/吨-平水，对 4 月报升水 100-130 元/吨，双燕报平水-升水 10 元/吨。期锌拉涨，冶炼厂积极出货，接货者异常谨慎，长单交投清淡，下游询价寥寥，保持谨慎观望态度。因此前公布的通胀数据增强美国短期内不会加息的可能性，美元延续下跌，金属涨多跌少。今日关注中国 1-2 月规模以上工业增加值年率、1-2 月城镇固定资产投资年率和中国 1-2 月社会消费品零售总额年率，及美国当周初请失业金人数。LME 锌库存继续回路，13 日降至 58950 吨，现货升水略有回落，但仍维持在 41 美元/吨的高位。此外，新星公司因债务缠身可能进入重组的风险升温，该公司去年前三季度生产精锌

79.7 万吨，全年预计产出 107-109 万吨。同时，澳大利亚昆士兰州上个月的洪水中断了向北方港口 Townsville 锌出口的铁路运输，均推升了外盘情绪。国内下游需求并未明显回暖，需求端表现依然平淡，而国内精锌产出将逐渐回暖，现货升水支撑不强，不过受外盘提振，沪锌维持相对高位，且受增值税下调影响，沪锌维持近强远弱格局。

操作建议：ZN1905 若未能有效突破 22000 一线，可短线尝试抛空

### **铅：基本面支撑因素仍存，铅价短期震荡偏强**

周三沪铅主力 1904 收于 17450 元/吨，持仓量减 1054 手至 34404 手。沪铅报收长上影小阳线，暂止跌企稳。昨日现货方面，上海市场南方铅 17460-17540 元/吨，对 1904 合约贴水 50 元/吨到升水 30 元/吨报价；金沙 17550 元/吨，对 1904 合约升水 40 元/吨报价。期盘探低回升，持货商报价随行就市，而因再生铅维持贴水出货，部分电解铅报价转为小幅贴水，但下游蓄企采购需求有限，散单市场成交持续低迷。蓄电池方面，浙江地区反映汽车蓄电池市场需求一般，成品订单平稳，目前工厂开工率已恢复至 90%附近，另原料铅按需采购。陕西地区厂家反映汽车蓄电池市场需求尚可，其中配套订单回升，前期电池库存已基本清空，目前工厂开工率在 80%左右，另原料铅以长单采购为主。四川地区厂家反映汽车蓄电池市场终端消费平平，经销商采购按需采购，而因设备故障，现工厂开工率仅 50%。沪铅基本面来看，再生铅利润依旧较为微薄，下方空间有限，上方空间则受到消费淡季的制约，预计中期呈宽幅震荡格局的可能性较大。短期来看，锌价维持强势，加之伦铅止跌企稳，或给予铅价一定支撑，盘面上主力即将换月，沪铅 1905 合约受 17200 支撑反弹，建议持多。

操作建议：多单持有

### **贵金属：金价强劲上涨，目前不宜追高**

周三避险情绪上涨和美元指数下挫提振黄金大涨。国际金价在昨日上涨近 10 美元，一举突破 1310 美元水平，创近两周新高。COMEX 4 月黄金期货收涨 0.88%，报 1309.50 美元/盎司。而白银价格走势弱于黄金，COMEX 金银比价止跌反弹至 84.7 一线。沪金银比价也再度大涨。英国议会投票否决了无协议脱欧，为推迟脱欧和重修脱欧协议打开了大门。受此鼓舞，英镑暴涨超 2%，创九个月最高。在英国退欧的持续不确定性刺激下，投资者纷纷涌入金市避险。数据方面：美国 2 月份的生产者价格指数 PPI 月率为上涨 0.1%，高于前值-0.1%但低于预期 0.2%；美国 2 月 PPI 录得小幅上扬，为一年半以来最小年化增幅，耐用品订单连增三月，这意味着通胀温和上扬，在一定程度上能够进一步支撑美联储在加息问题上耐心观望的决心。美元指数继续回调也给与金市支撑。近期英国退欧的持续不确定性带来的避险需求以及美国低迷的通胀数据可能会鼓励美联储保持谨慎态度，都给与黄金支撑，提振金价强势反弹。目前国际金价已经反弹至 1310 美元/盎司一线的压力位，短期会有所震荡，不宜追高。

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	49340.00	-110	-0.22	362,992	668,998	元/吨
LME 铜	6466.00	-2	-0.03			美元/吨
SHFE 铝	13605.00	70	0.52	304,122	860,528	元/吨
LME 铝	1903.50	26	1.38			美元/吨
SHFE 锌	21875.00	280	1.30	757,374	545,482	元/吨
LME 锌	2836.00	-6	-0.21			美元/吨
SHFE 铅	17450.00	35	0.20	36,910	72,806	元/吨
LME 铅	2126.50	41	1.94			美元/吨
SHFE 镍	101000.00	-1,530	-1.49	832,334	424,980	元/吨
LME 镍	13185.00	65	0.50			美元/吨
SHFE 黄金	285.65	1.45	0.51	171978.00	546072.00	元/克
COMEX 黄金	1309.40	7.60	0.58			美元/盎司
SHFE 白银	3617.00	3.00	0.08	243912.00	902404.00	元/千克
COMEX 白银	15.455	0.005	0.032			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13日			3月12日			涨跌	
	3月13日	3月12日	涨跌	3月13日	3月12日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	49340.00	49450.00	-110.00	LME 铜 3 月	6466	6468	-2
	SHFE 仓单	146028.00	135718.00	10310.00	LME 库存	111775	112725	-950
	沪铜现货报价	49990.00	49820.00	170.00	LME 仓单	31425	36025	-4600
	现货升贴水	40.00	0.00	40.00	LME 升贴水	29	26	3
	精废铜价差	1040.00	980.00	60.00	沪伦比	7.63	7.65	-0.01
	LME 注销仓单	80350.00	76700.00	3650.00				
锌		3月13日	3月12日	涨跌		3月13日	3月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	21875	21595	280	LME 锌	2836	2842	-6
	SHEF 仓单	38632	39395	-763	LME 库存	58950	59200	-250
	现货升贴水	70	-60	130	LME 仓单	45275	45275	0
	现货报价	22240	21850	390	LME 升贴水	41	52	-11
	LME 注销仓单	45275	45275	0	沪伦比价	7.71	7.60	0.11

	3月13日			3月12日			涨跌	
	3月13日	3月12日	涨跌	3月13日	3月12日	涨跌		
铅	SHFE 铅主力	17450	17415	35	LME 铅	2126.5	2086	40.5
	SHEF 仓单	17790	17941	-151	LME 库存	77850	76700	1150
	现货升贴水	-25	25	-50	LME 仓单	76150	69550	6600
	现货报价	17500	17400	100	LME 升贴水	-17.25	-18.5	1.25
	LME 注销仓单	76150	69550	6600	沪伦比价	8.21	8.35	-0.14
		3月13日	3月12日	涨跌		3月13日	3月12日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	285.65	284.20	1.45	SHFE 白银	3617.00	3614.00	3.00
	COMEX 黄金	1309.30	1298.10	11.20	COMEX 白银	15.456	15.413	0.043
	黄金 T+D	284.63	282.76	1.87	白银 T+D	3643.00	3637.00	6.00
	伦敦黄金	1306.95	1297.05	9.90	伦敦白银	15.52	15.45	0.07
	期现价差	1.02	1.44	-0.42	期现价差	-26.00	-23.00	-3.00
	SHFE 金银比价	78.97	78.64	0.34	COMEX 金银比价	84.72	84.26	0.46
	SPDR 黄金 ETF	772.46	772.46	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9632.00	#N/A
	COMEX 黄金库存	8035697.18	8035857.93	-160.75	COMEX 白银库存	301177587.93	300869788.13	307799.80

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。