



金属日报 20190404

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：现货升水稳健走高，铜价延续震荡上行

周三沪铜价格低开高走，再次在 20 日线附近得到支撑；夜盘伦铜继续上涨，冲击 6500 美元关口，沪铜价格则跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 180 元/吨，下游早市即询价积极，贸易商早市也逢低有收货意愿，持货商则继续挺价，进口持续大幅亏损，后续到货也有限，需求的稳定推进也更促使推动了升水的拉涨。宏观方面：欧股四连涨，泛欧股指创近八个月新高，标普五连涨，和纳指均创六个月盘中新高，英镑三连涨；比特币期货近五个月来首次升破 5000 美元；美国 3 月小非农 ADP 新增就业和 ISM 非制造业指数均创一年半新低；中国 3 月财新服务业与综合 PMI 双双创新高。行业方面：乌干达政府寻求重启 Kilembe 铜矿；2 月废铜消费量续减，创近 7 个月最大降幅；巴克莱：上调 2019 年铜价预估至每吨 6,230 美元。本周铜价走势震荡上行，下方 20 日均线提供了有力支撑。全球流动性转向宽松是铜价上行的重要支撑，但是铜价若要继续大幅上涨，则还需要基本面的整体好转。目前来看，下游需求增速还未达到此前市场预期，但在消费旺季整体依然维持稳健增加态势。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，这让今年本就紧张的铜精矿供应愈发紧张。因此，铜精矿加工费还将继续弱势，铜价仍看好震荡回升。预计今日铜价在 49400-50000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1905 合约在 49400 元/吨一线尝试做多。

锌：美元回落提振，锌价再刷新高

昨日沪锌主力 1905 日内低位回升，夜间延续上攻，伦锌呈现阶梯式上涨。昨日上海 0# 普通对 4 月升水 20-40 元/吨；双燕、驰宏报升水 100-120 元/吨。期锌止跌整理运行，市场活跃度有所升温，贸易商间长单交投亦有增加，清明假期将至，下游入市做刚需性补库，带动市场成交升温。美国 3 月小非农 ADP 新增就业和 ISM 非制造业指数均创一年半新低，凸显美国经济动能减弱，支撑美联储今年暂停升息的举措，美元回落，加之中国 3 月财新服务业与综合 PMI 双双创新高，金属走强。今日关注美国初请失业金人数。3 日 LME 锌库存减少 0.005 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。目前国内冶炼厂瓶颈仍

存，市场关注株冶及汉中锌业等大型炼厂何时复工，经核实，3月底所传即将复工的汉中锌业至少需要至5月才会恢复生产。盘面看，主力受美元回落提振再度上行，且刷新年内新高点，指数持仓量也仍高居不下，显示多头信心不减，但今日为节前最后交易日，且无夜盘，预计日内锌价高位震荡运行。

操作建议：观望。

铅：下方关口支撑较强，铅价或转为弱势震荡

昨日沪铅低位拉涨，最终收于16890元/吨，涨幅0.27%，报收中阳线。现货方面，上海市场南方铅17000元/吨，对1904合约升水220元/吨报价；上海金沙16980元/吨，对1904合约升水200元/吨；无锡铜冠16815-16915元/吨，对1905合约平水至升水100元/吨，长兴铜冠16860元/吨，对1904合约升水80元/吨。下游蓄企以消化现有库存为主，采购情绪不高，部分采购仍趋向于不含税再生铅，持货商则存在挺价及降升水出货两种情绪在，电解铅市场整体成交清淡。4月3日LME铅库存持平至78750吨。SMM预计2019年伦铅将运行于1800-2350美元/吨，沪铅15500-19500元/吨，年均价重心将由去年的19000元/吨，下移至17000-18000元/吨范围内。隔夜美国3月小非农ADP新增就业和ISM非制造业指数均创一年半新低，美元表现承压，金属多反弹翻红。沪铅来看本轮下跌基本已经体现市场偏空预期，当前期价临近前低，下方关口支撑较强，且再生铅利润较为微薄，加之清明假日空头出现一定程度的减仓撤退，基本面总体暂无太大矛盾，预计短期铅价可能转为弱势震荡格局。

操作建议：观望

贵金属：金银弱势震荡，上涨空间有限

周三贵金属市场持续低迷，COMEX黄金盘中一度反弹至1300美元的关口，而后受阻回吐涨幅，COMEX6月黄金期货大致收平，报1294.30美元/盎司。COMEX白银在15美元一线的支撑较强，走势略强于金价。昨晚公布的美国经济数据均不及预期：3月美国ISM非制造业指数为56.1，创2017年8月以来新低，这凸显服务业超预期放缓，美国经济动能减弱。美国3月ADP就业新增12.9万人，创2017年9月以来新低。美3月ISM非制造业指数均创一年半新低。低于预期的数据使得美元指数承压下行，美元指数回调至97关口一线。而市场风险情绪上涨，标普500指数则实现五日连涨，盘中和纳指双双创六个月新高。最新消息称，英国首相希望联合反对党提议再推迟脱欧，英镑因此连涨三日。近期市场避险情绪消退而对金价形成压力，但美元指数出现回调迹象又对金价有一定的支撑。短期COMEX期金或继续在1290-1300美元/盎司之间弱势震荡。今日关注欧洲央行将公布3月货币政策会议纪要。

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	49510	240	0.49	301592	549004	元/吨
LME 铜	6496	63	0.98			美元/吨
SHFE 铝	13800	30	0.22	214214	683970	元/吨
LME 铝	1896	12	0.64			美元/吨
SHFE 锌	22905	90	0.39	838866	662092	元/吨
LME 锌	2933	62	2.14			美元/吨
SHFE 铅	16895	75	0.45	37498	71794	元/吨
LME 铅	2012	23	1.16			美元/吨
SHFE 镍	103770	1,540	1.51	1004516	523388	元/吨
LME 镍	13355	190	1.44			美元/吨
SHFE 黄金	282.90	0.75	0.27	211064	465008	元/克
COMEX 黄金	1294.30	-2.40	-0.19			美元/盎司
SHFE 白银	3567.00	18.00	0.51	380888	871922	元/千克
COMEX 白银	15.11	0.02	0.13			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		4月3日	4月2日	涨跌		4月3日	4月2日	涨跌
	SHEF 铜主力	49510.00	49270.00	240.00	LME 铜 3 月	6495.5	6432.5	63
	SHFE 仓单	168303.00	178207.00	-9904.00	LME 库存	167950	167425	525
	沪铜现货报价	49250.00	49250.00	0.00	LME 仓单	144725	143375	1350
	现货升贴水	100.00	60.00	40.00	LME 升贴水	-8	-13	5
	精废铜价差	190.00	190.00	0.00	沪伦比	7.62	7.66	-0.04
	LME 注销仓单	23225.00	24050.00	-825.00				
锌		4月3日	4月2日	涨跌		4月3日	4月2日	涨跌
	SHEF 锌主力	22905	22815	90	LME 锌	2932.5	2871	61.5
	SHEF 仓单	57367	57903	-536	LME 库存	50900	50850	50
	现货升贴水	-30	-50	20	LME 仓单	43150	41900	1250
	现货报价	22710	22870	-160	LME 升贴水	70	64	6
	LME 注销仓单	43150	41900	1250	沪伦比价	7.81	7.95	-0.14
铅		4月3日	4月2日	涨跌		4月3日	4月2日	涨跌
	SHFE 铅主力	16895	16820	75	LME 铅	2012	1989	23

	SHEF 仓单	18569	19773	-1204	LME 库存	78750	78750	0
	现货升贴水	110	115	-5	LME 仓单	77225	77225	0
	现货报价	17050	17050	0	LME 升贴水	-21	-19.5	-1.5
	LME 注销仓单	77225	77225	0	沪伦比价	8.40	8.46	-0.06
贵 金 属		4月3日	4月2日	涨跌		4月3日	4月2日	涨跌
	SHFE 黄金	282.9	282.15	0.75	SHFE 白银	3567.00	3549.00	18.00
	COMEX 黄金	1295.30	1295.40	-0.10	COMEX 白银	15.102	15.061	0.041
	黄金 T+D	282.05	281.45	0.60	白银 T+D	3547.00	3529.00	18.00
	伦敦黄金	1290.45	1290.30	0.15	伦敦白银	15.17	15.03	0.14
	期现价差	0.85	0.70	0.15	期现价差	20.00	20.00	0.00
	SHFE 金银比 价	79.31	79.50	-0.19	COMEX 金银 比价	85.69	85.96	-0.27
	SPDR 黄金 ETF	764.29	768.10	-3.81	SLV 白银 ETF	#N/A	9616.18	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8029021.48	8029021.48	0.00	COMEX 白银 库存	305517350.04	306638310.47	-1120960.43

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。