



## 金属日报 20190509

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：铜价延续弱势，短期不宜乐观

周三沪铜价格继续下跌，价格回落至 48000 元/吨下方；夜盘伦铜延续了此前下跌走势，沪铜价格跟随回落。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 10-升水 110 元/吨，市场货源供应宽裕，铜价下跌后未见买盘增加，市场消费乏力，贸易市场活跃度也难以提升，进口盈利窗口接近打开，对后市进口铜供应增加的预期，升水恐难长时期坚挺维稳。宏观方面：美股低开一度转涨，尾盘跳水，离岸人民币上扬；伊朗总统宣布部分中止履行伊核协议；中国 4 月出口负增长，进口增速创 6 个月新高，前四个月中国贸易顺差扩大 26%；商务部新闻发言人就美方拟升级关税措施发表谈话，称如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施。行业方面：Code1co：铜价下跌不会持续太久，铜短缺在下半年或将进一步加剧；海关总署：中国 1-4 月未锻轧铜及铜材进口 158.5 万吨，同比减 5.3%。本周铜价继续下跌，主要原因仍在于宏观的不确定性增加，中美贸易谈判变数在加大，市场担忧对未来经济增速影响。同时，国内下游消费依然没有好转迹象，乘用车销量继续下滑，现货升贴水不见好转。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：宏观不明朗及伦锌库存回升，锌价跌破 21000 一线

昨日沪锌主力 1907 震荡后下挫，跌破 21000 一线，夜间低开窄幅震荡，伦锌大跌，收至 2647 美元/吨。昨日上海 0#普通对 5 月报升水 70-80 元/吨；双燕报升水 240-260 元/吨。期锌下挫，接货商及下游采购意愿明显改善，市场接货意愿较浓，另有部分进口锌入市流通，较国产贴水 30-平水左右，亦有较好成交表现。昨日夜间商务部官网消息称：美方拟于 5 月 10 日将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10%上调至 25%。如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施。全球贸易风险犹在，令风险资产下挫，全球股市与商品遭遇打压。此外，昨日公布的中国 4 月出口同比增速为-2.7%，低于预期的 3.0%，也拖累金属表现。今日关注中国 4 月 CPI 与 PPI 数据。8 日 LME 锌库存再度增加 6550 吨至 94300 吨，

升水小幅回落至 103 美元/吨。后期来看，5、6 月份冶炼厂恢复进度加快，而消费将逐渐走淡，社会去库存化料将放缓，基本面有转弱预期。近日受宏观贸易不晴朗及伦锌库存继续回升双重打压，锌价跌破 21000 整数支撑，锌价走势维持偏弱。盘面看，夜间主力收至十字星 K 线，显示 21000 下方多空博弈加剧，建议短期观望，前期空单止盈。

操作建议：观望

### **铅：铅供需两弱，市场聚焦宏观风险**

周三沪铅主力 1906 合约盘初部分多头逢低入场，一度推升沪铅至 16390 元/吨，临近收盘，短空获利离场，沪铅小幅回升，最终收于 16355 元/吨，持仓量增 712 手至 57754 手。现货方面，上海市场南方、白银铅 16475 元/吨，对 1906 合约升水 120 元/吨报价；双燕 16435 元/吨，对 1906 合约升水 80 元/吨报价；金沙 16505-16605 元/吨，对 1906 合约升水 150-250 元/吨报价；江浙市场铜冠 16405 元/吨（发白），对 1905 合约升水 50 元/吨报价。持货商报价随行就市，报价升水维稳，部分下游多数仍是按需而定，同时再生精铅对电解铅均价贴水 100 元/吨，分流部分需求，散单市场交投积极性向好，而成交量有限。5 月 8 日 LME 铅库存减 50 吨至 74200 吨。宏观方面，中国 4 月出口负增长，进口增速创 6 个月新高，前四个月中国贸易顺差扩大 26%；中国对美国进出口同比均下降，贸易顺差有所扩大；商务部新闻发言人就美方拟升级关税措施发表谈话，称如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施。目前基本面来看，原生铅检修动作短期对期价构成支撑，但再生铅炼厂对低利润的忍耐度依旧较高，总体维持供需两弱格局，短期金属市场仍聚焦中美贸易磋商进展，宏观风险加大打击多头入场信心，预计期价暂维持震荡偏弱格局。

操作建议：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	47840	-450	-0.93	319612	534650	元/吨
LME 铜	6133	-29	-0.46			美元/吨
SHFE 铝	14045	35	0.25	224872	726834	元/吨
LME 铝	1799	-19	-1.05			美元/吨
SHFE 锌	20970	-650	-3.01	777894	694926	元/吨
LME 锌	2647	-52	-1.93			美元/吨
SHFE 铅	16355	-10	-0.06	44846	88758	元/吨
LME 铅	1880	12	0.62			美元/吨
SHFE 镍	96180	-120	-0.12	829990	570218	元/吨
LME 镍	11935	-95	-0.79			美元/吨
SHFE 黄金	287.15	1.45	0.51	248526	487766	元/克
COMEX 黄金	1285.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3607.00	66.00	1.86	338878	833610	元/千克
COMEX 白银	14.93	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

	5月8日			5月7日			涨跌	
	5月8日	5月7日	涨跌	5月8日	5月7日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47840.00	48290.00	-450.00	LME 铜 3 月	6161.5	6161.5	0
	SHFE 仓单	120812.00	122163.00	-1351.00	LME 库存	227200	230075	-2875
	沪铜现货报价	48010.00	48430.00	-420.00	LME 仓单	173575	168700	4875
	现货升贴水	80.00	70.00	10.00	LME 升贴水	-18.25	-11.25	-7
	精废铜价差	-80.00	-80.00	0.00	沪伦比	7.76	7.84	-0.07
	LME 注销仓单	53625.00	61375.00	-7750.00				
锌		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	20970	21620	-650	LME 锌	2699	2699	0
	SHEF 仓单	36167	36166	1	LME 库存	94300	87750	6550
	现货升贴水	20	10	10	LME 仓单	91350	84750	6600
	现货报价	21550	21680	-130	LME 升贴水	103	113	-10
	LME 注销仓单	91350	84750	6600	沪伦比价	7.77	8.01	-0.24
铅		5月8日	5月7日	涨跌		5月8日	5月7日	涨跌
	SHFE 铅主力	16355	16365	-10	LME 铅	1868.5	1868.5	0

	SHEF 仓单	15702	14655	1047	LME 库存	74200	74250	-50
	现货升贴水	35	5	30	LME 仓单	71500	71700	-200
	现货报价	16550	16550	0	LME 升贴水	-7.75	-7.5	-0.25
	LME 注销仓单	71500	71700	-200	沪伦比价	8.76	8.76	0.00
		<b>5月8日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月8日</b>	<b>5月7日</b>	<b>涨跌</b>
<b>贵 金 属</b>	SHFE 黄金	287.15	285.70	1.45	SHFE 白银	3607.00	3541.00	66.00
	COMEX 黄金	1285.60	1285.60	0.00	COMEX 白银	14.926	14.926	0.000
	黄金 T+D	282.76	281.80	0.96	白银 T+D	3526.00	3525.00	1.00
	伦敦黄金	1285.20	1281.20	4.00	伦敦白银	14.93	14.83	0.10
	期现价差	4.39	3.90	0.49	期现价差	81.00	16.00	65.00
	SHFE 金银比 价	79.61	80.68	-1.07	COMEX 金银 比价	86.14	85.97	0.17
	SPDR 黄金 ETF	739.94	739.64	0.30	SLV 白银 ETF	9846.81	9846.81	0.00
	COMEX 黄金库 存	7702775.66	7749406.28	-46630.62	COMEX 白银 库存	307348128.77	308329969.86	-981841.08

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。