



金属日报 20190409

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：秘鲁铜矿恢复运营，仍看好铜价上涨

周一沪铜价格受清明假期外盘走弱影响低开，20日均线再次发挥支撑作用，铜价日内逐步走高；夜盘伦铜震荡上涨，沪铜价格则跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报升水10元/吨-升水160元/吨，持货商急于逢高换现便主动调降报价，目前隔月价差仍在百元附近，现货升水报价已趋近交割水平，再降空间恐已有限。宏观方面：美股涨跌不一，油价涨至5个月新高；吉利、比亚迪3月份汽车销量同、环比双双反弹；中国商务部：美国国际贸易委员会对我光伏电池片产品发起337调查。行业方面：五矿资源：秘鲁Las Bambas铜矿料恢复正常运行；蒙古立法者正寻求取消2015年签订的Oyu Tolgoi铜矿产能扩张计划。上周铜价走势震荡走高，整体处在20日均线上方。此前市场关注的焦点，五矿的秘鲁铜矿被封路事件得到解决，预计接下来将逐步恢复生产，这将缓解国内铜矿供应紧张，冶炼加工费下降的态势。同时，下游需求在进入旺季之后，生产需求逐日回升，带动现货升水整体上移。供需面来看，在消费旺季依然对于铜价形成支撑。此外，中美贸易谈判利好消息，以及全球宏观货币政策转宽松的格局不变，铜价预计持续震荡向好。预计今日铜价在49300-49800元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜1905合约在49300元/吨一线尝试做多。

锌：伦锌库存止跌回升，沪锌受拖累回调

昨日沪锌主力1905日内冲高回落，夜间短暂上行后回调，伦锌高位剧烈波动。昨日上海0#普通对4月报平水-升水20元/吨；双燕、驰宏报升水110-140元/吨。期锌高位持稳运行，冶炼厂出货正常，节后归来市场出货较为积极，而下游节后归来存在刚需性采买需求，入市略有谨慎购买。因近期宏观氛围向好，美元避险需求减少，美元指数回落，金属涨跌互现。今日关注中国3月社融值及IMF公布世界经济增长预测。8日LME锌库存增加0.145万吨至5.19万吨。伦锌库存止跌，现货升水有所回落，但库存维持于低位，升水维持相对高水平，挤仓风险仍有反复。国内，进入4月炼厂产量未有明显增加，但下游消费处于旺季，恢复相对较为明显，去库存速度加快，进口持续亏损，对国内补充有限，整体看基本面维持

向好。盘面看，主力高位回调，但整体维持在 23000 一线附近运行，技术形态未现明显转弱，我们认为锌价为短期回调而非反转，建议待回调结束后做多。

操作建议：观望。

铅：平台支撑力显现，期铅跌势放缓波幅收窄

昨日沪铅主力 1905 合约最终收于 16880 元/吨，报收小阳线，持仓量减 1086 手至 42002 手。现货方面上海市场国产铅普通品牌 16900 元/吨，对 1904 合约升水 50 元/吨报价；南方铅 17035-17070 元/吨，对 1905 合约升水 150-185 元/吨报价；江浙市场铜冠 16900-16930 元/吨，对 1904 合约升水 50-80 元/吨报价。持货商出货尚存分歧，部分考虑到前期成本，维持高升水出货，其他则随行就市，但下游蓄企节后补库谨慎，散单市场成交暂无明显改善。4 月 8 日 LME 铅库存减 50 吨至 78675 吨。受宏观氛围回暖，市场风险偏好整体回升，避险头寸的减持使得美元上行乏力，内外盘金属多震荡偏强。铅基本面来看，中期受消费疲软，库存累积，上方压力仍在。短期来看，市场在此时点对于基本面偏空的看法多趋于一致，我们认为此前的高位下跌或已经兑现了预期，近期成交持仓也均表现萎缩，因而在宏观边际回暖的背景下，对于基本面下跌动能的持续性仍存较大不确定性，预计短期偏震荡格局，波幅不大建议观望为宜。

操作建议：观望

贵金属：美元高位回调，提振金价重返千三关口

周周一国际金价受到美元指数疲软的提振，重返回到 1300 美元/盎司上方水平上方，刷新一周多新高。COMEX 6 月黄金期货收涨 0.5%，报 1301.90 美元/盎司。COMEX 白银期货走势强于黄金，金银比价近期有所回调。近期中国和美国公布的经济数据提振了市场人气，缓解了对全球经济的担忧，投资者减少美元的避险头寸，美元指数高位回调。美国与伊朗冲突局势加大，加剧市场对于部分 OPEC 产油国供应中断的担忧，油价大涨。数据方面：欧元区 4 月 Sentix 投资者信心指数为-0.3，高于前值和预期，并刷新去年 11 月以来高。欧元区经济状况仍较为脆弱，但预期指数的上扬表明下行动力正在减退。美国 2 月工厂订单月率 -0.5%，美国 2 月耐用品订单月率修正值 1.6%。昨日欧元数据好转对处于高位美元指数形成一定的压力。目前美元指数已经步入前期阻力区间，技术上也存在调整的需求，贵金属受到美元回调的支撑而重返 1300 美元的关口，但上方压力依然较大，短期关注金价在千三关口能否有效突破。

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	49260	-260	-0.53	225114	541096	元/吨
LME 铜	6486	89	1.38			美元/吨
SHFE 铝	13805	0	0.00	150404	695748	元/吨
LME 铝	1873	-10	-0.50			美元/吨
SHFE 锌	22850	-245	-1.06	542778	647896	元/吨
LME 锌	2899	-21	-0.72			美元/吨
SHFE 铅	16880	-40	-0.24	29280	72226	元/吨
LME 铅	1991	4	0.20			美元/吨
SHFE 镍	103100	250	0.24	492912	506708	元/吨
LME 镍	13200	140	1.07			美元/吨
SHFE 黄金	284.15	1.20	0.42	117652	457510	元/克
COMEX 黄金	1301.50	5.70	0.44			美元/盎司
SHFE 白银	3578.00	8.00	0.22	167610	886578	元/千克
COMEX 白银	15.22	0.14	0.93			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8日			4月5日			涨跌	
	4月8日	4月5日	涨跌	4月8日	4月5日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	49260.00	49520.00	-260.00	LME 铜 3 月	6486	6397.5	88.5
	SHFE 仓单	161738.00	161607.00	131.00	LME 库存	197550	198300	-750
	沪铜现货报价	49390.00	49560.00	-170.00	LME 仓单	176300	176650	-350
	现货升贴水	80.00	100.00	-20.00	LME 升贴水	-15.25	-15.75	0.5
	精废铜价差	220.00	280.00	-60.00	沪伦比	7.59	7.74	-0.15
	LME 注销仓单	21250.00	21650.00	-400.00				
		4月8日	4月5日	涨跌	4月8日	4月5日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22850	23095	-245	LME 锌	2899	2920	-21
	SHEF 仓单	51161	53825	-2664	LME 库存	51875	50425	1450
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	46725	44225	2500
	现货报价	23250	23150	100	LME 升贴水	50	59	-9
	LME 注销仓单	46725	44225	2500	沪伦比价	7.88	7.91	-0.03
		4月8日	4月5日	涨跌	4月8日	4月5日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16880	16920	-40	LME 铅	1991	1987	4

	SHEF 仓单	17614	18367	-753	LME 库存	78675	78725	-50
	现货升贴水	50	75	-25	LME 仓单	74875	74875	0
	现货报价	17050	17050	0	LME 升贴水	-18.75	-20.5	1.75
	LME 注销仓单	74875	74875	0	沪伦比价	8.48	8.46	0.02
		4月8日	4月5日	涨跌		4月8日	4月5日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	284.15	282.95	1.20	SHFE 白银	3578.00	3570.00	8.00
	COMEX 黄金	1301.90	1295.60	6.30	COMEX 白银	15.216	15.086	0.130
	黄金 T+D	283.57	282.29	1.28	白银 T+D	3561.00	3550.00	11.00
	伦敦黄金	1300.00	1288.45	11.55	伦敦白银	15.14	15.20	-0.05
	期现价差	0.58	0.66	-0.08	期现价差	17.00	20.00	-3.00
	SHFE 金银比 价	79.42	79.26	0.16	COMEX 金银 比价	85.51	85.93	-0.42
	SPDR 黄金 ETF	760.49	761.67	-1.18	SLV 白银 ETF	9616.18	9616.18	0.00
	COMEX 黄金库 存	7973532.44	8038505.73	-64973.29	COMEX 白银 库存	304501627.86	305450948.42	-949320.55

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。