



金属日报 20190416

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：换月之际现货坚挺，铜价维持震荡上行

周一沪铜价格高开低走，回补跳空缺口，近期价格围绕 49500 元/吨上下盘整；夜盘伦铜探底回升，沪铜价格同样在 20 日均线附近得到支撑。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨-升水 200 元/吨，隔月价差在 140-160 元/吨间波动频繁，交割日在即，实际对当月升水不降反升，但交投偏淡。宏观方面：银行股拖累，美股集体收跌；中国央行一季度例会增加“保持战略定力”描述，强调把好货币供给总闸门。行业方面：波兰议会同意削减 15% 的铜矿税，KGHM 得以喘息；Hudbay Minerals 旗下铜矿运输道路被抗议者封锁；消费不及预期，3 月进口未锻轧铜及铜材同比大幅下滑。近期铜价围绕 49500 元/吨上下盘整，价格重心稳中有升。上周 3 月货币数据超出预期刺激铜价高开，但盘中震荡回落。货币政策转向宽松是铜价上行的最重要支撑，但是回顾历史，社融和铜价相关性不大，因此因社融好而追多铜价并不可取。供需面，3 月海关初步进口数据出炉，国内铜材进口量同比有所下滑，叠加 4 月铜冶炼集中检修，因此 2 季度国内供应还是维持偏紧格局。在消费旺季之下，铜价依然维持易涨难跌的观点。预计今日铜价在 49200-49800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1906 合约在 49300 元/吨一线尝试做多。

铅：基本面供过于求不改，盘面反抽空单离场观望

周一沪铅主力合约转至 1906 合约，盘初沪铅围绕日均线运行，继而部分空头选择止盈离场，提振沪铅震荡平台上移至 16330 元/吨一线，临近尾盘，多头入场，最终收于 16420 元/吨，持仓量增 1546 手至 41112 手。现货方面上海市场白银铅 16480 元/吨，对 1905 合约升水 100 元/吨报价；金沙铅 16580-16630 元/吨，对 1905 合约升水 200-250 元/吨报价；江浙市场铜冠 16430-16460 元/吨，对 1905 合约升水 50-80 元/吨报价。期盘低开高走，同时今日正值交割，持货商报价较上周五无较大变化，下游畏跌情绪稍缓，但再生精铅维持贴水出货，电解铅散货市场交易暂无明显好转。4 月 15 日 LME 铅库存减 700 吨至 75650 吨。目前来看供应端来看，原生铅产量输出平稳，再生铅持证炼厂处于亏损状态，然受制于消费偏弱库存消化仍需一定时间，原再价差收窄程度不明显，因而成本对期价的支撑力度暂时较弱，

基本面供过于求格局暂未改变。盘面因空头获利出场引发沪铅反抽，短期有止跌迹象，空单出场观望。

操作建议：观望

贵金属：美元保持强势，金银仍下行趋势依旧

黄金市场延续上周跌势，现货黄金在周一连续三个交易日下跌，未能守住 1290 美元水平，创下两周新低，盘中甚至一度逼近 1280 美元。数据显示，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓周一减少 3.82 吨，使得总持仓量降至 754.03 吨，创去年 11 月以来最低水平。ETF 投资者也在持续抛售黄金，昨日美国三大股指小幅收跌，美元指数则止跌企稳。尽管美联储 3 月转向鸽派立场，但美国经济数据相对于欧元区的颓势明显稳健，美元仍然保持强势，对贵金属形成压力。最新公布的美国 4 月纽约联储制造业指数为 10.1，高于前值 3.7 和预期 6.7；纽约州 4 月商业活动温和增长。整体商业环境指数升至 10.1，说明经济增长有一定程度提高。有消息透露，欧盟暂时计划同意从本周四开始与美国进行正式贸易谈判，期望能够缓解与美国之间的紧张关系。根据 CFTC 最新公布的数据显示：投机资金在最近一周增持美元净多仓，规模达到 2015 年 12 月以来最高，欧元净空仓则突破十万手大关，显示资金依然看多美元，这将继续利空金银。从技术形态上看，目前金银处于下行趋势之中，COMEX 期金主力合约短期的上方压力位在 1300 美元关口，下方的支撑在 1280 及 1275 美元。

操作建议：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	49320	120	0.24	275396	561752	元/吨
LME 铜	6490	-16	-0.24			美元/吨
SHFE 铝	13835	-5	-0.04	235456	679020	元/吨
LME 铝	1863	-1	-0.05			美元/吨
SHFE 锌	22500	165	0.74	767578	627538	元/吨
LME 锌	2897	-29	-0.97			美元/吨
SHFE 铅	16440	95	0.58	66894	97428	元/吨
LME 铅	1951	19	0.98			美元/吨
SHFE 镍	101080	280	0.28	914266	504024	元/吨
LME 镍	13000	-20	-0.15			美元/吨
SHFE 黄金	281.75	-1.55	-0.55	220524	438440	元/克
COMEX 黄金	1290.80	-2.70	-0.21			美元/盎司
SHFE 白银	3519.00	-21.00	-0.59	390842	913630	元/千克
COMEX 白银	14.95	0.02	0.10			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15日	4月12日	涨跌		4月15日	4月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	49320.00	49200.00	120.00	LME 铜 3 月	6490	6505.5	-15.5
	SHFE 仓单	147311.00	150476.00	-3165.00	LME 库存	191750	192425	-675
	沪铜现货报价	49560.00	49140.00	420.00	LME 仓单	178325	177875	450
	现货升贴水	-20.00	110.00	-130.00	LME 升贴水	-28	-20.5	-7.5
	精废铜价差	280.00	80.00	200.00	沪伦比	7.60	7.56	0.04
	LME 注销仓单	13425.00	14550.00	-1125.00				
锌		4月15日	4月12日	涨跌		4月15日	4月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	22500	22335	165	LME 锌	2897	2925.5	-28.5
	SHEF 仓单	51976	48514	3462	LME 库存	56125	52200	3925
	现货升贴水	30	110	-80	LME 仓单	52075	47925	4150
	现货报价	22690	22590	100	LME 升贴水	85.5	103	-17.5
	LME 注销仓单	52075	47925	4150	沪伦比价	7.77	7.63	0.13
铅		4月15日	4月12日	涨跌		4月15日	4月12日	涨跌
	SHFE 铅主力	16440	16345	95	LME 铅	1951	1932	19

	SHEF 仓单	19217	17435	1782	LME 库存	75650	76350	-700
	现货升贴水	45	70	-25	LME 仓单	73600	73600	0
	现货报价	16550	16500	50	LME 升贴水	-19.25	-17.75	-1.5
	LME 注销仓单	73600	73600	0	沪伦比价	8.43	8.46	-0.03
贵 金 属		4 月 15 日	4 月 12 日	涨跌		4 月 15 日	4 月 12 日	涨跌
	SHFE 黄金	281.75	283.30	-1.55	SHFE 白银	3519.00	3540.00	-21.00
	COMEX 黄金	1291.30	1295.20	-3.90	COMEX 白银	14.975	14.963	0.012
	黄金 T+D	281.35	282.79	-1.44	白银 T+D	3507.00	3524.00	-17.00
	伦敦黄金	1285.65	1294.30	-8.65	伦敦白银	14.94	15.07	-0.13
	期现价差	0.40	0.51	-0.11	期现价差	12.00	16.00	-4.00
	SHFE 金银比 价	80.07	80.03	0.04	COMEX 金银 比价	86.37	86.64	-0.27
	SPDR 黄金 ETF	754.03	757.85	-3.82	SLV 白银 ETF	#N/A	9639.50	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7937404.41	7937404.41	0.00	COMEX 白银 库存	304088378.63	304697773.94	-609395.31

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。