



金属日报 20190410

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：美欧贸易战一触即发，拖累铜价上行脚步

周二沪铜价格继续上涨，铜价创出近一个月来新高，价格接近回补3月初的跳空缺口；夜盘伦铜冲高回落，又一次未能站稳6500美金关口，沪铜价格同样下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报升水10元/吨-升水140元/吨，市场呈现谨慎观望坐等调价的态势，下游消费保持刚需采买，市场持续供大于求，隔月价差维稳在130-150元/吨区间，短期现货升水也将继续僵持稳定。宏观方面：标普止步八连涨，10年期美债收益率跌破2.5%；美国威胁对110亿美元欧盟产品加征关税；IMF下调2019年全球经济增速预期至3.3%，为金融危机来新低。行业方面：中国3月份广义乘用车销量同比减少12%，为连续第10个月下跌；Antofagasta：短期内铜价料介于每磅2.90-3.10美元区间；Fuerabamba社区将就是否接受领导人与MMG所签协议进行投票。上周以来铜价震荡走高，在20日均线上方持续运行，价格一度创出近一个月来新高，但是伦铜再次冲击6500美金失败，带动沪铜价格下行。特朗普宣布对欧洲加征关税，在中美贸易站暂时结束后，欧美贸易战再起，可能对全球经济不利，IMF也下调了今年全球经济增速，为金融危机后的新低。宏观面的不确定性也拖累了铜价继续上行的脚步，短期来看铜价上涨仍将一波三折。预计今日铜价在49200-49800元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜1905合约在49200元/吨一线尝试做多。

锌：伦锌库存继续增加，沪锌受拖累回调

昨日沪锌主力换月至1906合约，开盘下跌后震荡，夜间止跌偏弱运行，伦锌大跌。昨日上海0#普通对4月报升水30-60元/吨；双燕报升水240-250元/吨。期锌向下调整，市场活跃度有所升温，低价货源很快被市场消化，随后期锌低位反弹后，早市谨慎观望下游入市采购，实际消费对成交贡献明显增加，总体成交回暖。IMF下调2019年全球经济增速预期至3.3%，为金融危机来新低；上调中国增速预期至6.3%。受此消息影响，美元下跌，金属多偏绿。欧盟美国之间的贸易紧张情绪周二再度升级，英议会批准了首相梅推迟脱欧至6月30日的计划。今日关注美3月CPI及欧洲央行公布利率决议。9日LME锌库存增加0.09

万吨至 5.28 万吨，库存连续两日增加，市场担忧外盘集中交割，受此影响，内外锌价均向下调整。国内冶炼厂仍处集中检修阶段，但 4、5 月份将逐渐恢复，国内供应瓶颈有望年中突破，目前需关注下游消费进展及去库存进度。整体来看，锌市受外盘库存增加拖累，短期偏空操作，关注伦锌库存增加的持续性。

操作建议：短空。

铅：多空均显谨慎，铅价区间震荡

昨日沪铅主力 1905 合约报收十字星，最终收于 16900 元/吨，涨 30 元/吨，涨幅 0.18%，持仓量减 1052 手至 40950 手。现货方面上海市场南方、白银铅 17025 元/吨，对 1905 合约升水 120 元/吨报价；金沙铅 17055 元/吨，对 1905 合约升水 150 元/吨报价。期盘低开高走，持货商出货积极性上升，部分报价升水再度下调，同时下游询价增多，但考虑到价格优势，下游采购倾向于炼厂货源，散单市场交投活跃度较昨日稍好。4 月 9 日 LME 铅库存减 25 吨至 78650 吨。Red River Resources 位于澳大利亚昆士兰州北部的 Thalanga 项目锌铜铅产量突破新高，今年 3 月，铅精矿产量较去年 12 月增长 25%至 3763 吨，今年到目前为止，其矿石开采量达到 29.2 万吨，并由此生产了 9517 吨铅。据人民日报 4 月 9 日报道，从国家市场监督管理总局获悉：国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会日前批准发布《废铅酸蓄电池回收技术规范》，规范规定了废铅酸蓄电池的收集、贮存、运输、转移过程的处理方法及管理措施，有利于规范生产企业对废铅酸蓄电池的回收利用，防止二次污染，同时对规范废蓄电池回收行业的整体发展起到示范作用。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，成交持仓均表现萎缩，多空在此都稍显谨慎，期价在 16700-17000 元/吨区间震荡明显，暂关注其在边界上的表现。

操作建议：观望

贵金属：避险情绪回升提振金价，关注欧央行会议

周二因市场避险情绪再度回升，贵金属价格上涨，国际金价顺利突破 1300 美元关口，创下两周新高。COMEX 6 月黄金期货收涨 0.48%，报 1308.30 美元/盎司。昨日 IMF 下调 2019 年全球经济增速预期至 3.3%，为金融危机来新低；受全球贸易紧张、金融环境收紧、政策不确定性上升等多重因素影响，全球经济增长从 2018 年下半年开始减速。IMF 上调中国增速预期至 6.3%，下调美国今年的增长率至 2.3%。而美国欲向欧盟“祭出”关税大刀，威胁对 110 亿美元欧盟产品加征关税“补贴空客伤害美国经济”。欧盟很快回应准备对美国补贴波音实施报复性关税。美元指数继续下跌，已失守 97 关口。英议会批准了首相梅推迟脱欧至 6 月 30 日的计划。欧洲理事会主席图斯克建议延迟脱欧最多一年，理由是不相信 6 月底前英国国内会解决脱欧路径的分歧。英镑兑美元跌幅重新放大。数据显示，中国央行在 3 月份增持了 11.2 吨黄金，黄金储备总量达到 1885 吨，黄金多头受到鼓励。周二全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓减少 2.64 吨，使得总持仓量降至 757.85 吨，创五个月以来新低。虽然近期金价受到美元回调和避险情绪回升的支撑再度上涨，但上方压力依然较大，

短期关注多空双方在 1310 美元一线的争夺。今日重点关注晚间欧洲央行公布利率决议，及行长德拉基在新闻发布会上的讲话，以及美国 3 月 CPI 数据。

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	49790	530	1.08	378546	570214	元/吨
LME 铜	6487	1	0.02			美元/吨
SHFE 铝	13810	5	0.04	231714	698844	元/吨
LME 铝	1879	6	0.32			美元/吨
SHFE 锌	22740	-110	-0.48	889106	646764	元/吨
LME 锌	2854	-46	-1.57			美元/吨
SHFE 铅	16900	20	0.12	38432	72120	元/吨
LME 铅	1983	-8	-0.40			美元/吨
SHFE 镍	103420	320	0.31	880828	508446	元/吨
LME 镍	13235	35	0.27			美元/吨
SHFE 黄金	284.40	0.25	0.09	197590	460712	元/克
COMEX 黄金	1308.20	6.70	0.51			美元/盎司
SHFE 白银	3591.00	13.00	0.36	260976	886344	元/千克
COMEX 白银	15.19	-0.03	-0.20			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9日			4月8日			涨跌	
	4月9日	4月8日	涨跌	4月9日	4月8日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	49790.00	49260.00	530.00	LME 铜 3 月	6487	6486	1
	SHFE 仓单	158665.00	161738.00	-3073.00	LME 库存	198275	197550	725
	沪铜现货报价	49370.00	49390.00	-20.00	LME 仓单	177875	176300	1575
	现货升贴水	80.00	80.00	0.00	LME 升贴水	-10.75	-15.25	4.5
	精废铜价差	90.00	220.00	-130.00	沪伦比	7.68	7.59	0.08
	LME 注销仓单	20400.00	21250.00	-850.00				
		4月9日	4月8日	涨跌	4月9日	4月8日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22740	22850	-110	LME 锌	2853.5	2899	-45.5
	SHEF 仓单	51414	51161	253	LME 库存	52750	51875	875
	现货升贴水	-10	-40	30	LME 仓单	47925	46725	1200
	现货报价	22700	23250	-550	LME 升贴水	60	50	10
	LME 注销仓单	47925	46725	1200	沪伦比价	7.97	7.88	0.09
		4月9日	4月8日	涨跌	4月9日	4月8日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16900	16880	20	LME 铅	1983	1991	-8

	SHEF 仓单	17085	17614	-529	LME 库存	78650	78675	-25
	现货升贴水	65	50	15	LME 仓单	73875	74875	-1000
	现货报价	17050	17050	0	LME 升贴水	-19.5	-18.75	-0.75
	LME 注销仓单	73875	74875	-1000	沪伦比价	8.52	8.48	0.04
贵 金 属		4月9日	4月8日	涨跌		4月9日	4月8日	涨跌
	SHFE 黄金	284.4	284.15	0.25	SHFE 白银	3591.00	3578.00	13.00
	COMEX 黄金	1308.30	1301.90	6.40	COMEX 白银	15.211	15.216	-0.005
	黄金 T+D	283.87	283.57	0.30	白银 T+D	3574.00	3561.00	13.00
	伦敦黄金	1303.00	1300.00	3.00	伦敦白银	15.26	15.14	0.12
	期现价差	0.53	0.58	-0.05	期现价差	17.00	17.00	0.00
	SHFE 金银比 价	79.20	79.42	-0.22	COMEX 金银 比价	86.12	85.51	0.61
	SPDR 黄金 ETF	757.85	760.49	-2.64	SLV 白银 ETF	#N/A	9616.18	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7958824.00	7973532.44	-14708.44	COMEX 白银 库存	305377570.44	304501627.86	875942.58

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。