



金属日报 20190418

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：3 月经济数据向好，铜价维持震荡向上

周三沪铜价格延续窄幅震荡走势，近期价格围绕 49500 元/吨上下盘整；夜盘伦铜冲高回落，沪铜价格跟随高开，盘中震荡回落。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 140 元/吨，逢低买盘增加，报价上调至升水 40 元/吨附近，下游交易热情驻足，平水铜较好铜更受青睐，持货商坚挺升水报价。宏观方面：美股微跌，芯片股提振纳斯达克 100 创新高；美国 2 月对华贸易逆差再度收窄，触及两年来最低；中国一季度 GDP 同比增 6.4% 超预期，消费同比增速符合预期，固定资产投资同比增 6.3%，3 月工业增加值同比创逾四年半新高。行业方面：穆索诺伊产出首批阴极铜，步入年产 10 万吨级大型铜矿行列；世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2019 年 1-2 月全球铜市供应过剩 5.1 万吨，而 2018 年全年供应缺口 2.5 万吨。本周铜价延续了此前震荡走势，但整体重心有所抬升。进入 4 月份之后，国内铜冶炼厂开始集中检修，预计 4 月份国内铜产量环比大幅下降，整体 2 季度产量也将偏低。同时，国内消费虽然没有此前预期那样火热，但整体也处于年内消费旺季，不会太差。特别是最新公布的经济数据来看，国内经济出现复苏迹象，预计也会提振铜价。未来值得担忧的是，国内宏观宽松政策可能出现放缓，对于铜价支撑作用减弱。对于铜价，我们依然延续震荡偏多的观点。预计今日铜价在 49500-50200 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1906 合约在 49600 元/吨一线尝试做多。

锌：受伦锌集中交仓利空影响，锌价走势维持偏弱

昨日沪锌主力 1906 日内窄幅震荡，夜间再度小幅下行，伦锌止跌震荡。昨日上海 0# 普通对 5 月报升水 80-100 元/吨；双燕报升水 260-270 元/吨。期锌大幅下挫后，冶炼厂出货有所控制，升水走高后市场出货较为积极，下游入市采买，现货成交价持稳不变，其中进口 SMC、AZ 跟随国产报价调整，维持 10-20 元/吨价差，而进口西班牙仍低报于平水-升水 20 元/吨左右，总体下游采购仍有克制，成交货量小增。因中国经济数据强劲且欧元走高，打压市场对美元的风险偏好，金属涨跌不一。今日关注美国零售销售数据及美 4 月 Markit 制造业 PMI。为了帮助 Nyrstar 冶炼厂摆脱濒临破产的境地，托克集团作为最大股东，将收购

Nyrstar。Nyrstar 去年的锌精矿产量约为 13.9 万吨，较 2017 年增长 14%，但低于 14 万至 15 万吨的全年目标。WBMS 报告显示，1-2 月全球锌市场供应缺口 3.68 万吨，而去年全年为供应过剩 7.16 万吨。1-2 月全球精炼锌产量下滑 5%，消费量同比下滑 1.3%。1-2 月全球锌需求同比下滑 2.8 万吨。中国表观需求量为 98.1 万吨，占全球总量为 46%左右。17 日，LME 库存减少 125 吨至 66350 吨，集中交仓后小幅回落，现货升水维持在 97.5 美元/吨的高位。市场情绪仍较谨慎，沪锌偏弱运行，然伦锌已止跌。目前来看，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，少量进口锌流入市场形成补充，后期冶炼端存瓶颈打破预期，锌价拐点逐渐临近。盘面看，主力技术形态维持偏弱，但预计回调空间有限，关注下方 21500 附近支撑。

操作建议：观望

铅：电动车新国标落地打压消费，不利铅价上行

周二沪铅主力 1906 合约盘初短空离场，沪铅于日均线上方 16490 元/吨一线盘整，且高位触及 16520 元/吨，临近收盘，空增多减，最终收于 16440 元/吨，持仓量增 3202 手至 53578 手。昨日现货方面，上海市场南方、双燕铅 16600-16620 元/吨，对 1905 合约升水 80-100 元/吨报价；金沙铅 16670-16720 元/吨，对 1905 合约升水 150-200 元/吨报价。持货商报价随行就市，但下游蓄电池市场消费低迷，蓄企采购需求有限，散单市场成交一般，且难有大额交易量。4 月 17 日 LME 铅库存减 250 吨至 75200 吨。行业方面，从 4 月 17 日起到 5 月 17 日，山东 16 市开展为期一个月的大气污染重点整治专项行动，短期暂无影响，持续关注铅上下游企业生产情况。数据方面，中国一季度 GDP 同比增 6.4%超预期，消费同比增速符合预期，固定资产投资同比增 6.3%，民间投资增速较前两个月回落，房地产投资增长 11.8%，3 月工业增加值同比创逾四年半新高，消费同比增 8.7%较前两个月加快，3 月固定资产投资环比增 0.45%。隔夜伦铅翻红给予沪铅指引，内盘高开短期铅价止跌震荡，本周受电动车新国标落地影响，下游消费预期受到打压，不利铅价，且当下供应端表现稳定，因此总体来看铅市仍维持供过于求态势。盘面看，期价测试 16590 元/吨一线后承压回落，短期有续跌迹象，建议持空为主。

操作建议：背靠 16590 元/吨试空

贵金属：金银走势分化，银价蓄势反弹

周三国际金价连续第五个交易日收跌，美盘最低下探至 1272.53 美元，刷新年内最低水平，考验 1270 美元关键水平。COMEX 6 月黄金期货收跌不到 0.1%，报 1276.20 美元/盎司。而 COMEX 期银继续维持窄幅震荡的格局，小幅收涨，近期 COMEX 金银比价大幅回落至 85 一线。昨日美元指数走势先抑后扬，收回大部分跌幅，仍然维持高位。昨日因中国经济数据强劲且欧元走高，市场风险偏好提升，降低投资者对所持的避险美元资金的仓位，美元日间大幅走弱。欧洲时段，据外媒报道，数位欧洲央行决策者认为该央行的经济预测太过乐观，欧洲央行决策者鸽派立场的报导打击欧元重挫，美元于晚间时刻开始收复部分失地。数据显示，

全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周三增加 0.59 吨，总持仓量升至 752.86 吨，ETF 投资者停止了抛售小幅增持黄金。昨日公布的美国 2 月贸易帐为-494 亿美元，高于前值-511 亿美元和预期-535 亿美元，2 月贸易赤字创 8 个月来新低。美国 2 月批发销售月率为 0.3%，低于前值 0.5%但符合预期 0.3%；而批发销售月率则是连续第二个月增长。近日金银走势出现分化，目前金价处于明显的下行趋势之中，从技术形态上看，COMEX 期金主力合约短期在 1270-1275 美元会有所支撑，金价的大幅下挫之后短期有望止跌企稳，而银价反弹的概率更大。

操作建议：沪银在 3520 一线逢低做多。

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	49470	20	0.04	294662	544278	元/吨
LME 铜	6492	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	13990	120	0.87	415486	654320	元/吨
LME 铝	1854	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21785	-310	-1.40	791398	641716	元/吨
LME 锌	2809	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16440	-80	-0.48	57324	91940	元/吨
LME 铅	1927	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	100990	-1,280	-1.25	1072352	535102	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	280.00	-1.50	-0.53	271924	442960	元/克
COMEX 黄金	1279.50	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3531.00	0.00	0.00	317084	916572	元/千克
COMEX 白银	14.96	0.00	0.00			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17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49470.00	49450.00	20.00	LME 铜 3 月	6491.5	6491.5	0
	SHFE 仓单	144375.00	146591.00	-2216.00	LME 库存	190650	190500	150
	沪铜现货报价	49670.00	49390.00	280.00	LME 仓单	182850	182150	700
	现货升贴水	90.00	10.00	80.00	LME 升贴水	-19	-26	7
	精废铜价差	390.00	220.00	170.00	沪伦比	7.62	7.62	0.00
	LME 注销仓单	7800.00	8350.00	-550.00				
		4月17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21785	22095	-310	LME 锌	2809	2809	0
	SHEF 仓单	50848	52101	-1253	LME 库存	66350	66475	-125
	现货升贴水	40	10	30	LME 仓单	62700	62700	0
	现货报价	22080	22370	-290	LME 升贴水	97.5	89	8.5
	LME 注销仓单	62700	62700	0	沪伦比价	7.76	7.87	-0.11
		4月17日	4月16日	涨跌		4月17日	4月16日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16440	16520	-80	LME 铅	1927	1927	0

	SHEF 仓单	19997	20173	-176	LME 库存	75200	75450	-250
	现货升贴水	10	30	-20	LME 仓单	72850	73600	-750
	现货报价	16600	16650	-50	LME 升贴水	-18.75	-19.5	0.75
	LME 注销仓单	72850	73600	-750	沪伦比价	8.57	8.57	0.00
贵 金 属		4 月 17 日	4 月 16 日	涨跌		4 月 17 日	4 月 16 日	涨跌
	SHFE 黄金	280	281.50	-1.50	SHFE 白银	3531.00	3531.00	0.00
	COMEX 黄金	1277.20	1277.20	0.00	COMEX 白银	14.915	14.915	0.000
	黄金 T+D	279.56	281.16	-1.60	白银 T+D	3521.00	3515.00	6.00
	伦敦黄金	1275.85	1276.35	-0.50	伦敦白银	15.00	14.95	0.05
	期现价差	0.44	0.34	0.10	期现价差	10.00	16.00	-6.00
	SHFE 金银比 价	79.30	79.72	-0.42	COMEX 金银 比价	85.56	86.37	-0.81
	SPDR 黄金 ETF	752.86	752.27	0.59	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	305130178.40	305110886.69	19291.72

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。