



## 金属日报 20190403

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：铜矿供应紧张持续，铜价走势震荡向上

周二沪铜价格有所回落，在 20 日线附近有所支撑；夜盘伦铜继续小幅走低，沪铜窄幅震荡，价格依然保持在 49000 元/吨上方。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 120 元/吨，贸易商积极买入好铜，但平水铜成交氛围略逊于好铜，现货升水居高难下。宏观方面：道指终结三连涨，纳指涨 0.25%，美债重拾涨势，比特币一度涨超 20%；美国 2 月耐用品订单环比下跌 1.6%，同比增速创 16 个月新低；欧盟发出警告英国无协议脱欧可能性加大。行业方面：普朗铜矿获央企扶贫基金支持；Las Bambas 铜矿被迫暂停生产，秘鲁政府提出结束紧急状态；秘鲁土著社区组织拒绝就 Las Bambas 铜矿封堵举行谈判。本周铜价在上周五夜盘冲高之后有所回落，伦铜也未能站稳 6500 美金之上。全球流动性转向宽松是铜价的重要支撑，但是全球经济数据还未转好，限制了铜价继续向上动力。市场关注的另一焦点在于秘鲁 Las Bambas 铜矿被封堵的后续，据悉目前该铜矿已经被迫暂停生产，这为今年供应本来就偏紧的铜矿市场增添了更大变数。因此，铜精矿加工费还将继续弱势，铜矿供应也将继续偏紧，铜价仍看好震荡回升。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/吨一线尝试做多。

#### 锌：美元走强施压，锌价高位回调

昨日沪锌主力 1905 日内震荡走弱，夜间延续低位震荡，伦锌也呈现震荡走跌之势。昨日上海 0#普通对 4 月贴水 10 元/吨-平水；双燕报升水 40-50 元/吨。期锌向下调整，市场交投活跃度并无显著改善，随后下游入市做刚需性采购带动市场成交价向平水左右有所转移，但出货商观望情绪渐浓，成交变动不大。美元指数刷新 3 月 8 日以来高点至 97.51，内外金属受挫。今日关注美国 3 月小非农就业数据及第九轮中美谈判进展。据外媒报道，Teck 与高丽亚铅旗下韩国锌业达成了 2019 年的锌精矿供应长协加工费，协议中的锌精矿供应方为位于美国阿拉斯加的红狗矿，敲定的锌精矿年度长协加工费为 245 美元/干吨，以 2700 美元/吨的直接现金价格作为分水岭：当锌价低于 2700 美元/吨时，做出 2%的加工费扣减；当

锌价位于 2700-3000 美元/吨区间内则直接执行；当锌价高于 3000 美元/吨时，加工费将上调 5%。相较于 2018 年的锌精矿 147 美元/干吨的长协加工费，2019 年的锌加工费上涨了接近 100 美元/干吨，更是达到了自 2015 年以来的高位，充分凸显了自 2018 年以来锌精矿供应端的宽松态势，且 2019 年矿端的供应宽松较 2018 年将进一步扩大。2 日 LME 锌库存减少 0.04 万吨至 5.09 万吨，现货升水再度大幅抬升，对外盘锌价仍有支撑。盘面看，近两日锌价回调，主要受美元走强打压及高位多头获利离场所致。鉴于临近清明假期，交易所即将上调保证金，建议暂时观望，控制仓位。

操作建议：观望。

### 铅：宏观利多消化，铅价震荡偏空

周二有色金属集体走高，沪铅跟随上行，后资金逢高入场，沪铅高位回落，一度击穿 16800 元平台，最终报于 16820 元/吨，持仓量增 374 手至 42990 手。现货方面，上海市场南方铅 17000 元/吨，对 1904 合约升水 200 元/吨报价；金利 16820 元/吨，对 1904 合约升水 200 元/吨报价。铅价回落，下游蓄企尚有库存，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 2 日 LME 铅库存持平至 78750 吨。2018 年，全国电池行业累计完成利润总额 289.75 亿元，同比增长-17.65%，其中，铅蓄电池制造完成累计利润总额 38.61 亿元(占 13.32%)，同比增长 0.32%。中国有色金属工业协会铅锌分会秘书长彭涛表，2018 年进口铅精矿 123 万吨同比下降 3.8%，进口精铅 13 万吨同比大增 64%。铅酸蓄电池出口量下降 4%，其中启动电池出口下降 13.5%。目前来看受制于基本面偏弱，盘面已经对宏观利多形成的阳线消化完毕，短期或考验下方平台支撑，再生铅冶炼成本仍是下方主要的支撑因素，因此暂时不建议追空，但由于消费的弱势，若反弹仍应以抛空操作为主。

操作建议：观望。

### 贵金属：金价小幅反弹，短期或盘整蓄势

周二国际金价小幅反弹，重回 1290 美元上方，因美国股市回落，全球经济增速放缓的迹象提振避险需求。COMEX 6 月黄金期货上涨 0.2%，报收 1296.70 美元/盎司。而白银价格则大跌，盘中一度跌破 15 美元/盎司大关，刷新三个多月新低。自上周以来，美元指数继续走高，给黄金加压力，黄金走势一直较为低迷，近几个交易日有转入盘整的迹象。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周二减少 4.7 吨，当前持仓量为 768.10 吨，为一个月以来最低水平。此前一日，投资者也大幅抛售黄金。英国议会议员称，延长脱欧的时间将由政府决定。英国首相特里莎·梅仍然反对第二次脱欧公投，提议跨党派谈判，以解决脱欧僵局。英国议会议员发布立法草案，要求首相特蕾莎·梅寻求在 4 月 12 日之后延期脱欧，以阻止无协议脱欧。IMF 主席拉加德称，预计 2019 年和 2020 年经济增长 3.5%，今年全球经济增速将有 70%放缓可能；如美联储及其他央行保持耐心，预计 2019 年下半年至 2020 年全球经济增速出现部分上升；但今年经济增长反弹仍存不确定性，易受到贸易风险、脱欧和金融市场波动影响。周二公布的数据显示，美国 2 月耐用品订单月率下滑 1.6%，低于前值增长 0.3%，

但高于预期-1.8%；同比增速创 16 个月新低，主要是因为运输设备的需求减少了 4.8%。近期金价下跌至 1290 美元一线后获得支撑而震荡蓄势，短期可能会有所反弹，关注上方 1300 一线的压力。今日重点关注美国 3 月小非农就业数据和第九轮中美谈判进展。

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   | 49270   | -190 | -0.38 | 263298 | 541760 | 元/吨   |
| LME 铜    | 6433    | -29  | -0.44 |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 13770   | -100 | -0.72 | 303904 | 682104 | 元/吨   |
| LME 铝    | 1884    | -9   | -0.45 |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 22815   | -320 | -1.38 | 754296 | 681258 | 元/吨   |
| LME 锌    | 2871    | -25  | -0.86 |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 16820   | -125 | -0.74 | 30322  | 70274  | 元/吨   |
| LME 铅    | 1989    | -22  | -1.09 |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 102230  | -900 | -0.87 | 727458 | 510656 | 元/吨   |
| LME 镍    | 13165   | 50   | 0.38  |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 282.15  | 0.05 | 0.02  | 218906 | 467584 | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1296.70 | 4.40 | 0.34  |        |        | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 3549.00 | 3.00 | 0.08  | 313068 | 869910 | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 15.09   | 0.01 | 0.07  |        |        | 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2日      | 4月1日      | 涨跌       |           | 4月2日   | 4月1日   | 涨跌    |
|---|----------|-----------|-----------|----------|-----------|--------|--------|-------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 49270.00  | 49460.00  | -190.00  | LME 铜 3 月 | 6432.5 | 6461   | -28.5 |
|   | SHFE 仓单  | 178207.00 | 182830.00 | -4623.00 | LME 库存    | 167425 | 168525 | -1100 |
|   | 沪铜现货报价   | 49250.00  | 49300.00  | -50.00   | LME 仓单    | 143375 | 143275 | 100   |
|   | 现货升贴水    | 60.00     | 40.00     | 20.00    | LME 升贴水   | -13    | -6     | -7    |
|   | 精废铜价差    | 190.00    | 130.00    | 60.00    | 沪伦比       | 7.66   | 7.66   | 0.00  |
|   | LME 注销仓单 | 24050.00  | 25250.00  | -1200.00 |           |        |        |       |
|   |          |           |           |          |           |        |        |       |
|   |          | 4月2日      | 4月1日      | 涨跌       |           | 4月2日   | 4月1日   | 涨跌    |
| 锌 | SHEF 锌主力 | 22815     | 23135     | -320     | LME 锌     | 2871   | 2896   | -25   |
|   | SHEF 仓单  | 57903     | 57903     | 0        | LME 库存    | 50850  | 51275  | -425  |
|   | 现货升贴水    | -50       | -50       | 0        | LME 仓单    | 41900  | 41500  | 400   |
|   | 现货报价     | 22870     | 22940     | -70      | LME 升贴水   | 64     | 62.5   | 1.5   |
|   | LME 注销仓单 | 41900     | 41500     | 400      | 沪伦比价      | 7.95   | 7.99   | -0.04 |
|   |          |           |           |          |           |        |        |       |
|   |          | 4月2日      | 4月1日      | 涨跌       |           | 4月2日   | 4月1日   | 涨跌    |
| 铅 | SHFE 铅主力 | 16820     | 16945     | -125     | LME 铅     | 1989   | 2011   | -22   |

|             |                |            |            |          |                |              |              |            |
|-------------|----------------|------------|------------|----------|----------------|--------------|--------------|------------|
|             | SHEF 仓单        | 19773      | 20250      | -477     | LME 库存         | 78750        | 78750        | 0          |
|             | 现货升贴水          | 115        | 85         | 30       | LME 仓单         | 77225        | 77350        | -125       |
|             | 现货报价           | 17050      | 17050      | 0        | LME 升贴水        | -19.5        | -18          | -1.5       |
|             | LME 注销仓单       | 77225      | 77350      | -125     | 沪伦比价           | 8.46         | 8.43         | 0.03       |
| 贵<br>金<br>属 |                | 4月2日       | 4月1日       | 涨跌       |                | 4月2日         | 4月1日         | 涨跌         |
|             | SHFE 黄金        | 282.15     | 282.10     | 0.05     | SHFE 白银        | 3549.00      | 3546.00      | 3.00       |
|             | COMEX 黄金       | 1295.40    | 1294.20    | 1.20     | COMEX 白银       | 15.061       | 15.099       | -0.038     |
|             | 黄金 T+D         | 281.45     | 281.41     | 0.04     | 白银 T+D         | 3529.00      | 3525.00      | 4.00       |
|             | 伦敦黄金           | 1290.30    | 1293.50    | -3.20    | 伦敦白银           | 15.03        | 15.07        | -0.04      |
|             | 期现价差           | 0.70       | 0.69       | 0.01     | 期现价差           | 20.00        | 21.00        | -1.00      |
|             | SHFE 金银比<br>价  | 79.50      | 79.55      | -0.05    | COMEX 金银<br>比价 | 85.96        | 85.72        | 0.23       |
|             | SPDR 黄金 ETF    | 768.10     | 772.80     | -4.70    | SLV 白银 ETF     | #N/A         | 9620.34      | #N/A       |
|             | COMEX 黄金库<br>存 | 8029021.48 | 8034023.80 | -5002.32 | COMEX 白银<br>库存 | 306638310.47 | 305542342.08 | 1095968.39 |

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。