



## 金属日报 20190604

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：铜价走势小幅反弹，抄底仍需观机而动

昨日沪铜价格继续收低，价格一度接近 46000 元/吨整数关口；夜盘伦铜价格出现反弹，沪铜跟随上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 60-升水 130 元/吨，早市买盘成交积极，今日市场由卖方掌控中，贸易商及下游均保持一定活跃度，难有压价空间。宏观方面：反垄断调查重创科技股，纳指大跌 1.6% 进入调整区；FOMC 票委圣路易斯联储主席布拉德称，美联储可能很快有理由降息；美 5 月 ISM 制造业意外下降，连续两月创两年半最低；中国 5 月财新制造业 PMI 50.2 高于预期。行业方面：智利 Teniente 铜矿发生事故停运；铜陵有色金冠铜业铜阳极泥资源综合利用项目竣工点火。尽管本周铜价跌势出现放缓，但整体来看，依然处于下跌趋势之中。自 5 月份来，铜价在宏观不确定性高的背景之下连续出现下跌，价格已经创出了近 2 年来新低。未来铜价能否企稳主要还是要关注两个方面信息。首先是宏观政策方面，5 月份全球经济数据继续向下，央行能否再次发力成为市场焦点，已经有美联储官员表态年内可能降息。其次是供需能否企稳，6 月国内精铜产量开始回归，但是在消费淡季能否出现淡季不淡，叠加废铜供应受限，让国内库存持续回落将是未来重点。目前来看，铜价反弹还需等待更好时机。预计今日铜价在 46100-46500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

#### 锌：现货转为贴水，锌价难言乐观

昨日沪锌主力 1907 日内窄幅震荡，夜间大幅下泄后止跌修整，伦锌盘中直线下跌后窄幅震荡。昨日上海 0# 普通对 6 月报贴水 30-贴水 20 元/吨；双燕、驰宏报升水 20-60 元/吨。期锌重心小幅下移，月差较上周五扩大 40-50 元/吨左右，部分炼厂有所惜售，下游采购仍平平，总体成交较上周五差距不大。受美联储鸽派官员讲话叠加美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值与 5 月 ISM 制造业指数皆不达预期，美元大幅下挫，内外金属多偏绿。今日关注英国的脱欧协议、鲍威尔威廉姆斯讲话及欧元区 4 月失业率等数据。3 日 LME 锌库存减少 0.04 万吨至 10.04 万吨。基本面看，进入 6 月份，炼厂产量预期进一步增加，预计 6 月或将环比录的近 2 万吨增量。而下游逐渐步入淡季，现货升水转为小幅贴水，锌供需结构发生转变，

同时，当前全球贸易冲突不断，国内近日公布的宏观数据欠佳，锌价易跌难涨。盘面看，主力再度跌至所有均线下方，技术形态维持偏空，短期关注下方 20000 整数支撑。

操作建议：逢高沽空。

### 铅：多空相互观望，沪铅区间盘整格局显著

周一沪铅主力 1907 合约开于 16080 元/吨，盘初，临近午间，空头加码入场，沪铅震荡下探至 15920 元/吨，最终收于 15960 元/吨持仓量减 282 手至 52120 手。现货方面，上海市场南方、双燕铅 16160-16180 元/吨，对 1906 合约升水 60-80 元/吨报价；金沙 16250 元/吨，对 1906 合约升水 150 元/吨报价。持货商随行报价，蓄电池市场消费欠佳，而部分地区再生铅供应恢复，个别再生精铅贴水扩大至对 SMM1#电解铅均价贴水 150-100 元/吨，蓄企刚需出现分流迹象，散单市场成交仍较清淡。6 月 3 日 LME 铅库存减 300 吨至 69400 吨。隔夜美 5 月 ISM 制造业意外下降，连续两月创两年半最低；5 月 Markit 制造业 PMI 终值创 2009 年 9 月来新低，新订单分项指数近 10 年来首次萎缩。美联储高官提降息可能，美元和美债收益率大幅下行，黄金涨 1.3%。金属方面沪铅表现偏强，期价围绕万六中枢上下波动，多空对后市看法均较为谨慎。基本面，原生铅检修，社会库存表现下滑，再生铅则受成本支撑，企业生产意愿下滑，两方面因素使得铅价受到挺价情绪支撑，然而终端消费始终偏差，加之今年新国标落地，消费同比或将下滑，中期旺季需求对铅价支撑力度恐将有所减弱，短期预计波动区间为 15860-16350 元/吨，注意关注边界处表现。

操作建议：观望。

### 贵金属：避险资金转向贵金属，金价持续大涨

周一国际金价延续近期涨势，大涨近 20 美元，接连突破 1310 和 1320 美元两大关口，创逾三个月新高。COMEX 8 月黄金期货收涨 1.46%，报 1330.30 美元/盎司。前期一直疲软的白银价格昨日也大幅跟涨。FOMC 票委圣路易斯联储主席布拉德在演讲中表示，贸易与通胀风险或很快将使得美联储放松货币政策，鉴于全球贸易紧张局势以及美国通胀疲弱对经济增长构成的风险不断上升，美国“可能很快”就会降息。市场对年底前降息预期的概率大幅上升至接近 98%。另外，晚间美国公布的美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值为 50.5 与美国 5 月 ISM 制造业指数跌至 52.1，皆不及预期，其中 ISM 数据为两年半来最疲弱的一个月。美元及美股及美债收益率纷纷下挫，提振金价大幅上扬。衡量投资者情绪的黄金 ETF 持仓也一直增加。数据显示，全球最大黄金 ETF——SPDR Gold Trust 持仓周一暴增 16.44 吨，增加数量为 2016 年 7 月 6 日以来最多。这也使得当前持仓量升至 759.65 吨，创两个月新高。全球贸易局势升级也推升了市场避险情绪，促使投资者纷纷涌入金市。近日黄金市场利好纷至沓来，刺激金价强劲上涨。全球贸易紧张局势对美国经济增长构成的风险不断上升，并打击市场信心使得美元、美股和美债收益率下挫，避险资金转向贵金属，提振金价扭转前期的弱势格局强劲上涨。短期关注金价在 1330 美元一线的压力。

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   | 46130   | -50    | -0.11 | 272628  | 618258 | 元/吨   |
| LME 铜    | 5868    | 44     | 0.76  |         |        | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 14125   | -30    | -0.21 | 229998  | 691374 | 元/吨   |
| LME 铝    | 1774    | -20    | -1.11 |         |        | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 20480   | -65    | -0.32 | 624910  | 695108 | 元/吨   |
| LME 锌    | 2474    | -51    | -2.02 |         |        | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 15960   | 35     | 0.22  | 51210   | 87468  | 元/吨   |
| LME 铅    | 1814    | 7      | 0.39  |         |        | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 97020   | -1,250 | -1.27 | 1116298 | 541392 | 元/吨   |
| LME 镍    | 11880   | -110   | -0.92 |         |        | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 296.70  | 3.25   | 1.11  | 307804  | 553668 | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1310.20 | 0.00   | 0.00  |         |        | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 3584.00 | 8.00   | 0.22  | 527260  | 738522 | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 14.56   | 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 |          | 6月3日     | 5月31日    | 涨跌       |           | 6月3日   | 5月31日  | 涨跌    |
|---|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|--------|-------|
|   | SHEF 铜主力 | 46130.00 | 46180.00 | -50.00   | LME 铜 3 月 | 5867.5 | 5823.5 | 44    |
|   | SHFE 仓单  | 82470.00 | 83904.00 | -1434.00 | LME 库存    | 211800 | 212000 | -200  |
|   | 沪铜现货报价   | 46230.00 | 46600.00 | -370.00  | LME 仓单    | 193025 | 193375 | -350  |
|   | 现货升贴水    | 120.00   | 120.00   | 0.00     | LME 升贴水   | -26    | -24    | -2    |
|   | 精废铜价差    | -520.00  | -480.00  | -40.00   | 沪伦比       | 7.86   | 7.93   | -0.07 |
|   | LME 注销仓单 | 18775.00 | 18625.00 | 150.00   |           |        |        |       |
| 锌 |          | 6月3日     | 5月31日    | 涨跌       |           | 6月3日   | 5月31日  | 涨跌    |
|   | SHEF 锌主力 | 20480    | 20545    | -65      | LME 锌     | 2474   | 2525   | -51   |
|   | SHEF 仓单  | 20418    | 16811    | 3607     | LME 库存    | 100375 | 100800 | -425  |
|   | 现货升贴水    | -60      | -60      | 0        | LME 仓单    | 90225  | 90225  | 0     |
|   | 现货报价     | 20830    | 21020    | -190     | LME 升贴水   | 144    | 144    | 0     |
|   | LME 注销仓单 | 90225    | 90225    | 0        | 沪伦比价      | 8.28   | 8.14   | 0.14  |
| 铅 |          | 6月3日     | 5月31日    | 涨跌       |           | 6月3日   | 5月31日  | 涨跌    |
|   | SHFE 铅主力 | 15960    | 15925    | 35       | LME 铅     | 1813.5 | 1806.5 | 7     |

|             |                |            |            |         |                |              |              |            |
|-------------|----------------|------------|------------|---------|----------------|--------------|--------------|------------|
|             | SHEF 仓单        | 19638      | 19714      | -76     | LME 库存         | 69400        | 69700        | -300       |
|             | 现货升贴水          | 50         | 20         | 30      | LME 仓单         | 61875        | 62075        | -200       |
|             | 现货报价           | 16200      | 16200      | 0       | LME 升贴水        | -0.5         | -10.5        | 10         |
|             | LME 注销仓单       | 61875      | 62075      | -200    | 沪伦比价           | 8.80         | 8.82         | -0.01      |
| 贵<br>金<br>属 |                | 6月3日       | 5月31日      | 涨跌      |                | 6月3日         | 5月31日        | 涨跌         |
|             | SHFE 黄金        | 296.7      | 293.45     | 3.25    | SHFE 白银        | 3584.00      | 3576.00      | 8.00       |
|             | COMEX 黄金       | 1327.90    | 1311.10    | 16.80   | COMEX 白银       | 14.740       | 14.567       | 0.173      |
|             | 黄金 T+D         | 294.74     | 290.72     | 4.02    | 白银 T+D         | 3528.00      | 3508.00      | 20.00      |
|             | 伦敦黄金           | 1317.10    | 1295.55    | 21.55   | 伦敦白银           | 14.71        | 14.48        | 0.23       |
|             | 期现价差           | 1.96       | 2.73       | -0.77   | 期现价差           | 56.00        | 68.00        | -12.00     |
|             | SHFE 金银比<br>价  | 82.78      | 82.06      | 0.72    | COMEX 金银<br>比价 | 90.03        | 89.99        | 0.04       |
|             | SPDR 黄金 ETF    | 759.65     | 743.21     | 16.44   | SLV 白银 ETF     | #N/A         | 9705.48      | #N/A       |
|             | COMEX 黄金库<br>存 | 7677316.83 | 7678316.82 | -999.99 | COMEX 白银<br>库存 | 304961056.53 | 305853849.32 | -892792.79 |

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。