金属日报 20190528

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：铜价低位反弹，但上涨空间有限

昨日外盘伦铜休市，沪铜延续了上周五的反弹走势，继续上行，价格回升至 5 日均线之上，夜盘沪铜基本持稳。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 10-升水 60 元/吨，下月发票占比大幅增加，下月发票持货商急于换现，有个别贸易商低价大量抛货，以超低价吸引贸易商的部分买兴，从而拖累整个市场报价下坠。宏观方面：美英股市休市，欧股普遍走高，布油涨超 2%，离岸人民币走高，比特币盘中逼近 9000 美元；日美首脑会谈结束，双方未就贸易谈判实质问题达成一致；郭树清表态当前金融市场没有恐慌，金融风险总体可控；中国 4 月工业企业利润同比下降 3.7%，再现负增长。行业方面：黑龙江紫金铜业年产阴极铜 15 万吨项目将年内投产；Codelco 否认产量下滑，预计年产量将维稳在 170 万吨。上周五铜价出现反弹，价格再次站上 47000 元/吨整数关口，铜价回落至前期低点附近出现一定程度支撑。但是从基本面供需来看，铜价未来压力仍然较大。国内铜市旺季已经渐行渐远，下游需求同比依然较差；而供应方面，随着铜冶炼集中检修结束，后期供应压力会逐渐增大。因此未来铜价上涨依然艰巨，若要铜价进一步反弹还需等待库存下降以及废铜供应收紧等更多利好因素刺激。预计预计今日铜价在 47000-47500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1907 合约尝试在 47400 元/吨做空。

锌：冶炼厂突发事故，预计锌价反弹有限

昨日沪锌主力 1907 日内先抑后扬，窄幅震荡，夜间跳空高开后拉涨，随后震荡收至 20730 元/吨，英国适逢春季银行假日休市。昨日上海 0#普通对 6 月报升水 110-140 元/吨；双燕、驰宏报升水 160-220 元/吨。炼厂有所惜售，市场出货相对积极，市场对当月仍有需求，然月差扩大后市场观望情绪转浓，总体成交偏弱，下游以消化库存为主。昨日美股休市，美元有所反弹。李克强表示，政府将考虑减税以支撑经济，金属多飘红。因 4 月 1 日起实施增值税税率下调，导致 4 月份部分工业产品需求在 3 月份提前释放，加之同期基数较高，4 月份规模以上工业企业利润同比下降 3.7%，与 3 月份相比波动较大。今日关注欧元区 5 月经济景气指数和美国 3 月 FHFA 房价指数。海关数据显示， 4 月进口锌精矿为 17.93 万吨，同比

减少了 2.3 万吨，环比减少了 2.3 万吨。4 月精炼锌进口量 7.76 万吨，环比上升 51.82%，同比上升 133.77%，1-4 月累计进口 21.83 万吨，同比上升 26.27%。昨日上午甘肃厂坝有色金属成州锌冶炼厂发生一起二氧化硫逸出事故，该冶炼厂年产能 10 万吨，该厂目前已停产，后续恢复时间待定。受此消息影响，锌价大幅反弹。盘面看，主力上穿 10 日均线，成交持仓均有所增加，但短期事件难支撑锌价持续性反弹，上方关注 20 日均线压力。

操作建议：多头可适当止盈。

铅：需求尚未回暖，铅价维持震荡

昨日沪铅主力 1907 合约盘初基本于日均线下方 16225 元/吨一线盘整，午后时分，空头于高位加码入场，后短空获利离场，沪铅小幅回升，最终收于 16020 元/吨，持仓量增 3364 手至 49738 手。昨日现货方面，上海市场南方铅 16350 元/吨，对 1906 合约升水 80 元/吨报价；金沙 16420 元/吨，对 1906 合约升水 150 元/吨报价；江浙市场万洋、济金 16350-16370 元/吨，对 1906 合约升水 80-100 元/吨报价。持货商随行报价，报价升水情况较上周五基本持平，而下游蓄电池市场需求低迷，蓄企仅按需采购，散单市场成交活跃度不高。宏观方面，中国 4 月工业企业利润同比下降 3.7%，再现负增长。日美首脑会谈结束，双方未就贸易谈判实质问题达成一致；日本拟对外商投资设限，涉及芯片、通信等 20 大 IT 行业，宏观氛围偏空，隔夜伦敦休市，布油涨超 2%，离岸人民币走高。短期铅价支撑因素主要来自于供应端原生铅检修以及再生铅成本支撑，下游铅蓄电池市场终端消费无较大改善，汽车蓄电池企业小幅好转，而电动自行车蓄电池市场则因消费及政策拖累开工率暂无较大变化。总体来看，消费不佳，支撑铅价企稳上行的动力仍然偏弱，预计沪铅短期暂难出现大幅上涨行情，维持震荡观点。

操作建议：观望。

贵金属：反弹乏力，金价在 1290 美元一线受阻

周一，欧美股市休市，市场交易清淡。国际现货黄金连续三个交易日收涨，但金价仍然未能突 1290 美元水平的阻力位，仍处于盘整状态。人民币近期升值，银保监会主席郭树清在接受采访时再次警告做空人民币，昨日离岸盘中跌破 6.91，国内金银价格走势弱于外盘。周一美元有所反弹，中美贸易争端和全球经济放缓的忧虑情绪始终施压油价，而中东紧张局势和 OPEC 减产给油价带来支撑，布油涨超 1%。因欧盟议会选举亲欧派仍保持强势多数，市场对于欧洲议会的选举结果反应不大。意大利政治再次成为不确定性和波动性的来源，意大利或将因 2018 年债务问题而面临欧盟 40 亿美元罚款，意大利 10 年期国债收益率上升 5 基点至 2.61%。最新的 CFTC 数据显示，截至 5 月 21 日当周，对冲基金持有的黄金净多仓大减 35731 手，降幅将近 30%，这也使得净多仓数量降至 88805 手。从近期市场的走势来看，美股比美元指数对金价的影响更大，美股跌则会提振黄金的避险需求，金银价格有所反弹。黄金要持续上涨的条件就是贸易摩擦继续扩大并打击美股，但从当前来看保持谨慎。预计贵金属反弹空间有限，贵金属仍处于弱势格局。

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	47280	110	0.23	249490	590006	元/吨
LME 铜	5963	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14310	70	0.49	253704	683908	元/吨
LME 铝	1802	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20360	-75	-0.37	668654	677790	元/吨
LME 锌	2555	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16020	-245	-1.51	49768	90738	元/吨
LME 铅	1830	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	100660	670	0.67	1276636	557634	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	291.25	0.15	0.05	143668	546986	元/克
COMEX 黄金	1289.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3583.00	-1.00	-0.03	218870	734166	元/千克
COMEX 白银	14.55	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 27 日	5 月 24 日	涨跌		5 月 27 日	5 月 24 日	涨跌
	SHEF 铜主力	47280.00	47170.00	110.00	LME 铜 3 月	5962.5	5962.5	0
	SHFE 仓单	86611.00	91664.00	-5053.00	LME 库存	185825	186475	-650
	沪铜现货报价	47150.00	47060.00	90.00	LME 仓单	173775	173875	-100
	现货升贴水	60.00	110.00	-50.00	LME 升贴水	#N/A	-23	#N/A
	精废铜价差	-480.00	-460.00	-20.00	沪伦比	7.93	7.91	0.02
	LME 注销仓单	12050.00	12600.00	-550.00				
锌		5 月 27 日	5 月 24 日	涨跌		5 月 27 日	5 月 24 日	涨跌
	SHEF 锌主力	20360	20435	-75	LME 锌	2555	2555	0
	SHEF 仓单	15208	16037	-829	LME 库存	102600	102600	0
	现货升贴水	80	120	-40	LME 仓单	#N/A	90250	#N/A
	现货报价	20650	20550	100	LME 升贴水	161	161	0
	LME 注销仓单	90250	90250	0	沪伦比价	7.97	8.00	-0.03
铅		5 月 27 日	5 月 24 日	涨跌		5 月 27 日	5 月 24 日	涨跌
	SHFE 铅主力	16020	16265	-245	LME 铅	1830	1830	0

	SHEF 仓单	15395	15722	-327	LME 库存	72475	72475	0
	现货升贴水	-35	-35	0	LME 仓单	65300	65300	0
	现货报价	16300	16300	0	LME 升贴水	-9.75	-9.75	0
	LME 注销仓单	65300	65300	0	沪伦比价	8.89	8.89	0.00
贵金属		**5 月 27 日**	**5 月 24 日**	**涨跌**		**5 月 27 日**	**5 月 23 日**	**涨跌**
	SHFE 黄金	291.25	291.10	0.15	SHFE 白银	3583.00	3584.00	-1.00
	COMEX 黄金	1289.20	1289.20	0.00	COMEX 白银	14.555	14.555	0.000
	黄金 T+D	288.36	288.45	-0.09	白银 T+D	3514.00	3517.00	-3.00
	伦敦黄金	1282.50	1283.65	-1.15	伦敦白银	14.55	14.48	0.07
	期现价差	2.89	2.65	0.24	期现价差	69.00	67.00	2.00
	SHFE 金银比价	81.29	81.22	0.06	COMEX 金银比价	88.67	88.03	0.64
	SPDR 黄金 ETF	738.81	738.81	0.00	SLV 白银 ETF	9692.37	9692.37	0.00
	COMEX 黄金库存	#N/A	7679487.71	#N/A	COMEX 白银库存	#N/A	306089290.59	#N/A

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。