



金属日报 20190709

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：铜价底部震荡徘徊，未来有望再创新低

昨日沪铜价格低位小幅回升，整体走势仍以窄幅震荡为主；夜盘伦铜价格小幅走低，沪铜价格跟随下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 120 元/吨，早间市场仍有挺价情绪，持货商报升水 80-130 元/吨，难有成交，好铜及平水铜持货商放弃挺价，出现主动降价的态势，现货消费偏弱，高升水对市场成交形成抑制。宏观方面：国内成品油将于 7 月 9 日 24 时迎来年内第 14 次调价；美股连续两日收跌，美联储降息预期降低；央行周一未开展逆回购操作，当日无逆回购到期。行业方面：乘联会：中国 6 月份广义乘用车零售销量 180 万辆，同比增长 4.9%，为 13 个月来首度同比上升；Lundin 收购巴西 Chapada 铜金矿，预计 2019 年铜产量为 5.45 万吨。近期铜价在回落至前期附近，跌势出现放缓，再度形成窄幅震荡走势。对于未来铜价走势，我们依然偏向悲观，并不认为前期低点能形成铜价的中长期底部，因为国内铜市场基本面供需仍然没有好转迹象。目前市场已经进入 7 月份了，国内精炼铜供应正在逐步回升，根据有色网预计 7 月产量会达到近 75 万吨，预计后市还会继续增加，供应压力有增无减。同时，随着下游消费进入淡季，依然没有好转迹象，下游铜材开工继续同比回落。铜库存有望继续增加，铜价走势仍将震荡下跌。预计今日铜价在 46200-46700 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1909 合约尝试在 46700 元/吨一线做空。

锌：锌价不断创出新低，长期下跌趋势不变

昨日沪锌主力 1909 合约盘中价格冲高回落，再创新低，整体依然保持弱势，夜间盘中锌价小幅反弹，伦锌走势则继续回落。上海 0#锌主流成交 19500-19580 元/吨，双燕、驰宏成交于 18530-19600 元/吨，0#普通对 7 月报升水 30-60 元/吨；双燕、驰宏报升水 50-80 元/吨。1#主流成交于 19420-19500 元/吨。月差呈收窄趋势，市场流通相对宽松，期锌走低下游亦有按需采买，总体市场成交回暖，报价上调至升水 50-60 元/吨左右。行业方面：2019 年 6 月有色网数据，中国精炼锌产量 49.62 万吨，环比增加 3.34%，同比增加 15.37%。进入 6 月份，炼厂在环保、搬迁等逐步结束后，高利润刺激生产积极性下，叠加部分存在入炉品

味提高增加产量等多重因素下，产量环比继续出现增加。预计 7 月增量仍较多，环比或增加 2.41%至 50.82 万吨。近期锌价持续走弱，不断创出新低，锌价整体走势基本符合我们此前预判的基本面的过剩情况。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。即使进入 7 月的夏季检修高峰，整体供应依然维持增长。同时随着海外锌的现货升水大幅回落，锌进口亏损大幅收窄，未来锌锭进口有望进一步增加。唯一需要注意的是，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 19000-19400 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪锌 1909 合约尝试在 19400 元/吨一线做空。

铅：铅价颓势，或将测试下方边界支撑

周一沪铅 1908 合约报收小阴线，初步形成下行通道，最终收于 15960 元/吨，跌 95 元/吨，跌幅 0.59%，持仓量增加 1092 手至 51842 手。现货方面，上海市场金沙、南方铅 16020 元/吨，对 1907 合约升水 50 元/吨报价；沐沦 16025 元/吨，对 1908 合约升水 10 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、岷山、铜冠铅 15990-16020 元/吨，对 1907 合约升水 20-50 元/吨报价。持货商随行报价，而下游蓄电池市场需求暂无明显改善，多数企业仅以刚需采购，且议价较多，散单市场成交一般。近日，第二轮第一批中央生态环境保护督察将全面启动。已组建 8 个中央生态环境保护督察组，分别负责对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司 2 家中央企业开展督察进驻工作。进驻时间约为 1 个月。基本面铅市低迷背景下冶炼企业开工意愿始终偏弱，供应收紧，中期产量仍难以出现较大改观，夏季下游消费旺季虽客观存在，但下游成品库存普遍偏高，且今年在新国标影响下旺季消费同比或将下滑，因此消费端难以出现大幅支撑。总体来看，上周 SHFE 库存企稳走高，体现需求不加为当前铅市主旋律，另伦铅软逼仓结束，对内支撑减弱，预计短期铅价震荡中枢将逐步下移，关注 15800 元/吨支撑表现。

操作建议：观望。

螺纹钢：钢市偏强预期仍存，防范盘面回调企稳

周一日盘钢价跌势收窄，空头力量表现衰竭，rb1910 涨 8 报收 3992 元/吨，hc1910 涨 13 收 3871 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 30 收 4088 元/吨，基差 96 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3980 元/吨，基差-12 元/吨。消息面，第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动，已组建 8 个中央生态环境保护督察组，分别对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司 2 家中央企业开展督察进驻工作；据 Mysteel 调研，7 月首周唐山地区 138 座高炉中有 56 座检修，高炉产能利用率 69.88%，影响产量约 81.37 万吨。限产加码后，唐山钢厂一周减量扩大了 17.2 万吨，低于市场预期；Mysteel：2019 年预计新增螺纹钢产能 1290 万吨，产线 14 条，上半年已投产产能 840 万吨，产线 9 条。2019 年预计新增线材产能 180 万吨，产线 2 条，

上半年已投产 100 万吨，产线 1 条。此前因唐山环保低于预期，以及原料端铁矿石暴跌打压钢价下行，但昨日铁矿盘面走势继续展露强势，使得夜盘钢价企稳上扬，总体来看虽短期消费淡季累库事实不改，但随着中央第二轮环保督察的展开以及下游需求维持韧性，市场对中期偏强预期仍在，且技术面上行格局并未明显打破，操作以偏多思路为宜，上行风险注意产量继续攀升、需求超预期下滑。

操作建议：回落试多。

贵金属：金银高位震荡，短期回调压力增加

周一国际金价小幅下跌，COMEX8 月黄金期货收跌 0.18%，报 1397.6 美元/盎司，连跌两日，创一周新低。COMEX 白银期货收涨 0.36%，报 15.055 美元/盎司。沪金银跟随外盘价格小幅下跌。主要因美联储降息预期消退，美元指数保持强势而压制了贵金属价格的走势。昨日没有重要数据公布，上周五美国非农新增就业人数意外表现特别靓丽继续影响着市场。强劲的美国 6 月非农就业报告浇灭了投资者对美联储 7 月大幅降息的预期，给美元提供强劲上涨动能，对国债价格形成压力。昨日欧元和英镑大幅走弱，一是因为欧元区经济增速持续放缓，欧洲央行降息预期升温，二是英国政局混乱，脱欧前景依然阴云密布，这也给美元提供支撑。给美元提供强劲上涨动能，虽然短线不能排除震荡调整的可能，但后市整体偏向多头。世界黄金协会数据显示，今年迄今，全球央行黄金净购买量为 247.3 吨，同比增长 73%。部分新兴市场国家俄罗斯、中国、土耳其和哈萨克斯坦继续在黄金购买中占据主要地位，为今年以来全球四大黄金购买商。截至 2019 年 6 月底，黄金储备为 6194 万盎司（合计月 1990.14 万吨），较上月末的 6161 万盎司上升 33 万盎司，升幅 0.54%，仅次于俄罗斯，位居世界第六位。尽管在市场风险因素增多、美联储降息的大背景下，金价中长期的走势较为乐观，但短期来看，黄金目前在 1400 关口有一定阻力，近期有可能会维持宽幅盘整的走势。关注本周三美联储主席鲍威尔将到参议院就美国货币政策发表讲话。

操作建议：沪金银逢高沽空

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	46390	110	0.24	232218	611720	元/吨
LME 铜	5880	-19	-0.31			美元/吨
SHFE 铝	13770	-20	-0.15	160874	678488	元/吨
LME 铝	1805	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	19135	-160	-0.83	634960	580084	元/吨
LME 锌	2382	-28	-1.16			美元/吨
SHFE 铅	15960	-50	-0.31	53802	92890	元/吨
LME 铅	1892	15	0.80			美元/吨
SHFE 镍	100500	2,470	2.52	907196	424012	元/吨
LME 镍	12710	245	1.97			美元/吨
SHFE 黄金	316.35	-1.65	-0.52	716152	566950	元/克
COMEX 黄金	1397.60	-3.60	-0.26			美元/盎司
SHFE 白银	3665.00	-26.00	-0.70	592076	833500	元/千克
COMEX 白银	15.06	0.04	0.27			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8日	7月5日	涨跌		7月8日	7月5日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46390.00	46280.00	110.00	LME 铜 3 月	5879.5	5898	-18.5
	SHFE 仓单	60231.00	59296.00	935.00	LME 库存	298300	302975	-4675
	沪铜现货报价	46490.00	46490.00	0.00	LME 仓单	255125	255125	0
	现货升贴水	120.00	120.00	0.00	LME 升贴水	-18.75	-11.75	-7
	精废铜价差	-480.00	-480.00	0.00	沪伦比	7.89	7.85	0.04
	LME 注销仓单	43175.00	47850.00	-4675.00				
锌		7月8日	7月5日	涨跌		7月8日	7月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	19135	19295	-160	LME 锌	2381.5	2409.5	-28
	SHEF 仓单	40566	40921	-355	LME 库存	87125	88600	-1475
	现货升贴水	-10	-40	30	LME 仓单	68000	69900	-1900
	现货报价	19540	19480	60	LME 升贴水	-8.5	-3	-5.5
	LME 注销仓单	68000	69900	-1900	沪伦比价	8.03	8.01	0.03
铅		7月8日	7月5日	涨跌		7月8日	7月5日	涨跌
	SHFE 铅主力	15960	16010	-50	LME 铅	1892	1877	15

	SHEF 仓单	23470	23520	-50	LME 库存	63725	64050	-325
	现货升贴水	-5	10	-15	LME 仓单	39650	43050	-3400
	现货报价	16100	16100	0	LME 升贴水	-11.5	-13	1.5
	LME 注销仓单	39650	43050	-3400	沪伦比价	8.44	8.53	-0.09
贵 金 属		7月8日	7月5日	涨跌		7月8日	7月5日	涨跌
	SHFE 黄金	316.35	318.00	-1.65	SHFE 白银	3665.00	3691.00	-26.00
	COMEX 黄金	1400.00	1400.10	-0.10	COMEX 白银	15.050	15.001	0.049
	黄金 T+D	314.00	315.79	-1.79	白银 T+D	3616.00	3649.00	-33.00
	伦敦黄金	1400.10	1388.65	11.45	伦敦白银	15.07	15.21	-0.14
	期现价差	2.35	2.21	0.14	期现价差	49.00	42.00	7.00
	SHFE 金银比 价	86.32	86.16	0.16	COMEX 金银 比价	92.83	93.32	-0.49
	SPDR 黄金 ETF	795.80	796.97	-1.17	SLV 白银 ETF	#N/A	10217.26	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7697483.30	7696679.55	803.75	COMEX 白银 库存	306573940.15	306574967.65	-1027.50

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。