



## 金属日报 20190710

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：利空接踵而至，铜价再创新低

昨日沪铜价格高开低走，价格继续回落；夜盘伦铜价格再度下跌，沪铜价格跳空低开，盘中继续回落。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 100 元/吨，现货消费疲软，持货商看空后市，换现意愿强，成交少而艰难，货源的宽松令升水快速回落，下游未见大量逢低买盘。宏观方面：央行周二未开展逆回购操作，当日无逆回购到期，为连续第 12 日暂停逆回购操作；美联储哈克：并不认为需要降息，也并不赞同去年 12 月的加息。行业方面：非法矿工在嘉能可铜钴矿举行抗议，刚果军队鸣枪警告；受 Chuquicamata 罢工影响 智利 6 月铜出口量环比下降 15%。近期铜价走势再度趋弱，市场在 G20 峰会宏观利好消息刺激下一度走高，但很快就重回弱势。此前支撑铜价反弹的主要因素就来自于宏观方面，但随着宏观利好兑现，市场焦点重新转回供需之上。从供需情况来看，国内铜市场基本面供需仍然没有好转迹象。无论是供应方面国内精铜产量的逐渐回归，还是需求方面下游终端需求进入淡季的疲弱，都拖累了铜价走势。从库存上看，未来随着库存回升，铜价将继续承压，走势将延续震荡回落。预计今日铜价在 45600-46000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1909 合约尝试在 46000 元/吨一线做空。

#### 锌：LME 锌现货转贴水，锌价又双叟新低

昨日沪锌主力 1909 合约盘中价格继续下行，再创新低，整体依然保持弱势，夜间盘中锌价延续跌势，伦锌走势则同样继续回落。上海 0#锌主流成交 19330-19410 元/吨，双燕、驰宏成交于 19360-19430 元/吨，0#普通对 7 月报升水 50-60 元/吨；双燕、驰宏报升水 70-90 元/吨。1#主流成交于 19240-19320 元/吨。因 7 月转入年内淡季，下游订单不佳采购意愿不强，对接下游需求进口及双燕、驰宏、火炬、东岭等品牌溢价抬升略显艰难，看跌情绪渐浓市场观望为主，总体成交较昨日有所降温。行业方面：金属和矿业公司 Nyrstar 周二表示，将澳大利亚 Port Pirie 铅锌冶炼厂遭遇不可抗力时间推迟至 7 月最后一周。这家比利时矿企目前预计，鼓风机和高炉将在 7 月底重启。近期锌价走势疲弱，持续创出新低，目前已经跌破 19000 元/吨整数关口。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。值得关注的是 LME 锌已经由此前现货升水转为了贴水结构，也可以看出目前市场弱势，以及市场对未来库存回升的预期。整体来看，国内锌的供应逐月回升，下游消费不振情况下，未来价格压力较大，整体走势将延续跌势。预计今日锌价在 18800-19100 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪锌 1909 合约尝试在 19100 元/吨一线做空。

### **铅：伦铅暴力拉升，沪铅绝地反弹**

昨日沪铅 1908 合约空头加码入场，加速下泄，最终收于近两年新低 15655 元/吨，跌 335 元/吨，跌幅 2.1%，持仓量增加 4672 手至 56514 手。现货方面，上海市场金沙铅 15930-15940 元/吨，对 1907 合约升水 90-100 元/吨报价；南方 15890 元/吨，对 1907 合约升水 50 元/吨报价；沐沦 15890 元/吨，对 1908 合约升水 10 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、铜冠铅 15870-15890 元/吨，对 1907 合约升水 30-50 元/吨报价。持货商多挺价出货，部分上调报价升水，下游逢低按需采购，询价较昨日增多，同时再生铅炼厂则低价惜售，促使部分刚需回流至原生铅，散单市场成交活跃度向好。金属和矿业公司 Nyrstar 周二表示，将澳大利亚 Port Pirie 铅锌冶炼厂遭遇不可抗力时间推迟至 7 月最后一周。这家比利时矿企目前预计，鼓风机和高炉将在 7 月底重启。6 月底公司曾将项目停产时间延长至本月第二周，因为在今年 5 月项目内的高炉意外停止运转。隔夜沪铅波动剧烈，日盘铅价破位下行，在基本面无较大支撑的情况下，部分空头加码入场，但国内收盘后外盘伦铅暴力拉升，数据显示其近月贴水多日收窄，注销仓单占比目前已经攀至近一年高位录的 42.42%，短期外盘软逼仓行情给予了内盘支撑，对于沪铅暂维持观望，操作难度加大。

操作建议：观望。

### **螺纹钢：短期影响因素多空交织，钢价表现反复**

周二螺纹企稳向上，rb1910 涨 50 报收 4042 元/吨，hc1910 涨 39 收 3910 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 4 收 4091 元/吨，基差 50 元/吨。20mmHRB400 上海涨 30 收 4010 元/吨，基差-32 元/吨。消息面，根据邯郸市限产文件要求，本次限产共涉及 20 家钢厂，59 座高炉，限产期间（7-8 月份）影响铁水总量 385.98 万吨，日均影响铁水总量 6.22 万吨，限产期间高炉产能利用率为 63.29%；中钢协：6 月份，钢铁生产相对平稳，但受市场预期影响，铁矿石价格大幅上涨。后期随着企业盈利减少、环保和去产能督查力度加大，钢铁产量会有所降低，铁矿石价格大幅上涨走势将难以持续；中国工程机械工业协会：6 月，共计销售各类挖掘机械产品 15121 台，同比增长 6.6%。逆转 5 月小幅下滑趋势，好于市场预期。“专项债”政策托底，预计 2019 年挖掘机销量增长 10%左右。昨日盘面表现较为强势，钢价重新站上 4000 元/吨关口，主因部分地区环保发酵以及铁矿上行的支撑，无奈夜盘走软，预计今日市场情绪将受一定打压，维持高位震荡格局，基本面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：金银维持震荡，等待鲍威尔证词**

周二国际金价小幅收涨，盘中最高上探至 1399.60 美元/盎司，盘中一度跌破 1390 美元/盎司的关口，触及日内低位后 V 型反弹，但继续运行在 1400 关口下方。COMEX 黄金期货收跌 0.03%，报 1399.6 美元/盎司，连跌三日。COMEX 白银期货收涨 0.56%，报 15.135 美元/盎司。沪金银跟随外盘价格小幅上涨。市场继续受到上周五强劲的美国经济数据的影响，非农报告的乐观使得美联储降息的举措变得不确定。美元指数继续上涨，最高触及 97.60，继续运行在 97 关口上方。数据方面：美国 5 月 JOLTs 职位空缺，前值：744.9(万)，预期：747.3，公布：732.3。美国 5 月 JOLTs 职位空缺不及预期。地缘政治方面，美伊关系持续紧张，伊朗在周一表示，如果美国不解除对其的经济制裁，伊朗将进一步撕毁与联合国的核协议。目前市场焦点转向周三美联储主席鲍威尔在国会的证词，而市场预期鲍威尔的证词可能没那么鸽派，因此这给美元带来一些动力。随着美联储下次政策会议的临近，除了即将发布的美国经济数据，本周美联储官员的讲话是改变市场当前预期的最后机会。鲍威尔可能就美联储下次是否加息提供一些暗示。密切关注美联储主席鲍威尔周三将在众议院发布货币政策方面的讲话；及周四在参议院发表讲话。短期来看，国际金价目前在 1400 关口有一定阻力，近期有可能会维持宽幅盘整的走势。

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   | 46190   | -200  | -0.43 | 278196 | 614634 | 元/吨   |
| LME 铜    | 5880    | 0     | 0.00  |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 13745   | -25   | -0.18 | 160186 | 679476 | 元/吨   |
| LME 铝    | 1805    | 0     | 0.00  |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 19005   | -130  | -0.68 | 550800 | 572858 | 元/吨   |
| LME 锌    | 2382    | 0     | 0.00  |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 15655   | -305  | -1.91 | 73126  | 104890 | 元/吨   |
| LME 铅    | 1892    | 0     | 0.00  |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 100150  | -350  | -0.35 | 772298 | 433320 | 元/吨   |
| LME 镍    | #N/A    | #N/A  | #N/A  |        |        | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 313.45  | -2.90 | -0.92 | 406688 | 554776 | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1397.60 | 0.00  | 0.00  |        |        | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 3660.00 | -5.00 | -0.14 | 277052 | 827096 | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 15.06   | 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

| 铜 |          | 7月9日     | 7月8日     | 涨跌       |           | 7月9日   | 7月8日   | 涨跌    |
|---|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|--------|-------|
|   | SHEF 铜主力 | 46190.00 | 46390.00 | -200.00  | LME 铜 3 月 | 5879.5 | 5879.5 | 0     |
|   | SHFE 仓单  | 61500.00 | 60231.00 | 1269.00  | LME 库存    | 296025 | 298300 | -2275 |
|   | 沪铜现货报价   | 46300.00 | 46490.00 | -190.00  | LME 仓单    | 260725 | 255125 | 5600  |
|   | 现货升贴水    | 130.00   | 120.00   | 10.00    | LME 升贴水   | -13.5  | -18.75 | 5.25  |
|   | 精废铜价差    | -340.00  | -480.00  | 140.00   | 沪伦比       | 7.86   | 7.89   | -0.03 |
|   | LME 注销仓单 | 35300.00 | 43175.00 | -7875.00 |           |        |        |       |
| 锌 |          | 7月9日     | 7月8日     | 涨跌       |           | 7月9日   | 7月8日   | 涨跌    |
|   | SHEF 锌主力 | 19005    | 19135    | -130     | LME 锌     | 2381.5 | 2381.5 | 0     |
|   | SHEF 仓单  | 40068    | 40566    | -498     | LME 库存    | 85550  | 87125  | -1575 |
|   | 现货升贴水    | 0        | -10      | 10       | LME 仓单    | 67900  | 68000  | -100  |
|   | 现货报价     | 19300    | 19540    | -240     | LME 升贴水   | -8.5   | -8.5   | 0     |
|   | LME 注销仓单 | 67900    | 68000    | -100     | 沪伦比价      | 7.98   | 8.03   | -0.05 |
| 铅 |          | 7月9日     | 7月8日     | 涨跌       |           | 7月9日   | 7月8日   | 涨跌    |
|   | SHFE 铅主力 | 15655    | 15960    | -305     | LME 铅     | 1892   | 1892   | 0     |

|             |                |             |             |           |                |             |              |           |
|-------------|----------------|-------------|-------------|-----------|----------------|-------------|--------------|-----------|
|             | SHEF 仓单        | 23394       | 23470       | -76       | LME 库存         | 63650       | 63725        | -75       |
|             | 现货升贴水          | 10          | -5          | 15        | LME 仓单         | 36650       | 39650        | -3000     |
|             | 现货报价           | 16000       | 16100       | -100      | LME 升贴水        | -2.75       | -11.5        | 8.75      |
|             | LME 注销仓单       | 36650       | 39650       | -3000     | 沪伦比价           | 8.44        | 8.44         | 0.00      |
| 贵<br>金<br>属 |                | <b>7月9日</b> | <b>7月8日</b> | <b>涨跌</b> |                | <b>7月9日</b> | <b>7月5日</b>  | <b>涨跌</b> |
|             | SHFE 黄金        | 313.45      | 316.35      | -2.90     | SHFE 白银        | 3660.00     | 3665.00      | -5.00     |
|             | COMEX 黄金       | 1400.00     | 1400.00     | 0.00      | COMEX 白银       | 15.050      | 15.050       | 0.000     |
|             | 黄金 T+D         | 311.40      | 314.00      | -2.60     | 白银 T+D         | 3607.00     | 3616.00      | -9.00     |
|             | 伦敦黄金           | 1400.10     | 1388.65     | 11.45     | 伦敦白银           | 15.07       | 15.21        | -0.14     |
|             | 期现价差           | 2.05        | 2.35        | -0.30     | 期现价差           | 53.00       | 49.00        | 4.00      |
|             | SHFE 金银比<br>价  | 85.64       | 86.32       | -0.67     | COMEX 金银<br>比价 | 92.83       | 93.32        | -0.49     |
|             | SPDR 黄金 ETF    | 795.80      | 796.97      | -1.17     | SLV 白银 ETF     | 10308.99    | 10217.26     | 91.73     |
|             | COMEX 黄金库<br>存 | #N/A        | 7697483.30  | #N/A      | COMEX 白银<br>库存 | #N/A        | 306573940.15 | #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。