金属日报 20190514

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：中国宣布反制措施，铜价持续回落

周一沪铜价格继续下跌，盘中冲击 5 日均线未能站稳出现回落；夜盘伦铜继续回落，沪铜价格跟随下跌，价格再创近一个季度来新低。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 10-升水 80 元/吨，由于询盘氛围不够活跃，持货商主动降价以求成交，下游逢低按需采买，临近交割周期，低价货源有吸引力。宏观方面：道指跌超 600 点，纳指跌超 3%，三大美股指集体创今年以来最大单日跌幅；黄金涨破 1300 美元创一个月新高；美元创一个月新高，离岸人民币跌破 6.91 日内跌超 600 点；中国对部分进口美国商品进一步加征关税，最高税率 25%。行业方面：金隆铜业公司加大电铜出口创效增利平抑市场；中国用铜量连续 10 年上升，“绿色竞争”是大势所趋。本周铜价继续回落，价格已经创出 3 个多月来的新低。近期中美贸易谈判受挫，未能如市场预期达成协议，反而双方进一步加征关税，引发市场对未来经济增速担忧，铜价也因此连续回落。宏观方面对于铜价支撑在减弱，供需方面也不见明显好转。下游终端需求依然维持弱势，现货升贴水持续走弱，市场信心不足，因此铜价短期仍将呈现弱势。预计今日铜价在 47000-47800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望

锌：美中贸易局势升级&伦锌库存持续增加，沪锌空单持有

昨日沪锌主力 1907 日内窄幅震荡，夜间跳空低开后下行，伦锌延续跌势，尾盘止跌小幅回升。昨日上海 0#普通对 6 月报升水 190-210 元/吨；双燕报升水 370-380 元/吨。期锌延续跌势，冶炼厂出货有所控制，市场流通略有收紧，贸易商挺价出货，市场接货意愿较浓，下游逢跌入市询价采购，但市场偏空情绪渲染下，叠加前期已有备货，实际消费对市场成交贡献不及贸易商。中国宣布对美国商品加征关税，美中贸易紧张局势升级，打击了风险偏好，美元指数回落，内外金属大跌。今日关注德国 4 月 CPI 与欧元区 ZEW 经济景气指数。汽车工业协会周一表示，中国 4 月份汽车销量下降至 198 万辆，同比下降 14.6%，连续第 10 个月下降，，这也给金属价格带来了压力。13 日 LME 锌库存继续增加 7750 吨至 105400 吨，连续 4 日增加，现货升水飙升至 141 美元/吨的高位，集中交仓迹象显著。短期锌价受宏观利

空及伦锌集中交仓双重打压下行，国内下游逢低采购表现平平，现货维持小幅升水，加之进入 5 月，供应端存增加预期，基本面有转弱迹象。盘面看，主力延续下跌，关注下方 20500 一线支撑，前期空单持有。

操作建议：主力空单持有

铅：中美贸易争端升级，铅价延续下行走势

日内，沪铅主力 1906 合约空头入场步伐加快，再度刷新近两年新低 15940 元/吨，最终收于 15955 元/吨，持仓量增 1304 手至 55264 手。现货方面，上海市场南方铅 16100 元/吨，对 1905 合约升水 100 元/吨报价；双燕 16130 元/吨，对 1906 合约升水 80 元/吨报价；金沙 16200-16250 元/吨，对 1906 合约升水 150-200 元/吨报价。期盘延续弱势震荡，而随着仓库到货增加，持货商出货积极性上升，市场报价较上周增多，但下游消费一般，蓄企多观望慎采，散单市场成交暂无明显好转迹象。5 月 13 日 LME 铅库存减 125 吨至 73800 吨。汽车工业协会数据：4 月汽车生产 205.20 万辆，环比下降 19.78%，同比下降 14.45%；销售 198.05 万辆，环比下降 21.41%，同比下降 14.61%。SMM 调研显示，4 月国内持证再生铅冶炼企业开工率为 50.84%，环比下降 4.45%。贸易争端继续升级，中国对部分进口美国商品进一步加征关税，最高税率 25%，新闻联播称中国已做好全面应对的准备。隔夜三大美股指集体创今年以来最大单日跌幅，黄金涨破 1300 美元创一个月新高，内盘金属多表现承压。目前供应端矛盾逐渐趋于弱化，低利润水平下再生铅炼厂忍耐度较高，暂未给铅价带来实质性支撑，而原生铅炼厂检修动作或带来一定支撑，但长期的支撑仍依赖于再生铅的减产。下游来看，消费延续淡季格局，三季度旺季预期尚未显现。因此综合来看基本面供需两弱，宏观偏空背景下，铅价以震荡偏弱格局为主。

操作建议：背靠 16000 试空。

贵金属：美股下挫点燃避险需求，金价强势上攻

受中美贸易局势紧张引发市场恐慌影响，美股遭遇大幅抛售，三大股指集体创今年以来最大单日跌幅，美元也继续下跌。黄金的避险需求获得提振，COMEX 6 月交割黄金期货价格收涨 1.1%，收于每盎司 1,301.80 美元，这是自 2 月 19 日以来主力合约的最大涨幅，为 4 月 10 日以来主力合约首次收于 1300 美元/盎司关口上方。COMEX 银价依然低位震荡，金银比价再创新高至 88 上方。人民币持续大幅贬值，昨日离岸人民币跌破 6.91 日内跌超 600 点，沪期金主力 1912 合约大幅上涨至 293 元/克上方。ETF 投资者再次涌入金市，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周一增加 3.23 吨，使得其总持仓量升至 736.46 吨。受中美关税升级影响，商品和美股大幅下挫，避险需求推增黄金需求提振金价。目前国际金价一举突破 1300 美元/盎司一线的整数关口，完全扭转前期的弱势，预计短期金价在避险需求的刺激下依然会呈偏强走势，而银价的走势依然偏弱。中美关税升级或将使得人民币继续贬值，预计沪金银走势继续强于外盘。

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	47660	-100	-0.21	267010	535702	元/吨
LME 铜	6022	-124	-2.02			美元/吨
SHFE 铝	14225	55	0.39	285300	752750	元/吨
LME 铝	1811	-5	-0.25			美元/吨
SHFE 锌	20830	0	0.00	679844	691644	元/吨
LME 锌	2573	-68	-2.57			美元/吨
SHFE 铅	15955	-200	-1.24	52992	98966	元/吨
LME 铅	1790	-29	-1.59			美元/吨
SHFE 镍	96370	-70	-0.07	1005804	576876	元/吨
LME 镍	11765	-195	-1.63			美元/吨
SHFE 黄金	289.20	1.95	0.68	250060	524054	元/克
COMEX 黄金	1300.90	14.10	1.10			美元/盎司
SHFE 白银	3593.00	2.00	0.06	313698	801256	元/千克
COMEX 白银	14.78	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

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

洞彻风云共创未来 *DEDICATED TO THE FUTURE*

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。