



金属日报 20190521

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：铜价低位盘整，方向选择艰难

周一沪铜价格小幅收低，价格围绕 47500 元/吨上下盘整，形成低位震荡格局；夜盘伦铜继续走低，沪铜基本持稳。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 10-升水 90 元/吨，现货升水在持货商的坚挺抬价中上抬，但依然是以贸易商活跃为主导，下游刚需采买，其表现并没有亮点。宏观方面：芯片股大跌拖累美股下挫，纳指跌 1.46%；日本一季度 GDP 意外大增 2.1%，净出口一年来首次转正；针对特朗普指责中方破坏协议，外交部称美方又想混淆视听转嫁责任。行业方面：国际铜业研究组织 (ICSG) 发布月报显示，2019 年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 7.4 万吨，1 月供应短缺 3.3 万吨；前两个月，全球精炼铜市场过剩 4.1 万吨，去年同期为过剩 4.3 万吨；2019 年 2 月中国保税铜库存过剩 13.9 万吨，1 月短缺 1.3 万吨。近期铜价在低位形成震荡走势，下方是年初低位，有一定支撑。目前国内铜市场正处于供需两弱格局。具体表现在需求持续疲软，无论是终端消费，还是现货表现，都难言乐观，因此铜价上涨没有基础；同时供应方面，由于目前处于铜冶炼集中检修时间，价格存在一定支撑。整体而言，在宏观不明朗以及供需皆弱的背景之下，铜价仍以震荡看待。预计今日铜价在 47500-48000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望。

锌：宏观及基本面偏空，继续关注 20500 一线支撑

昨日沪锌主力 1907 开盘弱势震荡，午后加速下跌，夜间企稳窄幅震荡，伦锌探底后回升。昨日上海 0# 普通对 6 月报升水 200-240 元/吨；双燕报升水 380 元/吨。冶炼厂略有惜售，因本周长单到期，贸易商长单交投较为活跃，下游观望情绪较浓，进口锌及双燕驰宏等主要对接下游平牌成交均平平，总体成交较上周五略有升温。因市场在等待中美贸易磋商的发展以及对美联储利率政策的线索，美元波动不大，但内外金属均大跌。今日关注鲍威尔讲话和欧元区消费者信心指数。SMM 调研了解，5 月全国矿山开工率预计为 80.5%，环比上升 7.1 个百分点，同比上升 3.1 个百分点。5 月镀锌开工率为 83.08%，环比下降 3.75 个百分点，同比下降 3.51 个百分点。LME 现货维持在 148.25 美元/吨的高升水，库存仍有继续显

性化的可能，支撑力度进一步减弱。国内下游逐渐转入消费淡季，去库存力度将减弱，对锌价难言有效支撑。整体来看，当前宏观面维持偏空，基本面有转弱预期，锌价易跌难涨。盘面看，主力跌至 20500 一线仍获支撑，短期或延续筑底。

操作建议：观望。

铅：需求拐点未现，宏观主导铅价波动

周一沪铅主力 1906 合约开于 16120 元/吨，日内区间震荡格局，临近尾盘，部分多头选择避险离场，最终收于 16080 元/吨，持仓量减 2134 手至 40366 手。现货方面，上海市场南方铅 16215-16235 元/吨，对 1906 合约升水 80-100 元/吨报价；金沙 16285-16315 元/吨，对 1906 合约升水 150-180 元/吨报价；江浙市场金利、万洋 16235 元/吨，对 1906 合约升水 100 元/吨报价。期盘维持盘整态势，同时交割后货源流入市场，持货商报价随行就市，少数开始下调报价升水，而消费市场需求有限，散单市场交易暂无明显变化。5 月 20 日 LME 铅库存减 100 吨至 73300 吨。隔夜谷歌暂停对华为部分业务，美国官员周一决定，将对华为的禁令延迟 90 天实施，直到 8 月中旬才会生效，理由是，华为及其商业伙伴需要时间来升级软件以及处理一些合同义务问题。贸易争端持续发酵，近期沪铅由底部 V 反后再度走软进一步表明宏观情绪仍是主导当下铅价波动主旋律。基本面来看，当前供应端原生铅炼厂检修，再生铅冶炼亏损支撑因素虽在，但下游蓄企仍多处于消化库存状态，消费不佳使得精铅库存持续居高不下，消费拐点尚未显现，但考虑到三季度消费转暖预期，中期对待铅价还需谨慎看空，短期维持震荡观点。

操作建议：观望。

贵金属：人民币贬值预期减弱，沪期金弱势回调

周一国际金价低位震荡，芯片股大跌拖累美股下挫，但避险资金依然青睐美元，黄金继续承压。昨日 COMEX 6 月黄金期货收涨 0.1%，报 1277.50 美元/盎司。而 COMEX 白银价格小幅反弹，COMEX 金银比价略有回调。昨日人民币兑美元汇率剧烈波动后基本收平，离岸人民币一改前期大幅上涨的趋势暂缓贬值，可见目前央行已采取稳定和宏观审慎措施，后续汇率走势将改变之前的单边走势，呈现双向波动态势，我们认为短期内人民币难以破 7。日本一季度 GDP 意外大增 2.1%，净出口一年来首次转正。OPEC+考虑推迟维也纳例会至 7 月初，或无视特朗普再度延长减产计划。最新的 CFTC 数据显示：截至 5 月 14 日当周，对冲基金持有的黄金净多仓大增 49125 手，增幅超过 65%，为去年 10 月 16 日以来最大。这也使得净多仓数量升至 12536 手，创一个半月新高。滞后的数据与前一周金价的反弹相符。沪期金昨日回调，前期内强外弱的格局出现转变，。因目前市场对人民币持续贬值的预期减弱，使得前期偏高的内盘金价出现修复。我们认为当前人民币贬值空间有限，短期内人民币对美元汇率难以破 7，预计沪期金将继续呈震荡偏弱走势。今日关注鲍威尔讲话和欧元区消费者信心指数。

操作建议：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	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
LME 铜	47620	-10	-0.02	209908	546280	元/吨
SHFE 铝	6034	-24	-0.39			美元/吨
LME 铝	14285	-25	-0.17	213658	712914	元/吨
SHFE 锌	1790	-42	-2.29			美元/吨
LME 锌	20615	-255	-1.22	746356	694022	元/吨
SHFE 铅	2573	-21	-0.81			美元/吨
LME 铅	16080	-40	-0.25	47718	90944	元/吨
SHFE 镍	1802	-19	-1.04			美元/吨
LME 镍	97330	-550	-0.56	989480	573734	元/吨
SHFE 黄金	11985	-15	-0.13			美元/吨
COMEX 黄金	289.40	-2.30	-0.79	238268	567922	元/克
SHFE 白银	1277.50	0.10	0.01			美元/盎司
COMEX 白银	3556.00	-21.00	-0.59	346700	793304	元/千克

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20日	5月17日	涨跌		5月20日	5月17日	涨跌
	SHEF 铜主力	47620.00	47630.00	-10.00	LME 铜 3 月	6033.5	6057	-23.5
	SHFE 仓单	108527.00	110207.00	-1680.00	LME 库存	188725	190550	-1825
	沪铜现货报价	47830.00	47970.00	-140.00	LME 仓单	174900	174750	150
	现货升贴水	70.00	50.00	20.00	LME 升贴水	-25.25	-23	-2.25
	精废铜价差	-570.00	-320.00	-250.00	沪伦比	7.89	7.86	0.03
	LME 注销仓单	13825.00	15800.00	-1975.00				
锌		5月20日	5月17日	涨跌		5月20日	5月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	20615	20870	-255	LME 锌	2573	2594	-21
	SHEF 仓单	29422	31699	-2277	LME 库存	104850	105300	-450
	现货升贴水	180	150	30	LME 仓单	90000	90000	0
	现货报价	21220	21400	-180	LME 升贴水	148.25	150.5	-2.25
	LME 注销仓单	90000	90000	0	沪伦比价	8.01	8.05	-0.03
铅		5月20日	5月17日	涨跌		5月20日	5月17日	涨跌
	SHFE 铅主力	16080	16120	-40	LME 铅	1801.5	1820.5	-19

	SHEF 仓单	18048	18381	-333	LME 库存	73300	73400	-100
	现货升贴水	35	25	10	LME 仓单	68600	69000	-400
	现货报价	16150	16150	0	LME 升贴水	-13	-13.25	0.25
	LME 注销仓单	68600	69000	-400	沪伦比价	8.93	8.85	0.07
贵 金 属		5月20日	5月17日	涨跌		5月20日	5月17日	涨跌
	SHFE 黄金	289.4	291.70	-2.30	SHFE 白银	3556.00	3577.00	-21.00
	COMEX 黄金	1277.30	1275.70	1.60	COMEX 白银	14.445	14.388	0.057
	黄金 T+D	286.67	288.10	-1.43	白银 T+D	3491.00	3510.00	-19.00
	伦敦黄金	1276.85	1280.80	-3.95	伦敦白银	14.42	14.48	-0.07
	期现价差	2.73	3.60	-0.87	期现价差	65.00	67.00	-2.00
	SHFE 金银比 价	81.38	81.55	-0.17	COMEX 金银 比价	88.44	88.77	-0.33
	SPDR 黄金 ETF	736.17	736.17	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9715.68	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7701987.62	7701987.62	0.00	COMEX 白银 库存	305078369.54	305264377.50	-186007.96

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。