



金属日报 20190516

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：现货升水走高，铜价走势企稳

周三沪铜价格低位反弹，价格回到5日均线之上；夜盘伦铜探底回升，沪铜价格跟随小幅上行。周三上海电解铜现货对当月合约报升水100-升水200元/吨，市场询价活跃，持货商报升水100-170元/吨，下游询盘积极，逢低买盘尚可，贸易也表现活跃，交割前的月差与交割后的升水趋势形成了这两日成交的活跃性。宏观方面：特朗普政府推迟作出汽车关税决定，欧美股市上涨；美财政部发言人称姆努钦计划近期前往北京继续经贸磋商；中国4月社消零售总额同比增速创2003年5月以来最低，工业增加值回落。行业方面：巴里克黄金公司或将在下半年出售Lumwana铜矿；Sierra Metals：金属价格下跌和产量下降造成Q1收入同比下滑，但看好未来产量。昨日中美贸易谈判僵持有所缓解，美代表有望近期再赴京磋商，因此铜价走势出现企稳。昨日国内4月经济数据发布，国内消费数据依然疲软，这也和目前现状相吻合，但是考虑到铜供应收紧，因此铜价预计仍将以震荡为主。目前铜价已经接近底部震荡区间，可以尝试买入操作。预计今日铜价在47500-48000元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜1907合约尝试在47500一线做多。

锌：短期利空出尽，锌价跟随反弹

昨日沪锌主力1907日内震荡上行，夜间延续反弹之势，伦锌先抑后扬。昨日上海0#普通对6月报升水300-330元/吨；双燕报升水380-400元/吨。1#主流成交于21400-21460元/吨。期锌回升调整，冶炼厂惜售略有改善，部分持货商向外放货，整体市场流通逐步放松。下游亦暂时离市观望，日内整体成交小降。中美贸易战避险情绪有所缓和，且特朗普计划推迟加征汽车关税，有色内外盘全线上涨。昨日公布的国内经济数据好坏参半。今日关注美国当周初请失业金人数和房地产相关数据。15日LME锌库存减少0.03万吨至10.50万吨。短期宏观利空出尽，伦锌库四连涨后回落，加之锌价技术上存调整需求，近两日锌价跟随其他金属反弹上行。另外，5月株冶、花垣新增产能实质性兑现，但驰宏锌锗、葫芦岛锌业、西部矿业开始检修，冶炼端总体增量不乐观，后期继续跟踪冶炼端进展。近几日现货升水回升，下游观望情绪增加，显示现货市场跟涨乏力，预计锌价反弹空间有限，关注主力上方

20 日均线压力位。

操作建议：观望。

铅：市场风险偏好转暖，沪铅技术性反弹

周三沪铅 1906 合约盘初空头便逐步离场，推动价格缓缓走强，虽中间略有回调，但整体运行重心上行，最终报于 16065 元/吨，持仓量减 3176 手至 50486 手。现货方面，上海市场南方铅 16100-16120 元/吨，对 1906 合约升水 80-100 元/吨报价；沐沦 16120 元/吨，对 1906 合约升水 100 元/吨报价；金沙 16170-16270 元/吨，对 1906 合约升水 150-200 元/吨报价；江浙市场铜冠 16070 元/吨，对 1906 合约升水 50 元/吨报价。持货商报价随行就市，而下游市场需求一般，蓄企对后市不抱乐观，维持按需采购，散单市场成交无较大改善，且高价成交困难。5 月 15 日 LME 铅库存增 100 吨至 73700 吨。4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4 %，比 3 月份回落 3.1 个百分点。4 月社会消费品零售总额增长 7.2% 增速为 2003 年 5 月来最低。隔夜特朗普计划推迟实施汽车进口关税，伦铅跌势放缓，目前沪铅供应端矛盾逐渐趋于弱化，低利润水平下再生铅炼厂忍耐度较高，暂未给铅价带来实质性支撑，而原生铅炼厂检修动作或带来一定支撑，但长期的支撑仍依赖于再生铅的减产。下游来看，消费延续淡季格局，三季度旺季预期尚未显现，因此基本面短期维持供需两弱，铅价短期以技术反弹为主，需重点关注再生铅开工情况以及下游消费表现，再生铅的减产以及消费回暖都将为铅价带来支撑。

操作建议：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	47730	240	0.51	297180	570864	元/吨
LME 铜	6078	34	0.56			美元/吨
SHFE 铝	14335	145	1.02	467416	782532	元/吨
LME 铝	1852	13	0.68			美元/吨
SHFE 锌	20965	275	1.33	663070	699970	元/吨
LME 锌	2632	41	1.58			美元/吨
SHFE 铅	16065	175	1.10	65174	98256	元/吨
LME 铅	1817	5	0.28			美元/吨
SHFE 镍	97230	1,580	1.65	917438	566864	元/吨
LME 镍	12140	210	1.76			美元/吨
SHFE 黄金	291.25	-1.50	-0.51	261858	560122	元/克
COMEX 黄金	1297.20	-0.30	-0.02			美元/盎司
SHFE 白银	3611.00	-17.00	-0.47	333896	786164	元/千克
COMEX 白银	14.81	0.00	0.03			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		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	47730.00	47490.00	240.00	LME 铜 3 月	6077.5	6043.5	34
	SHFE 仓单	112143.00	113768.00	-1625.00	LME 库存	194250	198650	-4400
	沪铜现货报价	47650.00	47550.00	100.00	LME 仓单	174050	173625	425
	现货升贴水	150.00	80.00	70.00	LME 升贴水	#N/A	-30	#N/A
	精废铜价差	-520.00	-520.00	0.00	沪伦比	7.85	7.86	0.00
	LME 注销仓单	20200.00	25025.00	-4825.00				
锌		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	20965	20690	275	LME 锌	2631.5	2590.5	41
	SHEF 仓单	34286	35666	-1380	LME 库存	105000	105325	-325
	现货升贴水	260	190	70	LME 仓单	89950	89950	0
	现货报价	21400	21060	340	LME 升贴水	120.25	120.25	0
	LME 注销仓单	89950	89950	0	沪伦比价	7.97	7.99	-0.02
铅		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
	SHFE 铅主力	16065	15890	175	LME 铅	1817	1812	5

	SHEF 仓单	18683	18958	-275	LME 库存	73700	73600	100
	现货升贴水	75	105	-30	LME 仓单	70700	70375	325
	现货报价	16050	16000	50	LME 升贴水	-17	-17	0
	LME 注销仓单	70700	70375	325	沪伦比价	8.84	8.77	0.07
贵 金 属		5月15日	5月14日	涨跌		5月15日	5月14日	涨跌
	SHFE 黄金	291.25	292.75	-1.50	SHFE 白银	3611.00	3628.00	-17.00
	COMEX 黄金	1297.80	1296.30	1.50	COMEX 白银	14.812	14.812	0.000
	黄金 T+D	287.69	288.64	-0.95	白银 T+D	3541.00	3551.00	-10.00
	伦敦黄金	1299.10	1298.40	0.70	伦敦白银	14.82	14.76	0.06
	期现价差	3.56	4.11	-0.55	期现价差	70.00	77.00	-7.00
	SHFE 金银比 价	80.66	80.69	-0.04	COMEX 金银 比价	87.62	87.67	-0.05
	SPDR 黄金 ETF	733.23	736.46	-3.23	SLV 白银 ETF	#N/A	9846.81	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7702502.02	7694556.52	7945.50	COMEX 白银 库存	306926982.34	306928050.74	-1068.40

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。