



## 金属日报 20190522

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：铜价再创新低，延续弱势走势

周二沪铜价格继续维持低位窄幅波动，价格仍围绕 47500 元/吨上下盘整；夜盘伦铜继续走低，一度跌破 6000 美金整数关口，沪铜跟随回落。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 120 元/吨，持货商挺价抬升水意愿持续发酵，现货库存表现降低，部分贸易商收货交付长单，故贸易氛围表现较为活跃，现货升水短期难回落。宏观方面：道指涨近 200 点，中概、芯片股集体回血；美国 4 月成屋销售同比连跌 14 个月，创金融危机以来最长；英国首相梅公布新退欧协议，放松二次公投态度。行业方面：秘鲁土著社区 Fuerabamba 拟对五矿资源 Las Bambas 矿实施新一轮道路封锁；马来西亚废铜进口加严，加重中国废铜供给担忧。昨日铜价继续下行，伦铜再次跌破 6000 美金整数关口，创出 2 月份以来新低，沪铜价格同样继续下挫。近期主导铜价的因素仍然在于市场对于需求担忧，首先是宏观的不确定性，贸易战再起将拖累未来经济增速，引发铜价回落；其次是国内需求难言乐观，今年几大终端消费领域都没有明显增长。预计铜价仍将延续弱势格局，预计今日铜价在 47200-47800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望。

#### 锌：主力 20500 一线仍有支撑，短期延续筑底

昨日沪锌主力 1907 日内窄幅震荡，夜间探底回升，最低下探至 20415 元/吨，伦锌维持弱势震荡，盘中快速下探至 2550 美元/吨。昨日上海 0#普通对 6 月报升水 230-250 元/吨；双燕报升水 350-360 元/吨。冶炼厂有所惜售，贸易商长单补货意愿减弱，市场以出货为主，下游采购平平，逢跌采购较为克制。在美联储公布货币政策会议纪要之前，美元汇率走强，金属走势涨跌互现。今日关注美联储 4 月会议纪要和欧洲央行行长德拉基讲话。据 SMM 调研，国内一季度锌精矿产量约 77 万吨，累计同比下降 3%。但进入 5 月，伴随天气回暖，内蒙、新疆以及西藏等地区的部分矿山产量正式进入放量阶段，同时前期安全检查影响亦将消除，预计 5 月全国锌精矿产量将同比增加 1.9%。LME 锌库存连续两日下滑，截至 21 日降至 103900 吨，现货维持在 147.5 美元/吨的高升水。当前宏观形势较不明朗，市场交投情绪较为谨慎，

加之国内下游逐渐转入消费淡季，去库存力度将减弱，且冶炼端供应逐渐增加，锌价易跌难涨。盘面看，主力短暂下破 20500 一线后快速回升，显示多空争夺较为激烈，短期或延续筑底。

操作建议：观望。

### **铅：万六关口争夺，沪铅维持震荡格局**

周二沪铅主力合约转至 1907 合约，盘初沪铅以布林道下轨 15904 元/吨一线托底运行，午后时分，多增空减，沪铅震荡上行，最终收于 16135 元/吨，持仓量增 2090 手至 39220 手。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 16010-16030 元/吨，对 1906 合约升水 80-100 元/吨报价；金沙 16080-16110 元/吨，对 1906 合约升水 150-180 元/吨报价；江浙市场金利、万洋 16030 元/吨，对 1906 合约升水 100 元/吨报价。持货商随行报价，升水情况变化不大，同时下游蓄企询价增多，按需采购，散单市场交投活跃度向好。5 月 21 日 LME 铅库存减 25 吨至 73275 吨。市场静待周三美联储会议纪要，隔夜美股反弹，道指涨近 200 点，标普涨 0.85%，纳指涨超 1%。金属涨跌不一，沪铅在有色之中表现偏强，短期下方万六关口存一定支撑，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：金价持续弱勢，关注美联储会议纪要**

在美元走强和美元反弹的压制下，国际金价连续六个交易日收跌。周二 COMEX 期金盘中一度跌破 1270 美元水平，刷新了两周多来最低水平。COMEX 6 月黄金期货收跌 0.3%，报 1273.20 美元/盎司。今日人民币大幅贬值态势暂缓，沪期金小幅回调修复内外价差。在美联储公布最新会议纪要前，美元美股等风险资产走高，美元指数再度突破 98 关口，触及一个月新高，给黄金带来强劲压力。昨日油价冲高回落，国际关系紧张化令原油需求前景受到质疑，令原油价格承压，但中东局势紧张又使全球油价得到一定的支撑。美联储罗森格伦表示：目前美联储没有改变利率政策的理由；如果持久的关税导致通胀持续上行，可能会触发美联储加息。英国首相梅公布新脱欧协议，放松二次公投态度，英镑一度反弹。数据显示：4 月美国成屋销售年化总数为 519 万户，逊于预期和前值，继续从 2 月所创的 11 个月最高回落。4 月销售环比降 0.4%，市场预期为增长 2.7%；同比跌 4.4%，连降 14 个月，是十年前美国楼市危机以来最长连跌周期。欧元区 5 月消费者信心指数-7.9，低于预期和前值。技术形态上看，金价在连续回调后有望止跌反弹。重点关注凌晨 2 点的美联储 FOMC 公布 5 月政策会议纪要。

操作建议：沪期金 1912 合约在 288.5 元/克逢低买入

## 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	47700	80	0.17	227020	546888	元/吨
LME 铜	6006	-28	-0.46			美元/吨
SHFE 铝	14250	-35	-0.25	283826	695202	元/吨
LME 铝	1794	4	0.22			美元/吨
SHFE 锌	20670	55	0.27	647848	675396	元/吨
LME 锌	2585	12	0.45			美元/吨
SHFE 铅	16150	70	0.44	81388	93148	元/吨
LME 铅	1810	9	0.47			美元/吨
SHFE 镍	98100	770	0.79	975540	569888	元/吨
LME 镍	12090	105	0.88			美元/吨
SHFE 黄金	289.15	-0.25	-0.09	187906	571642	元/克
COMEX 黄金	1274.40	-3.10	-0.24			美元/盎司
SHFE 白银	3560.00	4.00	0.11	234406	795536	元/千克
COMEX 白银	14.43	-0.02	-0.14			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21日			5月20日			涨跌	
	5月21日	5月20日	涨跌	5月21日	5月20日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47700.00	47620.00	80.00	LME 铜 3 月	6006	6033.5	-27.5
	SHFE 仓单	102961.00	108527.00	-5566.00	LME 库存	189250	188725	525
	沪铜现货报价	47800.00	47830.00	-30.00	LME 仓单	175750	174900	850
	现货升贴水	90.00	70.00	20.00	LME 升贴水	-31	-25.25	-5.75
	精废铜价差	-490.00	-570.00	80.00	沪伦比	7.94	7.89	0.05
	LME 注销仓单	13500.00	13825.00	-325.00				
		5月21日	5月20日	涨跌	5月21日	5月20日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20670	20615	55	LME 锌	2584.5	2573	11.5
	SHEF 仓单	20809	29422	-8613	LME 库存	103900	104850	-950
	现货升贴水	190	180	10	LME 仓单	90250	90000	250
	现货报价	21090	21220	-130	LME 升贴水	147.5	148.25	-0.75
	LME 注销仓单	90250	90000	250	沪伦比价	8.00	8.01	-0.01
		5月21日	5月20日	涨跌	5月21日	5月20日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16150	16080	70	LME 铅	1810	1801.5	8.5

	SHEF 仓单	17872	18048	-176	LME 库存	73275	73300	-25
	现货升贴水	105	35	70	LME 仓单	65950	68600	-2650
	现货报价	16000	16150	-150	LME 升贴水	-13	-13	0
	LME 注销仓单	65950	68600	-2650	沪伦比价	8.92	8.93	0.00
		<b>5月21日</b>	<b>5月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月21日</b>	<b>5月20日</b>	<b>涨跌</b>
<b>贵 金 属</b>	SHFE 黄金	289.15	289.40	-0.25	SHFE 白银	3560.00	3556.00	4.00
	COMEX 黄金	1273.20	1277.30	-4.10	COMEX 白银	14.410	14.445	-0.035
	黄金 T+D	286.56	286.67	-0.11	白银 T+D	3497.00	3491.00	6.00
	伦敦黄金	1271.15	1276.85	-5.70	伦敦白银	14.43	14.42	0.02
	期现价差	2.59	2.73	-0.14	期现价差	63.00	65.00	-2.00
	SHFE 金银比 价	81.22	81.38	-0.16	COMEX 金银 比价	88.35	88.44	-0.09
	SPDR 黄金 ETF	739.69	736.17	3.52	SLV 白银 ETF	#N/A	9715.68	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7690156.42	7701987.62	-11831.20	COMEX 白银 库存	306287605.11	305078369.54	1209235.57

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。