



金属日报 20190611

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：空调排产下滑，铜价反弹难以持续

昨日沪铜价格小幅反弹，收盘再次站上 5 日均线；夜盘伦铜价格继续上涨，沪铜价格跟随上行，价格回升至 10 日均线附近。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 90-升水 170 元/吨，市场买兴不足，持货商换现意愿逐渐变强，市场暂难快速消化到货进口铜，升水恐仍有下调空间。宏观方面：中国 5 月外储增加 60.5 亿美元，预期为减少；中国 5 月出口同比(按美元计) 1.1%，预期 -3.9%，前值 -2.7%。行业方面：智利央行下调 2019-2021 年铜价预估至 2.80 美元/磅；Codelco：铜价下跌致使企业亏损并限制投资 供应或将持续趋紧。端午小长假之后，铜价低位出现企稳迹象，连续出现反弹走势，价格也再度回升至 10 日均线之上。支撑铜价主要原因在于市场对于宏观预期有所变化。随着美国经济数据恶化，美联储暗示了降息的可能，铜价跌势开始放缓。中美双方都有可能进一步采取宽松政策的预期，支撑了铜价回升。但是从供需来看，铜价反弹仍有较长道路要走。根据上海有色网预测，6 月国内精炼铜产量将环比增加 7 万吨，供应压力激增，同时下游消费依然没有明显好转迹象。此前表现较好的空调行业排产开始下滑，铜管开工回落，格力奥克斯矛盾也显示了目前市场态势。因此铜价要连续上涨难度较大。预计今日铜价在 46300-46800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：震荡观望。

锌：基本面供增需减，锌价延续区间弱势运行

昨日沪锌主力 1908 合约日内冲高回落，夜间重回低位窄幅震荡，伦锌先扬后抑，维持弱势运行。昨日上海 0#普通对 6 月报贴水 60-贴水 40 元/吨；双燕、驰宏报贴水 20 元/吨-平水。期锌走高，月差微收，冶炼厂正常出货，市场出货为主，下游畏高观望，等待交割结束后再入市交易，仅做刚需性采购。因美国与墨西哥达成协议，助推投资者风险偏好，同时英国多项经济数据表现不佳，英镑大跌，美元大涨，金属涨跌互现。今日关注欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数及美国 5 月 PPI 年率。SMM：5 月精炼锌产量 48.02 万吨，环比增加 4.14%，同比增加 13.49%。6 月份，新增检修主要有安徽铜冠及成州矿冶等，但西部矿业、

葫芦岛锌业检修结束，株洲冶炼第二条产线进一步投产，贡献主要增量。预计 6 月产量增至 50.13 万吨，同比增加 16.56%，环比增加 4.4%。中国汽车流通协会发布调查结果：5 月份汽车库存水平位于警戒线以上，受国五国六切换政策影响，经销商清库压力增大，6 月汽车市场进入淡季，经销商的压力进一步加大。整体来看，当前宏观氛围略有回暖，然锌基本面呈现供增需减的格局，锌价难现持续上涨动能。盘面看，主力继续承压于 20 日均线下方，锌价或维持区间 20350-19850 弱势震荡。

操作建议：观望。

铅：伦铅走强近月升水创下新高，短期给予内盘支撑

周一沪铅主力 1907 合约开于 16015 元/吨，后部分多头尝试性入场拉抬铅价，铅价震荡平台上移至 16195 元/吨附近，最终收于 16220 元/吨，持仓量减 194 手至 46078 手。现货方面，上海市场南方铅 16210-16240 元/吨，对 1906 合约升水 30-60 元/吨报价；沐沦 16230 元/吨，对 1906 合约升水 50 元/吨报价；金沙 16260 元/吨，对 1906 合约升水 80 元/吨报价；长兴市场铜冠 16210 元/吨，对 1906 合约升水 30 元/吨报价。持货商积极出货，而下游市场消费低迷，部分蓄企观望慎采，散单市场成交寥寥。SMM 数据 5 月全国原生铅产量为 24.77 万吨，环比下降 3.69%，同比下降 1.12%。1-5 月原生铅产量在 126.18 万吨，同比上升 5.4%。展望 6 月，原生铅冶炼企业检修的数量增多，由于检修的冶炼企业多为中大型企业，产量影响较大；此外，因铅市低迷，加之铅精矿加工费出现降势，部分企业亦是对产量进行季节性调整。综上，SMM 预计 6 月原生铅产量下降约 3 万吨至 21.7 万吨。隔夜伦铅多头虚晃一枪再度拉涨，站稳 5 日线，近月升水创下 42.5 美元/吨新高，短期多头局面不改，但注销仓单大幅下滑 36%，内盘供应端炼厂检修叠加再生铅成本支撑，下游旺季预期较为悲观，基本面供需两弱，短期继续维持 15790-16350 元/吨区间盘整观点，重点关注伦铅波动对内盘指引。

操作建议：观望。

贵金属：避险情绪降低，贵金属会承压回调

在上周五大幅上涨之后，周一国际金价冲高回落，之后在 1330 美元/盎司一线震荡，COMEX 8 月黄金期货报收于 1331.8 美元/盎司，当日跌幅达 1%，为近九个交易日内首次收跌。银价跌幅更大，COMEX 8 月白银期货跌幅超过 2%。COMEX 金银比价再度上涨至 90.7。昨日人民币兑美元汇率继续贬值，沪金银走势强于外盘，金强银弱格局持续。因美国与墨西哥达成协议，助推投资者风险偏好，同时由于英国多项经济数据表现不佳，英镑大跌也利好美元，美元小幅回升。据报道，墨西哥同意在南部边界加强保安，同时扩大收回移民的政策。特朗普因此宣布，无限期暂停执行原定 6 月 10 日对墨西哥商品加征关税的举措。受美墨协议的乐观情绪激励，美国股指期跳涨，之后回吐先前的涨幅而收平。而上周五的美国非农就业数据疲弱，提高了美国降息预期。美国联邦基金利率期货目前预计年底前降息逾两次，每次降息 25 个基点。CFTC 上周五公布的数据显示，截至 6 月 4 日当周，对冲基金及管理基金继续增持 COMEX 黄金期货和期权净多仓 84,781 手至 117,915 手。这是助推金价上涨的直接动力。

我们认为，上周五黄金价格的大涨已经消化了市场的恐慌情绪，而目前贸易局势有所好转，市场避险情绪降低，预计贵金属会承压回调。

操作建议：沪金银空单持有

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	46250	240	0.52	181660	617192	元/吨
LME 铜	5877	85	1.46			美元/吨
SHFE 铝	13940	-10	-0.07	234016	756466	元/吨
LME 铝	1777	17	0.94			美元/吨
SHFE 锌	20255	5	0.02	447576	696674	元/吨
LME 锌	2475	-10	-0.40			美元/吨
SHFE 铅	16220	130	0.81	48262	82182	元/吨
LME 铅	1881	41	2.20			美元/吨
SHFE 镍	95790	410	0.43	499866	551352	元/吨
LME 镍	11625	5	0.04			美元/吨
SHFE 黄金	300.85	-0.85	-0.28	172046	578372	元/克
COMEX 黄金	1331.80	-13.20	-0.98			美元/盎司
SHFE 白银	3629.00	-10.00	-0.27	288828	764148	元/千克
COMEX 白银	14.69	-0.32	-2.17			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10日	6月7日	涨跌		6月10日	6月7日	涨跌
	SHEF 铜主力	46250.00	46010.00	240.00	LME 铜 3 月	5877	5792.5	84.5
	SHFE 仓单	69112.00	72486.00	-3374.00	LME 库存	211350	211575	-225
	沪铜现货报价	46380.00	46120.00	260.00	LME 仓单	191875	193400	-1525
	现货升贴水	160.00	230.00	-70.00	LME 升贴水	-13.75	-21.25	7.5
	精废铜价差	-480.00	-520.00	40.00	沪伦比	7.87	7.94	-0.07
	LME 注销仓单	19475.00	18175.00	1300.00				
		6月10日	6月7日	涨跌		6月10日	6月7日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20255	20250	5	LME 锌	2475	2485	-10
	SHEF 仓单	30588	21240	9348	LME 库存	101300	100425	875
	现货升贴水	-80	-60	-20	LME 仓单	60900	59975	925
	现货报价	21200	20810	390	LME 升贴水	151	129	22
	LME 注销仓单	60900	59975	925	沪伦比价	8.18	8.15	0.03
		6月10日	6月7日	涨跌		6月10日	6月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16220	16090	130	LME 铅	1881	1840.5	40.5

	SHEF 仓单	19241	18738	503	LME 库存	67300	66525	775
	现货升贴水	-25	20	-45	LME 仓单	64925	62800	2125
	现货报价	16200	16200	0	LME 升贴水	42.5	11	31.5
	LME 注销仓单	64925	62800	2125	沪伦比价	8.62	8.53	0.09
贵 金 属		6月10日	6月7日	涨跌		6月10日	6月7日	涨跌
	SHFE 黄金	300.85	301.70	-0.85	SHFE 白银	3629.00	3639.00	-10.00
	COMEX 黄金	1329.30	1346.10	-16.80	COMEX 白银	14.639	15.031	-0.392
	黄金 T+D	298.69	299.20	-0.51	白银 T+D	3568.00	3571.00	-3.00
	伦敦黄金	1328.60	1340.65	-12.05	伦敦白银	14.75	14.91	-0.17
	期现价差	2.16	2.50	-0.34	期现价差	61.00	68.00	-7.00
	SHFE 金银比 价	82.90	82.91	-0.01	COMEX 金银 比价	90.69	89.61	1.08
	SPDR 黄金 ETF	756.42	756.42	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9817.88	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7675234.39	7643019.09	32215.30	COMEX 白银 库存	301991484.38	302979809.91	-988325.53

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。