



金属日报 20190424

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，铜价再创一个月新低

周二铜价格跳空低开，开盘直接失守 20 日均线，盘中回补缺口，但仍收在 20 日均线之下；夜盘伦铜整体收跌，沪铜价格探底回升。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 10-升水 100 元/吨，市场依然无人响应，询价氛围也淡，下游接货力量乏力趋弱，投机也表现谨慎，下游等待低价补货。宏观方面：标普、纳指收盘创新高，美元涨至近两年高点；农业农村部：四季度猪价将突破 2016 年历史高点。行业方面：五矿资源 Las Bambas 铜矿或将面临新一轮封锁；中国 3 月废金属进口较上月反弹近六成，但仍为 2014 年 6 月以来第二低。本周铜价在未能突破 5 万之后，连续回落，价格已经创下近一个月来新低。现货成交不佳，以及现货升水持续下降是铜价下跌的主要原因。同时，在国内一季度经济数据好于预期，和 CPI 上升增加通胀担忧影响下，市场对于未来宽松政策能否持续产生担忧，也影响了铜价上行。但从供应角度来看，二季度仍然是国内铜供应偏紧的时间，我们维持铜价震荡上行的观点。预计今日铜价在 48800-49300 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。

锌：强势美元压制，锌价再度探底

昨日沪锌主力 1906 日内窄幅震荡，夜间探底回升，最低下探至 21330 元/吨，伦锌夜间大幅下泄至低点 2726.5 美元/吨。昨日上海 0#普通对 5 月报升水 80-100 元/吨；双燕报升水 350-380 元/吨。市场出货略有增加，报价变化不大，本周临近长单截止，贸易商需求较好，下游维持刚需采购。周二公布美国 3 月新屋销售数据跳升至近一年半高位，美元走强，刷新自 2017 年 6 月以来最高点，国内外金属重挫。今日关注德国 4 月 IFO 商业景气指数。23 日 LME 锌库存增加 3250 吨至 7.68 万吨。伦锌库存继续维持小幅增加，但上周上期所库存下降 2 万多吨，且伦锌现货维持升水在 94 美元/吨的高水平，或显示市场货源依然紧缺。隔夜锌价受美元走强打压跌破 21500 一线，但随后快速回升，显示当前价位有多头入场，且经过前期急跌后技术面也存调整，短期锌价或继续围绕 21500 附近震荡，单边操作暂观望，买近卖远套利持有。

操作建议：单边观望

铅：美元新高金属翻绿，铅价暂受打压

周二沪铅主力 1906 合约全天基本沿 16495 元/吨一线震荡，且振幅逐渐收窄，最终收于 16500 元/吨，跌 20 元/吨，持仓量减 2726 手至 50890 手。昨日现货，上海市场南方铅 16600-16630 元/吨，对 1905 合约升水 50-80 元/吨报价；双燕铅 16600 元/吨，对 1905 合约升水 50 元/吨报价；金沙铅 16730 元/吨，对 1905 合约升水 180 元/吨报价。持货商报价随行就市，部分持货商继续小幅下调升水，同时再生精铅对电解铅均价贴水 100 元/吨，下游消费市场需求低迷，散单市场成交暂无改善。4 月 23 日 LME 铅库存减 275 吨至 74650 吨。受近期美国经济数据向好以及欧洲经济整体疲软影响，隔夜美元指数冲破近半年来阻力并创下 97.783 新高，外盘金属受此打压多震荡翻绿。隔夜沪铅走跌，短期来看技术面的改善是前期止跌反抽的主要驱动力，因此其持续力度依旧不足。基本面来看，弱势情况并无较大改观，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，因而主力空头有减仓撤退动作，综合预计短期铅价震荡行情可能性较大，操作上以波段操作为主。

操作建议：依托 16300 元/吨试多

贵金属：美元美股大涨，金银再度承压

由于美国多家公司财报亮眼，美股美元大涨，刺激市场风险情绪升温，贵金属再度受到打压，现货黄金在周二盘中一度出现大幅跳水，下跌日内低点 1265.90 美元/盎司后略有反弹。COMEX 6 月黄金期货收跌 0.34%，报 1273.20 美元/盎司。而银价跌幅更大，COMEX 期银主力合约下跌至 14.8 美元/盎司下方。从资金流向来看，上周 CFTC 的黄金净多头大减近 5 万手，黄金 ETF 持仓也继续下降。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周二减少 2.05 吨，使得其总持仓量降至 749.63 吨，创去年 10 月 24 日以来最低水平。4 月份金币的需求也非常暗淡。期金市场空方再度卷土重来，黄金处于一个相对不利的环境之中。数据方面：美国 3 月新屋销售总数年化 69.2 万户，3 月新屋销售上升至近一年半的高位；美国 2 月 FHFA 房价指数月率为 0.3%，低于前值和预期；美国 4 月里奇蒙德联储制造业指数为 3，低于前值和预期 10。而欧元区 4 月消费者信心指数为-7.9，低于前值和预期。美国经济数据明显好于欧元区提振美元指数涨至近两年高位，而市场风险偏好的升温也压制贵金属的需求，目前金银处于下行趋势之中，短期金银可能会低位震荡。今日关注德国 4 月 IFO 商业景气指数。

操作建议：暂时观望。

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	49160	-90	-0.18	246250	517646	元/吨
LME 铜	6414	-51	-0.78			美元/吨
SHFE 铝	14185	-5	-0.04	315870	715626	元/吨
LME 铝	1876	8	0.43			美元/吨
SHFE 锌	21680	25	0.12	511892	657824	元/吨
LME 锌	2749	-46	-1.63			美元/吨
SHFE 铅	16500	-75	-0.45	35962	86226	元/吨
LME 铅	1926	-18	-0.90			美元/吨
SHFE 镍	98440	-110	-0.11	1150820	654888	元/吨
LME 镍	12410	-250	-1.97			美元/吨
SHFE 黄金	279.00	-1.30	-0.46	181260	420672	元/克
COMEX 黄金	1274.30	-2.50	-0.20			美元/盎司
SHFE 白银	3524.00	-23.00	-0.65	256904	894238	元/千克
COMEX 白银	14.87	-0.18	-1.16			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23日			4月22日			涨跌	
	4月23日	4月22日	涨跌	4月23日	4月22日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	49160.00	49250.00	-90.00	LME 铜 3 月	6414	6464.5	-50.5
	SHFE 仓单	138217.00	139471.00	-1254.00	LME 库存	188300	189225	-925
	沪铜现货报价	49240.00	49490.00	-250.00	LME 仓单	174125	182925	-8800
	现货升贴水	80.00	70.00	10.00	LME 升贴水	-12.75	-15.25	2.5
	精废铜价差	180.00	320.00	-140.00	沪伦比	7.66	7.62	0.05
	LME 注销仓单	14175.00	6300.00	7875.00				
		4月23日	4月22日	涨跌	4月23日	4月22日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21680	21655	25	LME 锌	2749	2794.5	-45.5
	SHEF 仓单	43053	46113	-3060	LME 库存	76825	73575	3250
	现货升贴水	50	40	10	LME 仓单	74175	70575	3600
	现货报价	21870	21910	-40	LME 升贴水	94	100	-6
	LME 注销仓单	74175	70575	3600	沪伦比价	7.89	7.75	0.14
		4月23日	4月22日	涨跌	4月23日	4月22日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16500	16575	-75	LME 铅	1925.5	1943	-17.5

	SHEF 仓单	15056	16058	-1002	LME 库存	74650	74925	-275
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	72650	72650	0
	现货报价	16600	16600	0	LME 升贴水	-20.25	-20.5	0.25
	LME 注销仓单	72650	72650	0	沪伦比价	8.57	8.42	0.15
		4月23日	4月22日	涨跌		4月23日	4月22日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	279	280.30	-1.30	SHFE 白银	3524.00	3547.00	-23.00
	COMEX 黄金	1273.20	1277.60	-4.40	COMEX 白银	14.865	15.058	-0.193
	黄金 T+D	278.90	280.14	-1.24	白银 T+D	3513.00	3531.00	-18.00
	伦敦黄金	1269.50	1275.70	-6.20	伦敦白银	14.98	14.96	0.02
	期现价差	0.10	0.16	-0.06	期现价差	11.00	16.00	-5.00
	SHFE 金银比 价	79.17	79.02	0.15	COMEX 金银 比价	85.70	84.87	0.83
	SPDR 黄金 ETF	749.63	751.68	-2.05	SLV 白银 ETF	#N/A	9703.64	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7939404.40	7939404.40	0.00	COMEX 白银 库存	306159010.52	306216484.78	-57474.26

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。