



金属日报 20190704

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：伦铜库存再度大增，铜价不跌反涨需谨慎

昨昨日沪铜价格继续下跌，价格再度回落至前期低位；夜盘伦铜价格探底回升，沪铜价格跟随上涨。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 130 元/吨，期铜大跌，吸引贸易商入市，询价氛围积极，持货商保持抬升水的强烈意愿，好铜依然显现货少价领涨的特征，目前持货商将持续高升水挺价格的交易格局。宏观方面：6 月财新中国服务业 PMI 为 52，较 5 月回落 0.7 个百分点；美国 6 月 ADP 就业人数新增 10.2 万，预期 14 万，前值 2.7 万；美国三大股指均创收盘新高。行业方面：万宝矿产卡莫亚铜钴矿项目二期工程开工典礼 举行；嘉能可铜钴矿事故后续：非法矿工拒绝离开 与警察发生冲突。昨日伦铜价格探底回升，在前期低位附近再度受到支撑。尽管昨日伦铜库存再度大增 3 万多吨，但对铜价压力有限，主要是由于近来伦铜库存短期内暴增的事件时有发生，多为贸易商集中交仓所致，所以其对行情影响逐渐减弱。整体供需来看，进入 7 月份之后，国内电解铜供应正在快速回升之中，而需求还没有明显好转迹象，下游开工依然不旺。上周国内库存开始出现回升态势，市场进入淡季之后，铜价有望继续回落。预计今日铜价在 46200-46700 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1908 合约尝试在 46700 元/吨一线做空。

锌：锌价重心缓慢下移，过分追空不可取

昨日沪锌主力 1908 合约小幅收高，价格依然处于低位，夜间盘中锌价延续震荡，伦锌走势则继续回落。上海 0#锌主流成交 19880-19950 元/吨，双燕、驰宏成交于 19920-19970 元/吨，0#普通对 7 月报平水-升水 10 元/吨；双燕、驰宏报升水 20-40 元/吨。1#主流成交于 19820-19870 元/吨。市场出货有所增加，但总体流通有一定程度的收紧，市场报价小幅上调至平水-升水 10 元/吨左右，或以网均价出货为主，均有成交表现。行业方面：惠誉报告预计，未来几年， 锌价上涨将促使闲置锌矿产能重启。虽然 2015 - 2016 年由于一些矿山永久性关闭导致产能减少，但一些停滞的产能和关键国家新项目启动将推动未来几个季度锌矿产量的增长。 预计 2019 年全球锌矿产量同比增长 2.1%至 1330 万吨，到 2028 年增加至 1580 万吨，平均增长 2.0%。进入 6 月份以后，锌价走势主要围绕在 2 万关口上下震荡，

价格重心缓慢降低,和二季度前两个月连续下跌走势有所变化。这主要是因为经过连续下跌之后,国内锌矿利润大幅下降,但是冶炼加工费依然高高在上,预计后市锌价将围绕矿山和冶炼厂利润分配的博弈中再次展开。同时需要注意的是,尽管国内精炼锌产量在6月回升至历史高位,但是7和8月份是检修期,产量预计还会下滑,短期之内对市场压力有限。因此目前全球锌市场仍处于锌精矿过剩向锌锭过剩的过程传导之中,锌的基本面没有好转迹象。但是锌价不宜过分追空。预计今日锌价在19400-19900元/吨之间窄幅运行。

操作建议:沪锌1908合约尝试在19900元/吨一线做空。

铅: 区间格局依旧, 期价暂难打破均衡格局

昨日沪铅1908合约盘初承压于日均线,临近尾盘,空头加码,沪铅震荡下泄至16010元/吨,最终收于16015元/吨,跌幅1.05%,持仓量减少778手至50696手。现货方面,上海市场金沙、南方铅16075-16085元/吨,对1907合约升水50-60元/吨报价;江浙地区济金、铜冠铅16055-16075元/吨,对1907合约升水30-50元/吨报价。持货商报价随行就市,部分小幅上调报价升水,同时下游询价积极性较昨日稍好,散单市场成交略有好转。美国商务部周三公布的数据显示,美国5月未锻造精炼铅进口为28,519,462千克,低于4月的47,057,235千克;今年1-5月累计为178,746,104千克。美国5月未锻造精炼铅出口为196,977千克,高于4月的72,603千克,1-5月累计为8,739,076千克。沪铅继续维持震荡,基本面来看供应端上周河南方面传来大型炼厂检修以及环保收紧消息,预计影响精铅量在2万吨左右,需求端,夏季消费虽客观存在,但产业链库存多集中在蓄企手中,且今年在新国标影响下旺季消费同比或将下滑,消费端难以出现大幅支撑,供需双弱铅价暂难走出独立行情,重点关注区间边界处表现,若突破行情易吸引投机资金介入。

操作建议:观望。

螺纹钢: 盘面快涨后高位震荡, 钢市基本面支撑依旧

周三钢价延续小幅回落走势,多空日内走势胶着,rb1910跌23报收4030元/吨,hc1910跌8收3910元/吨,现货方面,20mmHRB400全国均价跌20收4141元/吨,基差111元/吨。20mmHRB400上海跌40收3990元/吨,基差-40元/吨。消息面,武安限产调研:据Mysteel了解,本次共涉及14座大小高炉,影响铁水产量90.23万吨,日均3.01万吨,限产期间高炉产能利用率为73.33%。现武安地区共计10座高炉检修停产,影响日均铁水产量2.16万吨,产能利用率为80.23%;江苏:到2020年,力争全省钢铁企业数量由现在的45家减至20家左右,行业排名前5家企业粗钢产能占全省70%。力争到2025年,全省钢铁行业沿江、沿海钢铁冶炼产能比例关系由目前的7:3优化调整为5:5,加快形成钢铁行业沿江沿海协调发展新格局;韶钢松山:2019年,计划全年产铁620万吨,产钢700万吨,产钢材675万吨;全年计划安排基建技改项目187项,投资总额22.05亿元。短期来看钢材产量高点或已经初步显现,库存受需求淡季影响社库小幅累积,综合来看,供应收紧及原料强势支撑钢价,因消费季节性走软,使得钢价快涨后多头减仓,另市场对于限产效果依旧存疑,预计钢价转

入震荡，中期来看消费韧性及环保支撑仍在，关注回调做多及 10-1 正套机会。上行风险注意产量继续攀升、需求超预期下滑。

操作建议：依托 5 日均线持多。

贵金属：避险情绪减弱，金价高位震荡

昨日贵金属冲高回落，COMEX 黄金期货收涨 0.96%，报 1421.5 美元/盎司。COMEX 白银期货收涨 0.7%，报 15.345 美元/盎司。COMEX 金银比价保持在 92.6 的高位，沪金银跟随外盘价格重心上移。股市急升抵消增长风险和降息预期影响。昨日美元指数小幅震荡基本持平在 96.77，国债收益率延续前一天的跌势，10 年期美债收益率触及 1.94% 下方的两年半低点。数据方面：周三公布的美国 ADP 就业数据仅录得 10.2 万人的增幅，远低于市场预期的 16 万，疲弱的报告发布后黄金升至日内高位。作为非农前瞻指标的 ADP 表现疲弱，也引发了市场对非农就业不及预期的猜想。美国 5 月工厂订单月率为 -0.7%，高于前值 -0.8% 但低于预期 -0.5%；美国制造商品的新订单第二个月下降，发货量几乎没有增长，这表明制造业持续疲软。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 为 55.1，低于前值 56.9 及预期 55.9；创 2017 年 7 月以来新低；表明经济增长在放缓，但不是断崖式下滑。美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值为 51.5，高于前值和预期。但调查仍暗示美国第二季度经济增速明显放缓。我们认为目前避险情绪减弱，金价的波动更多是市场情绪的转变所导致，前期黄金涨势过猛，近期有可能会维持宽幅盘整的走势。贵金属当前不宜追高。今天是美国独立日，证券市场休市一日。重点关注周五将发布的美国 6 月非农就业报告，预计非农就业人数将上升 16.5 万。

操作建议：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	46250	-360	-0.77	289132	620102	元/吨
LME 铜	5936	42	0.70			美元/吨
SHFE 铝	13650	-60	-0.44	201832	694222	元/吨
LME 铝	1789	10	0.53			美元/吨
SHFE 锌	19650	35	0.18	502708	604348	元/吨
LME 锌	2448	-20	-0.81			美元/吨
SHFE 铅	16015	-155	-0.96	49920	84246	元/吨
LME 铅	1880	-9	-0.48			美元/吨
SHFE 镍	97270	-240	-0.25	680588	422174	元/吨
LME 镍	12370	260	2.15			美元/吨
SHFE 黄金	321.10	9.05	2.90	891954	595776	元/克
COMEX 黄金	1421.50	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3716.00	47.00	1.28	827488	847314	元/千克
COMEX 白银	15.35	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

		7月3日	7月2日	涨跌		7月3日	7月2日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46250.00	46610.00	-360.00	LME 铜 3 月	5935.5	5894	41.5
	SHFE 仓单	64927.00	64688.00	239.00	LME 库存	272500	239925	32575
	沪铜现货报价	46450.00	46680.00	-230.00	LME 仓单	220475	187550	32925
	现货升贴水	110.00	90.00	20.00	LME 升贴水	-9.25	-18.5	9.25
	精废铜价差	-290.00	-290.00	0.00	沪伦比	7.79	7.91	-0.12
	LME 注销仓单	52025.00	52375.00	-350.00				
锌		7月3日	7月2日	涨跌		7月3日	7月2日	涨跌
	SHEF 锌主力	19650	19615	35	LME 锌	2448	2468	-20
	SHEF 仓单	40799	40280	519	LME 库存	91625	93500	-1875
	现货升贴水	-40	-60	20	LME 仓单	73700	73800	-100
	现货报价	19880	19750	130	LME 升贴水	44	58	-14
	LME 注销仓单	73700	73800	-100	沪伦比价	8.03	7.95	0.08
铅		7月3日	7月2日	涨跌		7月3日	7月2日	涨跌
	SHFE 铅主力	16015	16170	-155	LME 铅	1879.5	1888.5	-9

	SHEF 仓单	22419	22444	-25	LME 库存	64250	64500	-250
	现货升贴水	5	-35	40	LME 仓单	42850	44600	-1750
	现货报价	16100	16300	-200	LME 升贴水	-13.25	-15.5	2.25
	LME 注销仓单	42850	44600	-1750	沪伦比价	8.52	8.56	-0.04
贵 金 属		7月3日	7月2日	涨跌		7月3日	7月2日	涨跌
	SHFE 黄金	321.1	312.05	9.05	SHFE 白银	3716.00	3669.00	47.00
	COMEX 黄金	1420.90	1408.00	12.90	COMEX 白银	15.336	15.238	0.098
	黄金 T+D	318.06	309.79	8.27	白银 T+D	3656.00	3614.00	42.00
	伦敦黄金	1413.50	1391.05	22.45	伦敦白银	15.31	15.17	0.14
	期现价差	3.04	2.26	0.78	期现价差	60.00	55.00	5.00
	SHFE 金银比 价	86.41	85.05	1.36	COMEX 金银 比价	92.64	92.64	0.00
	SPDR 黄金 ETF	798.44	798.44	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	10144.46	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7696679.55	7696679.55	0.00	COMEX 白银 库存	305972117.28	305978026.63	-5909.35

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。