



金属日报 20190321

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：美联储今年或不加息，铜价有望再次上行

昨日沪铜价格延续了近期的震荡走势；夜盘伦铜在议息会议之后出现走高，再次冲击 6500 美元关口，沪铜价格或将跟随。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 860 元/吨-升水 1100 元/吨，升水高企，市场接货意愿较低，难有成交，报价坚挺格局暂难改变，供需拉锯状态将日益明显。宏观方面：鸽声大作，美联储预计年内不加息、明年加息一次，9 月末停止缩表；美国总统特朗普表示，将维持对中国的关税，直到确认中国遵守了两国达成的任何协议为止。行业方面：日本 2 月铜线电缆销售同比攀升 1.8%至 56,600 吨；国常会：对污染防治第三方企业减按 15%税率征收企业所得税。近期铜价围绕 49000 元/吨上下窄幅震荡，上下两难。短期来看，宏观方面可能会出现一些消息刺激来打破目前局面。美联储利率决议显示 2019 年都可能不会加息，这无疑将增加宏观流动性增加预期，有望支撑铜价继续上行。而下周中美贸易战将进入新一轮谈判，从近期相关传闻来看，进展并不顺利，可能会为市场带来相关隐忧。总之，宏观上短期不确定性可能会增加市场波动，但是长期则已经转好，有望提升铜价。预计今日铜价在 49200-49800 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：锌价受美元大跌而支撑上涨，关注整数压力位

昨日沪锌主力 1905 日内震荡上涨，夜间期价延续抬升，伦锌大涨 2.24%。昨日上海 0# 普通对 4 月报升水 470-500 元/吨；双燕、驰宏报升水 500-520 元/吨。市场以出货为主，接货商较为谨慎，下游对绝对价格高低较为关注，市场下月货源占比略有增加，整体采购较为稳定。昨日美联储会议释放了比前次更强烈的鸽派信号，不但明确计划今年 9 月末停止缩表，而且多数联储官员预计今年全年不加息，明年加息一次，且再度下调今明两年 GDP 和通胀预期。内外金属大涨。另外，中美下周进行新一轮贸易谈判，关注市场情绪变化。今日关注英国央行利率决议及欧元区消费者信心指数。20 日 LME 锌库存减少 0.03 万吨至 5.82 万吨。短期国外受韦丹塔关闭纳米比亚锌冶炼厂及新星债务危机的影响，供应端受冲击，库存延续走低。国内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，且下游华北地

区大型镀锌厂环保设备已经基本全部达标，旺季来临之际下游开工相对积极，故而锌价走势强于其他金属。盘面看，主力再度上行至 22000 整数关口，压力凸显，前期多单可适量减持。

操作建议：暂时观望

铅：临近前低多空分歧加剧，关注原再价差变动

周三沪铅主力 1905 合约报收小阳线，收于 16875 元/吨，持仓量增 980 手至 36390 手。现货方面，上海市场南方铅 17170-17200 元/吨，对 1904 合约升水 300-330 元/吨报价；金沙 17270-17320 元/吨，对 1904 合约升水 400-450 元/吨报价。持货商挺价情绪不改，现货报价升水维持高升水，而铅价跌势趋缓，下游蓄企询价增多，采购则偏向于再生铅，电解铅市场交易持续低迷。隔夜美联储会后公布的声明显示，保持 2.25%-2.5% 的联邦基金利率目标区间不变。美联储预计今年内不加息，9 月末停止缩表，美元表现走跌金属多数收涨，伦铅止跌翻红，目前内盘基本面，库存端继续呈现上升趋势，中期鉴于环保力度弱于往年以及消费淡季的制约，累库的压力将不利铅价上行，但当前价格再度打到再生铅成本附近，且下游畏跌，持货商挺价，短期勿盲目追空，重点关注原生再生价差变化，盘面上关注 pb1905 下方 16700 元/吨一线支撑。

操作建议：观望

贵金属：美联储鸽派超预期，金银强势上涨

周三国际贵金属先抑后扬，剧烈波动，主要是受美联储会议影响。在美联储宣布利率决议之前金价一度跌破 1300 美元的整数关口，但在美联储宣布按兵不动、预期今年不加息之后大幅跳涨，美盘最高上探至 1316.90 美元，创近三周新高。截止收盘，COMEX 4 月黄金期货收涨 0.46%，报 1312.50 美元/盎司。白银的涨幅强于黄金，COMEX 金银比价有所回落。昨晚的美联储议会如预期按兵不动，鉴于经济和货币市场条件符合预期，美联储有意在 5 月份放慢缩表速度，在 9 月份停止缩表。并下调今明两年的 GDP 增速和 PCE 通胀预期。点阵图显示预期美联储年内不加息、明年加息一次。美联储主席鲍威尔称将保持耐心和观望，预计今年美国经济稳健。此次会议声明的鸽派超市场预期，美元指数大幅下挫，提振贵金属止跌反弹。昨天的大涨使得金价的技术形态转好，黄金多头重返 1310 美元关口上方，目前上方的压力位在 1320 美元一线。今日重点关注英国央行利率决议和欧元区消费者信心指数。

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	49190.00	-140	-0.28	219,768	608,330	元/吨
LME 铜	6493.00	34	0.53			美元/吨
SHFE 铝	13795.00	65	0.47	347,368	740,750	元/吨
LME 铝	1935.00	-5	-0.26			美元/吨
SHFE 锌	21860.00	200	0.92	599,408	551,980	元/吨
LME 锌	2878.00	63	2.24			美元/吨
SHFE 铅	16875.00	35	0.21	37,814	71,608	元/吨
LME 铅	2045.50	10	0.49			美元/吨
SHFE 镍	102680.00	390	0.38	782,752	445,372	元/吨
LME 镍	13340.00	185	1.41			美元/吨
SHFE 黄金	285.55	-0.40	-0.14	163234.00	529560.00	元/克
COMEX 黄金	1312.50	6.20	0.47			美元/盎司
SHFE 白银	3602.00	-8.00	-0.22	225822.00	863186.00	元/千克
COMEX 白银	15.480	0.105	0.683			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20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49190.00	49330.00	-140.00	LME 铜 3 月	6493	6459	34
	SHFE 仓单	179441.00	177559.00	1882.00	LME 库存	179275	181200	-1925
	沪铜现货报价	50180.00	50100.00	80.00	LME 仓单	139300	138700	600
	现货升贴水	970.00	970.00	0.00	LME 升贴水	26.5	10	16.5
	精废铜价差	1230.00	1150.00	80.00	沪伦比	7.58	7.64	-0.06
	LME 注销仓单	39975.00	42500.00	-2525.00				
锌		3月20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	21860	21660	200	LME 锌	2878	2815	63
	SHEF 仓单	65379	65528	-149	LME 库存	58150	58325	-175
	现货升贴水	430	450	-20	LME 仓单	44200	44200	0
	现货报价	22270	22190	80	LME 升贴水	33.5	32	1.5
	LME 注销仓单	44200	44200	0	沪伦比价	7.60	7.69	-0.10
铅		3月20日	3月19日	涨跌		3月20日	3月19日	涨跌
	SHFE 铅主力	16875	16840	35	LME 铅	2045.5	2035.5	10

	SHEF 仓单	22401	22677	-276	LME 库存	78000	77675	325
	现货升贴水	205	230	-25	LME 仓单	76325	75900	425
	现货报价	16850	16850	0	LME 升贴水	-20.75	-25.5	4.75
	LME 注销仓单	76325	75900	425	沪伦比价	8.25	8.27	-0.02
		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌		3 月 20 日	3 月 19 日	涨跌
	SHFE 黄金	285.55	285.95	-0.40	SHFE 白银	3602.00	3610.00	-8.00
	COMEX 黄金	1301.70	1306.50	-4.80	COMEX 白银	15.318	15.372	-0.054
	黄金 T+D	284.55	284.87	-0.32	白银 T+D	3589.00	3595.00	-6.00
	伦敦黄金	1303.70	1307.70	-4.00	伦敦白银	15.32	15.41	-0.09
	期现价差	1.00	1.08	-0.08	期现价差	13.00	15.00	-2.00
	SHFE 金银比 价	79.28	79.21	0.06	COMEX 金银 比价	84.79	84.96	-0.18
	SPDR 黄金 ETF	778.09	778.09	0.00	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	302583167.75	301987372.25	595795.50

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。