



## 金属日报 20190517

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：宏观不确定性大，铜价仍以震荡看

周四沪铜价格继续反弹，价格冲击 10 日均线未果，但显现低位企稳迹象；夜盘伦铜冲高回落，沪铜价格高开低走。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 120 元/吨，市场接货氛围不够积极，有部分持货商不再坚持主动放松价格，今日下游表现不及前两日，市场凸显僵持格局。宏观方面：美股连涨三日，离岸人民币一度跌破 6.93；商务部：中方不掌握美方来华磋商计划，关税升级使磋商严重受挫；财政部刘昆：加力提效实施积极的财政政策。行业方面：Codelco 与 Salvador 铜矿工会达成新的劳工协议；国家统计局：4 月精炼铜产量同比增加 1.5%至 74 万吨。中美贸易谈判依然充满不确定性，目前宏观的不稳定对于铜价有较大影响，因此短期铜价仍将以震荡为主。供需方面，4 月国内经济数据再次显示了国内较弱的消费情况，这和我们调研情况一致，因此消费也不支持铜价持续上行。但是供应方面，国内铜供应由于冶炼厂集中检修缘故，或对价格有所支撑。预计今日铜价在 47600-48200 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望。

#### 锌：无利好消息支撑，锌价继续承压于 20 日均线运行

昨日沪锌主力 1907 日内震荡偏弱，夜间 20 日均线下方窄幅震荡，伦锌 5、10 日均线间窄幅运行。昨日上海 0#普通对 6 月报升水 270-300 元/吨；双燕报升水 380-390 元/吨。期锌走高加之升水高企，冶炼厂出货恢复正常，贸易商看弱后市升水以出货为主，进口 SMC 流通增加，较国产维持贴水 40-贴水 10 元/吨左右，然下游逢涨观望，以消化前期采购库存为主，实际消费表现偏弱。美国至 5 月 11 日当周初请失业金人数低于预期，劳动力市场持续强劲，美国 4 月新屋开工总数年化高于预期，数据均好于预期，支撑美元指数上涨，金属涨跌互现。今日关注欧元区 4 月 CPI 与美国 5 月密歇根消费者信心指数。国家统计局数据显示，4 月锌产量同比下降 0.4%报 46.5 万吨。16 日 LME 锌库存减少 125 吨至 104875 吨，连续三日下滑，现货升水回升至 129.5 美元/吨的高位。近两日国内现货升水回升，下游采购降温，难支撑锌价强反弹。盘面看，主力上方受 20 日均线压制，随着宏观再度陷入不确定

性，加之伦锌库存仍有增加可能，多头增仓信心不足，多跟随其他基金金属走势，短期锌价或延续区间 21250-20950 窄幅震荡。

操作建议：观望。

### **铅：阶段性底部形成，回调考虑试多**

周四沪铅主力 1906 合约，盘初重心缓缓上移，临近尾盘，沪铅一度冲高至 16280 元/吨，最终收于 16275 元/吨，持仓量减 3226 手至 47260 手。现货方面，上海市场南方铅 16210-16250 元/吨，对 1906 合约升水 80-120 元/吨报价；沐沦 16230 元/吨，对 1906 合约升水 100 元/吨报价；金沙 16280-16380 元/吨，对 1906 合约升水 150-250 元/吨报价。下游蓄企避险情绪缓和，陆续按需采购，同时当前流通市场货源有限，持货商报价坚挺，少数上调报价升水，此外再生精铅贴水收窄，部分下游需求回流至原生铅（偏向炼厂货源），散单市场交投活跃度向好。5 月 16 日 LME 铅库存减 200 吨至 73500 吨。据悉 2019 年中央环保专项督查已开始影响部分再生铅炼厂生产。宏观风险缓和，隔夜市场延续上涨势头，开盘沪铅多头发力大幅高开，但随即回补缺口。目前来看期价由底部 V 型反转，更多的支撑来自市场整体情绪面回暖，而非基本面，因此持续直线反弹的可能性不大，但阶段性底部已经形成，15800-16000 元区间应该为多头守护区间，加之基本面再生铅冶炼亏损以及原生铅炼厂检修情况，供应端有收紧预期，因此短期建议依托 16000 元/吨一线回调试多为主。

操作建议：依托 16000 元/吨一线试多。

### **贵金属：金银比价将持续走高**

周四国际金价再度大跌，COMEX 6 月黄金期货收跌 0.9%，报 1286.20 美元/盎司。美股的反弹打压了市场避险情绪，美元触及两周高位也给黄金带来利空。银价跌幅更大，COMEX 金银比价再创历史新高至 88.5。美国多家公司财报亮眼，美股连续第三天上涨。与此同时，在强劲美国经济数据的提振下，美元指数四连涨，创 5 月 3 日以来新高至 97.88。周四公布的美国至 5 月 11 日当周初请失业金人数为 21.2 万人，低于预期和前值，初请失业金人数仍处于低位。这些数据表明美国就业市场根基仍然稳固。周四公布的美国 4 月新屋开工总数年化 123.5 万户，高于前值 113.9 万户和预期 120.5 万户，表明抵押贷款利率的下行开始为房地产市场提供支撑。上月房屋开工率上升至 5.7%。此前的调查显示，住宅建筑商信心升至 7 个月高位。因为沙特阿拉伯指责伊朗指使了本周对沙特主要石油设施的攻击行动，加剧了世界上两个产油大国之间的紧张关系，油价飙升至两周高位。近日人民币兑美元贬值趋缓，再加上国际金价回调，国内金价的强势趋缓，呈高位震荡之势，而沪期银则呈现调整之势，沪金银比价也再度走高。在避险情绪仍在，美元维持强势的情况下，金价走势强于银价的态势预计还将持续，继续看多金银比价的走势。

操作建议：做多沪期金做空沪期银套利

## 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	47790	60	0.13	229558	553516	元/吨
LME 铜	6078	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14355	20	0.14	337406	714442	元/吨
LME 铝	1852	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21085	120	0.57	722194	671602	元/吨
LME 锌	2632	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16275	210	1.31	54822	95590	元/吨
LME 铅	1817	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	97850	620	0.64	1076948	554676	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	292.35	1.10	0.38	224522	567206	元/克
COMEX 黄金	1297.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3621.00	10.00	0.28	286174	771232	元/千克
COMEX 白银	14.81	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16日			5月15日			涨跌	
	5月16日	5月15日	涨跌	5月16日	5月15日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47790.00	47730.00	60.00	LME 铜 3 月	6081.5	6077.5	4
	SHFE 仓单	115465.00	112143.00	3322.00	LME 库存	191725	194250	-2525
	沪铜现货报价	47910.00	47650.00	260.00	LME 仓单	174750	174050	700
	现货升贴水	90.00	150.00	-60.00	LME 升贴水	#N/A	-31.25	#N/A
	精废铜价差	-490.00	-520.00	30.00	沪伦比	7.86	7.85	0.00
	LME 注销仓单	16975.00	20200.00	-3225.00				
		5月16日	5月15日	涨跌	5月16日	5月15日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21085	20965	120	LME 锌	2632.5	2631.5	1
	SHEF 仓单	31924	34286	-2362	LME 库存	104875	105000	-125
	现货升贴水	250	260	-10	LME 仓单	89950	89950	0
	现货报价	21550	21400	150	LME 升贴水	129.5	129.5	0
	LME 注销仓单	89950	89950	0	沪伦比价	8.01	7.97	0.04
		5月16日	5月15日	涨跌	5月16日	5月15日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16275	16065	210	LME 铅	1831.5	1817	14.5

	SHEF 仓单	18606	18683	-77	LME 库存	73500	73700	-200
	现货升贴水	80	75	5	LME 仓单	70400	70700	-300
	现货报价	16150	16050	100	LME 升贴水	-15.75	-15.75	0
	LME 注销仓单	70400	70700	-300	沪伦比价	8.89	8.84	0.04
		<b>5月16日</b>	<b>5月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月16日</b>	<b>5月15日</b>	<b>涨跌</b>
<b>贵 金 属</b>	SHFE 黄金	292.35	291.25	1.10	SHFE 白银	3621.00	3611.00	10.00
	COMEX 黄金	1286.20	1297.80	-11.60	COMEX 白银	14.539	14.812	-0.273
	黄金 T+D	288.77	287.69	1.08	白银 T+D	3549.00	3541.00	8.00
	伦敦黄金	1291.70	1299.10	-7.40	伦敦白银	14.80	14.82	-0.02
	期现价差	3.58	3.56	0.02	期现价差	72.00	70.00	2.00
	SHFE 金银比 价	80.74	80.66	0.08	COMEX 金银 比价	88.45	87.62	0.83
	SPDR 黄金 ETF	733.23	733.23	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7701987.62	7702502.02	-514.40	COMEX 白银 库存	305853249.25	306926982.34	-1073733.09

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。