



金属日报 20190322

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：下周迎来中美贸易谈判，铜价短期应该保持谨慎

昨日沪铜价格小幅收高，整体依然延续了近期的震荡走势；夜盘伦铜冲高回落，冲击6500美元关口再次失败，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900元/吨-升水1100元/吨，临近交付长单，市场逢低买盘表现明显，现货升水短期仍保持僵持不下报价，长单交付完成前市场恐难有压价空间。宏观方面：科技股提振美股创五个月新高；欧盟决定无条件将英国脱欧截止日期推迟至4月12日，若英国批准脱欧协议，还可延期至5月22日；中美经贸高级别磋商将于近期分别在北京和华盛顿举行。行业方面：2月进口废铜减半，累计同比仍有11%的增长；秘鲁政府拟赔偿居民结束Las Bambas铜矿道路封锁。近期铜价围绕49000元/吨上下窄幅震荡，上下两难。供需方面，市场并无太大矛盾，仍在等待消费向好迹象。短期来看，目前要结束铜价窄幅震荡格局的动力要寄望于宏观方面的消息刺激。下周中美贸易将进行新一轮的谈判，届时谈判顺利与否预计将主导盘面涨跌，铜价波动也将加大。短期来看，铜价仍将保持震荡格局。预计今日铜价在48800-49300元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：整数关口再度承压，短期延续高位宽幅区间震荡

昨日沪锌主力1905日内冲高回落，夜间重心下移，伦锌冲高回落后震荡。昨日上海0#普通对4月报升水480-490元/吨；双燕、驰宏报升水500-520元/吨。期锌站上整数位，市场受压活跃度显著降温，然现货升水并未向下调整，叠加3月底新周期长单执行仍有分歧，致使市场交投谨慎。下游采购明显转弱，整体市场成交偏弱。欧盟在公报草案里建议，无条件地将英国脱欧的时间延后至4月12日，受与脱欧相关的担忧打压英镑和欧元，美元兑一篮子货币大幅反弹，收复前一日跌幅，内外金属涨跌不一。美国首次申请失业救济人数降幅超预期，创下四周低点。今日关注美国制造业PMI及欧元区制造业PMI。21日LME锌库存减少0.03万吨至5.78万吨，现货升水34.5美元/吨，库存再刷新低，现货升水维持在高水平。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。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，主力上行至整数关口附近再度承压，整体延续高位宽幅区间震荡。

操作建议：暂时观望

铅：多空交织，短期沪铅难现波段行情

周四沪铅主力 1905 合约拉涨至 17005 元/吨，然上方万七压制力较强，沪铅承压小幅回落，最终收于 16990 元/吨，持仓量增 2114 手至 38504 手。现货方面，上海市场南方铅 17215-17245 元/吨，对 1904 合约升水 300-330 元/吨报价；金沙 17315 元/吨，对 1904 合约升水 400 元/吨报价。持货商报价随行就市，继续以高升水出货，而下游蓄电池市场进入消费淡季，蓄企多按需采购，仅部分大型企业因隔月税差，采购积极性尚可。SMM 初步预期，3 月铅精矿开工率为 39.2%，环比上涨 15%。近期，铅价受消费淡季的累库压力以及再生铅成本微薄两股力量影响走势胶着，且宏观方面受下周中美新一轮谈判影响，预计市场情绪仍将偏谨慎，铅价短期难出现大幅波段行情。盘面目前期价接近前低，重点关注原生再生价差的变化，进一步收窄将给予铅价一定支撑。

操作建议：观望

贵金属：金价反弹受阻，预计会偏弱运行

周四贵金属走势先扬后抑，波动剧烈。COMEX 期金昨日盘中一度突破 1320 美元水平，而后受美元走强影响跌破 1310 美元关口，日内上演倒 V 型走势。COMEX 4 月黄金期货收涨 0.4%，报 1307.30 美元/盎司。在连续四天收涨之后，金价从近三周高位回落，而银价走势强于金价，COMEX 金银比价持续回落至 84.6。昨日全球市场仍在消化美联储超预期的鸽派会议声明和鲍威尔的新闻发布会的讲话。英国央行按兵不动，符合预期。但欧盟决定无条件将英国脱欧截止日期推迟至 4 月 12 日，若英国批准脱欧协议，还可延期至 5 月 22 日。英国脱欧闹剧继续，脱欧日期尚无定论之际。脱欧相关的担忧打压英镑和欧元，提振美元走势，压制金价。周四公布的美国劳工部数据显示，美国至 3 月 16 日当周初请失业金人数为 22.1 万人，低于前值 22.9 万人和预期 22.5 万人。尽管就业数量增速步伐有所放缓，但上周美国初请失业金人数低于预期，表明就业市场情况仍然强劲。我们认为市场对美联储的鸽派预期以及兑现，美元会边际走强而压制贵金属价格走势。昨日金价反弹至 1320 美元一线受阻回落，预计短期会延续弱势。今日关注美国和欧元区的制造业 PMI 数据初值。

操作建议：金银逢高沽空

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	49420.00	230	0.47	265,520	612,438	元/吨
LME 铜	6432.50	-61	-0.93			美元/吨
SHFE 铝	13810.00	15	0.11	260,720	738,690	元/吨
LME 铝	1903.50	-32	-1.63			美元/吨
SHFE 锌	21895.00	35	0.16	686,408	578,692	元/吨
LME 锌	2878.00	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16990.00	115	0.68	52,042	67,876	元/吨
LME 铅	2047.50	2	0.10			美元/吨
SHFE 镍	102240.00	-440	-0.43	780,970	449,370	元/吨
LME 镍	13025.00	-315	-2.36			美元/吨
SHFE 黄金	287.40	1.85	0.65	291902.00	522158.00	元/克
COMEX 黄金	1309.00	-3.50	-0.27			美元/盎司
SHFE 白银	3649.00	47.00	1.30	517358.00	879366.00	元/千克
COMEX 白银	15.475	-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21日			3月20日			涨跌	
	3月21日	3月20日	涨跌	3月21日	3月20日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	49420.00	49190.00	230.00	LME 铜 3 月	6432.5	6493	-60.5
	SHFE 仓单	180853.00	179441.00	1412.00	LME 库存	176450	179275	-2825
	沪铜现货报价	50270.00	50180.00	90.00	LME 仓单	139350	139300	50
	现货升贴水	1000.00	1020.00	-20.00	LME 升贴水	12	26.5	-14.5
	精废铜价差	1210.00	1230.00	-20.00	沪伦比	7.68	7.58	0.11
	LME 注销仓单	37100.00	39975.00	-2875.00				
		3月21日	3月20日	涨跌	3月21日	3月20日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21895	21860	35	LME 锌	2878	2878	0
	SHEF 仓单	64903	65379	-476	LME 库存	57825	58150	-325
	现货升贴水	430	430	0	LME 仓单	44200	44200	0
	现货报价	22420	22270	150	LME 升贴水	34.5	33.5	1
	LME 注销仓单	44200	44200	0	沪伦比价	7.61	7.60	0.01
		3月21日	3月20日	涨跌	3月21日	3月20日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16990	16875	115	LME 铅	2047.5	2045.5	2

	SHEF 仓单	22150	22401	-251	LME 库存	77925	78000	-75
	现货升贴水	150	205	-55	LME 仓单	76325	76325	0
	现货报价	16850	16850	0	LME 升贴水	-20.25	-20.75	0.5
	LME 注销仓单	76325	76325	0	沪伦比价	8.30	8.25	0.05
		3月21日	3月20日	涨跌		3月21日	3月20日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	287.4	285.55	1.85	SHFE 白银	3649.00	3602.00	47.00
	COMEX 黄金	1307.30	1301.70	5.60	COMEX 白银	15.437	15.318	0.119
	黄金 T+D	286.46	284.55	1.91	白银 T+D	3631.00	3589.00	42.00
	伦敦黄金	1309.60	1303.70	5.90	伦敦白银	15.54	15.32	0.22
	期现价差	0.94	1.00	-0.06	期现价差	18.00	13.00	5.00
	SHFE 金银比 价	78.76	79.28	-0.51	COMEX 金银 比价	84.59	84.79	-0.20
	SPDR 黄金 ETF	778.09	778.09	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9668.46	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8037536.41	8037536.41	0.00	COMEX 白银 库存	303183465.24	302583167.75	600297.49

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。