



金属日报 20190411

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：4月产量预计下降，铜价仍将震荡向上

周三沪铜价格高位回落，铜价在 50000 元/吨关口压力较大，价格承压回落；夜盘伦铜震荡收低，沪铜价格跟随下跌。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨—升水 140 元/吨，市场继续表现僵持拉锯，好铜可压价至升水 130-140 元/吨，平水铜持货商报价较为执着，维持升水 20 元/吨附近，难觅低价货源，交割前若价差维稳不变，现货升水也难有改变。宏观方面：美联储纪要符合预期，美股上涨，比特币涨至五个月新高；美联储 3 月纪要：今年内可能无需加息，但有未来加息的空间；欧央行按兵不动，德拉吉警告欧元区经济风险，称欧央行准备用一切工具。行业方面：CESCO：中美贸易战造成全球铜需求疲软；秘鲁原住民对 Las Bambas 铜矿的封锁行动将暂停两天。昨日市场关注焦点在于宏观市场，美联储纪要符合此前预期，今年加息概率较低；欧央行则按兵不动，但欧元区经济风险仍存，不排除未来继续宽松。整体来看，这符合今年以来全球流动性宽松的背景，这也是支撑铜价上行的主要因素。供需方面，3 月份国内精铜产量为 75.11 万吨，环比增长 4.38%，低于此前预期，4 月国内冶炼厂检修增多，电解铜产量预计为 68.79 万吨，环比大幅减少 8.41%。短期内国内精铜供应压力有限，预计铜价仍将震荡向上。预计今日铜价在 49200-49700 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1906 合约在 49200 元/吨一线尝试做多。

锌：伦锌库存再度减少，内外盘锌价止跌回升

昨日沪锌主力 1906 日内窄幅震荡，夜间短暂拉升后回落，伦锌探底回升，整体高位运行。昨日上海 0#普通对 5 月报升水 160-200 元/吨；双燕报升水 280-300 元/吨。期锌延续调整，冶炼厂出货正常，因盘面走低下游采购积极性增强，持货商积极出货，现货升水攀升。

隔夜美国 3 月 CPI 数据提振美元，美联储和欧洲央行均表示，保持利率不变，但美联储纪要中暗示今年不加息，美元反弹乏力应声回落，然金属多走跌。今日关注中国 3 月 CPI、PPI 数据和 3 月社会融资规模及晚间美联储各官员发表的讲话。SMM 数据显示，3 月精炼锌产量 45.21 万吨，环比增加 7.55%，同比增加 1.39%。4 月份，虽株洲冶炼新产能进一步小

幅释放，四环锌锗检修结束产量提高，但驰宏锌锗、白银有色等进入检修状态，抵消产量增幅。预计4月产量为45.02万吨，同比增加1.26%，环比减少0.41%。10日LME锌库存减少0.02万吨至5.26万吨，伦锌库存再度回落，市场担忧交仓情绪略有缓和，内外锌价止跌上涨。据传国外某贸易商在中国保税库交货，但由于进口亏损较大，暂时未对国内库存产生实质抛压。目前国内冶炼厂仍处集中检修阶段，但4、5月份将逐渐恢复，国内供应瓶颈有望年中突破，需关注下游消费进展及去库存进度。整体来看，近日锌价受伦锌库存变化影响较大，短期或22500附近震荡修整。

操作建议：观望。

铅：美欧关税争端伦铅重挫，沪铅将跟随下跌

周三沪铅主力1905合约全天基本于日均线下方16755元/吨一线运行，临近尾盘，空开多减，最终收于16685元/吨，持仓量增2758手至43708手。昨日现货方面，上海市场南方铅16875元/吨，对1905合约升水120元/吨报价；金沙铅16905-16955元/吨，对1905合约升水150-200元/吨报价。部分持货商低价惜售，小幅上调报价升水，但因消费低迷，其他持货商报价变化不大，下游蓄企按需慎采，散单市场整体成交一般。4月10日LME铅库存减525吨至78125吨。SMM3月全国原生铅产量为25.77万吨，环比上升14.48%，同比上升5.83%。1-3月原生铅产量在75.68万吨，同比上升7.34%。SMM预计4月原生铅产量小幅下降至25.6万吨。隔夜美联储3月纪要：今年内可能无需加息，但有未来加息的空间，纪要符合预期美元小幅下跌。因美欧关税争端发酵，使得欧洲汽车制造业前景堪忧，铅需求增长预期再度骤降，伦铅隔夜惨遭抛空重挫，内盘空头在本就疲软的基本面背景下亦发力突破震荡区间，盘面看沪铅主力1905合约下一支撑在万六附近，预计短期仍有一定跌幅，可背靠16700元/吨试空。

操作建议：背靠16700元/吨试空

贵金属：避险需求提振金价，后续上涨空间有限

周三因美元回调和全球经济增长放缓的疑虑提振避险买盘，黄金一度突破1310美元水平，触及两周高位。COMEX 6月黄金期货收涨0.28%，报1312美元/盎司。昨晚公布的美联储会议纪要显示，联储官员认为当前的风险保证了今年以内都不加息，但为经济改善时更多加息留下空间。美联储纪要符合预期，美股上涨。周三公布的美国3月核心CPI同比2%，低于预期的2.1%。美国核心通胀数据弱于预期也为美联储不加息提供支持。欧央行按兵不动，德拉吉警告欧元区经济风险，称欧央行准备用一切工具，未来将沟通TLTRO细节。近期经济数据表明欧元区经济增长明显放缓，尤其是制造业，需要足够程度的宽松政策。媒体称欧盟考虑将英国脱欧日期延后至10月21日，英镑短线上涨。沙特继续大力减产，受制裁和停电影响的委内瑞拉产量跌至多年新低，全球原油供应料将进一步收紧，油价继续走高。虽然近期金价受到美元回调和避险情绪回升的支撑再度上涨，但美元指数仍处于高位震荡格局，将限制贵金属价格的上涨空间。今晚关注美联储各官员发表的讲话。

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	49490	-300	-0.60	336570	562868	元/吨
LME 铜	6462	-25	-0.39			美元/吨
SHFE 铝	13850	40	0.29	296132	694098	元/吨
LME 铝	1867	-13	-0.67			美元/吨
SHFE 锌	22585	-155	-0.68	767034	650520	元/吨
LME 锌	2878	25	0.86			美元/吨
SHFE 铅	16685	-215	-1.27	61206	80750	元/吨
LME 铅	1952	-31	-1.56			美元/吨
SHFE 镍	103310	-110	-0.11	1034900	510558	元/吨
LME 镍	13180	-55	-0.42			美元/吨
SHFE 黄金	285.80	1.40	0.49	213984	450492	元/克
COMEX 黄金	1312.00	3.80	0.29			美元/盎司
SHFE 白银	3586.00	-5.00	-0.14	303390	889134	元/千克
COMEX 白银	15.20	0.01	0.03			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10日			4月9日			涨跌	
	4月10日	4月9日	涨跌	4月10日	4月9日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	49490.00	49790.00	-300.00	LME 铜 3 月	6462	6487	-25
	SHFE 仓单	158924.00	158665.00	259.00	LME 库存	197525	198275	-750
	沪铜现货报价	49490.00	49370.00	120.00	LME 仓单	178375	177875	500
	现货升贴水	100.00	80.00	20.00	LME 升贴水	-15.5	-10.75	-4.75
	精废铜价差	210.00	90.00	120.00	沪伦比	7.66	7.68	-0.02
	LME 注销仓单	19150.00	20400.00	-1250.00				
		4月10日	4月9日	涨跌	4月10日	4月9日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	22585	22740	-155	LME 锌	2878	2853.5	24.5
	SHEF 仓单	49204	51414	-2210	LME 库存	52550	52750	-200
	现货升贴水	140	-10	150	LME 仓单	47925	47925	0
	现货报价	22710	22700	10	LME 升贴水	74.5	60	14.5
	LME 注销仓单	47925	47925	0	沪伦比价	7.85	7.97	-0.12
		4月10日	4月9日	涨跌	4月10日	4月9日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16685	16900	-215	LME 铅	1952	1983	-31

	SHEF 仓单	17009	17085	-76	LME 库存	78125	78650	-525
	现货升贴水	50	65	-15	LME 仓单	73625	73875	-250
	现货报价	17050	17050	0	LME 升贴水	-20.5	-19.5	-1
	LME 注销仓单	73625	73875	-250	沪伦比价	8.55	8.52	0.03
		4月10日	4月9日	涨跌		4月10日	4月9日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	285.8	284.40	1.40	SHFE 白银	3586.00	3591.00	-5.00
	COMEX 黄金	1313.90	1308.30	5.60	COMEX 白银	15.244	15.211	0.033
	黄金 T+D	285.04	283.87	1.17	白银 T+D	3567.00	3574.00	-7.00
	伦敦黄金	1305.45	1303.00	2.45	伦敦白银	15.25	15.26	-0.01
	期现价差	0.76	0.53	0.23	期现价差	19.00	17.00	2.00
	SHFE 金银比 价	79.70	79.20	0.50	COMEX 金银 比价	86.34	86.12	0.22
	SPDR 黄金 ETF	757.85	757.85	0.00	SLV 白银 ETF	9616.18	9616.18	0.00
	COMEX 黄金库 存	7954331.16	7958824.00	-4492.85	COMEX 白银 库存	305310676.28	305377570.44	-66894.16

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。