



金属日报 20190417

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：美元上行压制铜价，未来仍看好震荡向上

周二沪铜价格震荡收高，价格在 20 日均线得到支撑，近期价格围绕 49500 元/吨上下震荡；夜盘伦铜小幅走低，再次未能站稳 6500 美金之上，沪铜价格跟随收跌。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 100 元/吨，换月后首日，市场询价积极，好铜尤其受市场青睐，好铜继续引领上调升水 90-100 元/吨，贸易商对目前市场升水仍有继续拉涨的预期。宏观方面：财报表现参差不齐，美股上涨；欧盟内部历史罕见分歧：法国和比利时拒绝支持与美国的新贸易谈判；中国 3 月房价持续回暖，70 城中 66 个房价上涨。行业方面：淡水河谷印尼分公司 2019 年第一季度年镍冰铜产量下滑 24%。本周以来铜价依然延续了此前的震荡走势，围绕 49500 元/吨上下盘整。进入夏季之后，国内铜也迎来了消费旺季，尽管目前需求并未如此前预期般火热，但现货升水坚挺，也表明下游需求仍在。同时，进入 4 月份之后，国内冶炼厂迎来集中检修，预计 4 月份产量环比大幅回落，叠加此前进口亏损较大，预计进口也不会明显增加，因此二季度国内铜供应预计有限。对于铜价，我们依然延续震荡偏多的观点。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。

锌：伦锌集中交仓，内外盘锌价大跌

昨日沪锌主力 1906 日内冲高回落，夜间跳空低开下行，伦锌大跌。昨日上海 0#普通对 5 月报升水 50-70 元/吨；双燕、驰宏对 3 月报升水 250-260 元/吨。交割后首个交易日，期锌走低并未提振市场交投情绪，日内进口锌流通增加，其中 SMC 较国产基本无价差，AZ 较国产低 20-30 元/吨，西班牙早市报升水 40-50 元/吨，游逢跌询价增加，但采兴不振，保持谨慎。因欧洲央行决策者鸽派立场报道打击欧元，加之市场担心德国经济衰退，美元震荡走高，金属多走跌。今日关注中国 1-3 月规模以上工业增加值年率、3 月规模以上工业增加值年率及美国贸易帐。16 日 LME 锌库存增加 1.04 万吨至 6.65 万吨，增幅达 18%。因伦锌现货升水不断拉升，上周更达 100 美元/吨上方，吸引持货方交仓，近两日伦锌库存激增，市场恐慌情绪爆发，同时叠加国内炼厂加速释放产能预期，拖累内外盘锌价表现。整体来看，

当前去库速度实质不及去年同期水平，换月后现货升水亦回落，而冶炼端存瓶颈打破预期，锌价拐点临近。后续需继续关注 LME 库存变动情况，及冶炼厂复工进度。

操作建议：依托 40 日均线短多，250 点止损

铅：基本面供过于求不改，沪铅震荡偏空

周二沪铅主力 1905 合约盘初于日均线上方 16450 元/吨一线盘整，午后时分，多头先后入场，沪铅震荡上行，最终收于 16520 元/吨，持仓量增 9264 手至 50376 手。现货方面上海市场双燕铅 16570 元/吨，对 1905 合约升水 80 元/吨报价；南方 16590 元/吨，对 1905 合约升水 100 元/吨报价；金沙铅 16640-16690 元/吨，对 1905 合约升水 150-200 元/吨报价；江浙市场铜冠 16540-16570 元/吨，对 1905 合约升水 50-80 元/吨报价。期盘震荡上行，持货商出货积极性稍好，下游避险情绪缓和，陆续按需接货，加之再生精铅贴水收窄，散单市场成交活跃度向好。4 月 16 日 LME 铅库存减 200 吨至 75450 吨。隔夜受欧央行偏鸽影响，欧元走软，美元指数重夺 97 关口，隔夜 LME 金属均表现震荡偏弱，伦铅反弹也再度回落，对内盘期价支撑恐将减弱。内盘供应端，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，总体供过于求格局不改。盘面期价再度转弱，日内关注沪铅 1906 合约背靠 19450 元/吨试空机会。

操作建议：背靠 16450 元/吨试空

贵金属：风险得到释放，黄金短期或止跌

周一贵金属市场又出现一波大跌，大跌超 10 美元，美盘最低下探至 1272.70 美元，抹去今年以来所有涨幅。这也是黄金连续第四个交易日收跌。COMEX 6 月黄金期货收跌 0.91%，报 1279.50 美元/盎司，创 2018 年 12 月 26 日以来前月合约收盘新低。主要因市场风险情绪高涨，投资者涌入股市，抛售避险资产。在金价大幅走低的情况下，银价走势则非常抗跌，COMEX 金银比价有所下降。据悉，价值近 15 亿美元的黄金期货合约短时间内被集中抛出，这可能是造成黄金跳水的主要原因。而美元指数继续走强，重新夺回 97 大关，主要因欧洲央行决策者鸽派立场报道打击欧元，加之市场担心德国经济衰退，提振美元走势。昨天公布的美国 3 月工业产出月率为-0.1%，低于前值 0.1%和预期 0.2%；此前两个月都在下降，整体而言第一季度降幅创 2017 年以来最大。制造业放缓是由于去年 1.5 万亿美元的减税刺激了资本支出，但如今刺激效果已经消失。目前贵金属处于明显的下行趋势之中，昨天 COMEX 期金的集中抛出的大量空单使得风险得到释放，从技术形态上看，COMEX 期金主力合约短期在 1280-1275 美元会有所支撑。

操作建议：短线可逢低做多。

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	49450	130	0.26	261418	537408	元/吨
LME 铜	6492	2	0.02			美元/吨
SHFE 铝	13870	35	0.25	147184	615938	元/吨
LME 铝	1854	-10	-0.51			美元/吨
SHFE 锌	22095	-405	-1.80	806516	632860	元/吨
LME 锌	2809	-88	-3.04			美元/吨
SHFE 铅	16520	80	0.49	85130	94078	元/吨
LME 铅	1927	-24	-1.23			美元/吨
SHFE 镍	102270	1,190	1.18	1073070	528924	元/吨
LME 镍	12930	-70	-0.54			美元/吨
SHFE 黄金	281.50	-0.25	-0.09	185222	436426	元/克
COMEX 黄金	1279.50	-11.30	-0.88			美元/盎司
SHFE 白银	3531.00	12.00	0.34	335464	918352	元/千克
COMEX 白银	14.96	0.01	0.07			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16日	4月15日	涨跌		4月16日	4月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49450.00	49320.00	130.00	LME 铜 3 月	6491.5	6490	1.5
	SHFE 仓单	146591.00	147311.00	-720.00	LME 库存	190500	191750	-1250
	沪铜现货报价	49390.00	49560.00	-170.00	LME 仓单	182150	178325	3825
	现货升贴水	10.00	-20.00	30.00	LME 升贴水	-26	-28	2
	精废铜价差	280.00	280.00	0.00	沪伦比	7.62	7.60	0.02
	LME 注销仓单	8350.00	13425.00	-5075.00				
		4月16日	4月15日	涨跌		4月16日	4月15日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	22095	22500	-405	LME 锌	2809	2897	-88
	SHEF 仓单	52101	51976	125	LME 库存	66475	56125	10350
	现货升贴水	10	30	-20	LME 仓单	62700	52075	10625
	现货报价	22370	22690	-320	LME 升贴水	89	85.5	3.5
	LME 注销仓单	62700	52075	10625	沪伦比价	7.87	7.77	0.10
		4月16日	4月15日	涨跌		4月16日	4月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16520	16440	80	LME 铅	1927	1951	-24

	SHEF 仓单	20173	19217	956	LME 库存	75450	75650	-200
	现货升贴水	30	45	-15	LME 仓单	73600	73600	0
	现货报价	16650	16550	100	LME 升贴水	-19.5	-19.25	-0.25
	LME 注销仓单	73600	73600	0	沪伦比价	8.57	8.43	0.15
贵 金 属		4 月 16 日	4 月 15 日	涨跌		4 月 16 日	4 月 15 日	涨跌
	SHFE 黄金	281.5	281.75	-0.25	SHFE 白银	3531.00	3519.00	12.00
	COMEX 黄金	1277.20	1291.30	-14.10	COMEX 白银	14.915	14.975	-0.060
	黄金 T+D	281.16	281.35	-0.19	白银 T+D	3515.00	3507.00	8.00
	伦敦黄金	1276.35	1285.65	-9.30	伦敦白银	14.95	14.94	0.01
	期现价差	0.34	0.40	-0.06	期现价差	16.00	12.00	4.00
	SHFE 金银比 价	79.72	80.07	-0.34	COMEX 金银 比价	85.56	86.37	-0.81
	SPDR 黄金 ETF	752.27	754.03	-1.76	SLV 白银 ETF	#N/A	9616.18	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7937404.41	7937404.41	0.00	COMEX 白银 库存	305110886.69	304088378.63	1022508.05

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。