



金属日报 20190326

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：市场担忧宏观经济，铜价短期维持弱势

周一沪铜价格跳空低开之后大幅走低，价格创出一个多月来新低；夜盘伦铜有所反弹，沪铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 960 元/吨-升水 1180 元/吨，由于盘面价格继续下跌，持货商继续坚挺当月票升水报价，不愿在盘面下跌时继续调降，因此现货升水小幅稳中趋升。宏观方面：美股几乎收平，金价三连涨，10 年期美债收益率跌破 2.4%，创 2017 年 12 月来新低；德国商业景气指数 7 个月来首次回升；耶伦评收益率曲线倒挂：可能意味着需要降息，但并非经济衰退。行业方面：必和必拓：“一带一路”将催生 160 万吨铜、1.5 亿吨钢铁需求增量；中国 2 月废金属进口量环比下降 51.5%至 16 万吨，为 2014 年 6 月以来最低单月水平。周一铜价出现大幅下挫，价格创出近一个多月来新低。引发铜价下跌直接导火索在于外围市场经济数据不佳，德国和美国 3 月制造业 PMI 初值都创了多个月来新低，引发市场对于经济担忧。年初以来，铜价在宏观流动性宽松支撑下，出现上涨，但经济基本面不佳有望短期之内主导铜价走势。供需方面，市场预期的消费旺季并无亮眼表现，铜库存紧张局面也出现缓解，整体来看，铜价将继续维持弱势表现。预计今日铜价在 48000-48500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1905 合约在 48500 元/吨一线尝试做空。

锌：下游消费逐渐开启，锌价维持震荡偏强

昨日沪锌主力 1905 日内震荡偏弱，夜间拉涨破 22000 一线，伦锌探底回升。昨日上海 0#普通对 4 月报升水 500-520 元/吨；双燕、驰宏报升水 560-600 元/吨。冶炼厂出货正常，贸易商交投活跃，伴随盘面返升下游采购降温，叠加长单执行结束，市场交投活跃度下调，日内整体成交一般。美国 10 年期国债收益率一度跌破 2.4%，至 2017 年 12 月以来最低，投资者押注美联储需要降息以应对经济放缓，美元小幅走低，金属多上涨。今日关注美国众议院就推翻特朗普的否决令举行投票，及法国第四季度 GDP 年率终值。双台风过境后，周一嘉能可宣布旗下澳洲 McArthur River 锌矿恢复运转。海关数据显示，2 月精炼锌进口量 2.035 万吨，环比下降 70.59%，同比下降 46.04%。因 2 月恰逢春节且进口锌维持亏损状态。紫金

矿业 2018 年年报显示,集团产锌 461,169 吨,同比下降 1.25%。其中:矿产锌精矿含锌 278,038 吨,同比上升 2.98%。冶炼生产锌锭 183,131 吨,同比下降 7.04%。25 日 LME 锌库存减少 0.03 万吨至 5.71 万吨。周初社会库存续降,因炼厂到货不多且下游补库增加。目前来看,国内冶炼端瓶颈仍存,下游消费有所启动,现货高升水支撑显著,锌价短期或维持偏强,上方关注 22500 附近压力。

操作建议:主力多单持有

铅:汽车制造业萎缩,伦铅弱势下跌

周一沪铅主力 1905 合约日内重心下移,临近收盘,短空获利离场,沪铅小幅返升,最终收于 16850 元/吨,跌幅 0.56%,持仓量增 2140 手至 40916 手。昨日现货方面,上海市场南方铅 17145 元/吨,对 1904 合约升水 300 元/吨报价;金沙 17245 元/吨,对 1904 合约升水 400 元/吨报价;江浙市场铜冠 17145-17195 元/吨,对 1904 合约升水 300-350 元/吨报价。持货商挺价情绪不改,报价维持高升水,同时下游观望慎采,且部分偏向再生铅(不含税)货源,散单市场交投清淡。3 月 25 日 LME 铅库存增 1100 吨至 79375 吨。紫金矿业 2018 年报告期生产铅精矿含铅 35,909 吨,同比下降 0.92%。宏观方面美债收益率持续倒挂为全球经济蒙上阴影,欧洲制造业数据表现衰退,其汽车产销均出现一定程度滑坡,致使伦铅遭到抛空,隔夜伦铅再度抵近 2000 美元/吨关口。国内来看,当下消费淡季带来的累库压力是打压铅价的主要因素,但考虑到接近前低,再生铅冶炼利润较为微薄,加之税改影响现货端出现一定惜售情绪,我们预计铅价或在前期低点处受到一定支撑,短期偏震荡观点。中期来看,受制于需求乏力仍震荡偏空。

操作建议:观望

贵金属:市场避险情绪上涨助推金价持续走高

周一国际黄金延续近期的涨势,大涨近 10 美元。COMEX 4 月黄金期货收涨 0.71%,报 1321.60 美元/盎司,COMEX 银价涨幅略强于金价。因为市场对全球经济放缓前景的担忧,以及英国脱欧局势不稳增加了黄金的避险需求,而美元指数在反弹两日之后再度回落,也给黄金带来支撑。最近召开的主要央行会议均对经济增长前景放缓提出了警告。英国脱欧局势越来越不稳定。英国首相特里莎·梅承认没有足够票数让脱欧协议获得议会批准,周一晚间下议院以 329 票对 302 票的表决结果剥夺了首相对脱欧进程的控制权,议会赞成对脱欧协议的替代方案进行一系列投票。欧盟称,英国无协议脱欧可能性上升,已经准备好应急措施。德国商业景气指数 7 个月来首次回升,另欧洲经济出现一丝曙光。昨日美国 10 年期国债收益率一度跌破 2.4%,为 2017 年 12 月以来最低,市场对美联储需要降息以应对经济放缓的预期加强,美元小幅走低。根据 CFTC 的最新数据,截至 3 月 19 日当周,由于空仓数量大减超 1 万手,黄金投机性净多仓四周以来首度增加。投机资金继续看涨黄金价格。近期由于市场避险情绪再度上涨助推金价保持震荡上行态势,短期国际金价在 1330 美元/盎司一线的阻力,今日关注特朗普否决令议会投票。

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	48940.00	-480	-0.97	303,044	605,438	元/吨
LME 铜	6325.00	-108	-1.67			美元/吨
SHFE 铝	13755.00	-55	-0.40	257,518	723,440	元/吨
LME 铝	1902.50	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 锌	21995.00	100	0.46	620,652	591,910	元/吨
LME 锌	2821.00	-15	-0.51			美元/吨
SHFE 铅	16980.00	-10	-0.06	41,146	67,380	元/吨
LME 铅	2037.00	-11	-0.51			美元/吨
SHFE 镍	100500.00	-1,740	-1.70	857,668	426,398	元/吨
LME 镍	12975.00	-50	-0.38			美元/吨
SHFE 黄金	286.35	-1.05	-0.37	236302.00	519856.00	元/克
COMEX 黄金	1319.70	10.70	0.82			美元/盎司
SHFE 白银	3641.00	-8.00	-0.22	350570.00	891190.00	元/千克
COMEX 白银	15.435	-0.040	-0.258			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 25 日	3 月 22 日	涨跌		3 月 25 日	3 月 22 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48120.00	48940.00	-820.00	LME 铜 3 月	6335	6325	10
	SHFE 仓单	185995.00	183652.00	2343.00	LME 库存	173800	175325	-1525
	沪铜现货报价	49390.00	50000.00	-610.00	LME 仓单	142475	140650	1825
	现货升贴水	1050.00	1050.00	0.00	LME 升贴水	-3	2.5	-5.5
	精废铜价差	880.00	1160.00	-280.00	沪伦比	7.60	7.74	-0.14
	LME 注销仓单	31325.00	34675.00	-3350.00				
锌		3 月 25 日	3 月 22 日	涨跌		3 月 25 日	3 月 22 日	涨跌
	SHEF 锌主力	21695	21995	-300	LME 锌	2839.5	2821	18.5
	SHEF 仓单	63576	64104	-528	LME 库存	57075	57650	-575
	现货升贴水	460	440	20	LME 仓单	43325	43325	0
	现货报价	22380	22330	50	LME 升贴水	36.5	31	5.5
	LME 注销仓单	43325	43325	0	沪伦比价	7.64	7.80	-0.16
铅		3 月 25 日	3 月 22 日	涨跌		3 月 25 日	3 月 22 日	涨跌
	SHFE 铅主力	16850	16980	-130	LME 铅	2013	2037	-24

	SHEF 仓单	21648	21849	-201	LME 库存	79375	78275	1100
	现货升贴水	185	145	40	LME 仓单	77275	76150	1125
	现货报价	16850	16850	0	LME 升贴水	-22.75	-22.5	-0.25
	LME 注销仓单	77275	76150	1125	沪伦比价	8.37	8.34	0.03
贵 金 属		3 月 25 日	3 月 22 日	涨跌		3 月 25 日	3 月 22 日	涨跌
	SHFE 黄金	288.05	286.35	1.70	SHFE 白银	3635.00	3641.00	-6.00
	COMEX 黄金	1329.00	1318.70	10.30	COMEX 白银	15.567	15.407	0.160
	黄金 T+D	287.11	285.82	1.29	白银 T+D	3619.00	3625.00	-6.00
	伦敦黄金	1319.55	1311.30	8.25	伦敦白银	15.53	15.46	0.06
	期现价差	0.94	0.53	0.41	期现价差	16.00	16.00	0.00
	SHFE 金银比 价	79.24	78.65	0.60	COMEX 金银 比价	85.43	85.50	-0.07
	SPDR 黄金 ETF	781.03	781.03	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9626.18	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8033879.30	8038811.35	-4932.05	COMEX 白银 库存	301763544.43	302421561.57	-658017.14

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。