



金属日报 20190606

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：反弹行情一日游，内外铜价再下一城

昨日沪铜价格延续反弹走势，盘中价格冲击 10 日均线；夜盘伦铜价格再度大幅回落，回到 5800 美金关口之下，沪铜跟随下跌。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 110-升水 170 元/吨，持货商驻足，报价高并不急于出货换现，下游则按需采购，市场在避险情绪中等待，节前市场整体询价氛围减弱。宏观方面：美股连涨两日，道指涨 200 点，EIA 原油库存意外大增，美油一度暴跌超 5% 进入熊市；美国 5 月“小非农”ADP 就业新增仅 2.7 万，创逾九年新低；乘联会称，5 月最后一周乘用车零售暂估数据同比增 5%。行业方面：赞比亚总统决意要关闭韦丹塔子公司，将税改进行到底；泰克资源 CEO：中国需求尚未受到贸易紧张局势影响。夜盘内外铜价双双下跌，再下一城，跌破 5800 美金/吨和 46000 元/吨的整数关口，反弹行情只是一日游。此前受美联储降息暗示影响，铜价一度出现企稳迹象，但是很快市场对于经济增速担忧使得包括原油、铜在内的大宗商品再次走低。目前来看，铜价整体仍然处于跌势之中，市场见底仍然任重道远，需要宏观市场稳定，下游需求企稳，库存持续下降。在此之前，铜价仍将以弱势为主。预计今日铜价在 45800-46300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1907 合约尝试在 46100 元/吨一线做空。。

锌：近远月矛盾加强，沪锌 BACK 结构加深

昨日沪锌主力换月至 1908 合约，日内短暂拉涨后窄幅震荡，夜间盘中波动较为剧烈，但整体弱势震荡，伦锌震荡式下挫。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 30-40 元/吨。期锌运行重心上移，冶炼厂多正常出货，接货活跃市场低价货源减少，下游逢涨观望，加之已有逢低补库，实际消费参与减弱贸易商成交转淡。美国 5 月 ISM 非制造业指数创今年 2 月份以来新高，且凌晨美联储发布褐皮书中称，从 4 月到 5 月中旬经济活动总体上缓步增长，比前一时期的“轻微到温和速度”有所改善，美元指数反弹，金属多偏绿。今日关注欧央行利率决议及中国外储数据。兴业矿业旗下两座矿山复产，其中融冠矿业主要产品以铁、锌为主，生产规模 135 万吨/年；锡林矿业主要产品为锌、铁、铋、钨，生产规模 72 万吨/年。前期内蒙古区域展开矿山安全检查，调研了解，安全检查影响的

产量基本于4月份后期逐步恢复，全国锌精矿产量受此拖累同比录得4%附近的下降。5日LME锌库存增加0.02万吨至9.98万吨。当前近远月矛盾加强，沪锌back结构加深，07合约较08合约价差继续扩大，买进卖远套利单可继续持有。盘面看，ZN1908承压于均线系统下方，维持弱势，短期关注19500附近支撑。

操作建议：买近卖远套利者持有。

铅：伦铅走强，消费差沪铅观望情绪浓厚

周三沪铅主力报收小阳线，盘初部分空头获利离场，沪铅震荡返升，多头逢高避险离场，沪铅承压探低至15965元/吨，最终收于16030元/吨，持仓量减2684手至49124手。现货方面，上海市场南方铅16130-16150元/吨，对1906合约升水80-100元/吨报价；金沙16130元/吨，对1906合约升水80元/吨报价；江浙市场万洋16090-16110元/吨，对1906合约升水40-60元/吨报价。期盘探低回升，但下游蓄企需求有限，仅按需慎采，持货商转而下调报价升水，市场成交稍有好转。6月5日LME铅库存减1475吨至67875吨。中俄元首5日决定将两国关系提升为“新时代中俄全面战略协作伙伴关系”。美国5月“小非农”ADP就业新增仅2.7万，创逾九年新低；5月ISM非制造业意外创三个月新高。美元受非制造业数据提振走强。伦铅方面受库存走跌，近月升水结构的支撑，摆脱盘整区间表现较强，隔夜内盘高开回落，多空观望情绪较浓，基本面供应端偏紧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，短期维持震荡观点，区间为15860-16350元/吨。

操作建议：观望。

贵金属：美国经济数据好坏不一，金价剧烈波动

周三国际金价大幅动荡，COMEX期金主力合约一度暴涨超20美元达到1348美元，随后有所回落，但仍然站于1330美元上方。COMEX8月黄金期货收涨0.45%，报1334.70美元/盎司，创2月20日以来新高。昨晚公布美国经济数据的出乎意料导致美元指数先抑后扬，引发金价剧烈波动。昨晚公布的美国5月ADP就业人数降至2010年3月以来最低，为同月历史最低值，或成为又一暗示美国经济衰退的信号。金融市场对美联储降息预期抬升，美元指数小幅走低，黄金继续拉升，美股快速走低。虽然5月Markit服务业PMI终值创近三年新低，但5月ISM非制造业指数不降反升，此前两月连续创2017年8月以来新低，5月分项就业指数创七个月新高。数据公布后，美元指数和美股止跌反弹大幅上涨，金价回调大部分涨幅。衡量投资者情绪的ETF持仓却出现下降。全球最大黄金ETF——SPDR Gold Trust持仓周三减少2.06吨，使得其总持仓量降至757.59吨，从两个月高位下滑。另外，EIA原油库存意外大增，美油一度暴跌超5%。美国经济数据的好坏不一使得市场预期分歧加剧，美元指数和金价剧烈波动。美国再度货币宽松的预期提振美股止跌反弹，显示市场的风险偏好的提升，我们依然认为金价上涨的可持续性存疑，短期或面临回调压力。今日关注欧洲央行晚间公布利率决议。

操作建议：沪金银逢高沽空

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	46490	220	0.48	234680	604042	元/吨
LME 铜	5790	-105	-1.77			美元/吨
SHFE 铝	14085	55	0.39	178022	712058	元/吨
LME 铝	1767	-19	-1.04			美元/吨
SHFE 锌	20275	-30	-0.15	542002	719906	元/吨
LME 锌	2460	-13	-0.53			美元/吨
SHFE 铅	16030	160	1.01	66450	86094	元/吨
LME 铅	1857	12	0.62			美元/吨
SHFE 镍	96200	-510	-0.53	924086	554704	元/吨
LME 镍	11715	-85	-0.72			美元/吨
SHFE 黄金	301.70	1.95	0.65	309616	574448	元/克
COMEX 黄金	1330.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3631.00	14.00	0.39	476232	745046	元/千克
COMEX 白银	14.81	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5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	SHEF 铜主力	46490.00	46270.00	220.00	LME 铜 3 月	5790	5894.5	-104.5
	SHFE 仓单	80234.00	80137.00	97.00	LME 库存	212050	211775	275
	沪铜现货报价	46670.00	46370.00	300.00	LME 仓单	193400	193025	375
	现货升贴水	160.00	150.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-24.75	#N/A
	精废铜价差	-410.00	-490.00	80.00	沪伦比	8.03	7.85	0.18
	LME 注销仓单	18650.00	18750.00	-100.00				
锌		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	20275	20305	-30	LME 锌	2460	2473	-13
	SHEF 仓单	19855	18501	1354	LME 库存	99775	99625	150
	现货升贴水	-60	-60	0	LME 仓单	58975	75175	-16200
	现货报价	20660	20450	210	LME 升贴水	134	134	0
	LME 注销仓单	58975	75175	-16200	沪伦比价	8.24	8.21	0.03
铅		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
	SHFE 铅主力	16030	15870	160	LME 铅	1857	1845.5	11.5

	SHEF 仓单	18989	19214	-225	LME 库存	67875	69350	-1475
	现货升贴水	15	40	-25	LME 仓单	61050	61825	-775
	现货报价	16200	16200	0	LME 升贴水	2.5	2.5	0
	LME 注销仓单	61050	61825	-775	沪伦比价	8.63	8.60	0.03
		6月5日	6月4日	涨跌		6月5日	6月4日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	301.7	299.75	1.95	SHFE 白银	3631.00	3617.00	14.00
	COMEX 黄金	1333.60	1328.70	4.90	COMEX 白银	14.791	14.769	0.022
	黄金 T+D	298.74	297.60	1.14	白银 T+D	3562.00	3551.00	11.00
	伦敦黄金	1335.05	1324.25	10.80	伦敦白银	14.84	14.72	0.12
	期现价差	2.96	2.15	0.81	期现价差	69.00	66.00	3.00
	SHFE 金银比 价	83.09	82.87	0.22	COMEX 金银 比价	90.22	89.82	0.40
	SPDR 黄金 ETF	757.59	759.65	-2.06	SLV 白银 ETF	#N/A	9701.35	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7672333.42	7672333.42	0.00	COMEX 白银 库存	304957228.74	304940922.21	16306.54

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。