



金属日报 20190507

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：暴跌之后出现反弹，铜价短期仍应谨慎

周一沪铜价格受长假期间外盘大跌影响低开，开盘探底之后，日内震荡收涨；夜盘伦铜假期休市，Comex 铜继续反弹，沪铜价格跟随上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 140 元/吨，持货商放弃挺价，调降报价出货，下游的驻足观望，买兴无力，下午盘面价格基本持稳，下游出现适量逢低买货。宏观方面：美股大幅低开后收复大半跌幅，油价小幅收涨；中国 4 月财新服务业 PMI54.5，为 2012 年 6 月以来次高；中国央行罕见 A 股盘前对中小银行降准，释放 2800 亿资金；外交部回应“新一轮中美经贸磋商”：中方团队正准备赴美磋商。行业方面：智利 3 月铜产量同比下降 3.5%；五矿资源 Las Bambas 铜矿将于今明两日与当地社区举行谈判会议，旨在缓解紧张态势。五一长假期间，外盘铜价出现大幅下跌，受此影响国内铜价也在开盘之后跟随出现回落。假期期间，美联储年内不降息表态让大宗商品出现明显回落，同时中美贸易谈判再生变数，也使得铜价继续承压。但是国内也推出降准策略来应对，整体来看，目前宏观不确定性较大，对铜价支撑减弱。同时，供需方面，现货升水维持弱势，也难以支撑铜价回暖。目前铜价已经创出了 2 个多月来新低，跌破了此前震荡区间，短期由于回补缺口以及距离均线太远有一定反弹，但整体仍将保持弱势。预计今日铜价在 47800-48500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1906 合约在 48500 元/吨一线尝试做空。

铅：宏观风险积聚，铅价震荡偏弱

昨日沪铅主力 1906 合约跳空低开，空头获利离场一度推升沪铅冲高至 16595 元/吨，然沪铅上行动力不足，最终收于 16380 元/吨，跌幅 1.89%，持仓量减 132 手至 56828 手。现货方面，上海市场南方铅 16495 元/吨，对 1905 合约升水 60 元/吨报价；红鹭铅 16515 元/吨，对 1906 合约升水 100 元/吨报价，江浙市场铜冠对 1905 合约升水 30 元/吨报价。部分持货商低价惜售，小幅上调报价升水，而下游多观望慎采，部分持货商转而下调升水出货，整体市场成交一般。昨日市场受贸易战发酵影响多数下行，股市再现千股跌停景象，中国人民银行决定从 5 月 15 日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准

备金率，释放长期资金约 2800 亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。沪铅短期来看，宏观风险爆发是期价下行的主要推手，盘面因承压破位看多情绪已经荡然无存，然而近期上期所库存以及社会库存均有所回落，加之 5 月供应端冶炼厂尚存检修计划，因此期价大幅阴跌可能性不大，预计短期维持震荡偏弱格局为主。

操作建议：观望

贵金属：避险情绪升温，金价支撑较强

因全球贸易局势急剧恶化导致风险资产大幅下跌，周一亚洲股市大幅下挫，美股高开跌走，美元指数小幅收跌，国际金价上涨，尽管随后有所回落，但仍然报收于 1280 美元/盎司水平上方。COMEX 6 月黄金期货收涨 0.2%，报 1283.80 美元/盎司。白银则继续承压下行，Comex 期银跌幅一度近 1%而后收回部分跌幅。COMEX 金银比价处于 86 的高位，预计后市还将继续走高。周一沪期金则高开低走，夜盘期间再度跳高开，可见国内做多黄金的动力十足。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周一减少 1.18 吨，使得其总持仓量降至 739.64 吨，创七个月新低。美国联邦储备委员会在周一发布的半年度金融稳定报告中表示，美股价格“升高”，企业债务处于历史高位，但金融体系整体“看似拥有弹性”，杠杆水平较低，关键市场的波动较小。在市场避险情绪上涨的情况下，金价得到明显支撑，有望继续反弹，而金银比价也可能继续高走。今日澳洲联储将公布利率决议，目前市场对此次其宣布降息的预期是 2016 年 8 月的上一次宽松以来最高的一次，澳洲央行可能成为这一轮周期中全球第一个降息的发达国家。数据方面，关注美国 3 月 JOLTs 职位空缺。

操作建议：逢低做多沪期金。

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	48010	-920	-1.88	356304	527538	元/吨
LME 铜	6243	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	13925	-250	-1.76	341712	700970	元/吨
LME 铝	1799	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21500	-345	-1.58	380724	669102	元/吨
LME 锌	2770	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16380	-305	-1.83	36978	82860	元/吨
LME 铅	1889	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	95610	-2,200	-2.25	625308	570850	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	286.25	4.70	1.67	178924	461850	元/克
COMEX 黄金	1280.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3532.00	-2.00	-0.06	232584	812432	元/千克
COMEX 白银	14.95	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

		5月6日	5月3日	涨跌		5月6日	5月3日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48010.00	48930.00	-920.00	LME 铜 3 月	6243	6243	0
	SHFE 仓单	119394.00	120012.00	-618.00	LME 库存	228275	231950	-3675
	沪铜现货报价	48120.00	48940.00	-820.00	LME 仓单	164375	170000	-5625
	现货升贴水	100.00	10.00	90.00	LME 升贴水	#N/A	-6.75	#N/A
	精废铜价差	-170.00	-10.00	-160.00	沪伦比	7.69	7.84	-0.15
	LME 注销仓单	63900.00	61950.00	1950.00				
		5月6日	5月3日	涨跌		5月6日	5月3日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21500	21845	-345	LME 锌	2769.5	2769.5	0
	SHEF 仓单	36243	36469	-226	LME 库存	87775	87775	0
	现货升贴水	20	-10	30	LME 仓单	#N/A	84750	#N/A
	现货报价	21600	21900	-300	LME 升贴水	100	100	0
	LME 注销仓单	84750	84775	-25	沪伦比价	7.76	7.89	-0.12
		5月6日	5月3日	涨跌		5月6日	5月3日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16380	16685	-305	LME 铅	1888.5	1888.5	0

	SHEF 仓单	14680	13878	802	LME 库存	74400	74400	0
	现货升贴水	-25	-25	0	LME 仓单	71700	71700	0
	现货报价	16550	16800	-250	LME 升贴水	-12.75	-12.75	0
	LME 注销仓单	71700	72925	-1225	沪伦比价	8.66	8.66	0.00
贵 金 属		5月6日	5月3日	涨跌		5月6日	5月2日	涨跌
	SHFE 黄金	286.25	281.55	4.70	SHFE 白银	3532.00	3534.00	-2.00
	COMEX 黄金	1281.30	1281.30	0.00	COMEX 白银	14.978	14.978	0.000
	黄金 T+D	281.88	280.54	1.34	白银 T+D	3516.00	3517.00	-1.00
	伦敦黄金	1278.55	1270.95	7.60	伦敦白银	14.66	14.68	-0.02
	期现价差	4.37	1.01	3.36	期现价差	16.00	17.00	-1.00
	SHFE 金银比 价	81.04	79.67	1.38	COMEX 金银 比价	85.63	86.89	-1.26
	SPDR 黄金 ETF	739.64	740.82	-1.18	SLV 白银 ETF	#N/A	9819.12	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7770289.54	7782015.79	-11726.25	COMEX 白银 库存	308244810.22	307709124.43	535685.79

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。