



金属日报 20190320

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：铜价短期震荡，未来依然乐观

昨日沪铜价格继续窄幅震荡，短期仍围绕 49000 元/吨上下盘整；夜盘伦铜再次冲高回落，短期 6500 美元/吨压力较大，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 850 元/吨-升水 1100 元/吨，市场逢低买盘增加，贸易商引领市场成交，现货升水依旧以减税价差主导，报价继续坚挺。宏观方面：道指盘中大涨 200 点后收盘微跌；欧盟为英国设定了 4 月中旬的最后期限来决定脱欧命运；中央全面深化改革委员会第七次会议强调，把稳方向突出实效全力攻坚，坚定不移推动落实重大改革举措。行业方面：玉龙铜业取得年产 1989 万吨采矿许可证；智利 Antofagasta 总裁预估今年全球铜市供应缺口 10-30 万吨；Codelco 旗下一座铜冶炼厂重启日期推迟。近期铜价围绕 49000 元/吨上下窄幅震荡。此前市场关注伦铜库存暴增，本周伦铜库存连续小幅回落，短期库存增加已经告一段落。海外铜库存仍处于低位，预计对铜价将有所支撑。此外，在过去多次伦铜库存暴增结束之后，铜价往往会出现企稳上行行情，因此对于铜价不必过分悲观。未来我们焦点仍要放在消费上，关注国内降税政策对于下游消费的支撑程度。目前我们观点仍然偏乐观，认为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 49200 元/吨一线尝试做多。

锌：预计美联储会议偏鸽，金属走势偏强

昨日沪锌主力 1905 日内震荡上涨，夜间期价重心延续小幅抬升，伦锌震荡后拉涨。昨日上海 0#普通对 4 月报升水 480-530 元/吨；双燕、驰宏报升水 520-540 元/吨。期锌走低，市场税差套利进一步升温，随着市场低价货源消失，市场活跃度有所降温，整体成交变化不大，贸易商仍占主导地位。因市场预期美联储在本周会议采取鸽派立场，令美元承压，有色走势偏强。今日关注美联储利率决议。19 日 LME 锌库存减少 0.03 万吨至 5.83 万吨，LME 锌库存持续下行，但现货升水有所缩窄。近日锌相对于其他金属走势偏强，一方面虽然冶炼端利润可观，但受冶炼瓶颈限制，产量未出现大幅上涨，国内库存累积有限，另一方面，据

悉，华北地区大型镀锌厂环保设备已经基本全部达标，因此环保整顿的影响或越来越小，旺季来临之际下游开工相对积极，故而限制了锌价的下跌空间。盘面看，主力走势偏强，预计整体维持在 21500-22000 期间宽幅震荡。

操作建议：暂时观望

铅：沪铅收十字星线，临近前低多空分歧加剧

周二沪期铅主力 1905 合约收十字星线，多空日内有所分歧，最终报于 16840 元/吨，跌 160 元/吨，跌幅 0.94%，持仓量增 2592 手至 35410 手。现货方面，上海市场南方铅 17170-17220 元/吨，对 1904 合约升水 300-350 元/吨报价；金沙 17270 元/吨，对 1904 合约升水 400 元/吨报价；无锡市场铜冠 17220 元/吨，对 1904 合约升水 350 元/吨报价。因增值税下降持续发酵，持货商维持挺价出货，报价较昨日变化不大，而下游对后市不抱乐观，采购谨慎，散单市场高价成交困难。驰宏锌锗 2018 年公司计划精矿含铅锌金属 37.5 万吨。实际产出铅锌金属量 35.29 万吨，其中，产出铅金属量 9.74 万吨。冶炼产品产量 2018 年计划铅锌产品总量 45.4 万吨，其中电铅 7.5 万吨。实际完成 46.85 万吨，其中铅锭 7.56 万吨。市场预期美联储偏鸽，隔夜美元继续走弱，外盘金属多数翻红，目前基本面，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，累库压力不利铅价上行，但价格再度跌至前期低点打到再生铅成本附近，收十字星线，表明多空有所分歧，需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：金价稳于千三关口 关注美联储会议声明

周三在美元持续走低的支撑下，黄金继续小幅上涨，盘中一度突破 1310 美元水平。COMEX 4 月黄金期货收涨 0.37%，报 1306.50 美元/盎司。市场对美国经济增长的担忧持续，且预期美联储在本周会议采取鸽派立场，令美元承压，金价受美元疲软带动走高。因市场预期石油输出国组织(OPEC)将继续减产至年底，且美国将公布周度库存数据，预计原油库存将增加，油价基本持稳在四个月高位附近。最近传出俄罗斯将禁止出口贵金属废料的消息，加剧了钯金的全球供应紧张，周二钯金首次突破 1600 美元关口，再次创下新高，半年多累涨 89%。在黄金持续走高之际，ETF 投资者却在抛售黄金。数据显示，全球最大黄金 ETF——SPDR Gold Trust 持仓周二减少 1.18 吨，使得其总持仓量降至 778.09 吨。美联储从周二开始召开为期两天的货币政策会议，周三公布会议结果。尽管预计美联储不会调整利率，但投资者会密切关注美联储的货币政策声明、鲍威尔召开的新闻发布会、以及货币政策委员会委员们对利率前景的预测，目前市场预期美联储周三公布的利率展望会偏鸽派，目前以观望为宜，等待靴子落地。

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	49330.00	-20	-0.04	287,804	615,228	元/吨
LME 铜	6459.00	26	0.40			美元/吨
SHFE 铝	13730.00	130	0.96	269,078	738,932	元/吨
LME 铝	1940.00	16	0.81			美元/吨
SHFE 锌	21660.00	65	0.30	613,862	531,386	元/吨
LME 锌	2815.00	41	1.48			美元/吨
SHFE 铅	16840.00	-70	-0.41	48,870	72,480	元/吨
LME 铅	2035.50	1	0.05			美元/吨
SHFE 镍	102290.00	2,230	2.23	807,120	438,632	元/吨
LME 镍	13155.00	145	1.11			美元/吨
SHFE 黄金	285.95	0.75	0.26	186612.00	533280.00	元/克
COMEX 黄金	1306.30	2.80	0.21			美元/盎司
SHFE 白银	3610.00	13.00	0.36	249544.00	867632.00	元/千克
COMEX 白银	15.375	0.025	0.163			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19日	3月18日	涨跌		3月19日	3月18日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49330.00	49350.00	-20.00	LME 铜 3 月	6459	6433	26
	SHFE 仓单	177559.00	174817.00	2742.00	LME 库存	181200	183825	-2625
	沪铜现货报价	50100.00	50180.00	-80.00	LME 仓单	138700	138250	450
	现货升贴水	970.00	1020.00	-50.00	LME 升贴水	10	33	-23
	精废铜价差	1150.00	1120.00	30.00	沪伦比	7.64	7.67	-0.03
	LME 注销仓单	42500.00	45575.00	-3075.00				
锌		3月19日	3月18日	涨跌		3月19日	3月18日	涨跌
	SHEF 锌主力	21660	21595	65	LME 锌	2815	2774	41
	SHEF 仓单	65528	65957	-429	LME 库存	58325	58425	-100
	现货升贴水	450	400	50	LME 仓单	44200	45575	-1375
	现货报价	22190	22160	30	LME 升贴水	32	36	-4
	LME 注销仓单	44200	45575	-1375	沪伦比价	7.69	7.78	-0.09
铅		3月19日	3月18日	涨跌		3月19日	3月18日	涨跌
	SHFE 铅主力	16840	16910	-70	LME 铅	2035.5	2034.5	1

	SHEF 仓单	22677	22752	-75	LME 库存	77675	77600	75
	现货升贴水	230	185	45	LME 仓单	75900	75750	150
	现货报价	16850	17300	-450	LME 升贴水	-25.5	-19.25	-6.25
	LME 注销仓单	75900	75750	150	沪伦比价	8.27	8.31	-0.04
贵 金 属		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌		3 月 19 日	3 月 18 日	涨跌
	SHFE 黄金	285.95	285.20	0.75	SHFE 白银	3610.00	3597.00	13.00
	COMEX 黄金	1306.50	1301.50	5.00	COMEX 白银	15.372	15.322	0.050
	黄金 T+D	284.87	283.95	0.92	白银 T+D	3595.00	3589.00	6.00
	伦敦黄金	1307.70	1305.60	2.10	伦敦白银	15.41	15.38	0.03
	期现价差	1.08	1.25	-0.17	期现价差	15.00	8.00	7.00
	SHFE 金银比 价	79.21	79.29	-0.08	COMEX 金银 比价	84.96	84.92	0.04
	SPDR 黄金 ETF	778.09	779.27	-1.18	SLV 白银 ETF	9668.46	9668.46	0.00
	COMEX 黄金库 存	8037536.41	8037536.41	0.00	COMEX 白银 库存	301987372.25	301439825.28	547546.98

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。