



金属日报 20190705

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：铜价走势窄幅震荡，未来仍然坚定看空

昨日沪铜价格低位震荡为主，价格小幅收高；夜盘伦铜价格小幅走低，沪铜价格则继续小幅收高，整体走势窄幅震荡。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨-升水 150 元/吨，升水较昨日进一步上抬，明显抑制了买兴，但好铜占比仍少，挺价意愿仍然强烈，随着新进进口铜的逐渐入库，后续货源或将渐显宽松，现货升水再抬会有困难和压力。宏观方面：商务部：美方对华产品单边加征关税是中美经贸摩擦起点，如果双方能达成协议，加征的关税必须全部取消；银保监会：上半年新增人民币贷款 9 万多亿元。行业方面：Codelco 旗下 Chuquicamata 炼厂全面复产再推迟，预计三季度重启；上半年 14 家房企销售额上涨 7.8%，企业之间分化加剧。近日铜价在回落至前期低位附近，跌势放缓，走势转为窄幅震荡。但对于未来铜价走势，我们依然较为悲观，不认为前期低点能形成铜价中长期支撑。根据整体供需情况来看，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：锌价震荡回落，下跌趋势不言底

昨日沪锌主力 1908 合约盘中价格窄幅震荡为主，整体依然保持弱势，夜间盘中锌价继续下跌，伦锌走势则同样回落。上海 0#锌主流成交 19860-19900 元/吨，双燕、驰宏成交于 19880-19930 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 19760-19800 元/吨。早市成交集中于平水或网均价，市场以出货为主，接货意愿不强，消费淡季下游缺乏主动采购意愿，总体市场交投氛围偏淡。行业方面：美国 5 月锌进口环比增加，出口环比减少；5 月未锻造非合金锌进口为 39,235,893 千克，高于 4 月的 38,319,210 千克；今年前 5 个月累计为 191,265,485 千克。美国 5 月未锻造非合金锌出口为 660,201 千克，低于前月的 703,032 千克；1-5 月累计为 15,192,575 千克。近期锌价在小幅反弹之后重回震荡回落走势，价格已经接近前期低点，整体来看，锌价仍然处于下

跌趋势之中。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，看空做空仍然是锌价的最佳策略。但需要注意的是 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。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。锌价不宜过分追空。预计今日锌价在 19300-19800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪锌 1908 合约尝试在 19800 元/吨一线做空。

铅：基本面多空交织，沪铅暂难走出独立行情

周四沪铅 1908 合约报收中阳线，万六关口存在强支撑，最终收于 16150 元/吨，涨 75 元/吨，涨幅 0.47%，持仓量减少 982 手至 49714 手。现货方面，上海市场南方铅 16040-16050 元/吨，对 1907 合约升水 40-50 元/吨报价；金沙 16050-16080 元/吨，对 1907 合约升水 50-80 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、铜冠铅 16030-16050 元/吨，对 1907 合约升水 30-50 元/吨报价，其中发白货对 1907 合约贴水 10 元/吨报价。部分持货商因库存压力稍降，小幅上调报价升水，下游市场消费暂无改善，蓄企仅以刚需采购，多数持货商继续积极报价甩货，少数贴水报价依然存在，整体市场成交量仍相对有限。中金岭南凡口铅锌矿选矿厂技术升级改造主体工程竣工。7 月 4 日 LME 铅库存增 75 吨至 64325 吨。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：淡季格局社库累积，钢价快涨后存调整需求

周四钢价延续回调走势，整体跌幅较小，rb1910 跌 6 报收 4024 元/吨，hc1910 跌 18 收 3892 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 9 收 4132 元/吨，基差 108 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3990 元/吨，基差-24 元/吨。消息面，新华社：2019 年到 2020 年，京津冀三地生态环境部门将开展大气、水、固废等多领域的联合执法行动，以更好处置跨区域、跨流域环境污染问题 and 环境违法行为；本周 Mysteel 全国主要钢材社会库存 1162.07 万吨，较上周增加 17.5 万吨，较上月增加 72.63 万吨，螺纹钢库存总量 574.2 万吨。；永安期货：近期没有监管层去永安调研了解情况，公司也不存在恶意操纵期货市场的嫌疑。钢价近日小幅走弱，原料端因市场传闻四起，铁矿石暴跌，涨势暂时终结，钢价受到一定拖累，基本面来看，唐山限产文件较之前有所放松，使得供应端收紧预期减弱，目前下游维持淡季局面，本周社库继续增加，钢价存回调需求，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：观望。

贵金属：金银高位震荡，等待非农数据

周四国际金价小幅收低，盘中最低下探至 1410.10 美元/盎司，金价在触及日内高位后震荡下行，仍运行在 1410 关口上方。COMEX 黄金期货收跌 0.2%，报 1418 美元/盎司。COMEX 白银期货收跌 0.14%，报 15.315 美元/盎司。COMEX 金银比价继续走高至 92.7，沪金银比价也继续上行。周四为美国独立日假期，美股休市，期货市场整体交投较为清淡，日内无重大数据公布。昨日美元指数也小幅下挫，继续运行在 97 关口下方。美国 10 年前国债收益率上日降至 32 个月新低，令市场对美联储将在本月采取近十年来的首次降息的预期加强。ADP 全国就业报告显示，美国 6 月民间就业岗位增加 10.2 万个，远低于市场预期。ADP 就业报告通常被认为是非农就业数据的先导指标。目前市场聚焦在周五将发布的美国非农就业报告，该报告将会影响到美联储 7 月议息会议的决定。市场预计 6 月将增加 16 万就业人数，因 5 月仅增加 7.5 万人。6 月贵金属价格的上涨受到对各国央行鸽派预期和美伊之间紧张关系的支撑。前期黄金涨势过猛，近期有可能会维持宽幅盘整的走势。下半年金银市场将会继续受到避险情绪的支撑。全球宽松的货币政策及缓慢的经济增长对黄金都是积极因素。主要央行鸽派政策的转向和对全球经济不乐观的看法使得资金持续流入避险资产。密切关注今晚的非农就业数据的影响。

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	46350	100	0.22	223980	608464	元/吨
LME 铜	5916	-20	-0.33			美元/吨
SHFE 铝	13775	125	0.92	269602	698438	元/吨
LME 铝	1810	21	1.15			美元/吨
SHFE 锌	19665	15	0.08	494456	593564	元/吨
LME 锌	2427	-21	-0.86			美元/吨
SHFE 铅	16150	135	0.84	59188	84496	元/吨
LME 铅	1882	3	0.13			美元/吨
SHFE 镍	97820	550	0.57	806454	406658	元/吨
LME 镍	12380	10	0.08			美元/吨
SHFE 黄金	317.65	-3.45	-1.07	584234	584832	元/克
COMEX 黄金	1421.50	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3690.00	-26.00	-0.70	388674	836348	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4日	7月3日	涨跌		7月4日	7月3日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46350.00	46250.00	100.00	LME 铜 3 月	5916	5935.5	-19.5
	SHFE 仓单	64223.00	64927.00	-704.00	LME 库存	271525	272500	-975
	沪铜现货报价	46610.00	46450.00	160.00	LME 仓单	215800	220475	-4675
	现货升贴水	120.00	110.00	10.00	LME 升贴水	-11	-9.25	-1.75
	精废铜价差	-360.00	-520.00	160.00	沪伦比	7.83	7.79	0.04
	LME 注销仓单	55725.00	52025.00	3700.00				
		7月4日	7月3日	涨跌		7月4日	7月3日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19665	19650	15	LME 锌	2427	2448	-21
	SHEF 仓单	41049	40799	250	LME 库存	90350	91625	-1275
	现货升贴水	-50	-40	-10	LME 仓单	73700	73700	0
	现货报价	19850	19880	-30	LME 升贴水	9.5	44	-34.5
	LME 注销仓单	73700	73700	0	沪伦比价	8.10	8.03	0.08
		7月4日	7月3日	涨跌		7月4日	7月3日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16150	16015	135	LME 铅	1882	1879.5	2.5

	SHEF 仓单	22419	22419	0	LME 库存	64325	64250	75
	现货升贴水	5	5	0	LME 仓单	43050	42850	200
	现货报价	16100	16100	0	LME 升贴水	-14.25	-13.25	-1
	LME 注销仓单	43050	42850	200	沪伦比价	8.58	8.52	0.06
贵 金 属		7月4日	7月3日	涨跌		7月4日	7月3日	涨跌
	SHFE 黄金	317.65	321.10	-3.45	SHFE 白银	3690.00	3716.00	-26.00
	COMEX 黄金	1420.90	1420.90	0.00	COMEX 白银	15.336	15.336	0.000
	黄金 T+D	315.19	318.06	-2.87	白银 T+D	3643.00	3656.00	-13.00
	伦敦黄金	1414.90	1413.50	1.40	伦敦白银	15.28	15.31	-0.03
	期现价差	2.46	3.04	-0.58	期现价差	47.00	60.00	-13.00
	SHFE 金银比 价	86.08	86.41	-0.33	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	10217.26	10144.46	72.80
	COMEX 黄金库 存	#N/A	7696679.55	#N/A	COMEX 白银 库存	#N/A	305972117.28	#N/A

数据来源： Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 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

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



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。