



金属日报 20190430

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：伦铜库存再增，节前建议谨慎

周一沪铜价格震荡收低，处于近期低位；夜盘伦铜探底回升，沪铜价格跟随反弹。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 40-升水 40 元/吨，市场接货意愿低迷，无奈调降报价，临近五一小长假，临近五一小长假，货源涌出充裕换现意愿明确，而市场贸易投机与下游消费均属谨慎观望之态。宏观方面：标普、纳指再创新高，钯金大跌 6%；美联储青睐的通胀指标疲软，3 月核心 PCE 通胀 1.6%创 14 个月最慢；五部门发文，推进实施钢铁行业超低排放。行业方面：受 Vedanta 铜冶炼厂关闭影响，2018-19 财年印度铜出口暴降；由于汽车市场疲软，欧洲最大铜生产商 Aurubis 下调年度目标；据 SMM 调研数据显示，4 月电线电缆企业开工率为 87.81%，环比上月上升 3.75 个百分点，同比下滑 1.31 个百分点。昨日伦铜库存再度暴增 3 万吨之上，一度引发铜价跳水，此后逐步反弹。今年已经多次发生伦铜库存大增情况，反映了此前隐形库存交仓，短期之内对于铜价会有压力，但往往库存增加之后是铜价短期低点。目前，由于国内消费表现不佳，现货升水下调，加之库存增加，短期内铜价低位盘整，节前建议观望为主。预计今日铜价在 48800-49300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望。

锌：美元持续高位回落，锌价阶段性反弹

昨日沪锌主力 1906 日内先抑后扬，夜间震荡拉涨，伦锌震荡后上行至 2800 整数关口附近放缓。昨日上海 0#普通对 5 月报升水 50-80 元/吨；双燕报升水 330-380 元/吨。节前最后两个工作日，出于成本考虑，叠加看弱后市升水，市场出货较为积极，同时部分贸易商间新长单交易暂停，总体以出货为主，下游备货略有改善。进口锌基本已消化，鲜有报价。美元指数连续两日走弱，内外金属全线偏红，其中伦锌涨幅达 1.3%。今日关注中国 4 月官方制造业 PMI、欧元区一季度 GDP 数据与美国 3 月季调后成屋签约销售指数月率。29 日 LME 锌库存增加 0.13 万吨至 8.13 万吨。近日市场受伦锌库存变动情绪影响放缓，叠加美元高位回落，锌价出现阶段性反弹。基本面看，随着 5 月临近，炼厂集中检修接近尾声，冶炼端瓶颈加速打破，或抑制锌价反弹空间。不过当前国内库存维持偏低水平，累库情况仍未被证实，

仍给予锌价支撑。整体来看，长假临近，不建议追多，继续关注 40 日均线压力。

操作建议：单边观望

贵金属：金银反弹受阻，长假将至观望为宜

因金融股领涨带动美股再创新高，市场风险情绪高涨，避险资产受到抛压，周一金价终结了此前连涨三日的趋势而回落。COMEX 6 月黄金期货收跌 0.6%，报 1281.50 美元/盎司，1280 美元关口岌岌可危。银价跌幅大于金价，金银比价再度走高。数据方面，美国 3 月核心 PCE 物价年率降 1.6% 至 14 个月来最低，但美国 3 月个人消费支出增幅为 2009 年以来最大，消费可能在二季度加速增长。而欧元区 4 月消费者信心指数终值 -7.9，与前值和预期持平。欧元区 4 月经济景气指数 104，低于预期和前值。虽然欧元区服务业经济指数录得上升，但生产预期、订单及成品库存恶化，拖累欧元区 4 月经济景气指数连跌十个月，刷新 2016 年 9 月以来最低水平。欧元区经济数据疲弱继续支撑美元指数维持高位运行。据最新的 CFTC 数据，截至 4 月 23 日当周，对冲基金持有的黄金期货净多仓减少近 2 万手（约 34%），使得净多仓数量降至 37395 手。投机情绪降温已将当前净多仓推至去年 11 月 27 日以来的最低水平。这是对冲基金四周以来第三次削减黄金净多仓，可见资金依然不看好黄金。今日重点关注欧元区第一季度 GDP 数据，及之后的联储议息会议和美国非农就业数据表现。国内将进入五一长假，市场流动性减弱，而外围市场重要数据和事件较多，贵金属波动会加大，以离场观为宜望。

操作建议：离场观望。

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	48850	-120	-0.25	205130	510710	元/吨
LME 铜	6415	14	0.22			美元/吨
SHFE 铝	14225	40	0.28	242244	746180	元/吨
LME 铝	1828	-19	-1.00			美元/吨
SHFE 锌	21720	0	0.00	696090	667562	元/吨
LME 锌	2798	35	1.25			美元/吨
SHFE 铅	16710	120	0.72	63478	84840	元/吨
LME 铅	1965	16	0.82			美元/吨
SHFE 镍	98460	690	0.71	1004684	592654	元/吨
LME 镍	12410	-25	-0.20			美元/吨
SHFE 黄金	281.30	-0.15	-0.05	245642	445454	元/克
COMEX 黄金	1281.70	-6.70	-0.52			美元/盎司
SHFE 白银	3541.00	-6.00	-0.17	321074	862348	元/千克
COMEX 白银	14.95	-0.17	-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

铜		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
	SHEF 铜主力	48850.00	48970.00	-120.00	LME 铜 3 月	6415	6401	14
	SHFE 仓单	122404.00	126202.00	-3798.00	LME 库存	232225	195900	36325
	沪铜现货报价	48910.00	48890.00	20.00	LME 仓单	190375	161225	29150
	现货升贴水	30.00	20.00	10.00	LME 升贴水	6.5	-1.25	7.75
	精废铜价差	-40.00	-60.00	20.00	沪伦比	7.61	7.65	-0.04
	LME 注销仓单	41850.00	34675.00	7175.00				
		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21720	21720	0	LME 锌	2798	2763.5	34.5
	SHEF 仓单	38831	39683	-852	LME 库存	81325	80025	1300
	现货升贴水	20	30	-10	LME 仓单	79425	78100	1325
	现货报价	21710	21700	10	LME 升贴水	128.5	119.5	9
	LME 注销仓单	79425	78100	1325	沪伦比价	7.76	7.86	-0.10
		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16710	16590	120	LME 铅	1965	1949	16

	SHEF 仓单	14028	14329	-301	LME 库存	74700	74750	-50
	现货升贴水	-20	-30	10	LME 仓单	73225	73250	-25
	现货报价	16800	16600	200	LME 升贴水	-10.5	-13	2.5
	LME 注销仓单	73225	73250	-25	沪伦比价	8.50	8.51	-0.01
		4月29日	4月26日	涨跌		4月29日	4月26日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	281.3	281.45	-0.15	SHFE 白银	3541.00	3547.00	-6.00
	COMEX 黄金	1281.50	1288.80	-7.30	COMEX 白银	14.933	15.088	-0.155
	黄金 T+D	280.50	280.85	-0.35	白银 T+D	3525.00	3526.00	-1.00
	伦敦黄金	1279.50	1284.20	-4.70	伦敦白银	14.97	15.00	-0.03
	期现价差	0.80	0.60	0.20	期现价差	16.00	21.00	-5.00
	SHFE 金银比 价	79.44	79.35	0.09	COMEX 金银 比价	85.76	85.21	0.55
	SPDR 黄金 ETF	746.69	746.69	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9703.64	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7782015.79	7851381.37	-69365.58	COMEX 白银 库存	307080191.04	307090030.62	-9839.58

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。