



金属日报 20190508

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：伦铜再次下跌，短期仍将弱势

周二沪铜价格继续反弹，在5日均线附近受阻，有所回落；夜盘伦铜再次出现大幅回落，沪铜价格跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报升水10-升水110元/吨，现货市场买盘依旧无力，市场无奈下调报价，隔月价差仍无套利空间，投机商买盘甚少，供需可能再度显现拉锯状态。宏观方面：道指盘中跌超600点，收跌近500点，创1月以来最大日跌幅；欧盟今年第二次调低德国GDP增速预期，下调至0.5%，并警告欧元区风险；刘鹤将于5月9日至10日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。行业方面：李小加：LME计划在港推出小型期货合约；赞比亚财政部长：将付清全部应退增值税，推进税收改革。上周外盘出现大幅回落情况，主要原因在于宏观环境出现变化，美联储年内不降息的表态让市场失望，以及中美贸易谈判再起风波超出市场预期，让宏观充满不确定性，让铜价失去支撑。同时，国内消费旺季表现平平，尽管供应方面有冶炼检修影响，但是现货升水一直下挫，可见下游消费弱势。目前铜价已经跌破了此前震荡区间，整体仍将保持弱势。预计今日铜价在47500-48000元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜1906合约在48000元/吨一线尝试做空。

锌：基本面有转弱预期，短期锌价跟随市场情绪波动

昨日沪锌主力换月至1907合约，开盘拉涨后震荡，夜间低开下行，伦锌震荡走低至2700美元/吨附近受支撑。昨日上海0#普通对5月报升水60-80元/吨；双燕报升水280-300元/吨。1#主流成交于21720-21760元/吨。期锌回升，冶炼厂出货正常，贸易商出货意愿改善，下游畏跌情绪略有缓解，日内采购略有改善，但亦有部分逢涨观望。隔夜美元小涨，金属多走跌。市场仍然在持续关注特朗普威胁加税后的后续进展，周四副总理刘鹤将前往华盛顿进行第十一轮中美经贸磋商。今天关注中国4月进出口贸易数据及新西兰联储利率决议。5月6日LME Asia Week召开，会上统计得出，今年铜仍然是大家觉得最有潜力的品种。节后三地锌库存录得小增，SMM数据，至5月6日国内锌锭社会库存为17.00万吨，较4月29日小幅回升0.14万吨。5月7日数据显示，LME库存小幅减少25吨至87750吨，现货升水回

升至 113 美元/吨的高位。目前来看，LME 库存支撑已转弱，继续关注交仓的可能。国内 5、6 月份炼厂恢复进度加快，而消费将逐渐走淡，社会去库存化料将放缓。近日宏观环境不明朗，投资者较为谨慎，加之恰逢 LME 亚洲年会，锌价受市场情绪影响料将加大。整体来看，短期锌价维持弱势运行，下方 21000 一线仍有支撑。

操作建议：观望

铅：宏观不确定性依旧，沪铅承压走软

周二沪铅主力 1906 合约开于 16350 元/吨，沪铅全天基本维持盘整走势，且上方承压于 16400 元/吨一线，下方以 16350 元/吨平台托底，最终收于 16365 元/吨，持仓量增 214 手至 57042 手。现货方面，上海市场南方铅 16500 元/吨，对 1905 合约升水 100 元/吨报价；白银铅 16510 元/吨，对 1906 合约升水 120 元/吨报价；江浙市场沐沧 16450-16480 元/吨，对 1906 合约升水 60-90 元/吨报价。期盘弱势盘整，部分持货商因市场流通货源有限，再度上调报价升水，同时下游蓄企避险情绪稍缓，陆续按需采购，但部分采购偏向炼厂货源，市场交投氛围稍好。5 月 7 日 LME 铅库存减 150 吨至 74250 吨。3 月份全国规模以上工业企业利润总额同比增长 13.9%，增速比 1~2 月份大幅回升；一季度累计利润同比下降 3.3%，降幅比 1~2 月份收窄 10.7 个百分点。本周四，副总理刘鹤将前往华盛顿进行第十一轮中美经贸磋商。目前宏观事件的不确定性仍牵制多头入场信心，隔夜避险资产小幅上涨，金属在日内超跌反弹后夜盘仍表现偏弱。沪铅短期来看，盘面因承压破位，看多情绪已经荡然无存，然而近期上期所库存以及社会库存均有所回落，加之 5 月供应端冶炼厂尚存检修计划，因此期价大幅阴跌可能性不大，预计短期维持震荡偏弱格局为主。

操作建议：观望

贵金属：人民币贬值，沪金银走势明显强于外盘

周二美股全线大跌，再度刺激市场避险情绪升温，美元及美债仍成为避险首选，黄金受到的支撑较少，但仍然连续三个交易日收涨。COMEX 6 月黄金期货收涨 0.15%，报 1285.70 美元/盎司。银价走势依然弱于金价，COMEX 期银小幅收跌。国内因近两日人民币快速贬值，沪期金走势强于外盘。临近 6 月，沪金银期货主力都已换月至 12 月合约。昨日美股的中概股重挫，恐慌指数 VIX 盘中一度暴涨超 40%。昨日澳洲联储未降息，意外维持利率不变。ETF 投资者也停止了抛售黄金的举动，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓三周以来首次增加。中国 4 月外储减少 38 亿美元，连续第五个月增持黄金。中国 4 月黄金储备为 6110 万盎司（约 1732 吨），环比增加 48 万盎司，为连续五个月增持。欧盟昨日下调欧元区及德、意等国经济增长预期。周二，欧盟委员会将 2019 年德国 GDP 增速预期降至 0.5%，此前预期为 1.1%，并警告欧元区风险。欧盟委员会还将欧元区 2019 年 GDP 增速由 1.3% 下调至 1.2%；预算欧元区今年通胀率为 1.4%，2020 年为 1.4%；预计今年欧元区失业率为 7.7%，2020 年将降至 7.3%。国务院副总理刘鹤将于 5 月 9 日至 10 日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。虽然目前市场避险情绪再度被点燃的情况下对国际金价支撑有限，但内盘走势明显

强于外盘，短期预计沪期金将保持震荡偏强走势。关注中美贸易谈判进展。

操作建议：沪期金多单持有。

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	48290	280	0.58	292836	519534	元/吨
LME 铜	6162	-82	-1.31			美元/吨
SHFE 铝	14010	85	0.61	275974	711844	元/吨
LME 铝	1818	19	1.06			美元/吨
SHFE 锌	21620	120	0.56	547958	670060	元/吨
LME 锌	2699	-71	-2.55			美元/吨
SHFE 铅	16365	-15	-0.09	39086	84466	元/吨
LME 铅	1869	-20	-1.06			美元/吨
SHFE 镍	96300	690	0.72	692224	568938	元/吨
LME 镍	12030	-170	-1.39			美元/吨
SHFE 黄金	285.70	-0.55	-0.19	219830	472862	元/克
COMEX 黄金	1285.70	3.40	0.27			美元/盎司
SHFE 白银	3541.00	9.00	0.25	350588	812968	元/千克
COMEX 白银	14.93	0.01	0.07			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		5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日	涨跌
	SHEF 铜主力	48290.00	48010.00	280.00	LME 铜 3 月	6243	6243	0
	SHFE 仓单	122163.00	119394.00	2769.00	LME 库存	230075	228275	1800
	沪铜现货报价	48430.00	48120.00	310.00	LME 仓单	168700	164375	4325
	现货升贴水	70.00	100.00	-30.00	LME 升贴水	-11.25	-6.75	-4.5
	精废铜价差	-80.00	-170.00	90.00	沪伦比	7.74	7.69	0.04
	LME 注销仓单	61375.00	63900.00	-2525.00				
锌		5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	21620	21500	120	LME 锌	2769.5	2769.5	0
	SHEF 仓单	36166	36243	-77	LME 库存	87750	87775	-25
	现货升贴水	10	20	-10	LME 仓单	84750	84750	0
	现货报价	21680	21600	80	LME 升贴水	113	100	13
	LME 注销仓单	84750	84750	0	沪伦比价	7.81	7.76	0.04
铅		5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日	涨跌
	SHFE 铅主力	16365	16380	-15	LME 铅	1888.5	1888.5	0

	SHEF 仓单	14655	14680	-25	LME 库存	74250	74400	-150
	现货升贴水	5	-25	30	LME 仓单	71700	71700	0
	现货报价	16550	16550	0	LME 升贴水	-7.5	-12.75	5.25
	LME 注销仓单	71700	71700	0	沪伦比价	8.66	8.66	0.00
		5月7日	5月6日	涨跌		5月7日	5月6日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	285.7	286.25	-0.55	SHFE 白银	3541.00	3532.00	9.00
	COMEX 黄金	1283.80	1283.80	0.00	COMEX 白银	14.927	14.927	0.000
	黄金 T+D	281.80	281.88	-0.08	白银 T+D	3525.00	3516.00	9.00
	伦敦黄金	1281.20	1278.55	2.65	伦敦白银	14.83	14.66	0.18
	期现价差	3.90	4.37	-0.47	期现价差	16.00	16.00	0.00
	SHFE 金银比价	80.68	81.04	-0.36	COMEX 金银比价	85.97	85.63	0.34
	SPDR 黄金 ETF	739.94	739.64	0.30	SLV 白银 ETF	#N/A	9846.81	#N/A
	COMEX 黄金库存	7749406.28	7770289.54	-20883.26	COMEX 白银库存	308329969.86	308244810.22	85159.64

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。