



金属日报 20190531

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：伦铜库存再度大增，铜价走势雪上加霜

昨日沪铜价格继续回落，价格再次创出近期来新低；夜盘伦铜价格维持弱势，沪铜则再创新低之后有所反弹。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 100 元/吨，市场继续表现僵持拉锯，延续昨日报价，整体交投继续僵持，持货商坚挺报价。宏观方面：美股至约三个月低位，美债收益率曲线倒挂程度为 2007 年来最强；德国失业人数增幅创金融危机以来最高；中国央行公开市场净投放 2500 亿元，操作量创 1 月 17 日来新高。行业方面：智利 Codelco 第一季度铜产量为 342,000 吨，同比下降 18%；Codelco 旗下 Chuquibambilla 铜矿工会工人或将举行罢工。昨日国内外铜价继续下跌，伦铜价格在库存再度剧增压力之下出现下跌，沪铜价格在外盘拖累之下创出了多年来新低。LME 铜库存在昨日继续大增 2 万多吨，本年度已经多次发生交仓事件，对于铜价形成较大压力。五一过后，在中美贸易战再起的风波之下，铜价一路下挫，单月跌幅已经将近 10%，同样价格也已经回落至去年低位附近。尽管从基本面供需来看，铜价压力依然较大，短期也难有较大反弹空间，但是在目前价格继续去追空并不合适，不排除未来库存下降以及废铜供应收紧等更多利好因素刺激引发铜价反弹。预计今日铜价在 46300-46800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：锌价反弹力度有限，单边维持观望

昨日沪锌主力 1907 日内盘中下挫后快速拉涨，夜间震荡偏强运行，伦锌窄幅震荡。昨日上海 0#普通对 6 月报贴水 10-升水 10 元/吨；双燕报升水 60-70 元/吨。期锌小幅下滑，冶炼厂正常出货，市场仍以出货为主，但接货商看弱后市，升贴水继续下调，下游维持观望，市场实际消费鲜有参与。昨日美元继续走强，美元指数升上 98 关口，内外金属普跌。数据显示美国第一季 GDP 强劲增长，但美联储看重的通胀指标上季度增长弱于预期，提振美联储将进一步降息的预期，美元指数回落，金属涨跌互现。今日关注中国 5 月制造业 PMI 和美国 5 月 PCE 物价指数。30 日 LME 锌库存减少 0.04 万吨至 10.09 万吨。受沪粤两地价差影响，近期较多广东及天津地区锌锭货源转向发往宁波、上海等地，预计月末陆续到货，或将增加

部分仓库到货，锌锭去库存将放缓。进入6月，供应端增加将逐渐兑现，而下游正处消费转淡时间点，加之宏观不确定性因素较浓，锌价易跌难涨。盘面看，当前主力仍受上方20日均线打压，短期因美元回落震荡偏强，但幅度或有限，整体维持观望的观点。

操作建议：观望。

铅：基本面矛盾弱化，沪铅区间震荡特征显著

周四沪铅主力1907合约全天基本围绕日均线上方16145元/吨平台运行，且下方以16100元/吨一线托底，最终收于16175元/吨，涨幅1.32%，持仓量减3254手至51208手。现货方面，上海市场南方、沐沦铅16265-16285元/吨，对1906合约升水60-80元/吨报价；金沙16355元/吨，对1906合约升水150元/吨报价；江浙市场万洋、济金16275-16305元/吨，对1906合约升水70-100元/吨报价。期盘探低回升，持货商出货积极性上升，部分小幅下调报价升水，而下游蓄企多对后市不抱乐观，散单市场成交清淡。隔夜美元冲高回落，虽然数据显示美国第一季GDP强劲增长，但美联储看重的通胀指标上季度增长弱于预期。沪铅走势未延续日间反弹格局低开低走，基本面再生铅环保督察撤出，中小炼厂复产预期增加，但冶炼利润处于亏损状态，复产仍具不确定性，原生铅检修收紧情况，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，部分蓄企虽存年终冲量预期，但仍受到成品高库存的制约。总体看，供需两弱，铅价难改震荡格局，区间15790-16350元/吨，观望为主。

操作建议：观望。

贵金属：美联储再度宽松预期增加，金价大幅反弹

周四国际金价先抑后扬，在触及日内低点后出现V型反弹，当前已经突破1290美元/盎司，为近两周以来最高水平。COMEX 8月黄金期货收涨0.54%，报1293.20美元/盎司。昨晚公布的美国一季度GDP下修至3.1%，尽管库存投资略有下调，但是出口增速有所提高，这两个因素也成为了美国一季度经济增长的主要动力。美联储看重的通胀指标-美国第一季度核心PCE物价指数修正增长率为1.0%，而不是此前公布的1.3%；4月制造业、零售业、住宅销售和出口也出现下滑。数据显示美国通胀压力缓解，提振美联储将进一步降息的预期，黄金摆脱美元走强带来的阻力，触及近两周高位。美股震荡后集体收涨，原油价格大幅下挫。美联储副主席暗示降息可能：如果通胀、其它风险抬头，或需要更宽松政策。美联储宣布缩表计划结束之后的债券购买计划。在贸易争端升级期间，美元继续受到青睐，美元指数依然保持高位对金价形成压制。但当前市场对于美联储再度宽松的预期增强，美国国债收益率继续走低，又在一定程度上支撑金价。另外，昨晚金价的大幅走高也部分受到空头回补和抄底买盘等因素的推动，目前金价仍处于震荡格局。今日重点关注中国5月制造业PMI和美国5月PCE物价指数、美国5月芝加哥PMI和美国5月密歇根大学消费者信心指数。

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	46550	-260	-0.56	317204	615394	元/吨
LME 铜	5891	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14140	-30	-0.21	213380	692970	元/吨
LME 铝	1796	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	20725	150	0.73	727602	704700	元/吨
LME 锌	2541	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16175	230	1.44	56318	89386	元/吨
LME 铅	1824	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	98190	-490	-0.50	858912	548604	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	290.10	-1.35	-0.46	183132	539672	元/克
COMEX 黄金	1284.50	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3555.00	-4.00	-0.11	277120	768376	元/千克
COMEX 白银	14.40	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30日	5月29日	涨跌		5月30日	5月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46550.00	46810.00	-260.00	LME 铜 3 月	5891	5891	0
	SHFE 仓单	84129.00	84575.00	-446.00	LME 库存	212450	185000	27450
	沪铜现货报价	46700.00	47090.00	-390.00	LME 仓单	198625	173950	24675
	现货升贴水	120.00	90.00	30.00	LME 升贴水	-30	-29	-1
	精废铜价差	-490.00	-430.00	-60.00	沪伦比	7.90	7.95	-0.04
	LME 注销仓单	13825.00	11050.00	2775.00				
		5月30日	5月29日	涨跌		5月30日	5月29日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20725	20575	150	LME 锌	2540.5	2540.5	0
	SHEF 仓单	14905	15208	-303	LME 库存	100850	101300	-450
	现货升贴水	-50	-30	-20	LME 仓单	90225	90275	-50
	现货报价	20990	20920	70	LME 升贴水	149	149	0
	LME 注销仓单	90225	90275	-50	沪伦比价	8.16	8.10	0.06
		5月30日	5月29日	涨跌		5月30日	5月29日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16175	15945	230	LME 铅	1823.5	1823.5	0

	SHEF 仓单	19714	19940	-226	LME 库存	70350	70850	-500
	现货升贴水	-15	50	-65	LME 仓单	64500	64925	-425
	现货报价	16200	16000	200	LME 升贴水	-13.25	-14	0.75
	LME 注销仓单	64500	64925	-425	沪伦比价	8.74	8.74	0.00
贵 金 属		5月30日	5月29日	涨跌		5月30日	5月29日	涨跌
	SHFE 黄金	290.1	291.45	-1.35	SHFE 白银	3555.00	3559.00	-4.00
	COMEX 黄金	1286.30	1286.30	0.00	COMEX 白银	14.411	14.411	0.000
	黄金 T+D	287.13	288.71	-1.58	白银 T+D	3482.00	3492.00	-10.00
	伦敦黄金	1280.95	1281.65	-0.70	伦敦白银	14.40	14.38	0.03
	期现价差	2.97	2.74	0.23	期现价差	73.00	67.00	6.00
	SHFE 金银比 价	81.60	81.89	-0.29	COMEX 金银 比价	89.23	89.64	-0.41
	SPDR 黄金 ETF	740.86	740.86	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9692.37	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7677316.83	7677316.83	0.00	COMEX 白银 库存	305912419.30	305909467.55	2951.75

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。