



金属日报 20190329

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：临近月末现货坚挺，铜价走势持续震荡

周四沪铜价格继续维持窄幅震荡，周初大跌之后维持在 48000 元/吨之上盘整；夜盘伦铜小幅走高，沪铜跟随上涨。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 1080 元/吨-升水 1250 元/吨，月末前最后二个交易日，持货商心态稳定，根本无急于换现，报价反而愈加持坚，市场对下月票报价混乱，下游等待换月报价稳定后拿货。宏观方面：美股反弹，标普有望创 21 年最大一季度涨幅，钯金创最大美元跌幅，期金重挫 1.6%；美国四季度 GDP 增速下修至 2.2%，略不及预期；商务部：中美双方团队正全力以赴进行认真谈判。行业方面：中国大型铜冶炼商将 2019 年二季度最低 TC/RC 下调逾 20%；智利 Codelco 铜公司将提高 El Teniente 铜矿产量至逾 50 万吨/年。本周铜价先跌后稳，目前持续在 48000 元/吨上方盘整。CSPT 小组敲定二季度 TC 地板价为 73 美元/吨，较一季度 92 美元/吨下降 19 美元/吨，冶炼费用下降也和国内冶炼厂扩产产能陆续投放有关，因此国内精炼铜供应暂时并不紧张。市场更关注消费方面表现，此前预计的消费旺季并未如预期火爆，而外围市场宏观经济数据不佳，更是增添了市场担忧，因此铜价短期维持弱势震荡。整体来看，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。预计今日铜价在 48200-48700 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1905 合约在 48700 元/吨一线尝试做空。

锌：部分多头高位落袋，日内锌价或高位震荡

昨日沪锌主力 1905 日内高位窄幅震荡，夜间震荡偏弱，伦锌呈现冲高回落走势。昨日上海 0#普通对 4 月报升水 470-490 元/吨；双燕、驰宏报升水 600-620 元/吨。日内市场交易活跃度进一步走低，本月长单结束后，考虑下月降税问题，月末几天市场多以观望为主，部分贸易商日内未有现货交易，下游企业日内亦以畏高观望为主，仅少量于下月发票价格成交。

尽管美国去年第四季放缓程度超过了预期，但一些国家央行发出鸽派信号带动其货币走低，美元维持偏强，金属涨跌互现。今日继续关注中美贸易谈判及美国 1 月 PCE。28 日 LME

锌库存减少 0.17 万吨至 5.36 万吨，海外逼仓风险继续增加，支撑锌价。基本面来看，国内炼厂利润高企，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。盘面拉看，隔夜主力成交量及持仓量均有所减少，显示部分多头高位落袋，预计今日锌价涨势有限，或延续高位震荡。

操作建议：观望

铅：现货贴水收窄较快，伦铅跌势有所放缓

周四沪铅主力 1905 合约全天于日均线下方弱势震荡，最终收于 16760 元/吨，持仓量增 670 手至 43394 手，沪铅报收中阴线。昨日上海市场国产铅普通品牌 17055-17085 元/吨（当月票），对 1904 合约升水 300-330 元/吨报价；金沙 16835-17035 元/吨（下月票），对 1904 合约升水 80-200 元/吨报价。市场货源尚可，但当月发票报价明显减少，同时下月发票报价混乱，而蓄电池市场消费转淡，蓄企多是按需采购，市场成交一般。3 月 28 日 LME 铅库存减 275 吨至 78975 吨。据海关数据显示，2019 年 2 月，我国铅精矿进口量累计 104.37 万吨，累计环比下降 23.31%。基本面来看，沪铅考验 16550 元/吨平台支撑，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，中期受制于需求乏力仍震荡偏空。隔夜伦铅现货贴水收窄较快，表明在低库存背景下 2000 美元/吨关口仍有一定支撑，若伦铅大幅反弹可能直接对内盘构成支撑，另需关注中美新一轮谈判进展。

操作建议：暂时观望

贵金属：贵金属全线暴跌，短期将延续弱势

周四贵金属市场全线暴跌，国际在周四暴跌 20 美元，跌破 1300 关口之后，又一度失守 1290 水平，几乎回吐 3 月以来所有涨幅，这也是黄金连续第三个交易日大幅下跌。白银和铂金均重挫近 2%。COMEX 6 月黄金期货跌幅 1.66%，报 1295 美元/盎司。周四黄金暴跌的最大原因是美元的强劲使得贵金属受到重压。美元指数延续近期涨势，在周四一举突破 97 关口。与此同时，钯金的持续暴跌对贵金属市场也形成了极大的拖累。周四钯金再度暴跌逾 100 美元，跌幅高达 7%，创下两个月新低。国际现货钯金从上周的 1600 美元/盎司上方的高点回落至 1350 美元一线，在近几个交易日中，钯金累计下跌 15%，金银也受到影响而跟随其步伐大跌。数据方面，昨日公布美国第四季度实际 GDP 年化季率终值为 2.2%，低于前值 2.6%和预期 2.4%；美国第四季度实际个人消费支出季率终值为 2.5%，低于前值 2.8%和预期 2.6%。美国 2 月成屋签约销售指数月率为-1%，低于前值 4.6%和预期 0.7%。周四公布的美国至 3 月 23 日当周初请失业金人数为 21.1 万人，低于前值 22.1 万人和预期 22.5 万人。美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值为 1.8%，高于前值和预期 1.7%。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，而钯金的剧烈回调也加剧了金银的跌势，预计后市金银会持续回调，COMEX 期金下方的第一目标位在前低点 1280 美元/盎司一线，对应的沪金主力合约第一目标位在 280 元/克。

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	48360	-30	-0.06	231316	585216	元/吨
LME 铜	6367	31	0.48			美元/吨
SHFE 铝	13685	35	0.26	279154	683116	元/吨
LME 铝	1905	2	0.11			美元/吨
SHFE 锌	22570	360	1.62	1091052	709324	元/吨
LME 锌	2867	-19	-0.64			美元/吨
SHFE 铅	16760	-75	-0.45	41840	70652	元/吨
LME 铅	2014	-7	-0.32			美元/吨
SHFE 镍	100180	-750	-0.74	1043446	528952	元/吨
LME 镍	12875	-175	-1.34			美元/吨
SHFE 黄金	287.45	-0.80	-0.28	270618	499054	元/克
COMEX 黄金	1296.10	-19.10	-1.45			美元/盎司
SHFE 白银	3589.00	-26.00	-0.72	402732	869822	元/千克
COMEX 白银	14.99	-0.29	-1.90			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

铜		3月28日	3月27日	涨跌		3月28日	3月27日	涨跌
	SHEF 铜主力	48360.00	48390.00	-30.00	LME 铜 3 月	6366.5	6336	30.5
	SHFE 仓单	188139.00	187585.00	554.00	LME 库存	169950	170725	-775
	沪铜现货报价	49440.00	49370.00	70.00	LME 仓单	141900	142900	-1000
	现货升贴水	1120.00	1050.00	70.00	LME 升贴水	0	1	-1
	精废铜价差	930.00	860.00	70.00	沪伦比	7.60	7.64	-0.04
	LME 注销仓单	28050.00	27825.00	225.00				
锌		3月28日	3月27日	涨跌		3月28日	3月27日	涨跌
	SHEF 锌主力	22570	22210	360	LME 锌	2867	2885.5	-18.5
	SHEF 仓单	58778	59779	-1001	LME 库存	53575	55225	-1650
	现货升贴水	420	420	0	LME 仓单	41900	41900	0
	现货报价	22860	22860	0	LME 升贴水	61.5	56	5.5
	LME 注销仓单	41900	41900	0	沪伦比价	7.87	7.70	0.18
铅		3月28日	3月27日	涨跌		3月28日	3月27日	涨跌
	SHFE 铅主力	16760	16835	-75	LME 铅	2013.5	2020	-6.5

	SHEF 仓单	20672	21073	-401	LME 库存	78975	79250	-275
	现货升贴水	235	225	10	LME 仓单	77425	77575	-150
	现货报价	17050	17050	0	LME 升贴水	-14.5	-17.5	3
	LME 注销仓单	77425	77575	-150	沪伦比价	8.32	8.33	-0.01
		3月28日	3月27日	涨跌		3月28日	3月27日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	287.45	288.25	-0.80	SHFE 白银	3589.00	3615.00	-26.00
	COMEX 黄金	1295.30	1316.90	-21.60	COMEX 白银	14.973	15.298	-0.325
	黄金 T+D	286.45	287.07	-0.62	白银 T+D	3571.00	3597.00	-26.00
	伦敦黄金	1295.15	1309.70	-14.55	伦敦白银	15.20	15.40	-0.21
	期现价差	1.00	1.18	-0.18	期现价差	18.00	18.00	0.00
	SHFE 金银比 价	80.09	79.74	0.35	COMEX 金银 比价	86.46	86.07	0.39
	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	8034221.59	8032321.70	1899.89	COMEX 白银 库存	304947983.21	304393075.40	554907.81

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。