



东兴证券
DONGXING SECURITIES

金价美元同步上涨 经济忧虑拖累金属

2019 年 05 月 22 日

商品周报

动态报告

核心观点

金价美元同频上行 白银后续涨幅可期

- ◆ 本周贵金属先扬后抑，且走势显示较为明显的内强外弱。周初受到，中美贸易谈判避险情绪高涨，加之美国零售销售数据不佳，美元走弱共同提振贵金属。而后随着避险情绪逐步消化，股市大涨贵金属均高位回落。
- ◆ 受本周美股波动剧烈以及中美贸易摩擦进一步升级等问题的影响，在近期不确定性偏高的环境下，本周避险情绪一度回升至高点后回落，黄金价格受此影响，亦走出先扬后抑的行情。而白银由于避险属性较弱，因此整体保持低位震荡的格局。

原油布油涨势较好 且仍具有上涨空间

- ◆ 受日前环保标准影响，焦炭库存始终在上升，然而本周库存增速放缓，叠加需求方面有上涨预期，虽然焦炭周内收跌，但预计其下跌空间有限。美国与伊朗的博弈以及利比亚内战均提高了石油的风险溢价。在供给收紧的背景下，极易形成脉冲式上涨的趋势。
- ◆ 油轮数据和行业人士消息显示，在美国取消对伊制裁豁免后，5 月至今，伊朗原油出口量已降至 50 万桶/日，甚至更低，且大部分原油流向亚洲市场。出口收紧压制产量，伊朗原油产量料将下滑至 200 万桶/日水平。由于伊朗、委内瑞拉制裁以及俄罗斯炼厂装置改造等原因，预计 5 月流入新加坡的套利船货量将减少到 300-350 万吨，4 月该值为 400-450 万吨。

一周要闻

- ◆ **国务院：**对附件 1 所列 2493 个税目商品，实施加征 25% 的关税；对附件 2 所列 1078 个税目商品，实施加征 20% 的关税；对附件 3 所列 974 个税目商品，实施加征 10% 的关税。对附件 4 所列 595 个税目商品，仍实施加征 5% 的关税。
- ◆ **中国人民银行：**国资委主央行开展 1 年期 2000 亿元 MLF 操作，中标利率 3.3%，与上期持平；今日有 1560 亿元 MLF 到期，且未实施逆回购操作。

分析师：谭崧

Tel: 010-66554042

tansong@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120016

分析师：汤黎明

Tel: 010-66554033

tang_lm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519010003

分析师：陈巧巧

Tel: 010-66555181

chen_qq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517110001

研究助理：

康明怡

Tel: 021-25101840

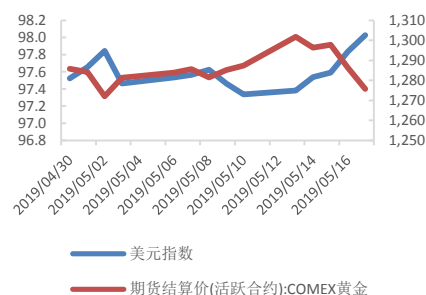
kangmy@dxzq.net.cn

张怀志

Tel: 010-66555445

zhanghz@dxzq.net.cn

本周美元上涨 黄金冲高回落



资料来源：东兴证券研究所，wind

相关研究报告

1. 宏观经济周报: 全球股市大幅缩水中美摩擦再度升级

2019. 05. 12

目录

1. 核心观点	4
1.1 黄金先涨后跌，白银位置震荡	4
1.2 有色金属价格稳定	5
1.3 除 DCE 焦炭小幅下跌外 全线飘红	6
1.4 农产品暴涨暴跌并存	7
1.5 化工品板块涨跌互现	8
2. 期货新闻：对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率	9
3. 大宗商品价格全览	10
3.1 贵金属：SHFE 黄金、COMEX 黄金价格上涨	10
3.2 基本金属：有色金属跌多涨少，螺纹钢、铁矿石价格下行	11
3.3 能源：美国原油库存量增加，油价下行	11
3.4 农副产品：本周油脂类全线下跌	13

表格目录

表 1：本周黄金白银价格全线上涨（2019.05.13-2019.05.19）	4
表 2：LME 铜、LME 锡跌幅明显（2019.05.13-2019.05.13）	5
表 3：原油布油价格齐跌（2019.05.13-2019.05.19）	6
表 4：CZCE 强麦周内暴跌近 10%（2019.05.13-2019.05.19）	7
表 5：SHFE 沥青涨势明显，CZCE 甲醇收跌（2019.05.13-2019.05.19）	8
表 6：政策动向整理（2019.05.13-2019.05.19）	9

插图目录

图 1：SHFE 黄金上涨，SHFE 白银震荡（元/克；元/千克）	10
图 2：COMEX 黄金、COMEX 白银上涨（美元/盎司）	10
图 3：iShares 黄金 ETF、SIVR SILVER: 白银 ETF 现货持有量减少（吨）	10
图 4：美元指数（COMEX 活跃合约）上涨，黄金期价（美元/盎司）上涨	10
图 5：波罗的海干散货指数上行，美国 CRB 商品指数下跌	10
图 6：SHFE 铅、锌期货价格上涨，铝、铜期价震荡下跌（元/吨）	11
图 7：LME 铜、铝、锌、锡期货价格下跌，铅期价上涨（美元/吨）	11
图 8：国内现货铜价格下跌，库存增加（元/吨）	11
图 9：国内现货铝价格上涨，库存减少（元/吨）	11
图 10：螺纹钢、铁矿石期价下跌（元/吨）	11
图 11：3 月汽车产量增加（吨；辆；吨）	11
图 12：ICE WTI 原油、NYMEX 布油期价下跌（美元/桶）	12

图 13: 本周美国原油库存量 (EIA 周报告) 增加 (吨)	12
图 14: 中信动力煤指数下跌 (元/吨)	12
图 15: 焦炭期货价格下跌, 焦煤、天然气价格上涨 (元/吨; 美元/mmbtu).....	12
图 16: 秦皇岛港煤炭库存量上涨, 曹妃甸港、广州港煤炭库存量下跌 (万吨; 百万吨)	12
图 17: 本周豆类价格全线下跌 (元/吨; 美分/蒲式耳)	13
图 18: 美国、中国大豆库存减少 (百万吨)	13
图 19: NYMEX 棉花价格震荡, CZCE 棉花价格下跌 (元/吨)	13
图 20: CBOT 玉米、DCE 玉米价格下跌 (元/吨)	13
图 21: 本周油价全线下跌 (元/吨; 美分/磅)	13
图 22: 国内塑料、聚丙烯、PTA、橡胶价格下跌, PVC 价格上涨.....	14
图 23: 3 月国内轮胎产量增长 (万吨; 万条)	14
图 24: 3 月国内石油沥青进口数量增加 (万吨; 美元/吨)	14
图 25: 甲醇期货价格下跌 (元/吨)	14

1. 核心观点

1.1 黄金先涨后跌，白银位置震荡

表 1：本周黄金白银价格跌多涨少（2019.05.13-2019.05.19）

名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	成交量	结算价	涨跌幅
Name	open	close	high	low	volume	settle	
COMEX 黄金	1288.30	1277.40	1304.20	1274.60	1339721	1275.70	-0.85%
COMEX 白银	14.78	14.39	14.87	14.38	281914	14.39	-2.61%
SHFE 黄金	288.90	291.70	293.90	288.15	870578	291.00	0.97%
SHFE 白银	3602.00	3577.00	3643.00	3568.00	1685204	3587.00	-0.69%
现货白银	14.77	14.36	14.86	14.36			-2.78%
现货黄金	1285.69	1277.10	1303.40	1274.73			-0.67%

资料来源：东兴证券研究所，Wind 资讯

本周贵金属价格跌多涨少。COMEX 黄金周内收于 1277.40 美元/盎司，跌幅 0.85%。COMEX 白银周内收于 14.39 美元/盎司，下跌 2.61%。SHFE 黄金周内收于 291.70 元/克，上涨 0.97%。SHFE 白银周内收于 3577.00 元/克，下跌 0.69%。现货白银周内下跌 2.78%，收于 14.36 美元/盎司，现货黄金周内收于 1277.10 美元/盎司，下跌 0.67%。

本周贵金属先扬后抑，且走势显示较为明显的内强外弱。周初受到，中美贸易谈判避险情绪高涨，加之美国零售销售数据不佳，美元走弱共同提振贵金属。而后随着避险情绪逐步消化，股市大涨贵金属均高位回落。

受本周美股波动剧烈以及中美贸易摩擦进一步升级等问题的影响，在近期不确定性偏高的环境下，本周避险情绪一度回升至高点后回落，黄金价格受此影响，亦走出先扬后抑的行情。而白银由于避险属性较弱，因此整体保持低位震荡的格局。

1.2 有色金属价格稳定

表 2：DCE 铁矿石涨幅较高，有色金属价格稳定（2019.05.13-2019.05.19）

名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	成交量	结算价	涨跌幅
Name	open	close	high	low	volume	settle	
SHFE 铜	47760.00	47630.00	48150.00	47350.00	723366.00	47880.00	-0.27%
SHFE 铝	14155.00	14310.00	14420.00	14140.00	703926.00	14355.00	1.10%
SHFE 锌	20815.00	20870.00	21165.00	20490.00	1805222.00	21035.00	0.26%
SHFE 铅	16120.00	16120.00	16400.00	15790.00	151136.00	16225.00	0.00%
SHFE 热轧 卷板	3682.00	3682.00	3705.00	3580.00	2605312.00	3682.00	0.00%
SHFE 螺纹 钢	3747.00	3771.00	3794.00	3650.00	16811240.00	3772.00	0.64%
DCE 铁矿 石	655.00	707.00	710.00	641.00	13019126.00	695.50	7.94%
LME 铜	6112.50	6057.00	6143.00	6007.50	93777.00	6056.00	-0.91%
LME 铝	1815.00	1831.50	1871.00	1795.50	76318.00	1837.00	0.91%
LME 锌	2630.00	2594.00	2646.50	2563.00	52439.00	2600.00	-1.37%
LME 铅	1822.50	1820.50	1849.50	1773.50	20291.00	1826.50	-0.11%
LME 锡	19480.00	19475.00	19845.00	19245.00	1751.00	19500.00	-0.03%

资料来源：东兴证券研究所，Wind 资讯

本周黑色系 DCE 铁矿石涨幅高达 7.94%，走势强劲。

此外，有色金属较为稳定，除 SHFE 铝与 LME 锌之外，涨跌幅度在 1%以内。SHFE 铝上涨 1.10%，涨幅居前；LME 锌下跌 1.37%，跌幅居前。有色金属类涨跌幅不大，均以震荡为主，除 SHFE 铝、LME 铝和 LME 锌的其他品种窄幅震荡。

1.3 除 DCE 焦炭小幅下跌外 全线飘红

表 3：除 DCE 焦炭小幅下跌外 全线飘红（2019.05.13-2019.05.19）

名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	成交量	结算价	涨跌幅
Name	open	close	high	low	volume	settle	
NYMEX 轻质原油连续	61.65	62.71	63.64	60.64	3197506	62.76	1.72%
ICE WTI 原油连续	61.70	62.74	63.61	60.65	270898	62.76	1.69%
ICE 布油连续	70.83	72.17	73.36	69.72	1527644	72.21	1.89%
NYMEX 天然气	2.65	2.657	2.70	2.62	346305.00	2.66	0.26%
DCE 焦炭	2165.00	2162.50	2178.00	2080.00	2169272	2153.50	-0.12%
DCE 焦煤	1362.50	1390.00	1395.50	1332.00	746084	1381.50	1.98%

资料来源：东兴证券研究所，Wind 资讯

NYMEX 轻质原油涨幅 1.72%，收于 62.71 美元。ICE WTI 原油上涨 1.69%，收于 62.87 美元。ICE 布油涨幅 1.89%，收于 72.17 美元。

美国与伊朗的博弈以及利比亚内战均提高了石油的风险溢价。在供给收紧的背景下，极易形成脉冲式上涨的趋势。油轮数据和行业人士消息显示，在美国取消对伊制裁豁免后，5 月至今，伊朗原油出口量已降至 50 万桶/日，甚至更低，且大部分原油流向亚洲市场。出口收紧压制产量，伊朗原油产量料将下滑至 200 万桶/日水平。由于伊朗、委内瑞拉制裁以及俄罗斯炼厂装置改造等原因，预计 5 月流入新加坡的套利船货量将减少到 300-350 万吨，4 月该值为 400-450 万吨。

DCE 焦炭本周跌幅 1.81%。受日前环保标准影响，焦炭库存始终在上升，然而本周库存增速放缓，叠加需求方面有上涨预期，虽然焦炭周内收跌，但预计其下跌空间有限。

NYMEX 天然气本周上涨，涨幅 0.26%，涨幅不大，收于 2.657 美元。

DCE 焦炭小幅下跌，跌幅-0.12%，收于 2162.50 元。

DCE 焦煤涨幅居前，上涨 1.98%，收于 1390.00 元。

1.4 农产品暴涨暴跌并存

表 4：CZCE 棉花周内暴跌 7%，CBOT 小麦、CBOT 玉米高涨近 9%（2019.05.13-2019.05.19）

名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	成交量	结算价	涨跌幅
Name	open	close	high	low	volume	settle	
CZCE 白糖	5174.00	5109.00	5192.00	5026.00	4308092	5151.00	-1.26%
CZCE 菜油	7003.00	7036.00	7083.00	6962.00	1359396	7049.00	0.47%
CZCE 棉花	15185.00	14085.00	15240.00	13810.00	3543080	14195.00	-7.24%
CZCE 菜粕	2267.00	2335.00	2354.00	2246.00	6116930	2339.00	3.00%
CZCE 强麦	2430.00	2448.00	2473.00	2424.00	626	2451.00	0.74%
DCE 豆一	3456.00	3541.00	3581.00	3450.00	838056	3539.00	2.46%
DCE 豆粕	2660.00	2719.00	2751.00	2646.00	12482286	2732.00	2.22%
DCE 豆油	5378.00	5470.00	5504.00	5362.00	2228172	5478.00	1.71%
DCE 棕榈油	4400.00	4480.00	4518.00	4364.00	2252180	4492.00	1.82%
DCE 玉米	1927.00	1996.00	1997.00	1925.00	3919694	1985.00	3.58%
DCE 鸡蛋	4329.00	4350.00	4447.00	4323.00	905608	4393.00	0.49%
DCE 玉米淀粉	2375.00	2452.00	2452.00	2372.00	616212	2437.00	3.24%
CBOT 大豆	805.00	821.00	848.25	791.00	657553	821.75	1.99%
CBOT 玉米	351.00	382.50	384.75	343.00	1563290	383.25	8.97%
CBOT 小麦	425.50	463.00	473.25	418.50	372107	465.00	8.81%
CBOT 豆油	26.58	27.19	27.80	26.21	312825	27.22	2.29%

资料来源：东兴证券研究所，Wind 资讯

本周 CBOT 玉米和 CBOT 小麦涨幅居前，分别上涨 8.97% 和 8.81%，分别收于 382.50 美元和 463.00 美元。CZCE 棉花跌幅居前，下跌 7.24%，收于 14085.00 美元。

DCE 玉米上涨 3.58%，收于 1996.00 美元。DCE 玉米淀粉上涨 3.24%，收于 2452.00 美元。CZCE 菜粕上涨 3.00%，收于 2335.00 美元。其他品种涨跌幅均在 3% 以内。

1.5 化工品板块涨跌互现

表 5：CZCE PTA 跌幅居前（2019.05.13-2019.05.19）

名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	成交量	结算价	涨跌幅
Name	open	close	high	low	volume	settle	
SHFE 橡胶	11820.00	12205.00	12280.00	11530.00	2548544	12195.00	3.26%
SHFE 沥青	3500.00	3444.00	3586.00	3370.00	3930808	3500.00	-1.60%
CZCE 玻璃	1361.00	1406.00	1414.00	1355.00	887528	1402.00	3.31%
CZCE PTA	5886.00	5566.00	5908.00	5536.00	9988578	5618.00	-5.44%
CZCE 甲醇	2456.00	2447.00	2460.00	2362.00	7451148	2445.00	-0.37%
DCE 塑料	8035.00	7845.00	8045.00	7650.00	3035040	7795.00	-2.36%
DCE 聚丙烯	8435.00	8304.00	8474.00	8056.00	3683668	8277.00	-1.55%
DCE PVC	6985.00	6875.00	7010.00	6800.00	2122292	6895.00	-1.57%

资料来源：东兴证券研究所，Wind 资讯

本周化工品板块涨跌互现。

CZCE 玻璃和 SHFE 橡胶周内涨幅居前，分别上涨 3.31%和 3.26%。CZCE PTA 和 DCE 塑料跌幅居前，分别下跌 5.44%和 2.36%。其他品种涨跌幅在 2%以内。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12395

