



金属日报 20190319

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：伦铜库存暴增结束，铜价延续震荡上行

昨日沪铜价格有所上涨，继续围绕 49000 元/吨上下震荡；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升水 820 元/吨—升水 1050 元/吨，市场针对降税 3% 的空间对 1904 合约报价全面大幅升水，因缺乏下游消费的实际买量支持，成交低迷，市场买盘无力。宏观方面：欧股道指均连涨四日，美油四个月来首度涨破 59 美元；中国 1-2 月个税收入同比降 18.1%，证券交易印花税降 41.1%；英议长排除脱欧协议第三次投票可能，英镑跌破 1.32 创上周三以来新低。行业方面：哈萨克斯坦 1-2 月精炼铜产量同比增加 5.4%；2019 年第 1 季度，有色金属企业信心指数为 49.4，较上期上升 0.8，但仍略低于临界点。上周以来，铜价围绕 49000 元/吨上下震荡，其中国内降税以及伦铜库存大增更是引发了市场较大波动。目前来看，伦铜库存增加短期将告一段落，回顾历次伦铜库存暴增情况，在库存暴增结束之后，铜价往往企稳，甚至迎来上涨行情，因此对于铜价不必过分悲观。国内降税政策对于下游消费支撑，仍需观察，但是在消费逐渐进入旺季回暖的背景之下，铜价有望延续震荡上行。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：锌价延续偏弱震荡，暂时观望

昨日沪锌主力 1905 日内窄幅震荡，夜间震荡后走跌，伦锌重心小幅震荡下移。昨日上海 0# 普通对 4 月报升水 430-480 元/吨；双燕、驰宏报升水 480-520 元/吨。因市场对增值税调整存在疑问，报价成交较为谨慎，后因盘面走低市场报价上调趋势显现，锌绝对价格仍高企，下游畏高观望，仅按需少采。因市场预期美联储将采取宽松政策立场，令美元走势迟滞，金属涨跌互现。今日关注澳洲联储会议纪要、美国 1 月工厂订单及欧元区经济景气指数。哈萨克斯坦 1-2 月锌产量 52027 吨，同比下降 4.0%；锌矿产量 29800 吨，同比下降 31.8%。周初三锌社会库存较上周五小降至 22.86 万吨。18 日 LME 锌库存减少 0.03 万吨至 5.84 万吨，LME 锌库存持续下行，但现货升水有所缩窄。目前虽然下游消费低于往年，但短期未出现库存累积的情况，后期仍需关注库存变化。炼厂方面利润高企，但因环保、搬迁等问题，

限制了产能的释放，短期来看供需矛盾尚不突出。盘面看，主力走势偏弱，围绕 21500 一线附近运行。

操作建议：暂时观望

铅：关注原生再生价差变化，沪铅考验前低支撑

日内，沪铅 1905 合约报收实体阴线，最终报于 16880 元/吨，跌 385 元/吨，跌幅 2.23%，持仓量增 1602 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 17335-17435 元/吨，对 1904 合约升水 300-400 元/吨报价；金沙 17435 元/吨，对 1904 合约升水 400 元/吨报价；无锡市场铜冠 17385 元/吨，对 1904 合约升水 350 元/吨报价。因增值税落地，期盘大幅下挫，而持货商挺价情绪较浓，盘初即上调报价升水，而再生精铅维持贴水出货，下游观望慎采，后现货报价升水小幅下调，但仍是价有市。隔夜沪铅 1905 合约低开收红，基本面消费低迷，供应充足，叠加增值税落地，使得沪铅成为空头标配，目前库存端继续呈现上升趋势，中期来看鉴于环保力度弱于往年以及消费淡季的制约，累库压力加大，不利铅价上行，但短期价格再度跌至再生铅成本附近，或为铅价带来一定支撑。盘面来看，期价跌幅接近前期低点，不宜追空，短期重点关注原生再生价差变化，暂观望为宜。

操作建议：观望

贵金属：金价稳于前三关口 短期或维持震荡

周一美元走势疲软给金价带来强劲支撑，国际金价两连涨。COMEX 4 月黄金期货收跌 0.05%，报 1303.50 美元/盎司。COMEX 银价走势略强于金价。金银比价小幅回调至 85 下方。美联储将采取宽松政策立场，令美元走势迟滞。英国脱欧风波继续上演。英国下院议长警告称，梅政府不能重新向议会提交上周已投过票的脱欧协议文本。英议长排除脱欧协议第三次投票可能，在该消息刺激下，英镑跌破 1.32 创上周三以来新低。ETF 投资者以近两个月以来最大力度买入黄金，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周一增加 8.23 吨。目前持稳于千三关口上方，交易商正在等待美联储本周货币会议政策，并关注英国脱欧等地缘政治关系因素及美元汇率波动。短期预计金价仍将在 1300 美元的整数关口上下震荡，关注美联储周四的议息会议后明。

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	49350.00	30	0.06	369,738	621,694	元/吨
LME 铜	6433.00	2	0.02			美元/吨
SHFE 铝	13600.00	-65	-0.48	207,546	741,198	元/吨
LME 铝	1924.50	29	1.50			美元/吨
SHFE 锌	21595.00	-60	-0.28	652,022	528,718	元/吨
LME 锌	2774.00	-10	-0.34			美元/吨
SHFE 铅	16910.00	-290	-1.69	64,378	70,048	元/吨
LME 铅	2034.50	-29	-1.38			美元/吨
SHFE 镍	100060.00	-480	-0.48	805,734	436,828	元/吨
LME 镍	13010.00	75	0.58			美元/吨
SHFE 黄金	285.20	0.30	0.11	186264.00	534360.00	元/克
COMEX 黄金	1303.50	1.20	0.09			美元/盎司
SHFE 白银	3597.00	1.00	0.03	295398.00	856422.00	元/千克
COMEX 白银	15.350	0.060	0.392			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18日	3月15日	涨跌		3月18日	3月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49350.00	49320.00	30.00	LME 铜 3 月	6433	6431.5	1.5
	SHFE 仓单	174817.00	168605.00	6212.00	LME 库存	183825	186425	-2600
	沪铜现货报价	50180.00	49590.00	590.00	LME 仓单	138250	111125	27125
	现货升贴水	1020.00	-30.00	1050.00	LME 升贴水	33	14.75	18.25
	精废铜价差	1120.00	860.00	260.00	沪伦比	7.67	7.67	0.00
	LME 注销仓单	45575.00	75300.00	-29725.00				
锌		3月18日	3月15日	涨跌		3月18日	3月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	21595	21655	-60	LME 锌	2774	2783.5	-9.5
	SHEF 仓单	65957	54996	10961	LME 库存	58425	58650	-225
	现货升贴水	400	170	230	LME 仓单	45575	45575	0
	现货报价	22160	22260	-100	LME 升贴水	36	40.5	-4.5
	LME 注销仓单	45575	45575	0	沪伦比价	7.78	7.78	0.01
铅		3月18日	3月15日	涨跌		3月18日	3月15日	涨跌
	SHFE 铅主力	16910	17200	-290	LME 铅	2034.5	2063	-28.5

	SHEF 仓单	22752	21999	753	LME 库存	77600	77775	-175
	现货升贴水	185	10	175	LME 仓单	75750	75750	0
	现货报价	17300	17400	-100	LME 升贴水	-19.25	-17	-2.25
	LME 注销仓单	75750	75750	0	沪伦比价	8.31	8.34	-0.03
贵 金 属		3 月 18 日	3 月 15 日	涨跌		3 月 18 日	3 月 15 日	涨跌
	SHFE 黄金	285.2	284.90	0.30	SHFE 白银	3597.00	3596.00	1.00
	COMEX 黄金	1301.50	1302.90	-1.40	COMEX 白银	15.322	15.324	-0.002
	黄金 T+D	283.95	284.21	-0.26	白银 T+D	3589.00	3598.00	-9.00
	伦敦黄金	1305.60	1303.50	2.10	伦敦白银	15.38	15.36	0.03
	期现价差	1.25	0.69	0.56	期现价差	8.00	-2.00	10.00
	SHFE 金银比 价	79.29	79.23	0.06	COMEX 金银 比价	84.92	85.17	-0.25
	SPDR 黄金 ETF	779.27	771.04	8.23	SLV 白银 ETF	#N/A	9668.46	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8037536.41	8037697.17	-160.75	COMEX 白银 库存	301439825.28	301449851.28	-10026.00

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。