



金属日报 20190426

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：伦铜库存大增，铜价继续下跌

周四铜价格高开，盘中价格震荡上行，但在 20 日均线遇阻，尾盘出现回落；夜盘伦铜大幅下挫，沪铜价格跟随下跌。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 50-升水 60 元/吨，市场货源宽裕，持货商出货换现意愿强，下游继续少量刚需，谨慎入市，五一节前升贴水下调将成为趋势，投机节前暂无收货意愿。宏观方面：纳指涨 0.21%，3M 创 30 年最大跌幅拖累道指收跌 130 点，欧元创 2017 年最低；中国央行回应货币政策时称以前没有放松，现在也谈不上收紧；周小川：利率和通胀都在低位，当前是基建的好时机。行业方面：英美资源集团一季度铜产量攀升 4%；海关：中国 3 月铜矿砂及其精矿进口为 1,767,313 吨；Kaz Minerals 铜业公司一季度铜产量增长 4%。昨日铜价再次大跌，下跌直接导火索在伦铜库存大增。根据交易所数据，伦铜昨日库存增加 8000 多吨，这也是今年伦铜第三次出现暴增现象。此前两次库存增加也在短时间内施压铜价。目前来看，由于国内消费表现不佳，现货升水下调，加之库存增加，短期内铜价不宜乐观。预计今日铜价在 48500-49000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望。

锌：伦锌库存持续回落，锌价止跌震荡

昨日沪锌主力 1906 日内拉涨后回落震荡，夜间窄幅运行，伦锌止跌震荡。昨日上海 0# 普通对 5 月报升水 60-90 元/吨；双燕报升水 340-350 元/吨。贸易商间需求转淡，下游盼跌观望情绪仍较浓，小长假前备货需求启动不明显，总体成交维持平淡。美国资本耐用品订单增速创 8 个月以来高位，美国当周失业金申请人数创十九个月以来最大增幅，但潜在趋势仍指向劳动力市场强劲，美元继续走强，在触及近两年最高点后小幅回落，内外金属绿肥红瘦。今日关注美国一季度 GDP 及中国 3 月规模以上工业企业利润年率等。海关数据显示，3 月进口锌精矿为 20.23 万吨，同比减少了 10.21 万吨，环比减少了 8.7 万吨。3 月精炼锌进口量 5.11 万吨，环比上升 151.16%，同比上升 46.75%，其中哈萨克斯坦（42%），澳大利亚（29%），比利时（14%），韩国（6%），西班牙（5%），占进口总量 95%，其中哈萨克斯坦近 60%为

1#锌。25 日 LME 锌库存减少 0.02 万吨至 7.64 万吨，近两日伦锌库存持续小幅减少，但不排除后期仍有集中交仓可能，需持续跟踪。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。国内保税区库存持续增加，需关注后期进口窗口开启后对国内的冲击。宏观面，美元强势反弹，市场担忧国内或暂停进一步刺激举措，均拖累金属整体走势。盘面看，主力止跌震荡，但技术形态维持偏空，单边暂时观望。

操作建议：单边观望

铅：伦铅下临关口支撑，跌幅收窄

昨日沪铅主力 1906 合约开于 16510 元/吨，最终收于 16545 元/吨，涨幅 0.82%，持仓量增 246 手至 56644 手。现货方面，上海市场南方铅 16585-16615 元/吨，对 1905 合约升水 50-80 元/吨报价；金沙铅 16715 元/吨，对 1905 合约升水 180 元/吨报价；江浙市场铜冠 16535 元/吨，对 1905 合约平水报价。部分持货商因炼厂检修预期对 5 月市场抱有期待，多挺价出货，报价升水维稳，而再生精铅维持深贴水，下游蓄企按需慎采，散单市场交投活跃度不高。4 月 25 日 LME 铅库存减 100 吨至 74950 吨。中国海关总署周四公布的数据显示，3 月铅矿砂及其精矿进口为 116,114 吨，环比同比小幅走高。隔夜伦铅继续维持窄幅运动，下方 1900 美元/吨平台支撑较强，使得伦铅在美元走高背景下拒绝刷新新低，面对重大技术支撑若反弹则可对内盘构成一定支撑。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：持多，止损 16300 元/吨

贵金属：美债收益率持续走低，金银小幅反弹

周四国际金价继续小幅走高，一度突破 1280 美元关口，升至一周以来最高水平。COMEX 6 月黄金期货收涨 0.02%，报 1279.70 美元/盎司。COMEX 期银价格也持续反弹至 15 美元一线。货受经济数据良好影响，美元进一步走强，欧元跌至 2017 年来最低。美股高位震荡，美债收益率持续走低，给与金价一定的支撑。周四晚间公布的美国数据亮眼，美国资本耐用品订单增速创 8 个月以来高位，但运输订单下降表明企业第一季度在装备方面的花销有所下滑。扣除飞机的非国防资本耐用品涨 1.3%，受电脑和电子产品需求增加的影响，创去年 7 月以来最大增幅，且美国申请失业金人数创十九个月以来最大增幅，但潜在趋势仍指向劳动力市场强劲，在乐观的美国数据提振下，美元继续走强，在触及近两年最高点后小幅回落。近期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，短期 COMEX 期金有望上探 1285 美元一线的压力。今日需关注晚间美国一季度 GDP 及第一季度核心 PCE 物价指数。

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	49180	220	0.45	275452	507206	元/吨
LME 铜	6346	-96	-1.48			美元/吨
SHFE 铝	14240	100	0.71	398372	763804	元/吨
LME 铝	1859	-13	-0.69			美元/吨
SHFE 锌	21510	240	1.13	747542	690288	元/吨
LME 锌	2747	-3	-0.09			美元/吨
SHFE 铅	16545	200	1.22	54038	85692	元/吨
LME 铅	1930	6	0.29			美元/吨
SHFE 镍	97700	110	0.11	1191010	648992	元/吨
LME 镍	12325	-100	-0.80			美元/吨
SHFE 黄金	280.40	1.55	0.56	242262	437260	元/克
COMEX 黄金	1279.30	1.50	0.12			美元/盎司
SHFE 白银	3526.00	26.00	0.74	391688	894126	元/千克
COMEX 白银	14.97	-0.03	-0.17			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

铜		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌
	SHEF 铜主力	49180.00	48960.00	220.00	LME 铜 3 月	6346	6441.5	-95.5
	SHFE 仓单	128607.00	132058.00	-3451.00	LME 库存	194800	186125	8675
	沪铜现货报价	49320.00	49130.00	190.00	LME 仓单	167200	166725	475
	现货升贴水	20.00	40.00	-20.00	LME 升贴水	-6.5	-3.25	-3.25
	精废铜价差	150.00	180.00	-30.00	沪伦比	7.75	7.60	0.15
	LME 注销仓单	27600.00	19400.00	8200.00				
		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21510	21270	240	LME 锌	2746.5	2749	-2.5
	SHEF 仓单	40613	41894	-1281	LME 库存	76425	76575	-150
	现货升贴水	40	50	-10	LME 仓单	74275	74075	200
	现货报价	21680	21710	-30	LME 升贴水	124	106.5	17.5
	LME 注销仓单	74275	74075	200	沪伦比价	7.83	7.74	0.09
		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16545	16345	200	LME 铅	1930	1924.5	5.5

	SHEF 仓单	14555	14906	-351	LME 库存	74950	75050	-100
	现货升贴水	-55	-60	5	LME 仓单	73250	73250	0
	现货报价	16600	16600	0	LME 升贴水	-14.75	-18.5	3.75
	LME 注销仓单	73250	73250	0	沪伦比价	8.57	8.49	0.08
		4月25日	4月24日	涨跌		4月25日	4月24日	涨跌
	SHFE 黄金	280.4	278.85	1.55	SHFE 白银	3526.00	3500.00	26.00
	COMEX 黄金	1279.70	1279.40	0.30	COMEX 白银	14.960	14.996	-0.036
	黄金 T+D	280.05	278.53	1.52	白银 T+D	3513.00	3489.00	24.00
	伦敦黄金	1280.80	1271.65	9.15	伦敦白银	14.87	14.81	0.06
	期现价差	0.35	0.32	0.03	期现价差	13.00	11.00	2.00
	SHFE 金银比 价	79.52	79.67	-0.15	COMEX 金银 比价	85.49	85.24	0.24
	SPDR 黄金 ETF	747.87	747.87	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9703.64	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7851381.37	7939404.40	-88023.03	COMEX 白银 库存	307415399.04	306214278.81	1201120.23

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。