



金属日报 20190529

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：铜价反弹受阻，短期仍显弱势

昨日沪铜价格小幅回落，受阻 10 日均线，反弹势头有所放缓；夜盘伦铜价格则在 6000 美金整数关口压力之下出现下跌，沪铜跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，市场整体成交一般，现货暂未显示有信心，贸易和下游均显谨慎，短期仍显驻足观望之态。宏观方面：美股早盘上涨但最终收跌，美债收益率大幅下行；美财政部发布半年度汇率报告：美国主要贸易伙伴均未操纵货币汇率；易纲对保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定充满信心。行业方面：印度 HCL：2019-20 财年铜产量目标为 515 万吨，同比增加 25%；Nicola Mining 开启加拿大 New Craigmont 铜矿项目。上周铜价在触及前期低点之后出现反弹，但反弹至 10 日均线附近受阻，再次出现回落。从基本面供需来看，国内铜市场需求旺季已经过半，但是下游无论从数据还是调研反馈情况来看，都呈现了旺季不旺的现象。而随着国内铜冶炼集中检修的结束，未来铜供应将逐渐恢复，供应压力将再度显现。因此铜价持续反弹难度较大，除非等待库存下降以及废铜供应收紧等更多利好因素刺激。预计今日铜价在 46800-47000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1907 合约尝试在 47300 元/吨做空。

锌：锌价反弹力度趋弱，关注 20 日均线压力

昨日沪锌主力 1907 日内窄幅震荡，夜间延续震荡走势，伦锌高开后震荡下跌。昨日上海 0#普通对 6 月报升水 30-60 元/吨；双燕报升水 70-80 元/吨。期锌运行重心上移，冶炼厂正常出货，当月/次月价差进一步扩大后，贸易商锁定盘面利润积极出货，市场以出货为主，下游畏高观望亦少有入市询价，总体成交有限。受贸易和政治忧虑以及美国消费者信心强劲上升提振，美元小幅走高，金属涨跌互现。今日关注德国 5 月失业率和加拿大利率决议。第十六届上海衍生品市场论坛上，中国有色金属工业协会重金属部处长兼铅锌分会秘书长彭涛表示，中国年度锌消费量将在下一个十年的中期达到 700-720 万吨峰值，年均增速 2%；中国锌消费量将在 2022-2025 年期间触顶。28 日 LME 锌库存减少 675 吨至 101925 吨。短期锌价受白银有色冶炼厂突发事故及上期所库存持续走低提振止跌，但考虑到进入 6 月，下游消

费转淡且炼厂产出存增长预期，预计锌价反弹高度有限。盘面看，主力仍受上方 20 日均线施压，短期或区间 20850 下方震荡。

操作建议：观望。

铅：供需两弱格局不改，铅价保持区间运行

周二沪铅开于 16115 元/吨，盘初沪铅承压于日均线运行，临近尾盘，沪铅跌破万六关口，最终收于 15955 元/吨。主力增仓 6032 手至 55770 手，成交量增 4936 手至 44398 手。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 16215-16235 元/吨，对 1906 合约升水 80-100 元/吨报价；金沙 16285-16305 元/吨，对 1906 合约升水 150-180 元/吨报价；江浙市场万洋、济金 16215-16235 元/吨，对 1906 合约升水 80-100 元/吨报价。持货商低价惜售，部分小幅上调报价升水，但蓄电池市场需求低迷，蓄企避险情绪上升，散单市场成交转弱。5 月 28 日 LME 铅库存减 800 吨至 71675 吨。隔夜美元受消费者信心指数强劲表现以及宏观避险情绪的推动，继续走强，内盘金属多表现承压，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，铅市供需两弱格局不改，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，震荡区间 15790-16350 元/吨。。

操作建议：观望。

贵金属：美元保持强势，金银走势承压

周三国际金价冲高回落，再度走低。现货黄金在周三曾出现短线跳水，失守 1280 美元关键水平，美盘最低下探至 1275.63 美元，而后有所反弹。COMEX 6 月黄金期货收跌 0.44%，报 1278.70 美元/盎司。而白银价格则大幅下挫，COMEX 金银比价再创新高至 89.7。受贸易和政治忧虑以及美国消费者信心强劲上升提振，美元指数继续走高。美股早盘上涨但最终收跌，10 年期美债收益率大幅下行近 7 个基点，触及 2017 年 10 月以来新低，关键美债收益率进一步倒挂。数据方面：昨日公布的美国 5 月谘商会消费者信心指数为 134.1，高于前值 129.2 和预期 130，创 2018 年 11 月以来新高。美国 3 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率为 2.68%，低于前值 3%和预期 2.8%。美国 5 月达拉斯联储商业活动指数为-5.3，低于前值 2 和预期 5.8。数据显示，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周三减少 1.47 吨，使得其总持仓量降至 737.34 吨。美国经济数据明显好于其他经济体，美元仍是在目前中美贸易关系紧张前景不明朗之际的首选避险资产，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	47130	-150	-0.32	164868	583100	元/吨
LME 铜	5963	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14240	-70	-0.49	153534	683660	元/吨
LME 铝	1802	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20665	305	1.50	864960	672594	元/吨
LME 锌	2555	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	15955	-65	-0.41	64974	94728	元/吨
LME 铅	1830	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	100340	-320	-0.32	881822	549584	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	291.00	-0.25	-0.09	88300	541798	元/克
COMEX 黄金	1289.70	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3576.00	-7.00	-0.20	154402	730262	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

	5月28日			5月27日			涨跌	
	5月28日	5月27日	涨跌	5月28日	5月27日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47130.00	47280.00	-150.00	LME 铜 3 月	5966	5962.5	3.5
	SHFE 仓单	85358.00	86611.00	-1253.00	LME 库存	185575	185825	-250
	沪铜现货报价	47300.00	47150.00	150.00	LME 仓单	173575	173775	-200
	现货升贴水	60.00	60.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	#N/A	#N/A
	精废铜价差	-440.00	-480.00	40.00	沪伦比	7.90	7.93	-0.03
	LME 注销仓单	12000.00	12050.00	-50.00				
		5月28日	5月27日	涨跌	5月28日	5月27日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20665	20360	305	LME 锌	2559	2555	4
	SHEF 仓单	15208	15208	0	LME 库存	101925	102600	-675
	现货升贴水	10	80	-70	LME 仓单	90050	90250	-200
	现货报价	21070	20650	420	LME 升贴水	161	161	0
	LME 注销仓单	90050	90250	-200	沪伦比价	8.08	7.97	0.11
		5月28日	5月27日	涨跌	5月28日	5月27日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15955	16020	-65	LME 铅	1813	1830	-17

	SHEF 仓单	20240	15395	4845	LME 库存	71675	72475	-800
	现货升贴水	-5	-35	30	LME 仓单	65000	65300	-300
	现货报价	16200	16300	-100	LME 升贴水	-9.75	-9.75	0
	LME 注销仓单	65000	65300	-300	沪伦比价	8.80	8.89	-0.09
		5月28日	5月27日	涨跌		5月28日	5月27日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	291	291.25	-0.25	SHFE 白银	3576.00	3583.00	-7.00
	COMEX 黄金	1289.20	1289.20	0.00	COMEX 白银	14.555	14.555	0.000
	黄金 T+D	288.35	288.36	-0.01	白银 T+D	3508.00	3514.00	-6.00
	伦敦黄金	1278.30	1282.50	-4.20	伦敦白银	14.48	14.55	-0.07
	期现价差	2.65	2.89	-0.24	期现价差	68.00	69.00	-1.00
	SHFE 金银比 价	81.38	81.29	0.09	COMEX 金银 比价	88.67	88.03	0.64
	SPDR 黄金 ETF	737.34	738.81	-1.47	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7679487.71	7679487.71	0.00	COMEX 白银 库存	306061226.99	306089290.59	-28063.60

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。