



金属日报 20190515

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：现货升水有所企稳，铜价仍以震荡对待

周二沪铜价格继续小幅回落，盘中价格创出近一个多季度来新低；夜盘伦铜窄幅震荡，沪铜价格基本持稳。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 130 元/吨，临近交割周期，隔月合约价差一路扩大至 120 元/吨一线，价差开启扩大态势后，低价货源有吸引力，盘面有止跌迹象，持货商再推升水意犹未尽。宏观方面：美股反弹收复上日部分失地，大豆等美农产品期货大涨；特朗普再呼吁降息，美联储高官警告称降息会导致泡沫和衰退；中国央行增量续作 2000 亿元 MLF，利率不变。行业方面：国务院：6 月 1 日起对美部分进口商品提高加征关税税率；国际铜业研究小组 (ICSG) 表示，预计全球精炼铜市场 2019 年供应短缺 18.9 万吨，2020 年供应短缺 25 万吨；ICSG 预期，2019 年全球精炼铜产量预计将增加 2.8%，2020 年增加 1.2%。预计 2019 年全球表观精炼铜消费量将增加约 2%，2020 年将增加 1.5%。近期市场关注焦点在于中美贸易谈判，在中美互加关税情况下，市场对于未来经济增速出现担忧，铜价持续回落。供需方面，5 月依然为国内铜冶炼集中检修期，市场供应出现收窄；但是下游消费依然疲软，无论是终端房产汽车消费还是中端铜材开工，都不及去年同期，因此铜价在供需双弱情况下，预计仍将以震荡为主。预计今日铜价在 47200-47800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望

锌：中方加关税反制，锌价止跌震荡

昨日沪锌主力 1907 日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，伦锌窄幅震荡盘整。昨日上海 0#普通对 6 月报升水 240-270 元/吨；双燕对 6 月报升水 400-420 元/吨。期锌持续下挫，冶炼厂惜售，市场流通有所收紧，贸易商交投活跃，下游逢跌入市，但看弱后市参与仍谨慎，现货升水逐步攀升。受意大利财政问题的担忧以及中东紧张局势的影响，美元指数小幅回升。中美双方宣布互相加征关税后，国内股市表现超预期坚挺，未现美股暴跌之势，基金属也全线止跌反弹。今日关注中国 4 月工业增加值等数据和美国 4 月零售销售。锌精矿在对美增加 25% 商品清单中居首，但从海关数据来看，我国自美国进口的锌矿量微乎其微，影响较小。

下游镀锌板以出口为主，但多出口至东南亚等地，氧化锌、锌合金等出口量较少，故增加关税对初端出口影响也较小。但锌消费终端涉及产业较广，受影响较大，势必会反作用于初端行业，后续关注对终端消费实质影响情况。14 日 LME 锌库存减少 0.01 万吨至 10.53 万吨。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，基本面无转弱迹象。盘面看，主力下方 20500 一线仍有支撑，短期承压于 5 日均线下方窄幅震荡。

操作建议：主力前期空单可部分止盈。

铅：铅价短期止跌，关注再生铅冶炼成本支撑

周二沪铅主力 1906 合约全天基本于日均线附近震荡，且上方承压于 15930 元/吨一线，下方以 15830 元/吨平台托底，最终收于 15890 元/吨，持仓量减 1602 手至 53662 手。现货方面，上海市场南方铅 15950 元/吨，对 1906 合约升水 100 元/吨报价；金沙 16000-16100 元/吨，对 1906 合约升水 150-200 元/吨报价；江浙市场豫光、金利 15925 元/吨，对 1905 合约升水 80 元/吨报价。期盘失守万六关口，而下游市场淡季格局不改，蓄企接货谨慎，部分则暂停采购转为观望，持货商报价无较大变化，散单市场交投两淡。5 月 14 日 LME 铅库存减 200 吨至 73600 吨。隔夜市场对贸易战恐慌情绪缓和，金属市场普遍录的反弹，目前沪铅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，因此基本面短期维持供需两弱，铅价以震荡偏弱格局为主，中期需关注再生铅开工情况以及下游旺季预期的表现，再生铅的减产以及消费回暖都将为铅价带来支撑。

操作建议：观望。

贵金属：金价在千三关口承压，沪金或高位震荡

周二因美股和美元反弹，使得避险资产的吸引力下降，黄金 1300 关口得而复失。在周一大涨创下一个月新高之后，周二国际黄金在触及日内高点 1303.26 美元之后转跌，再度回到 1300 美元下方。COMEX 6 月黄金期货收跌 0.4%，报 1296.30 美元/盎司。而一直表现疲软的银价昨日则相对抗跌，小幅收涨。周二人民币兑美元汇率整体持稳，国内金价高位震荡。英国就业数据显示，截至 3 月的第一季薪资增幅低于预期，表明整体经济的动荡时期可能已经开始，对英国脱欧的担忧也重压英镑，英镑兑美元跌至两周低点。有关意大利财政问题的担忧以及中东紧张局势也支撑美元。特朗普再呼吁降息；美联储高官警告称降息会导致泡沫和衰退；堪萨斯城联储主席表示，她反对为了提升通胀而降息，并警告称降息可能带来资产价格泡沫并最终导致经济下滑。美联储三号人物威廉姆斯表示：关税可能对美国通胀产生重大影响、抑制美国经济增长。目前看来，国际金价在 1300 美元一线有较明显的助力。而从中美 10 年前国债收益率来看，近期中美中长期利差已经修复到正常区间，人民币短期的大幅贬值已经释放了压力，并不具备持续贬值的基础。预计沪期金短期可能会维持高位震荡走势。

操作建议：沪金银暂时观望

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	47490	-170	-0.36	303832	546096	元/吨
LME 铜	6022	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14190	-35	-0.25	261298	738728	元/吨
LME 铝	1811	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20690	-140	-0.67	851308	702764	元/吨
LME 锌	2573	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15890	-65	-0.41	47984	99594	元/吨
LME 铅	1790	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	95650	-720	-0.75	1184814	570722	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	292.75	3.55	1.23	353606	553768	元/克
COMEX 黄金	1300.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3628.00	35.00	0.97	565142	812346	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14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	SHEF 铜主力	47490.00	47660.00	-170.00	LME 铜 3 月	6022	6022	0
	SHFE 仓单	113768.00	115859.00	-2091.00	LME 库存	198650	203750	-5100
	沪铜现货报价	47550.00	47690.00	-140.00	LME 仓单	173625	173650	-25
	现货升贴水	80.00	60.00	20.00	LME 升贴水	#N/A	-24.5	#N/A
	精废铜价差	-520.00	-490.00	-30.00	沪伦比	7.89	7.91	-0.03
	LME 注销仓单	25025.00	30100.00	-5075.00				
锌		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	20690	20830	-140	LME 锌	2573	2573	0
	SHEF 仓单	35666	36846	-1180	LME 库存	105325	105400	-75
	现货升贴水	190	140	50	LME 仓单	89950	90200	-250
	现货报价	21060	21190	-130	LME 升贴水	141	141	0
	LME 注销仓单	89950	90200	-250	沪伦比价	8.04	8.10	-0.05
铅		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	SHFE 铅主力	15890	15955	-65	LME 铅	1790	1790	0

	SHEF 仓单	18958	16657	2301	LME 库存	73600	73800	-200
	现货升贴水	105	65	40	LME 仓单	70375	70450	-75
	现货报价	16000	16100	-100	LME 升贴水	-16.5	-16.5	0
	LME 注销仓单	70375	70450	-75	沪伦比价	8.91	8.91	0.00
贵 金 属		5月14日	5月13日	涨跌		5月14日	5月13日	涨跌
	SHFE 黄金	292.75	289.20	3.55	SHFE 白银	3628.00	3593.00	35.00
	COMEX 黄金	1301.80	1301.80	0.00	COMEX 白银	14.777	14.777	0.000
	黄金 T+D	288.64	285.13	3.51	白银 T+D	3551.00	3523.00	28.00
	伦敦黄金	1298.40	1295.60	2.80	伦敦白银	14.76	14.66	0.10
	期现价差	4.11	4.07	0.04	期现价差	77.00	70.00	7.00
	SHFE 金银比 价	80.69	80.49	0.20	COMEX 金银 比价	88.05	87.09	0.95
	SPDR 黄金 ETF	736.46	736.46	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9846.81	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7694556.52	7702775.66	-8219.14	COMEX 白银 库存	306928050.74	306972210.08	-44159.33

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。