



金属日报 20190423

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：现货乏力成交清淡，铜价失守 20 日均线

周一沪铜价格继续回落，盘中一度跌破 20 日均线支撑，收盘再次站上 20 日均线，近期价格仍围绕 49500 元/吨上下盘整；夜盘外盘假期休市，沪铜价格跳空低开，盘中回补缺口。周一上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 110 元/吨，市场缺乏询盘积极性，表现淡漠，持货商主动调降升水，平水铜已出现贴水货源，但依旧接货者寥寥无几。宏观方面：白宫宣布结束对伊朗原油的豁免，布油涨近 3%；纳斯达克涨幅 0.22%，创 2018 年 10 月 3 日来收盘新高；中央财经委员会第四次会议，会议强调，强化宏观政策逆周期调节，财政政策要加力提效，货币政策要松紧适度，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调。行业方面：铜工业效益向好 新能源车对铜贡献将非常可观；2019-2024 年全球配电网市场年复合增长率达 7.5%。铜价在未能突破 5 万之后，连续回落，失守 20 日均线，价格回落至近一个月来低点。现货表现乏力是近期拖累铜价的重要因素，下游接货意愿较差，现货升水持续回落，带动铜价回落。此外，近期进口亏损大幅收窄，进口铜预期增加，也对铜价形成打压。但对于二季度铜价，我们依然较为乐观。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将维持在一定水平，将支撑铜价震荡上行。预计今日铜价在 49000-49500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1906 合约在 49000 元/吨一线尝试做多。

铅：技术面向好空头减仓，沪铅止跌震荡

周一沪铅主力 1906 合约开于 16525 元/吨，空头陆续减仓，沪铅震荡平台逐步上移至 16545 元/吨，最终收于 16575 元/吨，涨幅 0.64%，持仓量减 2726 手至 50890 手。现货方面，上海市场南方铅 16635-16655 元/吨，对 1905 合约升水 60-80 元/吨报价；双燕铅 16625 元/吨，对 1905 合约升水 50 元/吨报价；金沙铅 16775 元/吨，对 1905 合约升水 200 元/吨报价。期盘震荡上行，持货商随行报价，报价升水较上周小幅下降，而下游蓄电池市场因淡季影响加剧，陆续出现减产，蓄企接货情绪一般，散单市场成交持续低迷。昨日主因美国表示将不再向目前正在进口伊朗石油的国家或地区发放制裁豁免，消息面引发油价飙升，金属并为给

予太大反应。隔夜伦敦假日归来金属多数飘绿，内盘沪铅高开低走，短期来看技术面的改善是反弹的主要驱动力，虽基本面偏弱情况并无较大改观，但由于 5 月供应端有检修动作，加之前期价格大幅滑坡已体现一定悲观预期，存超跌迹象，因而目前空头多进行减仓操作，综合预计短期铅价企稳后或转为震荡行情，操作上以波段操作为主。

操作建议：依托 16500 元/吨试多

贵金属：金银内强外弱，短期蓄势反弹

现货黄金在周一冲高回落，受阻于 1280 美元水平，徘徊于近五个月低位。因美国 3 月成屋销售降幅大于预期，昨日美元在前一交易日频繁震荡后小幅走低。今年成屋销售波动显著，1 月销售户数创 2015 年 11 月以来新低，三年多来首个年化销售低于 500 万户。白宫结束“伊朗石油出口制裁”的豁免政策，市场情绪有所回升，油价大涨近 3%，创近六个月新高。但在各国通胀压力尚未抬头的情况下，黄金并未从油价上涨中受益。据最新的 CFTC 数据，截至 4 月 16 日当周，对冲基金持有的黄金净多仓大减近 5 万手，使得净多仓数量降至 56273 手，为 19 周以来最低水平。这也意味着对冲基金削减了近一半（46.6%）的净多仓。目前强劲的美国经济数据支撑美元和美股都保持强劲，贵金属的避险需求持续下降，金价仍处于下行趋势之中。从技术形态上看，COMEX 期金主力合约短期在 1270-1275 美元有所支撑，金价的上周大幅下挫之后目前已止跌企稳，短期有望反弹。近期内盘走势强于外盘，在 COMEX 金银近期震荡蓄势的情况下，沪金银已提前走出小幅反弹的走势。今日关注美国 3 月季调后新屋销售年化总数及欧元区 4 月消费者信心指数。

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	49250	-280	-0.57	239770	521910	元/吨
LME 铜	6465	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14190	110	0.78	342222	704128	元/吨
LME 铝	1868	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21655	15	0.07	647192	665630	元/吨
LME 锌	2795	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16575	75	0.45	35846	83340	元/吨
LME 铅	1943	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	98550	-680	-0.69	1267264	627846	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	280.30	0.80	0.29	141344	420348	元/克
COMEX 黄金	1276.80	-1.10	-0.09			美元/盎司
SHFE 白银	3547.00	18.00	0.51	228342	898176	元/千克
COMEX 白银	15.05	0.08	0.53			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22日	4月19日	涨跌		4月22日	4月19日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49250.00	49530.00	-280.00	LME 铜 3 月	6464.5	6464.5	0
	SHFE 仓单	139471.00	142309.00	-2838.00	LME 库存	189225	190650	-1425
	沪铜现货报价	49490.00	49470.00	20.00	LME 仓单	182925	182850	75
	现货升贴水	70.00	80.00	-10.00	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	精废铜价差	320.00	300.00	20.00	沪伦比	7.62	7.66	-0.04
	LME 注销仓单	6300.00	7800.00	-1500.00				
		4月22日	4月19日	涨跌		4月22日	4月19日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21655	21640	15	LME 锌	2794.5	2794.5	0
	SHEF 仓单	46113	46937	-824	LME 库存	73575	73575	0
	现货升贴水	40	60	-20	LME 仓单	#N/A	#N/A	#N/A
	现货报价	21910	21840	70	LME 升贴水	100	100	0
	LME 注销仓单	70575	62700	7875	沪伦比价	7.75	7.74	0.01
		4月22日	4月19日	涨跌		4月22日	4月19日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16575	16500	75	LME 铅	1943	1943	0

	SHEF 仓单	16058	18087	-2029	LME 库存	74925	74925	0
	现货升贴水	-40	-25	-15	LME 仓单	72650	72650	0
	现货报价	16600	16600	0	LME 升贴水	-20.5	-20.5	0
	LME 注销仓单	72650	72850	-200	沪伦比价	8.42	8.42	0.00
贵 金 属		4 月 22 日	4 月 19 日	涨跌		4 月 22 日	4 月 17 日	涨跌
	SHFE 黄金	280.3	279.50	0.80	SHFE 白银	3547.00	3529.00	18.00
	COMEX 黄金	1277.60	1276.00	1.60	COMEX 白银	15.058	14.955	0.103
	黄金 T+D	280.14	279.44	0.70	白银 T+D	3531.00	3517.00	14.00
	伦敦黄金	1275.70	1275.85	-0.15	伦敦白银	14.96	15.00	-0.04
	期现价差	0.16	0.06	0.10	期现价差	16.00	12.00	4.00
	SHFE 金银比 价	79.02	79.20	-0.18	COMEX 金银 比价	84.87	85.39	-0.53
	SPDR 黄金 ETF	751.68	751.68	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7939404.40	7939404.40	0.00	COMEX 白银 库存	306216484.78	305681070.79	535413.99

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。