



金属日报 20190402

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：外围数据不佳，铜价再度回调

周一沪铜价格受周末3月中国制造业PMI指数远超预期以及伦铜跳空高开等利好消息提振，铜价小幅震荡拉涨，直至午间探高至49470元/吨后，铜价未能表现高位维稳，报收49460元/吨，涨820元/吨，涨幅1.69%。夜盘期间，受伦铜高开低走影响，沪铜再度回调。现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨-升水80元/吨，受中美贸易磋商利好继续给予市场乐观预期，叠加中国3月官方制造业PMI超预期和前值，增值税落地，现货升水回归，由于盘面价格回升，使得下游对高价有所驻足观望，且目前持货商暂无急于抛货意愿，报价坚挺，因此成交表现较为僵持。中国3月财新制造业PMI为50.8，重回荣枯线上方，创8个月新高，提振了市场对经济前景的看法。德国3月PMI从前月的44.7降至44.1，为近七年最低。韩国制造业活动亦下滑，另一项调查显示日本商业信心疲软。全球多数国家制造业数据不佳，抵消中国制造业PMI的积极影响，铜价周一回落。智利国家铜业公司(Codelco)近期发布报告称，2018年该供公司旗下项目铜产量为167.8万吨，低于2017年水平，因老旧矿场的矿石品位持续下降。惠誉认为，铜市预计不会出现供应短缺，因中国需求疲软。目前市场更关注消费方面表现，此前预计的中国消费旺季并未如预期火爆，而外围市场宏观经济数据不佳也增添了市场担忧，因此铜价短期维持弱势震荡。预计今日铜价在49000-49500元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜1905合约在49000元/吨一线可逢低做多。

锌：锌价高位承压，短期震荡修整

昨日沪锌主力1905日内震荡上行，尾盘拉涨，夜间高位下行，伦锌冲高回落，尾盘止跌震荡。昨日上海0#普通对4月报贴水20-升水10元/吨；双燕、驰宏报升水40-50元/吨。增值税调整落地后首日，市场交投较为谨慎，市场出货为主报价逐步下调，总体成交较为一般，价格高位下游暂做观望，日内成交量略不及上周五。昨日全球股市普遍走强，美元小幅上涨，国内3月财新PMI四个月以来首次处于扩张区间，有色金属绿肥红瘦。今天关注澳洲联储利率决议及美国2月耐用品订单月率。1日LME锌库存减少0.11万吨至5.13万吨，

现货升水再度大幅抬升，支撑外盘锌价。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。盘面来看，主力持续上涨至23000附近，部分多头获利离场，加之主力逐渐换月，持仓有所减少。短期来看，前期锌价上涨过快，且当前处于高位，短期或震荡修正。

操作建议：暂时观望

铅：基本面颓势，沪铅考验下方平台支撑

周一沪铅1905合约受有色金属集体反弹，最终报于16945元/吨，涨205元/吨，涨幅1.22%，持仓量减1486手至42616手。现货方面，昨日上海市场南方铅17060元/吨，对1904合约升水180元/吨报价；金沙铅17080元/吨，对1904合约升水200元/吨报价；其他国产铅普通品牌17000-17025元/吨，对SMM1#电解铅贴水25元/吨到平水报价。增值税降税实行，持货商低价惜售，报价升水普遍较上周五上调，而下游高价接货情绪不高，多观望慎采，部分采购趋向于不含税再生铅，电解铅市场成交清淡。4月1日LME铅库存持平至78750吨。昨日受国内制造业数据以及贸易谈判利好因素影响，空头多数平仓，铅价反弹收大阳线，但隔夜铅价再度回落，目前来看受制于基本面偏弱，盘面可能已经对宏观利多有所消化，加之今日增值税下调，现货升水表现回落，短期或考验下方平台支撑，预计短期价格波动区间为16700-17000元/吨，重点关注原生再生价差及伦铅走势。

操作建议：暂时观望

贵金属：市场风险偏好回升，金银弱势运行

周一国际金价在一度失守1290美元水平，美盘最低下探至1286.25美元，创逾三周新低。COMEX 6月黄金期货收跌0.48%，报1292.30美元/盎司。美股大涨和美元维持高位，刺激市场风险情绪回归，黄金避险需求下降。数据显示，全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust持仓周一降至772.80吨，为半个月以来最低水平。ETF投资者也以一个月来最大力度抛售黄金。数据方面，周一公布的美国ISM制造业PMI为55.3，高于前值和预期54.2；分项部分看，新订单指数为57.4，较二月份上升了1.9%；同时产品指数录得55.8，较之前上升1%；就业指数为57.5，较二月份上升5.2%。数据反映了受到新订单和就业的支撑商业扩张走强，美国3月ISM制造业指数超预期反弹，抵消了之前疲弱的零售销售数据带来影响，美元指数继续反弹。由于风险情绪回升及美元指数走强压制，贵金属市场继续低迷。当前金银价格可能持续弱势运行，COMEX期金短期可能下探前期1280美元的低点。今天重点关注澳洲联储利率决议 另外关注美国2月耐用品订单月率。

操作建议：金银暂时观望

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	49460	660	1.35	339678	555170	元/吨
LME 铜	6461	-13	-0.19			美元/吨
SHFE 铝	13870	150	1.09	382034	693068	元/吨
LME 铝	1892	-19	-0.99			美元/吨
SHFE 锌	23135	405	1.78	905726	715544	元/吨
LME 锌	2896	-17	-0.58			美元/吨
SHFE 铅	16945	215	1.29	52694	69056	元/吨
LME 铅	2011	-4	-0.20			美元/吨
SHFE 镍	103130	2,530	2.51	890504	521188	元/吨
LME 镍	13115	120	0.92			美元/吨
SHFE 黄金	282.10	0.10	0.04	280658	467902	元/克
COMEX 黄金	1292.30	-4.70	-0.36			美元/盎司
SHFE 白银	3546.00	20.00	0.57	345074	843878	元/千克
COMEX 白银	15.08	-0.03	-0.17			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

		4月1日	3月29日	涨跌		4月1日	3月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49460.00	48800.00	660.00	LME 铜 3 月	6461	6473.5	-12.5
	SHFE 仓单	182830.00	185915.00	-3085.00	LME 库存	168525	168525	0
	沪铜现货报价	49300.00	49740.00	-440.00	LME 仓单	143275	141950	1325
	现货升贴水	40.00	1150.00	-1110.00	LME 升贴水	-6	4	-10
	精废铜价差	130.00	900.00	-770.00	沪伦比	7.66	7.54	0.12
	LME 注销仓单	25250.00	26575.00	-1325.00				
锌		4月1日	3月29日	涨跌		4月1日	3月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	23135	22730	405	LME 锌	2896	2913	-17
	SHEF 仓单	57903	58205	-302	LME 库存	51275	52325	-1050
	现货升贴水	-50	420	-470	LME 仓单	41500	40650	850
	现货报价	22940	22990	-50	LME 升贴水	62.5	76.75	-14.25
	LME 注销仓单	41500	40650	850	沪伦比价	7.99	7.80	0.19
铅		4月1日	3月29日	涨跌		4月1日	3月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	16945	16730	215	LME 铅	2011	2015	-4

	SHEF 仓单	20250	20598	-348	LME 库存	78750	78750	0
	现货升贴水	85	255	-170	LME 仓单	77350	77400	-50
	现货报价	17050	17050	0	LME 升贴水	-18	-15.5	-2.5
	LME 注销仓单	77350	77400	-50	沪伦比价	8.43	8.30	0.12
贵 金 属		4 月 1 日	3 月 29 日	涨跌		4 月 1 日	3 月 29 日	涨跌
	SHFE 黄金	282.1	282.00	0.10	SHFE 白银	3546.00	3526.00	20.00
	COMEX 黄金	1294.20	1298.50	-4.30	COMEX 白 银	15.099	15.110	-0.011
	黄金 T+D	281.41	281.00	0.41	白银 T+D	3525.00	3510.00	15.00
	伦敦黄金	1293.50	1295.40	-1.90	伦敦白银	15.07	15.10	-0.03
	期现价差	0.69	1.00	-0.31	期现价差	21.00	16.00	5.00
	SHFE 金银比价	79.55	79.98	-0.42	COMEX 金 银比价	85.72	85.89	-0.17
	SPDR 黄金 ETF	772.80	784.26	-11.46	SLV 白 银 ETF	9620.34	9620.34	0.00
	COMEX 黄金库存	8034023.80	8034023.80	0.00	COMEX 白 银库存	305542342.08	304945021.46	597320.62

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



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

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

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。