



## 金属日报 20190523

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：全球铜市过剩，铜价再创低点

周三沪铜价格继续下跌，价格创下近期来新低；夜盘伦铜继续走低，价格逼近 5900 美金整数关口，沪铜跟随走低。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 100-升水 160 元/吨，现货库存表现降低，叠加铜价下跌，早间市场询价氛围活跃，短期仍将维持高升水报价。宏观方面：美股收跌，EIA 原油库存意外大增，美油大跌 3%；美联储纪要：官员坚定对加息有耐心，“一段时间”都适合，近期通胀下行可能是暂时的。行业方面：世界金属统计局（WBMS）公布，2019 年 1-3 月全球铜市供应过剩 24.1 万吨，而 2018 年全年供应缺口为 4.3 万吨。2019 年 1-3 月全球精炼铜产量为 553 万吨，同比下滑 6.5%，印度产量显著下降。2019 年 1-3 月全球铜消费量为 529 万吨，去年同期为 572 万吨。中国 1-3 月表观需求量为 265.3 万吨，较去年同期下滑 6%。3 月末报告铜库存较 2018 年 12 月底增加 11.5 万吨。整体而言，铜市场的需求表现低迷，将继续拖累铜价，在全球宏观不确定性较大情况之下，铜价将延续弱勢格局。预计今日铜价在 46500-47200 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1907 合约尝试在 47000 元/吨做空。

#### 锌：市场避险情绪升温，主力重心不断下移

昨日沪锌主力 1907 日内震荡下挫，跌破 20500 一线，夜间探底回升，最低下探至 20310 元/吨，伦锌延续跌势。昨日上海 0#普通对 6 月报升水 220-240 元/吨；双燕报升水 300-330 元/吨。炼厂仍有所惜售，贸易商以出货为主，市场挺价情绪较浓。下游买兴不振凸显市场供需矛盾，日内成交量略有下滑。美联储纪要：官员坚定对加息有耐心，“一段时间”都适合，近期通胀下行可能是暂时的；美联储三号人物称当前不是考虑降息的时点。美元指数持稳，内外金属全线下跌。今日重点关注欧央行 4 月会议纪要和各国 Markit 制造业 PMI。哈萨克斯坦统计委员会公告称，4 月锌矿产量 18900 吨，环比降 7.8%，同比降 38%，1-4 月累计产 69200 吨，同比降 34.2%，4 月产精炼锌 27993 吨，环比降 0.6%，同比增 2.8%，1-4 月累计产 108184 吨，同比降 1.5%。5 月 18 日，中国五矿有色铜铅锌产业基地锌项目在湖南全线投产，项目全部投产后，预计最终形成“30 万吨铜+30 万吨锌+10 万吨铅”的产能规模

壮丽工业图景。21日LME锌库存减少0.10万吨至10.39万吨。当前国内炼厂加速复产及增产，下游消费逐渐转淡，伦锌库存整体维持增长趋势，国内去库存化转弱，基本面偏弱，同时叠加宏观不确定性，市场避险情绪升温，锌价维持偏弱运行。盘面看，主力下破20500一线，震荡重心不断小幅下移，建议空单继续持有。

操作建议：前期空单持有。

### **铅：供应端收缩支撑，铅价站稳万六关口**

昨日沪铅主力1907合约全天基本于日均线下方16070元/吨一线盘整，最终收于16085元/吨，持仓量涨5414手至44634手。现货方面，上海市场南方、沐沦铅16175-16195元/吨，对1906合约升水80-100元/吨报价；金沙16245-16275元/吨，对1906合约升水150-180元/吨报价。期盘维持盘整态势，且因库存压力下降，炼厂散单出货积极性随之降低，贸易商则多挺价出货，而下游接货能力有限，散单市场报价升水维稳，但成交较前日转弱。5月18日，中国五矿有色铜铅锌产业基地锌项目在湖南全线投产，预计年产值达300亿元、年利税达15亿元，其铅产能为10万吨。25省市环保督察，据SMM了解，广东地区小型再生铅炼厂影响较大，加之当前市场行情不好，关停率近70%，而规模型炼厂影响相对有限；同时，江西地区部分持证再生铅炼厂也出现暂时性的关停现象，关停时间初步预计3~4天。环保督察和部分省份省内环保自查，河南、安徽的炼厂反映已经影响到其对还原铅的购买。美联储纪要：官员坚定对加息有耐心，“一段时间”都适合，近期通胀下行可能是暂时的；美联储三号人物称当前不是考虑降息的时点。隔夜外盘金属多数走跌，沪铅方万六关口支撑显著，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，但下游消费不佳使得精铅库存持续居高不下，短期暂难出现大幅上涨行情，维持震荡观点。随着消费旺季预期逐步发酵，中期对待铅价还需谨慎看空。

操作建议：观望。

### **贵金属：强势美元将继续使金银价格承压**

周三国际金价已连续第七个交易日下跌，即使美联储会议纪要发布也未能掀起金市大幅波动。COMEX 6月黄金期货小幅下跌0.02%，报1272.90美元/盎司。而COMEX期银主力合约近期止跌，在14.4美元/盎司一线低位震荡，COMEX金银比价略有下降。人民币贬值态势暂缓，前期明显强于外盘的沪期金近日大幅回调修复内外价差。美联储23日公布的会议纪要显示：官员坚定对加息有耐心，“一段时间”都适合，近期通胀下行可能是暂时的；美联储三号人物称当前不是考虑降息的时点。虽然中美贸易紧张局势美股小幅下滑，但美元走强限制了金价涨势。因美国上周库存原油库存大增，投资者担心中美贸易摩擦打压原油需求，美油跌近3%。数据显示ETF持仓继续下降：全球最大黄金ETF—SPDR Gold Trust持仓周三减少0.88吨，使得其总持仓量降至738.81吨。近期美股维持震荡，美元指数走强是压制金价的主要因素，贵金属缺乏上行动能，预计强势美元将继续使得贵金属价格承压。而国内金价继续受人民币兑美元走势的影响。今日重点关注欧央行4月会议纪要和各国制造业PMI数据。

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	47160	-540	-1.13	398934	566092	元/吨
LME 铜	6006	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14125	-125	-0.88	266888	673600	元/吨
LME 铝	1794	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20455	-215	-1.04	798586	671412	元/吨
LME 锌	2585	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16085	-65	-0.40	63106	92894	元/吨
LME 铅	1810	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	97510	-590	-0.60	1095538	560398	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	288.90	-0.25	-0.09	183596	573038	元/克
COMEX 黄金	1272.90	-1.50	-0.12			美元/盎司
SHFE 白银	3558.00	-2.00	-0.06	311852	793360	元/千克
COMEX 白银	14.42	-0.01	-0.03			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22日			5月21日			涨跌	
	5月22日	5月21日	涨跌	5月22日	5月21日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47160.00	47700.00	-540.00	LME 铜 3 月	6006	6006	0
	SHFE 仓单	94822.00	102961.00	-8139.00	LME 库存	187700	189250	-1550
	沪铜现货报价	47580.00	47800.00	-220.00	LME 仓单	174450	175750	-1300
	现货升贴水	160.00	90.00	70.00	LME 升贴水	-34	-31	-3
	精废铜价差	-490.00	-490.00	0.00	沪伦比	7.85	7.94	-0.09
	LME 注销仓单	13250.00	13500.00	-250.00				
		5月22日	5月21日	涨跌	5月22日	5月21日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20455	20670	-215	LME 锌	2584.5	2584.5	0
	SHEF 仓单	18551	20809	-2258	LME 库存	103725	103900	-175
	现货升贴水	190	190	0	LME 仓单	90250	90250	0
	现货报价	21030	21090	-60	LME 升贴水	140	147.5	-7.5
	LME 注销仓单	90250	90250	0	沪伦比价	7.91	8.00	-0.08
		5月22日	5月21日	涨跌	5月22日	5月21日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16085	16150	-65	LME 铅	1810	1810	0

	SHEF 仓单	17072	17872	-800	LME 库存	73025	73275	-250
	现货升贴水	0	105	-105	LME 仓单	65500	65950	-450
	现货报价	16100	16000	100	LME 升贴水	-14.5	-13	-1.5
	LME 注销仓单	65500	65950	-450	沪伦比价	8.92	8.92	0.00
		<b>5月22日</b>	<b>5月21日</b>	<b>涨跌</b>		<b>5月22日</b>	<b>5月21日</b>	<b>涨跌</b>
<b>贵 金 属</b>	SHFE 黄金	288.9	289.15	-0.25	SHFE 白银	3558.00	3560.00	-2.00
	COMEX 黄金	1273.20	1273.20	0.00	COMEX 白银	14.410	14.410	0.000
	黄金 T+D	286.21	286.56	-0.35	白银 T+D	3492.00	3497.00	-5.00
	伦敦黄金	1273.80	1271.15	2.65	伦敦白银	14.44	14.43	0.01
	期现价差	2.69	2.59	0.10	期现价差	66.00	63.00	3.00
	SHFE 金银比 价	81.20	81.22	-0.02	COMEX 金银 比价	88.35	88.44	-0.09
	SPDR 黄金 ETF	738.81	739.69	-0.88	SLV 白银 ETF	#N/A	9692.37	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7690124.27	7690156.42	-32.15	COMEX 白银 库存	305669417.36	306287605.11	-618187.75

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。