



金属日报 20190315

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：伦铜库存大增，铜价暂时承压

昨日沪铜价格继续下跌，回落至周初低点附近；夜盘伦铜再次下跌，沪铜价格跳空低开，盘中跟随下跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨-贴水 80 元/吨，隔月合约价差 back 结构大幅扩大至 500 元/吨以上波动频繁，临近交割，好铜存在获利空间，因此贸易商对好铜仍有一定需求量，带动市场报价继续收窄。宏观方面：标普止步三连涨，美元上涨；英议会投票支持延期脱欧，英镑短线跌幅收窄，但此后又下挫；中国前两月工业和零售增速下滑，投资提速，房企土地购置面积创近十年来最大跌幅。行业方面：惠誉预估 2019 年铜价均值为 6,900 美元/吨，因供应面吃紧；惠誉预估 2019 年铜价均值为 6,900 美元/吨，因供应面吃紧。本周以来铜价先涨后跌，价格已经回落至一个月来低位。近期市场关注焦点在于伦铜库存，此前伦铜注销仓单持续下降，注销仓单比例创历史新高，引发市场关于伦铜供应紧张担忧，铜价也一度上冲至前高附近。但是随着注销仓单回落，以及昨日伦铜库存出现大增情况下，铜价因此回落。对于未来铜价，我们并不悲观，正如此前我们并不看好注销仓单比例上升不会持续一样，伦铜库存大增情况也不会持续，一旦伦铜库存上升势头放缓，铜价则有可能企稳。预计今日铜价在 48500-49000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：暂时观望。

锌：传言增值税减税提速，沪锌月间价差走扩

昨日沪锌主力 1905 日内探底回升，夜间再度先抑后扬，伦锌高位运行，波动剧烈。昨日上海 0#普通对 4 月报升水 140-160 元/吨，双燕对 3 月报升水 10-30 元/吨。期锌高位持稳，冶炼厂正常出货，增值税下调传言再次占领市场情绪，市场接货热情升温，下游入市做刚需性采买，略有改善。因主要非美货币则纷纷回落，美元走高。中国 1-2 月规模以上工业增加值年率低于预期和前值，1-2 月社会消费品零售总额年率低于前值，1-2 月城镇固定资产投资年率高于前值，金属多下跌。今日关注十三届全国人大二次会议闭幕及日本央行利率决议。韦丹塔资源公司的分公司—Vedanta Zinc International 周四表示，将关闭位于纳 米 比亚的锌冶炼厂五周，此前该矿承包商的罢工耗尽了库存，罢工从 2 月 22 日持续到 3 月 6

日。14 日 LME 锌库存减少 0.03 万吨至 5.87 万吨。LME 库存维持低位，现货升水小幅收窄，但维持在高位水平。目前市场传言 4 月 1 日起开始降增值税，从 16% 降至 13%。沪锌月间价差有再度走扩迹象。盘面看，主力走势上下两难，短期维持 22000-21650 区间震荡。

操作建议：买 1904 卖 1905

铅：多空交织，沪铅考验下方平台支撑

昨日沪铅主力 1904 合约盘初冲高，临近收盘，部分多头避险离场，沪铅下滑收大阴线，最终收于 17325 元/吨，持仓量增 380 手至 34784 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 17400 元/吨，对 1904 合约升水 50 元/吨报价；金沙 17430-17480 元/吨，对 1904 合约升水 80-130 元/吨报价；无锡市场铜冠 17395 元/吨，对 1903 合约升水 20 元/吨报价。期盘高位回落，持货商挺价出货，报价升水上调，而炼厂畏跌出货，下游蓄企则观望慎采，散单市场成交寡淡。俄罗斯海关在线网站 3 月 13 日报道，俄罗斯工业和贸易部计划于 5 月 1 日至 10 月 31 日禁止从俄罗斯出口有色金属矿石和精矿，以及贵金属废料。沪铅基本面来看，目前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，预计中期大概率宽幅震荡。盘面来看沪铅 1905 合约走软，考验下方 17200 元/吨盘整平台支撑，此处或为短期多空力量分界点。

操作建议：多单持有

贵金属：金银再度回调，或延续弱势运行

周四国际贵金属遭遇重创，金价接连失守 1310、1300 美元两关，日内跌幅达到 1%，为近两周来最大跌幅。COMEX 4 月黄金期货收跌 1.1%，报 1295.10 美元/盎司。白银价格跌幅更大，COMEX 金银比价再度上涨至 85 上方。沪金银比价持续上涨至接近去年年底的高点。英国议会下院 14 日投票通过一项要求推迟“脱欧”的政府动议，市场对英国无协议脱欧的担忧消退，英镑走低提振美元指数。美元的反弹阻碍了黄金近期的涨势。数据方面：昨晚公布的美国新屋销售 1 月份减少 6.9%，经季节调整后为 60.7 万户，从 12 月份也下修为 65.2 万户。美国至 3 月 9 日当周初请失业金人数为 22.9 万人，高于前值 22.3 万和预期 22.5 万，机构评论称，美国上周申请失业金人数增幅超过预期，暗示就业市场开始放缓，但可能并没有达到 2 月份就业增长几乎停滞的程度。随着工人愈发稀缺，劳动力市场的扩张开始放缓。近期金价走势先扬后抑，并接连失守整数关口的支撑，可见空方动能较强，短期金价反弹结束，或延续弱势运行。

操作建议：沪金银 1906 合约逢高沽空

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	49110.00	-230	-0.47	340,756	680,698	元/吨
LME 铜	6385.00	-81	-1.25			美元/吨
SHFE 铝	13650.00	45	0.33	330,618	840,852	元/吨
LME 铝	1902.00	-2	-0.08			美元/吨
SHFE 锌	21930.00	55	0.25	746,548	551,236	元/吨
LME 锌	2821.50	-15	-0.51			美元/吨
SHFE 铅	17325.00	-125	-0.72	58,964	73,922	元/吨
LME 铅	2108.50	-18	-0.85			美元/吨
SHFE 镍	101490.00	490	0.49	810,980	419,794	元/吨
LME 镍	12905.00	-280	-2.12			美元/吨
SHFE 黄金	285.10	-0.55	-0.19	184376.00	545904.00	元/克
COMEX 黄金	1295.80	-13.60	-1.04			美元/盎司
SHFE 白银	3589.00	-28.00	-0.77	379462.00	880826.00	元/千克
COMEX 白银	15.180	-0.275	-1.779			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14日	3月13日	涨跌		3月14日	3月13日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49110.00	49340.00	-230.00	LME 铜 3 月	6385	6466	-81
	SHFE 仓单	153138.00	146028.00	7110.00	LME 库存	144625	111775	32850
	沪铜现货报价	49930.00	49990.00	-60.00	LME 仓单	66325	31425	34900
	现货升贴水	-110.00	40.00	-150.00	LME 升贴水	12	29	-17
	精废铜价差	980.00	1040.00	-60.00	沪伦比	7.69	7.63	0.06
	LME 注销仓单	78300.00	80350.00	-2050.00				
锌		3月14日	3月13日	涨跌		3月14日	3月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	21930	21875	55	LME 锌	2821.5	2836	-14.5
	SHEF 仓单	50283	38632	11651	LME 库存	58700	58950	-250
	现货升贴水	90	70	20	LME 仓单	45275	45275	0
	现货报价	22190	22240	-50	LME 升贴水	55	41	14
	LME 注销仓单	45275	45275	0	沪伦比价	7.77	7.71	0.06
铅		3月14日	3月13日	涨跌		3月14日	3月13日	涨跌
	SHFE 铅主力	17325	17450	-125	LME 铅	2108.5	2126.5	-18

	SHEF 仓单	17991	17790	201	LME 库存	77850	77850	0
	现货升贴水	75	-25	100	LME 仓单	76150	76150	0
	现货报价	17300	17500	-200	LME 升贴水	-16.75	-17.25	0.5
	LME 注销仓单	76150	76150	0	沪伦比价	8.22	8.21	0.01
贵 金 属		3 月 14 日	3 月 13 日	涨跌		3 月 14 日	3 月 13 日	涨跌
	SHFE 黄金	285.1	285.65	-0.55	SHFE 白银	3589.00	3617.00	-28.00
	COMEX 黄金	1295.10	1309.30	-14.20	COMEX 白银	15.171	15.456	-0.285
	黄金 T+D	284.20	284.63	-0.43	白银 T+D	3604.00	3643.00	-39.00
	伦敦黄金	1295.55	1306.95	-11.40	伦敦白银	15.24	15.52	-0.29
	期现价差	0.90	1.02	-0.12	期现价差	-15.00	-26.00	11.00
	SHFE 金银比 价	79.44	78.97	0.46	COMEX 金银 比价	85.36	84.72	0.64
	SPDR 黄金 ETF	772.46	772.46	0.00	SLV 白银 ETF	9668.46	9632.00	36.46
	COMEX 黄金库 存	8035697.18	8035697.18	0.00	COMEX 白银 库存	301681700.07	301177587.93	504112.15

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。