



金属日报 20190612

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：专项债提振基建投资，铜价底部若隐若现

昨日沪铜价格延续反弹走势，收盘接近 20 日均线，创出近半个月来新高；夜盘伦铜价格冲高回落，沪铜价格跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 70-升水 140 元/吨，早间市场依然货源涌出充裕换现意愿明确，市场贸易投机与下游消费均属谨慎观望之态，货源增多，接货者寥寥，且都有压价空间。宏观方面：美股高开低走，三大股指微幅收跌；中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。行业方面：BMO Capital Markets：中国铜需求将回升；5 月份精铜制杆企业开工率为 81.70%，同比增加 1.28 个百分点，环比增加 3.42 个百分点。本周以来铜价连续出现反弹，再次回到 20 日均线附近，从铜价反弹因素来看，主要支撑还是来自于宏观变化，美联储降息暗示以及国内更多政策推出。从基本面供需来看，铜价还不能完全走出连续上涨行情。无论是冶炼集中检修结束还是需求旺季不旺都不支持铜价大幅反弹。后期废铜供应如果能进一步下降以及库存持续回落，铜价才有可能从低位回升，目前则更多可能是低位震荡走势。预计今日铜价在 46300-46800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1908 合约尝试在 46300 元/吨一线做多。

锌：基本面供增需减，锌价反弹空间有限

昨日沪锌主力 1908 合约开盘短暂下跌后拉涨，日内偏强走势，夜间小幅高开后回落。昨日上海 0#普通对 6 月报贴水 100-贴水 70 元/吨；双燕、驰宏报贴水 30-贴水 20 元/吨。期锌走高，月差扩大，现货贴水进一步下扩，部分持货商离市观望，但下游消费参与有限条件下，成交略显疲弱。特朗普再次抨击美联储的利率政策，同时，市场对降息的期望值不断升高，美元回落，金属多偏红。今日关注中国 CPI 及 PPI 数据及美国 CPI 数据。11 日 LME 锌库存维稳于 10.13 万吨。因美国决定暂不对墨西哥征收关税，国际宏观氛围稍微回暖，同时国内股市延续上行，利多投资者情绪，沪锌空头减仓离场，锌价反弹上行。但基本面看，供增需减，进入 6 月，锌供给端增量进一步兑现，同时下游渐入淡季，据悉受贸易战影响，压铸锌合金企业订单缩减较为明显，锌锭库存开始累积。盘面看，主力反弹上破 20 日均线

压制，然持续上涨动能不强，预计反弹空间有限，建议投资者仍以逢高沽空思路操作。

操作建议：主力逢高沽空。

铅：内外盘走势继续分化，关注下游消费表现

周二沪铅主力 1907 合约盘初日均线震荡运行，后空头逢高再度加码，最终收于 16180 元/吨，持仓量增 394 手至 46472 手。现货方面，上海市场南方铅 16200-16230 元/吨，对 1906 合约升水 30-60 元/吨报价；沐沧 16220 元/吨，对 1906 合约升水 50 元/吨报价；金沙 16250 元/吨，对 1906 合约升水 80 元/吨报价；江浙市场万洋 16225 元/吨，对 1907 合约升水 20 元/吨报价。持货商逢高出货，报价升水基本维稳，但下游蓄企仅以刚需采购，加之再生精铅贴水扩大（对电解铅均价贴水 150-100 元/吨），分流部分需求，散单市场成交寡淡，少数更是无人问津。环保检查影响有限，SMM 调研显示，5 月国内持证再生铅冶炼企业开工率为 52.21%，环比上升 1.37%；中国铁塔 50 亿注册成立能源公司，探索电力市场。公示系统显示，其经营范围包括，电池、光伏、风电、充电桩、能源产品等。隔夜美元小幅下跌，主因特朗普再次抨击美联储的利率政策，以及市场降息预期的提升，伦敦金属多数收涨，铅价内外盘走势继续分化，供应端原生铅炼厂检修叠加再生铅成本支撑，SMM 预计 6 月原生铅开工率环比下降 7.5%至 55.5%。消费方面，开工不足，年中蓄企冲量证伪，且新国标背景下消费旺季预期较为悲观，在消费无超预期表现的情况下预计短期继续维持 15790-16350 元/吨区间盘整。

操作建议：观望。

贵金属：多头获利了结，金价震荡整理

周二国际金价先抑后扬，基本收平。近日市场风险偏好情绪有所回暖，削弱了黄金的避险需求，令金价自 1340 上方大幅回落。昨晚美国总统特朗普在推特上再次抨击美联储的利率政策，市场对降息的期望值不断升高，美元小幅下跌。美国总统特朗普称，与欧元等其他主要货币相比，美国处于不利地位，因为其他国家的央行保持低利率，而美联储的利率相对较高。结合近期美联储降息的呼声已经愈加强烈，美元下行压力明显加大或为黄金提供一定支撑。CME Group 的美联储观察工具显示，目前市场预计 7 月份前降息的可能性为 78%。美国 5 月 PPI 连续第二个月上升，主要受酒店住宿成本飙升及其他服务价格上涨的提振，这显示美国潜在通胀压力正在稳步上升。然而能源和食品价格的走软，在一定程度上抵消了上个月服务业增长带来的影响。美联储转向鸽派及市场对于年内至少降息一次的预期，令黄金在过去三周获得了逾 70 美元的涨幅，前期的上涨已经充分反映了降息预期和市场。近日金价涨势受阻，多头开始获利了结，预计贵金属会承压回调。中美贸易局势的乐观预期重燃令市场风险情绪获得提振。近期美国对墨西哥加征关税的风险降低，投资者也开始预期中美之间也能达成乐观的贸易协议，目前的市场焦点集中在 6 月 28 日至 29 日 G20 峰会期间可能举行的中美领导人会谈。

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 | 46840 | 590 | 1.28 | 361702 | 611944 | 元/吨 |
| LME 铜 | 5877 | 0 | 0.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 14035 | 95 | 0.68 | 244578 | 756292 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1777 | 0 | 0.00 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 20445 | 190 | 0.94 | 735924 | 688292 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2519 | 44 | 1.78 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 16180 | -40 | -0.25 | 48622 | 83646 | 元/吨 |
| LME 铅 | 1911 | 30 | 1.57 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 96860 | 1,070 | 1.12 | 1174906 | 575004 | 元/吨 |
| LME 镍 | 11900 | 275 | 2.37 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 299.55 | -1.30 | -0.43 | 237206 | 579566 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1330.70 | -1.10 | -0.08 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 3599.00 | -30.00 | -0.83 | 410926 | 739000 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 14.73 | 0.04 | 0.27 | | | 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11日 | 6月10日 | 涨跌 | | 6月11日 | 6月10日 | 涨跌 |
|---|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|--------|-------|
| | SHEF 铜主力 | 46840.00 | 46250.00 | 590.00 | LME 铜 3 月 | 5877 | 5877 | 0 |
| | SHFE 仓单 | 64883.00 | 69112.00 | -4229.00 | LME 库存 | 211225 | 211350 | -125 |
| | 沪铜现货报价 | 46810.00 | 46380.00 | 430.00 | LME 仓单 | 191875 | 191875 | 0 |
| | 现货升贴水 | 140.00 | 160.00 | -20.00 | LME 升贴水 | -18.5 | -13.75 | -4.75 |
| | 精废铜价差 | -380.00 | -480.00 | 100.00 | 沪伦比 | 7.97 | 7.87 | 0.10 |
| | LME 注销仓单 | 19350.00 | 19475.00 | -125.00 | | | | |
| 锌 | | 6月11日 | 6月10日 | 涨跌 | | 6月11日 | 6月10日 | 涨跌 |
| | SHEF 锌主力 | 20445 | 20255 | 190 | LME 锌 | 2519 | 2475 | 44 |
| | SHEF 仓单 | 34771 | 30588 | 4183 | LME 库存 | 101300 | 101300 | 0 |
| | 现货升贴水 | -80 | -80 | 0 | LME 仓单 | 60900 | 60900 | 0 |
| | 现货报价 | 21170 | 21200 | -30 | LME 升贴水 | 148 | 151 | -3 |
| | LME 注销仓单 | 60900 | 60900 | 0 | 沪伦比价 | 8.12 | 8.18 | -0.07 |
| 铅 | | 6月11日 | 6月10日 | 涨跌 | | 6月11日 | 6月10日 | 涨跌 |
| | SHFE 铅主力 | 16180 | 16220 | -40 | LME 铅 | 1910.5 | 1881 | 29.5 |

| | | | | | | | | |
|----------------------|----------------|--------------|--------------|-----------|----------------|--------------|--------------|------------|
| | SHEF 仓单 | 19241 | 19241 | 0 | LME 库存 | 67475 | 67300 | 175 |
| | 现货升贴水 | 30 | -25 | 55 | LME 仓单 | 65150 | 64925 | 225 |
| | 现货报价 | 16200 | 16200 | 0 | LME 升贴水 | 33.5 | 42.5 | -9 |
| | LME 注销仓单 | 65150 | 64925 | 225 | 沪伦比价 | 8.47 | 8.62 | -0.15 |
| | | 6月11日 | 6月10日 | 涨跌 | | 6月11日 | 6月10日 | 涨跌 |
| 贵 金 属 | SHFE 黄金 | 299.55 | 300.85 | -1.30 | SHFE 白银 | 3599.00 | 3629.00 | -30.00 |
| | COMEX 黄金 | 1331.20 | 1329.30 | 1.90 | COMEX 白银 | 14.740 | 14.639 | 0.101 |
| | 黄金 T+D | 297.20 | 298.69 | -1.49 | 白银 T+D | 3554.00 | 3568.00 | -14.00 |
| | 伦敦黄金 | 1324.30 | 1328.60 | -4.30 | 伦敦白银 | 14.70 | 14.75 | -0.05 |
| | 期现价差 | 2.35 | 2.16 | 0.19 | 期现价差 | 45.00 | 61.00 | -16.00 |
| | SHFE 金银比 价 | 83.23 | 82.90 | 0.33 | COMEX 金银 比价 | 90.37 | 90.69 | -0.32 |
| | SPDR 黄金 ETF | 756.18 | 756.42 | -0.24 | SLV 白银 ETF | #N/A | 9817.88 | #N/A |
| | COMEX 黄金库 存 | 7674435.85 | 7675234.39 | -798.54 | COMEX 白银 库存 | 301723544.91 | 301991484.38 | -267939.48 |

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。