



金属日报 20190328

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：市场等待降税后变化，铜价仍将维持弱势

周三沪铜价格继续维持窄幅震荡，收盘价格较上一交易日有所回升；夜盘伦铜探底回升，沪铜同样先跌后涨。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 980 元/吨-升水 1100 元/吨，下游仍有逢低刚需补货，贸易流量已明显减少，买卖双方均等待换月之后的市场行情变化。宏观方面：道指大幅收窄跌幅，10 年期美债收益率创 14 个月新低；1 月美国贸易逆差收窄规模创近十年最大，对华出口创八年新低；欧洲央行行长德拉吉：欧洲经济仍保持相对弹性，政策将继续宽松；中国 1-2 月规模以上工业企业利润同比降 14%，重工业利润下降成主因。行业方面：江西铜业：2018 年净利 24.47 亿元 同比增 52%；KGHM 旗下 Sierra Gorda 铜矿工会同意延长合同谈判 暂时避免罢工。在周初铜价大幅下跌之后，铜价开始企稳，在 48000 元/吨上方开始企稳。但如果就此判断铜价已经见底仍为时过早。进入 3 月份之后，铜价就从此前上涨走势转为震荡弱势，国外铜价走势略强，主要是因为国外铜库存偏低。全球货币政策宽松是支撑铜价上行的主要原因，但是全球经济基本面依然不佳，国外 PMI 数据再创多月来新低，铜价也因此回撤。经济增速下滑以及维稳政策出台的博弈预计仍将是未来主导铜价的主要因素。目前是经济增速下滑占据主导，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：多头增仓热情不减，锌价突破 225000 阻力继续上行

昨日沪锌主力 1905 日内承压于 22500 一线下方，夜间上涨刷近期新高点 22615 美元/吨，伦锌震荡上行。昨日上海 0#普通对 4 月报升水 460-480 元/吨；双燕、驰宏报升水 600 元/吨。市场活跃度偏低，月末部分贸易商离市观望，下游采购向下月转移，加之盘面走低部分刚需谨慎入市，日内成交轻微改善。因土耳其里拉、巴西雷亚尔和墨西哥比索等新兴市场货币重挫，美元继续走强，然金属涨跌互现。中国 1-2 月规模以上工业企业利润同比降 14%，重工业利润下降成主因。今日关注第八轮中美贸易谈判，及美国第四季度实际 GDP 年化季率。27 日 LME 锌库存减少 0.12 万吨至 5.52 万吨。伦敦库存维持减产，增加外盘挤仓

风险，带动内盘锌价上涨。盘面拉看，主力多头继续增仓，锌价捅破 225000 压力位上行。基本面来看，炼厂利润高企，但受环保及原料供应等原因，产能跟进缓慢，而下游消费自 3 月下旬起有所启动，旺季预期仍存，整体看基本面较前期也有所改善。短期来看，多头信心不减，锌价维持震荡上行，注意节奏把握。

操作建议：主力多单持有

铅：中美展开新一轮贸易谈判，铅价等待宏观指引

周三沪铅主力 1905 合约报收中阳线，沪铅全天基本延续隔夜震荡行情，收于 16835 元/吨，涨幅 0.09%，持仓量减 906 手至 42724 手。现货方面，上海市场沐沦铅 16950 元/吨（下月票），对 1904 合约升水 100 元/吨报价；金沙 16930-17050 元/吨（下月票），对 1904 合约升水 80-200 元/吨报价。期盘维持窄幅震荡，持货商对当月票货源挺价出货，而下游对后市行情不抱乐观，接货谨慎，加之部分需求分流至再生铅，散单市场成交暂无较大改善。3 月 27 日 LME 铅库存减 175 吨至 79250 吨。行业方面，新能源汽车行业久悬未决的补贴政策终于正式落地，2019 年补贴标准在 2018 年基础上平均退坡 50%，至 2020 年底前退坡到位，短期现有车型有望加大销售力度，不排除今年上半年缓冲期内出现抢购高峰。1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 7080.1 亿元，同比下降 14.0%。剔除春节因素，规模以上工业企业利润总额与上年同期持平略降。基本面来看，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。今日中美贸易谈判第八轮将在北京进行，需密切关注其进展。

操作建议：观望

贵金属：避险资金青睐美元，金银走势承压

受美元强势反弹的打压，周三国际金价在触及日内高位后跳水，跌破 1310 美元水平，这也是黄金连续第二个交易日收跌。隔夜亚欧股市大多下跌，主要还是对全球经济增长的担忧，市场的风险情绪消退。在金价持续回调之际，此前疯狂上涨的钯金价格也出现回落，日内暴跌近 100 美元，跌幅高达 6%，对黄金形成拖累。美元指数延续涨势，升至两周多来最高水平。此前消息称，特朗普政府封锁委内瑞拉黄金储备信托账户，该账户持有大约 2150 万美元的资产。周三公布的美国第四季度经常帐为-1344 亿美元，绝对值高于前值-1248 和预期-1300；贸易赤字创 10 年新高，主要受出口下降影响。英国脱欧路程也出现更多不确定性。首相梅告知所属的保守党成员，一旦英国完成脱欧，她将辞去首相职位，但未给出时间表，英议会投票否决所有脱欧选项，这引发了英镑剧烈波动。目前贵金属并未明显受益于市场避险情绪回升的提振，美元仍是避险市场的首选。目前市场对美联储货币政策转向的预期已经兑现，美元指数可能保持强势而对贵金属形成压制，预计后市金银会持续回调。

操作建议：金银空单持有

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	48390.00	160	0.33	241,130	587,788	元/吨
LME 铜	6336.00	-16	-0.24			美元/吨
SHFE 铝	13650.00	20	0.15	186,460	703,106	元/吨
LME 铝	1903.00	1	0.05			美元/吨
SHFE 锌	22210.00	-15	-0.07	851,332	667,722	元/吨
LME 锌	2885.50	7	0.24			美元/吨
SHFE 铅	16835.00	20	0.12	37,726	70,478	元/吨
LME 铅	2020.00	23	1.15			美元/吨
SHFE 镍	100930.00	1,190	1.19	964,022	503,852	元/吨
LME 镍	13050.00	-55	-0.42			美元/吨
SHFE 黄金	288.25	-0.05	-0.02	220052.00	513074.00	元/克
COMEX 黄金	1315.20	-6.30	-0.48			美元/盎司
SHFE 白银	3615.00	-16.00	-0.44	339980.00	868804.00	元/千克
COMEX 白银	15.280	-0.150	-0.972			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 27 日	3 月 26 日	涨跌		3 月 27 日	3 月 26 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48390.00	48230.00	160.00	LME 铜 3 月	6336	6351.5	-15.5
	SHFE 仓单	187585.00	185996.00	1589.00	LME 库存	170725	172275	-1550
	沪铜现货报价	49370.00	49280.00	90.00	LME 仓单	142900	142650	250
	现货升贴水	1050.00	1060.00	-10.00	LME 升贴水	1	7.5	-6.5
	精废铜价差	860.00	880.00	-20.00	沪伦比	7.64	7.59	0.04
	LME 注销仓单	27825.00	29625.00	-1800.00				
锌		3 月 27 日	3 月 26 日	涨跌		3 月 27 日	3 月 26 日	涨跌
	SHEF 锌主力	22210	22225	-15	LME 锌	2885.5	2878.5	7
	SHEF 仓单	59779	61088	-1309	LME 库存	55225	56425	-1200
	现货升贴水	420	430	-10	LME 仓单	41900	41900	0
	现货报价	22860	22620	240	LME 升贴水	56	47	9
	LME 注销仓单	41900	41900	0	沪伦比价	7.70	7.72	-0.02
铅		3 月 27 日	3 月 26 日	涨跌		3 月 27 日	3 月 26 日	涨跌
	SHFE 铅主力	16835	16815	20	LME 铅	2020	1997	23

	SHEF 仓单	21073	21247	-174	LME 库存	79250	79425	-175
	现货升贴水	225	170	55	LME 仓单	77575	77575	0
	现货报价	17050	17050	0	LME 升贴水	-17.5	-21.25	3.75
	LME 注销仓单	77575	77575	0	沪伦比价	8.33	8.42	-0.09
贵 金 属		3 月 27 日	3 月 26 日	涨跌		3 月 27 日	3 月 26 日	涨跌
	SHFE 黄金	288.25	288.30	-0.05	SHFE 白银	3615.00	3631.00	-16.00
	COMEX 黄金	1316.90	1321.40	-4.50	COMEX 白银	15.298	15.429	-0.131
	黄金 T+D	287.07	287.15	-0.08	白银 T+D	3597.00	3605.00	-8.00
	伦敦黄金	1309.70	1316.30	-6.60	伦敦白银	15.40	15.44	-0.04
	期现价差	1.18	1.15	0.03	期现价差	18.00	26.00	-8.00
	SHFE 金银比 价	79.74	79.40	0.34	COMEX 金银 比价	86.07	85.64	0.43
	SPDR 黄金 ETF	784.26	784.26	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9626.18	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8032321.70	8031821.70	500.00	COMEX 白银 库存	304393075.40	303306349.23	1086726.17

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。