



金属日报 20190412

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：美债回升助推美元，铜价受挫出现回调

周四沪铜价格继续下跌，跳空低开之后一度回补缺口，但盘中疲弱，价格考验 20 日均线支撑；夜盘伦铜同样下行，沪铜价格跟随下跌。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 150 元/吨，持货商挺价抬升水意愿持续发酵，成交表现良好，低价货难觅，升水持稳。宏观方面：黄金逼近十周低位，原油和比特币均跌落五个月高位，10 年期美债收益率回升逼近 2.5%；欧盟与英国一致同意脱欧截止期延至 10 月底；美国上周首次申请失业救济人数创逾 49 年来新低，3 月 PPI 创五个月最大涨幅。行业方面：Codelco：全球铜供应趋紧 铜价或将上涨；发改委：今年基建投资规模，有望达 20 万亿元。本周铜价先涨后跌，铜价在冲击 5 万关口失败之后，已经回到 20 日均线之下。近期美国经济数据出现好转迹象，美 10 年期债收益率出现回升，货币宽松政策影响有所消退，对于铜价支撑出现减弱。但整体来看，今年以来全球流动性宽松的背景不会改变，这也是支撑铜价的主要因素。供需方面，4 月国内冶炼厂迎来集中检修，预计铜产量会出现下降，叠加消费旺季支撑，铜价下跌空间有限。预计今日铜价在 48800-49500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1906 合约在 48900 元/吨一线尝试做多。

锌：伦锌库存小幅减少，内外盘锌价处调整阶段

昨日沪锌主力 1906 日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，伦锌冲高回落。昨日上海 0# 普通对 5 月报升水 160-200 元/吨；双燕报升水 270-300 元/吨。期锌持稳运行，临近交割，现货市场高升水令贸易商积极出货，市场流动性趋于宽松。锌价止跌企稳后，下游采购积极性有所下降，维持刚需采购。美国上周首次申请失业救济人数创逾 49 年新低，加之美国 3 月 PPI 月率录得五个月以来最大涨幅，同时欧央行对欧元区经济发表的悲观评论，欧元继续承压下挫，美元走强，金属全线下跌。中国 3 月 CPI 和 PPI 双双回升，CPI 四个月来首次重返“2 时代”，加深市场对通胀的担忧。今日关注中国 3 月贸易帐数据及 IMF、世界银行会议进展。澳洲 New Century 资源公司在截至 3 月当季锌产量较上一季度大幅增加 50%，至 18,170 吨，因旗下选矿厂生产效率提升。2018 年 12 月当季的锌产量为 12,080 吨。11 日 LME

锌库存减少 0.02 万吨至 5.24 万吨，内外锌价仍处调整阶段。目前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，需关注下游消费进展及去库存进度。整体来看，近日锌价受伦锌库存变化及美元走势影响较大，短期或 22400 附近震荡修整。

操作建议：观望。

铅：沪铅破位下行，原再价差收窄不明显支撑力度偏弱

周四沪铅主力 1905 合约最终收于 16445 元/吨，跌幅 2.00%，持仓量增 1572 手至 45280 手，沪铅报收光头大阴线，连续两个交易日，空头共加码 4000 余手，严重打击多头入场信心。现货方面，上海市场金沙铅 16690-16740 元/吨，对 1905 合约升水 200-250 元/吨报价；江浙市场铜冠 16570-16590 元/吨，对 1905 合约升水 80-100 元/吨报价。期盘重挫业内恐慌情绪明显，而又因临近交割，持货商多观望惜售，部分上调报价升水，但下游蓄企对后市不抱乐观，普遍观望慎采，散单市场交投惨淡。4 月 11 日 LME 铅库存减 725 吨至 77400 吨。SMM 调研：再生铅持证企业 3 月开工率 55.29%，原生铅冶炼厂开工率 65.49%，环比均录的上涨。目前基本面来看，消费淡季下供过于求格局不改，沪铅在伦铅刺激下突破下跌，短期来看废电池与再生铅有一定挺价情绪，但原生再生价差收窄程度尚不明显，其支撑力度较弱，短期盘面来看下方临近阻力为万六关口，目前持空为主。

操作建议：空单持有

贵金属：美元保持强势，金银承压回调

周四国际金价结束了近期的连续反弹，大跌超 1%。COMEX 6 月黄金期货收跌 1.6%，报 1293.30 美元/盎司。昨晚公布的美国上周首次申请失业救济人数降至 20 万大关以下，创下近 50 年以来最低水平。同时公布的 3 月 PPI 数据也表现不错，环比增长 0.6%，创下去年 10 月以来最大涨幅。劳动力市场趋紧也一定程度上缓解了人们对于美国经济前景的担忧。欧洲央行行长德拉基对欧元区经济周三发表的悲观评的继续影响市场，欧元继续承压下挫。受此些消息提振，美元反攻一举攻破 97 大关。欧盟与英国一致同意脱欧截止期延至 10 月底，英镑下跌。四名共和党参议员反对特朗普提名 Herman Cain 任美联储理事，理论上断绝国会批准可能性。相于欧元区经济的明显颓势，美国经济依然表现较好，美元保持高位震荡，这将抑制了贵金属价格的走势，而目前市场避险需求整体下降。我们认为贵金属价格将维持震荡偏弱的走势，短期金价可能会持续下行。

操作建议：金银逢高沽空。

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	49170	-320	-0.65	293072	567586	元/吨
LME 铜	6405	-58	-0.89			美元/吨
SHFE 铝	13830	-20	-0.14	178058	687802	元/吨
LME 铝	1859	-8	-0.40			美元/吨
SHFE 锌	22395	-190	-0.84	830066	640202	元/吨
LME 锌	2871	-7	-0.24			美元/吨
SHFE 铅	16445	-240	-1.44	90306	92396	元/吨
LME 铅	1924	-29	-1.46			美元/吨
SHFE 镍	102660	-650	-0.63	1019994	503522	元/吨
LME 镍	12970	-210	-1.59			美元/吨
SHFE 黄金	286.15	0.35	0.12	224400	455442	元/克
COMEX 黄金	1295.90	-16.10	-1.23			美元/盎司
SHFE 白银	3576.00	-10.00	-0.28	253304	874650	元/千克
COMEX 白银	14.92	-0.28	-1.81			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11日	4月10日	涨跌		4月11日	4月10日	涨跌
	SHEF 铜主力	49170.00	49490.00	-320.00	LME 铜 3 月	6404.5	6462	-57.5
	SHFE 仓单	151964.00	158924.00	-6960.00	LME 库存	194425	197525	-3100
	沪铜现货报价	49340.00	49490.00	-150.00	LME 仓单	178275	178375	-100
	现货升贴水	90.00	100.00	-10.00	LME 升贴水	-17.5	-15.5	-2
	精废铜价差	170.00	210.00	-40.00	沪伦比	7.68	7.66	0.02
	LME 注销仓单	16150.00	19150.00	-3000.00				
		4月11日	4月10日	涨跌		4月11日	4月10日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22395	22585	-190	LME 锌	2871	2878	-7
	SHEF 仓单	47713	49204	-1491	LME 库存	52350	52550	-200
	现货升贴水	130	140	-10	LME 仓单	47925	47925	0
	现货报价	22690	22710	-20	LME 升贴水	76	74.5	1.5
	LME 注销仓单	47925	47925	0	沪伦比价	7.80	7.85	-0.05
		4月11日	4月10日	涨跌		4月11日	4月10日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16445	16685	-240	LME 铅	1923.5	1952	-28.5

	SHEF 仓单	16532	17009	-477	LME 库存	77400	78125	-725
	现货升贴水	100	50	50	LME 仓单	73525	73625	-100
	现货报价	16650	17050	-400	LME 升贴水	-18.5	-20.5	2
	LME 注销仓单	73525	73625	-100	沪伦比价	8.55	8.55	0.00
贵 金 属		4 月 11 日	4 月 10 日	涨跌		4 月 11 日	4 月 10 日	涨跌
	SHFE 黄金	286.15	285.80	0.35	SHFE 白银	3576.00	3586.00	-10.00
	COMEX 黄金	1293.30	1313.90	-20.60	COMEX 白银	14.867	15.244	-0.377
	黄金 T+D	285.25	285.04	0.21	白银 T+D	3562.00	3567.00	-5.00
	伦敦黄金	1298.80	1305.45	-6.65	伦敦白银	15.16	15.25	-0.08
	期现价差	0.90	0.76	0.14	期现价差	14.00	19.00	-5.00
	SHFE 金银比 价	80.02	79.70	0.32	COMEX 金银 比价	86.86	86.34	0.51
	SPDR 黄金 ETF	757.85	757.85	0.00	SLV 白银 ETF	9639.50	9616.18	23.32
	COMEX 黄金库 存	7937404.41	7954331.16	-16926.75	COMEX 白银 库存	305238520.07	305310676.28	-72156.21

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。