



金属日报 20190419

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：美元上涨压制铜价，铜价维持震荡格局

周四沪铜价格高开之后，一度突破 5 万关口，但很快盘中持续回落，回补跳空缺口，近期价格仍围绕 49500 元/吨上下盘整；夜盘伦铜有所企稳，沪铜价格持稳于 20 日均线之上。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 130 元/吨，因乏人响应，成交依然僵持，下游工厂维持刚需，警惕交割仓单货源逐渐流出，对现货升水的坚挺形成一定的拖累影响。宏观方面：美国 3 月零售销售环比增长 1.6%，创一年半新高；中国商务部：中美经贸协议文本磋商不断取得新的进展；欧元区 4 月主要 PMI 均不及预期。行业方面：铜陵有色一季度开局良好，粗铜、阴极铜、硫酸分别完成年计划的 25.07%、25.7%、26.79%；五矿资源 2019 年一季度铜产量同比去年增 30%。昨日铜价未能突破 5 万关口，延续了近期的震荡走势。对于铜价，我们依然维持震荡偏多的观点。供需面上，二季度国内铜冶炼厂迎来检修高峰，铜供应将受到影响；同时市场需求在进入旺季之后，整体差强人意，将支撑铜价震荡上行。需要关注的是宏观方面，年初货币宽松是铜价上行的重要推动力，但随着 CPI 回升，以及一季度经济数据向好，货币宽松程度可能会出现放缓，对于铜价支撑作用减弱。预计今日铜价在 49200-49700 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：沪锌技术形态存支撑，可尝试短多

昨日沪锌主力 1906 日内震荡走跌，夜间止跌回升，伦锌探底回升。昨日上海 0# 普通对 5 月报升水 100-130 元/吨；双燕报升水 300 元/吨，市场缺货。期锌进一步走低，仓单流出后，沪市仓单占比不多，冶炼厂出货仍有所控制，市场接货积极性增强，贸易商及下游参与度均显著提高，需求作用下现货升水逐步走高。日内进口成交同步好转。欧元区 4 月制造业 PMI 初值，前值：47.5，预期：48 今值：47.8。美国 4 月 13 日当周首次申请失业救济人数(万人)，前值：19.6 (修正：19.7)，预期：20.5 今值：19.2。欧洲数据疲软，美国数据表现良好，欧元大跌，美元大幅拉涨，金属多承压偏绿。今日为耶稣受难日，CME 集团旗下贵金属、美国原油与外汇合约交易全天暂停；ICE 集团旗下布伦特原油合约交易全天暂停；

欧洲各国交易所、纽约证券交易所、悉尼证券交易所、香港证券交易所休市。关注晚间美国3月新屋开工年化月率。近日沪锌受伦锌库存增加及美元大涨双重打压拖累下行，但从技术形态看，21500一线仍有支撑，短期可尝试做多。基本上，在利润的刺激下，冶炼厂产量将逐步增加并恢复至正常水平的预期在增强，锌价拐点逐渐临近。

操作建议：主力短多操作，21500一线止损

铅：伦铅下方重要平台支撑，沪铅暂维持区间盘整

周四沪铅主力1905合约全天于日均线下方16390元/吨一线震荡，最终收于16365元/吨，跌幅0.61%，持仓量增162手至53416手。昨日现货方面，上海市场南方铅16535-16555元/吨，对1905合约升水80-100元/吨报价；双燕铅16505元/吨，对1905合约升水50元/吨报价；江浙市场铜冠16475-16505元/吨，对1905合约升水20-50元/吨报价（低价为发白货）。期盘震荡走弱，同时随交割货源流入市场，市场报价增多，部分持货商小幅下调升水，而蓄电池市场消费清淡，部分企业或考虑下调开工率，采购仅按需而定，散单市场成交持续偏弱。库存方面，4月18日LME铅库存减275吨至74925吨。WBMS数据显示，2019年1-2月全球铅市场供应缺口6.3万吨，2018年全年供应缺口为28万吨。SMM调研显示，3月铅精矿开工率为36.2%，止跌回升，增幅12%。宏观方面，美国3月零售销售环比增长1.6%，创一年半新高，隔夜美元受此数据推动走强，金属多表现承压。内盘基本面来看，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，供应方面暂表现稳定，总体来看铅市仍维持供过于求态势。操作以反弹抛空为主，沪铅1906合约短期关注16590元/吨一线压力。

操作建议：背靠16590元/吨试空

贵金属：金银止跌企稳，短期有望反弹

在连续五个交易日下挫之后，国际金价终于止住了跌势，在周四小幅反弹，但仍未突破1280美元水平。COMEX 6月黄金期货收跌不到0.1%，报1277.9美元/盎司。昨日美元大幅拉涨，盘中一举提升至4月2日以来最高点97.488，主因公布的经济数据显示，美国3月零售销售增幅创1年半以来最大，一洗去年12月以来的阴霾，也有望进一步推高第一季度GDP预期。美国当周初请失业金人数再创49年半以来新低，该数据已经连续五周下降，表明美国就业市场良好经济持续强势。但欧洲制造业活动数据疲弱，4月PMI初值创2014年以来最差的水平之一，欧元区经济第二季度的开头令市场失望，欧元大跌也提振了美元。数据显示，全球最大黄金ETF——SPDR Gold Trust持仓周四减少1.18吨，使得其总持仓量降至751.68吨。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，而银价也震荡蓄势多日，预计短期金银将止跌反弹。周五是西方复活节，COMEX金银暂停交易，预计今日沪金银不受外盘影响独立运行。

操作建议：沪金银逢低做多。

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	49500	30	0.06	433094	538854	元/吨
LME 铜	6465	-85	-1.30			美元/吨
SHFE 铝	14055	65	0.46	547178	671900	元/吨
LME 铝	1868	16	0.84			美元/吨
SHFE 锌	21535	-250	-1.15	783248	658744	元/吨
LME 锌	2795	-16	-0.57			美元/吨
SHFE 铅	16365	-75	-0.46	47294	90322	元/吨
LME 铅	1943	4	0.21			美元/吨
SHFE 镍	98840	-2,150	-2.13	1514008	615052	元/吨
LME 镍	12660	-225	-1.75			美元/吨
SHFE 黄金	278.20	-1.80	-0.64	209102	440426	元/克
COMEX 黄金	1277.90	1.70	0.13			美元/盎司
SHFE 白银	3522.00	-9.00	-0.25	265478	920166	元/千克
COMEX 白银	14.97	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18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49500.00	49470.00	30.00	LME 铜 3 月	6464.5	6549.5	-85
	SHFE 仓单	142281.00	144375.00	-2094.00	LME 库存	189225	190650	-1425
	沪铜现货报价	49610.00	49670.00	-60.00	LME 仓单	182925	182850	75
	现货升贴水	70.00	90.00	-20.00	LME 升贴水	-15.25	-19	3.75
	精废铜价差	330.00	390.00	-60.00	沪伦比	7.66	7.55	0.10
	LME 注销仓单	6300.00	7800.00	-1500.00				
		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21535	21785	-250	LME 锌	2794.5	2810.5	-16
	SHEF 仓单	48714	50848	-2134	LME 库存	73575	66350	7225
	现货升贴水	60	40	20	LME 仓单	70575	62700	7875
	现货报价	21870	22080	-210	LME 升贴水	100	97.5	2.5
	LME 注销仓单	70575	62700	7875	沪伦比价	7.71	7.75	-0.05
		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16365	16440	-75	LME 铅	1943	1939	4

	SHEF 仓单	19524	19997	-473	LME 库存	74925	75200	-275
	现货升贴水	30	10	20	LME 仓单	72650	72850	-200
	现货报价	16600	16600	0	LME 升贴水	-20.5	-18.75	-1.75
	LME 注销仓单	72650	72850	-200	沪伦比价	8.42	8.48	-0.06
贵 金 属		4月18日	4月17日	涨跌		4月18日	4月17日	涨跌
	SHFE 黄金	278.2	280.00	-1.80	SHFE 白银	3522.00	3531.00	-9.00
	COMEX 黄金	1276.00	1276.80	-0.80	COMEX 白银	14.955	14.939	0.016
	黄金 T+D	278.48	279.56	-1.08	白银 T+D	3517.00	3521.00	-4.00
	伦敦黄金	1275.70	1275.85	-0.15	伦敦白银	14.96	15.00	-0.04
	期现价差	-0.28	0.44	-0.72	期现价差	5.00	10.00	-5.00
	SHFE 金银比 价	78.99	79.30	-0.31	COMEX 金银 比价	85.39	85.45	-0.06
	SPDR 黄金 ETF	751.68	752.86	-1.18	SLV 白银 ETF	#N/A	9703.64	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7939404.40	7937404.41	1999.99	COMEX 白银 库存	305681070.79	305130178.40	550892.39

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。