



金属日报 20190327

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：大跌之后有所企稳，但难言铜价已经见底

周二沪铜价格盘中震荡，收盘价格较上一交易日有所回升；夜盘伦铜有所反弹，沪铜继续跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 960 元/吨-升水 1120 元/吨，由于下游拿货情况尚好，平水铜报价保持坚挺，但好铜由于市场买货热度低，因此持货商小幅下调好铜升水。宏观方面：欧股五日首涨，标普三日首涨，黄金终结三连涨，10 年期美债收益率结束两连跌；中法联合声明共同维护多边主义、完善全球治理，默克尔称欧方应积极探讨参与“一带一路”，德国提议明年举行欧中领导人会晤。行业方面：博鳌亚洲论坛：预计 2019 年金属类大宗商品价格难有较大涨幅；五矿资源将对秘鲁 Las Bambas 矿山销售合同宣布遭遇不可抗力；Codelco 终止与加拿大公司有关 Chuquibambilla 铜矿的营建合同。周一铜价出现大幅下挫，价格创出近一个多月来新低，随后有所企稳反弹。外围市场经济数据不佳是本次铜价下跌的直接导火索，市场对于经济担忧程度增加。去年底开始，铜价就处在经济增速下滑以及维稳政策出台的博弈当中，铜价也因此在去年底下跌，今年年初再次上涨，预计这仍将是未来主导铜价的主要因素。短期来看，随着政策炒作之后，目前是经济下滑占据主导，铜价也因此回落。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：多头增仓推动锌价上行，关注 22500 附近压力

昨日沪锌主力 1905 日内震荡，尾盘快速拉涨，突破整数关口，夜间延续上行，伦锌震荡偏强走势。昨日上海 0#普通对 4 月报升水 460-500 元/吨；双燕、驰宏报升水 600 元/吨。长单结束后市场交投略有降温，冶炼厂出货维持正常，贸易商观望等待情绪较浓，而期锌强势拉涨施压下，下游鲜有入市，询价亦寥寥。美股走强，美国 10 年期国债收益率从 15 个月低点回升，美元指数刷新近二周高点，然金属多偏红。今日关注美国 2 月工业企业利润及新西兰联储 3 月利率决议。海关数据显示，2 月进口锌精矿为 28.93 万吨，同比增加了 8.16 万吨，环比减少了 1.21 万吨。其中澳大利亚进口 11.64 万实物吨，占 40%，位居第一位。3 月前期到港量或有增加预期，但考虑到 1 月底后进口窗口长期出现明显亏损，3 月下半月进

口量或出现一定程度的减少。26 日 LME 锌库存减少 0.07 万吨至 5.64 万吨。近两日锌价增仓上行，资金大幅流入进而推升锌价。从基本面来看变化不大，国内外冶炼端均面临瓶颈，市场担忧出现供给压力，3 月下旬国内下游消费逐渐复苏，需求好转，也支撑锌价。整体来看，短期维持震荡偏强走势，但需关注上方 22500 附近压力，谨防多头获利离场。

操作建议：主力多单持有

铅：欧制造业数据拖累伦铅走跌，沪铅考验前低支撑

周二沪铅主力 1905 合约震荡上升至 16890 元/吨，然上方 5 日均线压制力较强承压回落，最终收于 16815 元/吨，持仓量增 2714 手至 43630 手。现货方面，上海市场国产铅普通品牌（当月发票），对 1904 合约升水 300-350 元/吨报价；江浙市场铜冠对 1904 合约升水 300-350 元/吨报价；金沙（下月发票），对 1904 合约升水 80-150 元/吨报价。持货商报价坚挺（当月发票货源），同时部分陆续开始出售下月票货源，但下游采购需求有限，散单市场成交清淡。3 月 26 日 LME 铅库存增 50 吨至 79425 吨。SMM 预期，3 月国内再生铅冶炼企业开工率为 56.12%，环比大幅上涨 23.32%。隔夜美股反弹，黄金涨势暂缓，美十年期国债收益率上扬，显示市场风险偏好有所回升，但 3 个月和 10 年期美债收益率仍处于倒挂状态。受欧洲制造业萎缩拖累，伦铅下破 2000 美元/吨关口，对内盘形成一定压力，目前考虑到内盘接近前低，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 16600 元/吨受到一定支撑，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：避险情绪降温，金银走势承压

周二因避市场险情绪降温及美元反弹，黄金终结三连涨，从一个月高位回落，美盘最低下探至 1312.41 美元，再度失守 1320 美元关键水平。COMEX 4 月黄金期货收跌 0.56%，报 1315.20 美元/盎司。投资者风险偏好上涨，推动美国基准债券收益率逆转跌势，美国 10 年期国债收益率从 15 个月低点回升，美股走强。昨日公布的美国 2 月新屋开工总数年化 116.2 万户，低于前值 123 万户和预期 121.3 万户；美国 2 月营建许可总数为 129.6 万户，低于前值 131.7 万户和预期 130 万户，连续第二个月下滑，且下滑幅度超过预期。美国 3 月谘商会消费者信心指数为 124.1，低于前值和预期，当前经济形势是本月消费者信心数据下降的主要原因。尽管日内公布的数据不佳，但伴随风险偏好回升，美元仍然强势反弹至两周高位，阻碍了黄金近期的涨势。数据显示，全球最大黄金 ETF—PDR Gold Trust 持仓周二增加 3.23 吨，其总持仓量升至 784.26 吨，创 3 月以来新高。ETF 投资者依然在买入黄金。近期金价的走势由市场的避险情绪所主导，继续关注市场情绪的变化。随着市场对美联储货币政策转向的预期兑现，美元指数可能会保持强势而对金价形成压制。技术形态上看，国际金价在 1320-1330 美元/盎司一线有阻力，后市回调概率更大。

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	48230.00	110	0.23	239,612	605,596	元/吨
LME 铜	6351.50	17	0.26			美元/吨
SHFE 铝	13630.00	-15	-0.11	179,652	711,114	元/吨
LME 铝	1902.00	17	0.90			美元/吨
SHFE 锌	22225.00	530	2.44	796,258	632,310	元/吨
LME 锌	2878.50	39	1.37			美元/吨
SHFE 铅	16815.00	-35	-0.21	36,238	71,712	元/吨
LME 铅	1997.00	-16	-0.79			美元/吨
SHFE 镍	99740.00	540	0.54	743,832	484,032	元/吨
LME 镍	13105.00	150	1.16			美元/吨
SHFE 黄金	288.30	0.25	0.09	232892.00	519092.00	元/克
COMEX 黄金	1321.50	-6.50	-0.49			美元/盎司
SHFE 白银	3631.00	-4.00	-0.11	334152.00	882454.00	元/千克
COMEX 白银	15.430	-0.115	-0.740			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26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48230.00	48120.00	110.00	LME 铜 3 月	6351.5	6335	16.5
	SHFE 仓单	185996.00	185995.00	1.00	LME 库存	172275	173800	-1525
	沪铜现货报价	49280.00	49390.00	-110.00	LME 仓单	142650	142475	175
	现货升贴水	1060.00	1050.00	10.00	LME 升贴水	7.5	-3	10.5
	精废铜价差	880.00	880.00	0.00	沪伦比	7.59	7.60	0.00
	LME 注销仓单	29625.00	31325.00	-1700.00				
锌		3月26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	22225	21695	530	LME 锌	2878.5	2839.5	39
	SHEF 仓单	61088	63576	-2488	LME 库存	56425	57075	-650
	现货升贴水	430	460	-30	LME 仓单	41900	43325	-1425
	现货报价	22620	22380	240	LME 升贴水	47	36.5	10.5
	LME 注销仓单	41900	43325	-1425	沪伦比价	7.72	7.64	0.08
铅		3月26日	3月25日	涨跌		3月26日	3月25日	涨跌
	SHFE 铅主力	16815	16850	-35	LME 铅	1997	2013	-16

	SHEF 仓单	21247	21648	-401	LME 库存	79425	79375	50
	现货升贴水	170	185	-15	LME 仓单	77575	77275	300
	现货报价	17050	16850	200	LME 升贴水	-21.25	-22.75	1.5
	LME 注销仓单	77575	77275	300	沪伦比价	8.42	8.37	0.05
		3 月 26 日	3 月 25 日	涨跌		3 月 26 日	3 月 25 日	涨跌
	SHFE 黄金	288.3	288.05	0.25	SHFE 白银	3631.00	3635.00	-4.00
	COMEX 黄金	1321.40	1329.00	-7.60	COMEX 白银	15.429	15.567	-0.138
	黄金 T+D	287.15	287.11	0.04	白银 T+D	3605.00	3619.00	-14.00
	伦敦黄金	1316.30	1319.55	-3.25	伦敦白银	15.44	15.53	-0.09
	期现价差	1.15	0.94	0.21	期现价差	26.00	16.00	10.00
	SHFE 金银比 价	79.40	79.24	0.16	COMEX 金银 比价	85.64	85.43	0.22
	SPDR 黄金 ETF	784.26	781.03	3.23	SLV 白银 ETF	9626.18	9626.18	0.00
	COMEX 黄金库 存	8031821.70	8033879.30	-2057.60	COMEX 白银 库存	303306349.23	301763544.43	1542804.80

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。