



金属日报 20190613

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：铜价反弹 20 日线遇阻，短期仍以底部震荡为主

昨日沪铜价格高开低走，未能站稳 47000 元/吨整数关口，再次回落至 10 日均线附近；夜盘伦铜价格继续走低，沪铜价格跟随回落。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 100 元/吨，市场无人响应，询价氛围也淡，持货商率先放松平水铜报价，升水下滑乃趋势所在，市场供大于求特征明显。宏观方面：美股连续两日收跌，道指跌逾 40 点，美元收报 97.005，涨幅 0.3%；中国 5 月 CPI 同比上涨 2.7%，涨幅创 15 个月新高，预期 2.7%，前值 2.5%；央行：5 月新增人民币贷款同比多增 313 亿元，M2 同比增 8.5%。行业方面：赞比亚 Konkola 铜矿计划 6 月 22 日重启冶炼项目；自由港拟在印尼建一座铜冶炼厂，拟 2023 年投产。昨日铜价未能延续本周以来的反弹走势，出现下跌，价格再次回落至 10 日均线附近。正如我们此前提及，铜价不存在连续大幅上涨的基础，因为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持续反弹。支撑铜价的因素更多是来自于宏观面的影响，中美货币政策预期再次转为宽松，将在一定程度上利于铜价企稳。未来铜价若要进一步走高，还需要看到库存持续回落以及废铜供应下降的推动，目前则更多可能是低位震荡走势。预计今日铜价在 46100-46800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1908 合约尝试在 46100 元/吨一线做多。

锌：基本面供增需减，锌价易跌难涨

昨日沪锌主力 1908 合约日内震荡下挫，夜间企稳后窄幅震荡，伦锌维持低位震荡运行。昨日上海 0#普通对 6 月报贴水 130-贴水 100 元/吨；双燕、驰宏报贴水 50-贴水 40 元/吨。月差再次扩大，现货贴水进一步回落，下游直发到厂货源增加，实际消费参与较为寡淡，贸易商间以交割及长单交易主导。美国 5 月 CPI 上升幅度较小，增加美联储今年降息的压力。特朗普威胁将对德国制裁，英镑与欧元双双下跌，美元回升，金属多偏绿。国内 5 月 CPI 同比涨幅创 15 个月新高，因鲜果价格上涨；PPI 同比上涨 0.6%。5 月社融、信贷数据环比略有提升，延续 2019 年以来的企稳回升态势。今日关注美当周初请失业金人数。12 日 LME 锌库存止跌反弹，增加 0.06 万吨至 10.19 万吨。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，5月镀锌开工率进一步下滑，6月需求并无新增长点。同时，受贸易战影响，压铸锌合金企业订单缩减较为明显，消费边际走弱的风险增加，锌锭库存开始累积。近日市场受国内政策可能会加大逆周期调节的力度和规模提振，情绪面略有回暖，然美元走强且基本面格局转变，压制锌价持续性上行。盘面看，主力上方20500附近承压，下方10日均线受支撑，短期延续区间窄幅运行，随着ZN1906进入交割，预计ZN1907-08价差将继续回落。

操作建议：观望。

铅：沪铅受区间上沿压制，下探万六支撑

周三沪铅主力1907合约盘初短暂盘整，后空增多减震荡下行，最终收于16045元/吨，持仓量减282手至46190手。现货方面，上海市场沐沦铅16050-16070元/吨，对1907合约贴20元/吨到平水报价；南方铅16070-16080元/吨，对1906合约升水50-60元/吨报价；金沙16120元/吨，对1907合约升水50元/吨报价。持货商报价随行就市，而蓄电池市场需求低迷，加之再生精铅维持贴水出货，部分下游虽有询价，但买卖双方议价分歧较大，散单市场成交寥寥。6月12日LME铅库存增725吨至68200吨。国家统计局：CPI同比增2.7%，PPI同比增0.6%，鲜果项是本月CPI同比上涨的主要动力。5月M1同比3.4%（前值2.9%）；M2同比8.5%（前值8.5%）；新增人民币贷款11800亿（前值10200亿）；新增社会融资规模14000亿（前值13592亿）。隔夜铅价内外盘走势继续分化，伦铅注销仓单占比继续下滑，上行动力减弱，基本面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，预计铅价继续维持15790-16350元/吨区间盘整走势。

操作建议：观望。

贵金属：避险情绪抬升，金价与美元同涨

周三国际金价低位回升，随后又高位回落回吐部分涨幅，COMEX 8月黄金期货报收于1337.2美元/盎司，当日涨幅达0.45%。因昨日公布的美国5月CPI涨幅微乎其微，这可能加大美联储今年降息的压力。这一度拖累美元走软，随后美元指数很快震荡回升至97关口上方，美股小幅下跌。美国劳工部公布的数据显示，美国5月季调后CPI月率录得0.1%，为自1月以来最小增幅；美国5月末季调CPI年率为1.8%，预期1.9%，前值2%。美国5月核心CPI月率录得0.1%，预期值为0.2%，前值为0.1%；美国5月末季调核心CPI年率录得2%，预期值和前值为2.1%。主要因汽油价格下滑抵消了食品价格的反弹，这显示出通胀趋于温和，会增加美联储今年降息的压力。但市场已经开始消化了美联储年内降息预期。另外，英国保守党10名竞选人正为接替首相投入激烈竞争，不少人明确表示不愿寻求“脱欧”延期，甚至不惜让英国“无协议脱欧”。美国总统特朗普威胁将对德国制裁，因为默克尔政府持续为一条来自俄罗斯的天然气管线提供支持。英镑与欧元双双下跌。美国5月CPI数据不

及预期增加美联储降息的压力，但近期市场已经消化了美国到 2019 年底至少降息两次的预期。昨日美元和金价同步上涨，反应了市场避险情绪的抬升，需关注市场风险偏好对美股的影响，预计短期金银价格将维持震荡。

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	46480	-360	-0.77	316266	608328	元/吨
LME 铜	5853	-39	-0.65			美元/吨
SHFE 铝	13930	-105	-0.75	252546	768942	元/吨
LME 铝	1787	9	0.48			美元/吨
SHFE 锌	20245	-200	-0.98	595814	686390	元/吨
LME 锌	2510	-10	-0.38			美元/吨
SHFE 铅	16045	-135	-0.83	63452	88894	元/吨
LME 铅	1893	-18	-0.94			美元/吨
SHFE 镍	96790	-70	-0.07	1100686	568514	元/吨
LME 镍	11845	-55	-0.46			美元/吨
SHFE 黄金	302.60	3.05	1.02	356222	598626	元/克
COMEX 黄金	1337.20	6.50	0.49			美元/盎司
SHFE 白银	3640.00	41.00	1.14	461660	792436	元/千克
COMEX 白银	14.76	0.04	0.24			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12日	6月11日	涨跌		6月12日	6月11日	涨跌
	SHEF 铜主力	46480.00	46840.00	-360.00	LME 铜 3 月	5852.5	5891	-38.5
	SHFE 仓单	67933.00	64883.00	3050.00	LME 库存	210900	211225	-325
	沪铜现货报价	46750.00	46810.00	-60.00	LME 仓单	189425	191875	-2450
	现货升贴水	120.00	140.00	-20.00	LME 升贴水	-29	-18.5	-10.5
	精废铜价差	-330.00	-380.00	50.00	沪伦比	7.94	7.95	-0.01
	LME 注销仓单	21475.00	19350.00	2125.00				
		6月12日	6月11日	涨跌		6月12日	6月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	20245	20445	-200	LME 锌	2509.5	2519	-9.5
	SHEF 仓单	37834	34771	3063	LME 库存	101925	101300	625
	现货升贴水	-140	-80	-60	LME 仓单	61625	60900	725
	现货报价	21130	21170	-40	LME 升贴水	118.5	148	-29.5
	LME 注销仓单	61625	60900	725	沪伦比价	8.07	8.12	-0.05
		6月12日	6月11日	涨跌		6月12日	6月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16045	16180	-135	LME 铅	1892.5	1910.5	-18
		6月12日	6月11日	涨跌		6月12日	6月11日	涨跌

	SHEF 仓单	18763	19241	-478	LME 库存	68200	67475	725
	现货升贴水	25	30	-5	LME 仓单	66400	65150	1250
	现货报价	16100	16200	-100	LME 升贴水	19.25	33.5	-14.25
	LME 注销仓单	66400	65150	1250	沪伦比价	8.48	8.47	0.01
贵 金 属		6月12日	6月11日	涨跌		6月12日	6月11日	涨跌
	SHFE 黄金	302.6	299.55	3.05	SHFE 白银	3640.00	3599.00	41.00
	COMEX 黄金	1336.80	1331.20	5.60	COMEX 白银	14.753	14.740	0.013
	黄金 T+D	299.71	297.20	2.51	白银 T+D	3584.00	3554.00	30.00
	伦敦黄金	1332.35	1324.30	8.05	伦敦白银	14.79	14.70	0.09
	期现价差	2.89	2.35	0.54	期现价差	56.00	45.00	11.00
	SHFE 金银比 价	83.13	83.23	-0.10	COMEX 金银 比价	90.60	90.37	0.23
	SPDR 黄金 ETF	759.70	756.18	3.52	SLV 白银 ETF	#N/A	9817.88	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7675170.09	7674435.85	734.24	COMEX 白银 库存	301723698.19	301723544.91	153.28

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。