



金属日报 20190605

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：美联储暗示降息，铜价能否柳暗花明

昨日沪铜价格盘中窄幅震荡，收盘价格较前一日有所提高；夜盘伦铜价格延续反弹，沪铜跟随上行。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 80-升水 150 元/吨，平水铜率先迎来一波积极的交投，好铜试图跟涨，但好铜成交氛围略逊于平水铜，风险意愿令现货升水居高难下。宏观方面：鲍威尔暗示降息可能推动美股涨超 2%，创 1 月来最大日涨幅；鲍威尔暗示降息可能，称将采取适当措施维持经济扩张；澳洲联储近三年来首次降息；世界银行下调全球经济增长预期至 2.6%，预计贸易增速将创十年最低。行业方面：ICSG：今年 1-2 月全球铜产量下降 1.8%，但同期全球铜矿出现 4 万吨的供应过剩；今年 1—2 月全球精铜产量与往期持平，今年 1—2 月的表观精铜消费量也表现持平。本周伦铜连续两个交易日上涨，铜价跌势有所放缓，出现企稳现象。市场关注的焦点依然来自于宏观方面，在澳洲央行宣布降息之后，美联储也在暗示降息可能，称将采取措施维持经济扩张。受此带动，全球风险资产都出现了不同程度的上涨。回想年初之时，铜价也是在国内降准的宽松政策之下，扭转了颓势。本次铜价能否出现反弹行情，则还需要供需面配合，包括库存回落，废铜供应收紧等，但目前来看市场已经出现了一个好的苗头。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：20000 一线仍有支撑，短期震荡重心下移

昨日沪锌主力 1907 日内探底升走势，最低点至 20080 元/吨，夜间止跌窄幅震荡，伦锌盘中快速拉涨后回落，波动较为剧烈。昨日上海 0#普通对 6 月报贴水 20 元/吨-平水；双燕、驰宏报升水 40-60 元/吨。期锌大幅走低，冶炼厂有所惜售，贸易商仍以出货为主，但市场接货意愿明显改善，下游参与度明显增加，成交货量小增。因鲍威尔暗示降息可能及美国经济数据不佳，隔夜美元继续走低，金属涨跌互现。今日关注中国 5 月财新服务业 PMI、欧元区 4 月零售销售月率、美国 5 月 ADP 就业人数及美国 5 月 ISM 非制造业 PMI。4 日 LME 锌库存减少 0.07 万吨至 9.96 万吨。基本面看，国内供应宽松仍在逐步兑现，湖南地区株冶集团已

然接近满产，花垣太丰也在逐步增量，陕西地区汉中增量明显，而下游步入淡季，使得市场的偏空情绪不断放大。同时，由于全球贸易摩擦不断，避险情绪高涨，股市下滑宏观氛围偏空。整体看，在宏观及基本面双重利空的影响下，锌价易跌难涨。盘面看，20000 整数关口短期仍有支撑，锌价震荡区间或下移至 20000-20500，短期观望。

操作建议：观望。

铅：伦铅库存走低近月升水拉高，短期对内盘构成支撑

周二沪铅主力 1907 合约开于 15995 元/吨，盘初，沪铅沿日均线短暂盘整，后日内重心随之下移，最终收于 15870 元/吨，持仓量减 312 手至 51808 手，报收中阴线。现货方面，上海市场南方铅 16030-16050 元/吨，对 1906 合约升水 80-100 元/吨报价；金沙 16100 元/吨，对 1907 合约升水 200 元/吨报价；江浙市场万洋 16020-16030 元/吨，对 1906 合约升水 70-80 元/吨报价。原生铅炼厂检修增多，持货商挺价出货，部分上调报价升水 10-20 元/吨，而下游蓄电池市场需求不旺，蓄企对后市多不抱乐观，谨慎观望，散单市场成交活跃度一般。隔夜鲍威尔暗示降息可能，称将采取适当措施维持经济扩张，不过同时也提示了长期利率偏低的危害。受美元走软，金属普遍走强。昨日伦铅库跌破七万吨关口，至 69,400 吨，为约三个半月低位，伴随库存下跌注销仓单占比稳步小幅上升，伦铅近月升贴水方面自底部盘整以来则表现升幅较大，由贴水 15 转为升 2.5，短期来看伦铅有破区间上行之势，预计对内盘构成支撑，操作上可依托 15860 元/吨一线试多，中期反弹空间仍需密切关注国内终端消费情况。

操作建议：依托 15860 元/吨一线试多。

贵金属：美联储释放降息信号，金价高位震荡

周二国际金价高位震荡小幅收涨。COMEX 8 月黄金期货收涨约 0.17%，刷新 2 月 25 日以来主力合约收盘高位至 1330.20 美元/盎司。美联储主席鲍威尔暗示降息可能，推动美股大涨超过 2%，美债收益率走高，美元指数小幅下跌。美联储主席鲍威尔提到的“美联储将采取恰当措施维持经济扩张，正密切监控贸易局势对美国经济前景的影响，严肃对待通胀预期下行的风险”，不过同时也提示了长期利率偏低的危害；美联储副主席也称如经济或潜在通胀低于预期，将采取适当政策。市场普遍预期 6 月 18-19 日召开的 FOMC 议息会议上不太可能降息，9 月降息的可能性更大。另外，4 月美国工厂订单同比增速创特朗普上任来新低。美国商务部周二公布数据显示，受运输设备、电脑、电子以及主要金属订单影响，工厂货物订单较 3 月下降 0.8%。美国 4 月制造业新订单数量持续疲弱，表明制造业活动可能削弱整体经济。美联储释放降息信息及经济数据走弱，使得美元指数回调，这在一定程度上支撑金价，但再度货币宽松的预期提振美股止跌反弹，又显示市场的风险偏好的提升，我们依然认为金价涨势的可持续性存疑，短期关注金价在 1330 美元一线的压力。今日重点关注美联储发布经济褐皮书及晚间公布的多美国数据。

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	46270	140	0.30	198820	614074	元/吨
LME 铜	5895	27	0.46			美元/吨
SHFE 铝	14030	-95	-0.67	304140	710344	元/吨
LME 铝	1785	11	0.62			美元/吨
SHFE 锌	20305	-175	-0.85	772364	704492	元/吨
LME 锌	2473	-1	-0.04			美元/吨
SHFE 铅	15870	-90	-0.56	53822	87498	元/吨
LME 铅	1846	32	1.76			美元/吨
SHFE 镍	96710	-310	-0.32	871198	539788	元/吨
LME 镍	11800	-80	-0.67			美元/吨
SHFE 黄金	299.75	3.05	1.03	288562	557654	元/克
COMEX 黄金	1330.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3617.00	33.00	0.92	449194	725086	元/千克
COMEX 白银	14.78	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

	6月4日			6月3日			涨跌	
	6月4日	6月3日	涨跌	6月4日	6月3日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	46270.00	46130.00	140.00	LME 铜 3月	5894.5	5867.5	27
	SHFE 仓单	80137.00	82470.00	-2333.00	LME 库存	211775	211800	-25
	沪铜现货报价	46370.00	46230.00	140.00	LME 仓单	193025	193025	0
	现货升贴水	150.00	120.00	30.00	LME 升贴水	-24.75	-26	1.25
	精废铜价差	-490.00	-520.00	30.00	沪伦比	7.85	7.86	-0.01
	LME 注销仓单	18750.00	18775.00	-25.00				
		6月4日	6月3日	涨跌	6月4日	6月3日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	20305	20480	-175	LME 锌	2473	2474	-1
	SHEF 仓单	18501	20418	-1917	LME 库存	99625	100375	-750
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 仓单	75175	90225	-15050
	现货报价	20450	20830	-380	LME 升贴水	134	144	-10
	LME 注销仓单	75175	90225	-15050	沪伦比价	8.21	8.28	-0.07

	6月4日	6月3日	涨跌		6月4日	6月3日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	15870	15960	-90	LME 铅	1845.5	1813.5	32
	SHEF 仓单	19214	19638	-424	LME 库存	69350	69400	-50
	现货升贴水	40	50	-10	LME 仓单	61825	61875	-50
	现货报价	16200	16200	0	LME 升贴水	2.5	-0.5	3
	LME 注销仓单	61825	61875	-50	沪伦比价	8.60	8.80	-0.20
		6月4日	6月3日	涨跌		6月4日	6月3日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	299.75	296.70	3.05	SHFE 白银	3617.00	3584.00	33.00
	COMEX 黄金	1327.90	1327.90	0.00	COMEX 白银	14.740	14.740	0.000
	黄金 T+D	297.60	294.74	2.86	白银 T+D	3551.00	3528.00	23.00
	伦敦黄金	1324.25	1317.10	7.15	伦敦白银	14.72	14.71	0.02
	期现价差	2.15	1.96	0.19	期现价差	66.00	56.00	10.00
	SHFE 金银比价	82.87	82.78	0.09	COMEX 金银比价	90.03	89.99	0.04
	SPDR 黄金 ETF	759.65	759.65	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9705.48	#N/A
	COMEX 黄金库存	7672333.42	7677316.83	-4983.41	COMEX 白银库存	304940922.21	304961056.53	-20134.33

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。