



金属日报 20190425

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：铜价低位反弹，维持震荡看多

周三铜价格继续低开，盘中震荡收跌，价格创出近一个月来新低；夜盘伦铜出现反弹，沪铜价格小幅跟涨。周三上海电解铜现货对当月合约报贴水 30-升水 80 元/吨，市场出货者众多，买兴仍偏低，现货贴水一路下扩，下游消费疲弱，进一步看跌盘面及贴水。宏观方面：纳指盘中创新高后收跌，美元大涨创近两年新高，10 年期美债收益率大跌；德国 4 月商业景气指数再度恶化，欧洲经济复苏遥遥无期；中国央行周三再度进行 2674 亿元操作，金额略高于 1 月的 2575 亿元。行业方面：印度出口联合会：印度 2018/19 年度铜出口额料大幅下滑 70%；智利 Antofagasta 公司一季度铜产量为 18.86 万吨，同比增加 22.6%。铜价在跌破 49000 元/吨之后有所反弹，整体来看，本周铜价依然以下跌为主。本周铜价下跌的主要原因来自于现货市场的疲软，现货市场成交清淡，现货升水下，出现贴水，市场供大于求明显。但从供应角度来看，二季度仍然是国内铜供应偏紧的时间，铜价下跌难度较大，我们仍然维持铜价震荡上行的观点。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。

锌：炼厂复工预期增强，锌价走势维持偏空

昨日沪锌主力 1906 开盘震荡后下跌，夜间止跌，伦锌止跌震荡。昨日上海 0#普通对 5 月报升水 90-100 元/吨；双燕报升水 330-350 元/吨。期锌走低，市场交投氛围转淡，但月度长单即将截止，贸易商间交易较为活跃，下游逢跌询价并无明显升温，累跌之下看跌情绪渐浓，加之假期补货时间仍充裕，日内成交仍以贸易商为主，下游参与有限。因欧元区经济数据持续恶化，而近期美国经济数据亮眼，避险情绪推动美元上扬，一举攻破 98 关口，金属多飘绿。今日关注美国 3 月耐用品订单月率与美当周初请失业金人数。24 日 LME 锌库存减少 0.02 万吨至 7.66 万吨，现货升水抬升至 106.5 美元/吨，显示市场货源依然紧缺。国内炼厂方面，4 月的检修接近尾声，随着 5 月临近，炼厂开工恢复预期增强，增加空头信心，锌价增仓下行。此外，近两日美元强势反弹，且国内宏观经济出现稳步迹象，市场担心政府或暂停进一步刺激举措，这两点也是拖累整体金属走势的因素。盘面来看，主力技术形态走

弱，短期维持偏空走势，关注下方 21000 附近支撑。

操作建议：单边观望

铅：流动性宽松适度，隔夜沪铅止跌反弹

周三，沪铅主力 1906 合约盘初基本于日均线下方 16390 元/吨平台盘整，午后时分，空增多减，沪铅震荡平台下移至 16350 元/吨一线，最终收于 16345 元/吨，持仓量增 1874 手至 56398 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 16480-16510 元/吨，对 1905 合约升水 50-80 元/吨报价；金沙铅 16610 元/吨，对 1905 合约升水 180 元/吨报价。持货商出货积极性一般，报价升水较昨日无较大变化，同时再生精铅贴水扩至对电解铅均价贴水 150-100 元/吨出厂，但下游蓄企需求欠佳，部分企业因成品库存压力上升，流动资金趋紧，仅以刚需采购，散单市场成交寡淡。4 月 24 日 LME 铅库存增 400 吨至 75050 吨。行业方面，葫芦岛锌业股份有限公司开始检修铅锌生产线。昨日中国人民银行开展了 2019 年二季度定向中期借贷便利（TMLF）操作，表明央行正在加大“定向滴灌”力度，利好小微企业，流动性整体仍保持宽松适度。沪铅基本面来看，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，综合预计短期铅价止跌震荡可能性较大，操作上以波段思路为主。

操作建议：依托 16300 元/吨试多

贵金属：金银止跌反弹，上方依然承压

周三国际金价结束了此前连续两日下跌的趋势而收涨。COMEX 6 月黄金期货收涨 0.5%，报 1279.40 美元/盎司。COMEX 6 月白银期货涨幅更多达 0.8%，金银比价继续回调至 85.3。因欧元区经济数据持续恶化，欧元跌破其主要支撑位，加之近期美国经济数据亮眼，缓解对美国经济的担忧，支撑美元上攻，昨日美元再度大幅走强，一举攻破 98 关口，为 2017 年 5 月以来最高点。尽管美元大涨创下近两年新高，但黄金还是在周三结束了此前连续两日下跌的趋势。现货黄金周三美盘最高上探至 1278.40 美元，不过仍然未能突破 1280 阻力水平。数据显示，昨天公布的德国 4 月 IFO 商业景气指数 99.2，低于前值和预期，显示欧元区经济景气度持续走弱。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周三减少 1.76 吨，使得其总持仓量降至 747.87 吨，创去年 10 月 14 日以来最低水平。四月迄今 SPDR 黄金持有量累计下降近 40 吨。贵金属价格经过前期持续下跌，目前做空的动能已明显减弱，贵金属并未受到美元指数走强的压制，而更多地受到美债收益率下跌的影响。目前贵金属价格已现止跌反弹之势，短期上涨的概率更大，但 COMEX 期金在上方 1280 美元一线依然承压。

操作建议：沪金银短线逢低做多。

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	48960	-200	-0.41	297996	516060	元/吨
LME 铜	6414	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14140	-45	-0.32	332756	732724	元/吨
LME 铝	1876	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21270	-410	-1.89	781776	692026	元/吨
LME 锌	2749	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16345	-155	-0.94	37052	87014	元/吨
LME 铅	1926	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	97590	-850	-0.86	1176474	659954	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	278.85	-0.15	-0.05	221632	421612	元/克
COMEX 黄金	1274.30	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3500.00	-24.00	-0.68	384026	908150	元/千克
COMEX 白银	14.87	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24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48960.00	49160.00	-200.00	LME 铜 3 月	6441.5	6414	27.5
	SHFE 仓单	132058.00	138217.00	-6159.00	LME 库存	186125	188300	-2175
	沪铜现货报价	49130.00	49240.00	-110.00	LME 仓单	166725	174125	-7400
	现货升贴水	40.00	80.00	-40.00	LME 升贴水	-3.25	-12.75	9.5
	精废铜价差	180.00	180.00	0.00	沪伦比	7.60	7.66	-0.06
	LME 注销仓单	19400.00	14175.00	5225.00				
		4月24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21270	21680	-410	LME 锌	2749	2749	0
	SHEF 仓单	41894	43053	-1159	LME 库存	76575	76825	-250
	现货升贴水	50	50	0	LME 仓单	74075	74175	-100
	现货报价	21710	21870	-160	LME 升贴水	106.5	94	12.5
	LME 注销仓单	74075	74175	-100	沪伦比价	7.74	7.89	-0.15
		4月24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16345	16500	-155	LME 铅	1924.5	1925.5	-1

	SHEF 仓单	14906	15056	-150	LME 库存	75050	74650	400
	现货升贴水	-60	-40	-20	LME 仓单	73250	72650	600
	现货报价	16600	16600	0	LME 升贴水	-18.5	-20.25	1.75
	LME 注销仓单	73250	72650	600	沪伦比价	8.49	8.57	-0.08
		4月24日	4月23日	涨跌		4月24日	4月23日	涨跌
	SHFE 黄金	278.85	279.00	-0.15	SHFE 白银	3500.00	3524.00	-24.00
	COMEX 黄金	1279.40	1273.20	6.20	COMEX 白银	14.996	14.865	0.131
	黄金 T+D	278.53	278.90	-0.37	白银 T+D	3489.00	3513.00	-24.00
	伦敦黄金	1271.65	1269.50	2.15	伦敦白银	14.81	14.98	-0.17
	期现价差	0.32	0.10	0.22	期现价差	11.00	11.00	0.00
	SHFE 金银比 价	79.67	79.17	0.50	COMEX 金银 比价	85.24	85.70	-0.45
	SPDR 黄金 ETF	747.87	749.63	-1.76	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	306214278.81	306159010.52	55268.29

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。