



金属日报 20190510

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：铜价回落至低位，继续下行空间有限

周四沪铜价格继续收低，价格回落至前期低位震荡区间；夜盘伦铜探底回升，沪铜价格跟随反弹。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 10-升水 100 元/吨，铜价未见明显止跌信号，市场畏跌情绪浓，进口盈利窗口打开，令持货商被迫加大抛货力度，成交的受阻更令现货贴水恐将难以自持。宏观方面：美股大跌后收复部分失地，美债收益率曲线盘中短暂倒挂，离岸人民币再跌 305 点；中国 4 月 CPI、PPI 继续回升；刘鹤抵美将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商；中国 4 月社融增量环比腰斩，M1 增速再度大幅回落，新增信贷亦大幅回落至仅过 1 万亿。行业方面：限制类废料进口批文申报开启，下半年废铜、废铝进口将进一步减少；到 2025 年北美插线电缆市场规模将近 24 亿美元。本周铜价继续下跌，已经回落至此前底部震荡区间，铜价下跌的主要原因在于宏观的不确定性较大，中美贸易谈判波折，市场担忧会对未来经济增速造成影响。同时国内下游消费不见好转，也是铜价疲软的原因。但是随着铜价回落至低位之后，结合国内 5 月铜检修情况，预计短期之内继续下跌空间有限。预计今日铜价在 47500-48000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望

锌：21000 下方多空博弈加剧，短期期锌观望

昨日沪锌主力 1907 日内窄幅震荡，夜间低开后上行，伦锌日内延续跌势，尾盘快速拉升。昨日上海 0#普通对 5 月报升水 70-90 元/吨；双燕报升水 300-320 元/吨。期锌大幅下挫，贸易商接货积极性较好，但累跌之下下游情绪再次出现分化，逢低采购与畏跌观望交织，总体成交贸易商贡献较多。在新一轮美中贸易谈判前夕，市场避险情绪增加，美元指数回落，金属绿肥红瘦。4 月 CPI、PPI 环比增加，社会融资规模环比下降。今日关注英国一季度 GDP 与美国 4 月 CPI。ILZSG 称，2019 年精炼锌需求预估增加 0.6%至 1,377 万吨，市场短缺 121,000 吨，过去四年曾保持稳定。SMM：4 月精炼锌产量 46.11 万吨，环比增加 1.99%，同比增加 3.71%。4 月产量的增加主要是来自于湖南地区：其中株冶第一条系统产量提升明显至万吨；三立集团生产全数恢复，产量录得增加；轩华亦近期着手恢复工作；其他地区，如甘肃、辽

宁等部分炼厂进入常规检修状态。5月汉中锌业产量增加、白银有色检修恢复，预计5月国内精炼锌产量48.56万吨，同比增加14.75%，环比增加5.3%。9日LME锌库存增加2725吨至97025吨，升水回落至99美元/吨。整体来看，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，锌价走势维持偏弱。盘面看，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

周四沪铅主力1906合约全天基本处于空增多减行情，期间一度录得近两年低位16155元/吨，最终收于16180元/吨，持仓量减1648手至56106手。现货方面，上海市场南方、白银铅16365-16385元/吨，对1906合约升水100-120元/吨报价；金沙16415-16515元/吨，对1906合约升水150-250元/吨报价；江浙市场铜冠16315元/吨（发白），对1906合约升水50元/吨报价。昨日下午蓄企询价积极性上升，但部分企业考虑到消费低迷，库存压力仍大，维持按需逢低采购，同时持货商报价升水较昨日变化不大，散单市场交投活跃度尚可。5月9日LME铅库存减125吨至74075吨。国际铅锌研究小组（ILZSG）周四表示，2019年全球精炼铅供应料超于需求71,000吨，精炼铅需求料增加1.2%至1,187万吨。2018年精炼铅需求微幅下滑0.2%。SMM4月全国原生铅产量为25.72万吨，环比下降0.2%，同比上升6.44%。2019年1-4月原生铅产量在101.4万吨，同比上升7.11%。SMM预计5月原生铅产量下降万余吨至24.6万吨。目前基本面来看，原生铅炼厂检修动作，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，刘鹤已经抵美将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商。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。

贵金属：金价内强外弱，分化还将持续

周四国际金价小幅反弹，但金价在触及1288.00美元高位后回落，缩减涨幅，仍然未能顺利突破1290美元水平。COMEX6月黄金期货收涨0.3%，报1285.20美元/盎司。而COMEX白银价格仍小幅下跌，COMEX金银比价继续上涨至86.9的高位。昨日美元和美股下跌给黄金带来一些支撑，美元指数最低触及97.24，仍运行在98关口下方。数据方面：周四公布的美国4月PPI月率为0.2%，低于前值0.6%符合预期；4月份美国生产者物价指数温和上涨，潜在通胀压力正在提升。剔除食品、能源和贸易服务的PPI指数环比增长0.4%，是2018年1月以来最大增幅。美国至5月4日当周初请失业金人数为22.8万人，低于前值23万人但高于预期22万人，但仍趋于稳定。国内公布的数据显示：中国4月社融增量环比腰斩，M1增速再度大幅回落，新增信贷亦大幅回落至仅过1万亿。中国4月CPI、PPI继续回升，鲜菜价格同比涨17.4%，猪肉同比涨14.4%。目前贵金属市场仍显低迷，国际金属在1285

美元一线窄幅震荡，但因近期人民币快速贬值，国内金价已走出一波明显的反弹，预计短期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	47570	-270	-0.56	340210	548616	元/吨
LME 铜	6133	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14005	-40	-0.28	280680	727876	元/吨
LME 铝	1799	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20840	-130	-0.62	687702	705214	元/吨
LME 锌	2647	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16180	-175	-1.07	56300	90906	元/吨
LME 铅	1880	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	94900	-1,280	-1.33	918498	599224	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	287.20	0.05	0.02	278720	498670	元/克
COMEX 黄金	1284.80	3.10	0.24			美元/盎司
SHFE 白银	3600.00	-7.00	-0.19	422834	822548	元/千克
COMEX 白银	14.76	-0.09	-0.57			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9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	SHEF 铜主力	47570.00	47840.00	-270.00	LME 铜 3 月	6133	6133	0
	SHFE 仓单	117941.00	120812.00	-2871.00	LME 库存	217975	227200	-9225
	沪铜现货报价	47670.00	48010.00	-340.00	LME 仓单	172975	173575	-600
	现货升贴水	60.00	80.00	-20.00	LME 升贴水	-13	-18.25	5.25
	精废铜价差	-80.00	-80.00	0.00	沪伦比	7.76	7.80	-0.04
	LME 注销仓单	45000.00	53625.00	-8625.00				
锌		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	SHEF 锌主力	20840	20970	-130	LME 锌	2647	2647	0
	SHEF 仓单	36562	36167	395	LME 库存	97025	94300	2725
	现货升贴水	40	20	20	LME 仓单	94050	91350	2700
	现货报价	21180	21550	-370	LME 升贴水	99	103	-4
	LME 注销仓单	94050	91350	2700	沪伦比价	7.87	7.92	-0.05
铅		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	SHFE 铅主力	16180	16355	-175	LME 铅	1880	1880	0

	SHEF 仓单	15677	15702	-25	LME 库存	74075	74200	-125
	现货升贴水	70	35	35	LME 仓单	71500	71500	0
	现货报价	16400	16550	-150	LME 升贴水	-13.5	-7.75	-5.75
	LME 注销仓单	71500	71500	0	沪伦比价	8.70	8.70	0.00
贵 金 属		5月9日	5月8日	涨跌		5月9日	5月8日	涨跌
	SHFE 黄金	287.2	287.15	0.05	SHFE 白银	3600.00	3607.00	-7.00
	COMEX 黄金	1281.40	1281.40	0.00	COMEX 白银	14.862	14.862	0.000
	黄金 T+D	283.36	282.76	0.60	白银 T+D	3529.00	3526.00	3.00
	伦敦黄金	1286.10	1285.20	0.90	伦敦白银	14.82	14.93	-0.11
	期现价差	3.84	4.39	-0.55	期现价差	71.00	81.00	-10.00
	SHFE 金银比 价	79.78	79.61	0.17	COMEX 金银 比价	86.34	86.14	0.19
	SPDR 黄金 ETF	739.94	739.94	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9846.81	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7702775.66	7702775.66	0.00	COMEX 白银 库存	307338728.75	307348128.77	-9400.02

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



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

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

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。