



金属日报 20190711

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：宏观利好美元下挫，短期规避铜价反弹

昨日沪铜价格探底回升，盘中创出新低之后逐渐反弹；夜盘伦铜价格大幅反弹，沪铜价格高开高走，重返 20 日均线。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 100 元/吨，盘面下跌后吸引下游企业逢低补货，市场早间询价积极，持货商报价升水 50-100 元/吨，今日部分下游逢低补货的积极性较前两日略有提高，下游成交转暖，贸易流量活跃度也有提高，令今日现货升水持稳。宏观方面：中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话；美联储主席鲍威尔国会证词：自 6 月 FOMC 会议以来，不确定性持续施压经济前景；贸易及全球经济增速前景存在不确定性，美国经济前景近几周未出现改善；多数委员认为需要在一定程度上放松政策；存在通胀疲软的风险，且风险比美联储当前的预期更加持久；重申为维持美国经济增长美联储将采取“合适的”措施。行业方面：智利财政部调降 2019 年铜价预估至 2.85 美元/磅；中汽协：中国 6 月乘用车销量 172.8 万辆，同比下降 7.8%；6 月汽车销量报 205.6 万辆，同比下降 9.6%，降幅比上月缩小 6.8 个百分点。昨日铜价走势探底回升，在创出近两年来新低之后，铜价出现反弹，夜盘时段再度上涨，重返 46000 元/吨上方。刺激铜价反弹的主要因素依然来自于宏观方面，美联储主席鲍威尔在国会证词中鸽派表述，增加了本月降息概率，引发美元回落，金属反弹。短期来看，降息无疑将推动铜价上涨，但是中长期来看，降息也属于逆周期操作，背景依然是经济下行压力，这对于中长期铜价走势来说并不利好。因此，铜价看跌的观点不会修正，但是短期需要规避反弹势头。预计今日铜价在 46300-46800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：锌价积重难返，反弹或为昙花一现

昨日沪锌主力 1909 合约盘中价格先跌后涨，创出新低后再现反弹走势，夜间盘中锌价窄幅震荡，伦锌走势则同样出现上涨。上海 0#锌主流成交 19140-19220 元/吨，双燕、驰宏成交于 19160-19240 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 19040-19090 元/吨。期锌延续走低行情，同时月差仍在收窄，贸易商

长单采购需求有所放缓，下游采购累跌之下观望情绪主导，等待止跌企稳，总体市场需求趋于平和，对升贴水推动力明显减弱。行业方面：秘鲁 5 月铜产量达到 218217 吨，创 2019 年以来新高。环比增加 16%，较去年同期增加 1.9%。5 月锌产量也到达年内高点，为 118607 吨。近期锌价走势疲弱，持续创出新低，尽管昨日出现反弹重回 19000 元/吨整数关口之上。但刺激锌价短期反弹主要因素来自于宏观方面，从过去走势来看，宏观刺激利好有限，一旦利好消退，锌价整体重回跌势。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。预计今日锌价在 19000-19300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪锌 1909 合约尝试在 19300 元/吨一线做空。

铅：伦铅创下新高，软逼仓行情继续给予内盘支撑

昨日沪铅 1908 合约全天基本于日均线上方运行，最终收于 15995 元/吨，涨幅 0.98%，持仓量减少 8046 手至 48468 手。现货方面，上海市场金沙铅 15960-15990 元/吨，对 1908 合约升水 50-80 元/吨报价；南方 15920 元/吨，对 1908 合约升水 10 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、铜冠铅 15910-15920 元/吨，对 1908 合约升水 0-10 元/吨报价。持货商报价随行就市，而下游因铅价波幅剧烈，对后市多不抱过分乐观预期，接货较为慎采，散单市场成交一般。中汽协：6 月，我国汽车产销分别完成 189.5 万辆和 205.6 万辆，环比增长 2.5% 和 7.5%，同比下降 17.3% 和 9.6%，产销已连续 12 个月呈现同比下降。新能源汽车产销分别完成 13.4 万辆和 15.2 万辆，同比增长 56.3% 和 80.0%。隔夜美联储主席鲍威尔证词讲稿意外偏鸽，美元走软，伦敦金属多数走强。沪铅基本面来看，供需两弱，多空均无较大动力，目前伦铅走强是沪铅主要支撑，受新星公司里皮港铅炼厂推迟重启，以及伦铅库存低位背景下，伦铅创下 1964.5 美元/吨新高，重返上行走势。预计外盘软逼仓行情短期继续给予内盘支撑。

操作建议：观望。

螺纹钢：环保一致预期，隔夜多头遭受打压

在螺纹企稳后周三期价再度转弱，rb1910 跌 21 报收 4021 元/吨，hc1910 跌 26 收 3884 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 2 收 4090 元/吨，基差 69 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 4000 元/吨，基差-21 元/吨。消息面，6 月共计销售各类挖掘机械产品 15121 台，同比增长 6.6%。国内市场销量 12409 台，同比下降 0.3%。1-6 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 137207 台，同比增长 14.2%。国内市场销量 124752 台，同比增长 12.2%。6 月挖掘机出口销量 2695 台，同比增长 56.4%。1-6 月累计出口销量 12335 台，同比增长 38.7%。6 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.7%，全国工业生产者出厂价格同比持平，环比下降 0.3%；工业生产者购进价格同比下降 0.3%，环比下降 0.1%。盘

面来看，钢价在企稳后周三并未延续上行走势，隔夜再度阴线下行，盘面多头情绪受到显著打压，基本面来看，北方环保支撑虽强，产能利用率有所下滑，但从铁矿的需求来看，数据并未显著走弱，因此其他地方钢厂在利润改善的情况下加大生产，北方环保限产量可能已经得到弥补，重点关注本周产量数据。综合来看，前期参与者对供应端环保支撑达成一致预期，期价上行失速，目前企稳后再度回落技术面亦出现转弱出现特征，预计钢价有进一步回调风险。

操作建议：背靠 4030 元/吨一线试空。

贵金属：美联储降息预期加强，金银再度上攻

周三金银价格再度上攻，COMEX 黄金期货收涨 1.46%，报 1421 美元/盎司，终结连跌三日走势。COMEX 白银期货收涨 0.78%，报 15.265 美元/盎司。鲍威尔的讲话提振降息预期并打击美元。COMEX 金银比价继续走高至 93 一线，沪金银比价也跟随外盘重心上移。鲍威尔周三表示，对贸易政策和全球经济疲软的担忧“继续打压美国经济前景”，美联储准备“采取适当行动”来维持长达十年的经济扩张。美联储 6 月会议以来的不确定性继续对经济前景构成压力。美联储主席鲍威尔暗示，其对降息选项持开放态度。美联储 6 月会议纪要显示：多数美联储官员认为风险上升的情况下可能会导致更大幅度的降息，几位官员认为如果即将公布的数据显示经济形势进一步恶化，降息可能是合适的。美联储 6 月会议纪要公布后，市场对 FOMC 7 月降息前景的预期得到强化，美元跌幅进一步扩大，下跌至 97 下方，美债收益率下跌。欧盟委员会也下调欧元区经济展望，因下行风险增加；维持欧元区 2019 年 GDP 增速预期在 1.2% 不变；将 2020 年增速预期由 1.5% 下调至 1.4%；将欧元区 2019、2020 年通胀预期由 1.4% 下调至 1.3%。目前市场对美联储 7 月底的议息会上降息的预期非常强烈，这将压制美元而对金价形成提振。短期来看，国际金价依然保持震荡偏强的态势，波动幅度会加大。强势，继续关注美联储主席周四在参议院发表讲话，及美国 6 月 CPI 数据。

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	46080	-110	-0.24	422948	625124	元/吨
LME 铜	5965	142	2.44			美元/吨
SHFE 铝	13815	70	0.51	289566	694634	元/吨
LME 铝	1850	30	1.62			美元/吨
SHFE 锌	19180	175	0.92	801720	547364	元/吨
LME 锌	2406	36	1.52			美元/吨
SHFE 铅	15995	340	2.17	128716	99362	元/吨
LME 铅	1958	20	1.03			美元/吨
SHFE 镍	102180	2,030	2.03	1193476	478980	元/吨
LME 镍	13015	265	2.08			美元/吨
SHFE 黄金	313.20	-0.25	-0.08	336264	550586	元/克
COMEX 黄金	1421.00	21.40	1.53			美元/盎司
SHFE 白银	3657.00	-3.00	-0.08	292142	832668	元/千克
COMEX 白银	15.27	0.13	0.86			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10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
	SHEF 铜主力	46080.00	46190.00	-110.00	LME 铜 3 月	5965	5823	142
	SHFE 仓单	62805.00	61500.00	1305.00	LME 库存	293525	296025	-2500
	沪铜现货报价	45940.00	46300.00	-360.00	LME 仓单	261325	260725	600
	现货升贴水	110.00	130.00	-20.00	LME 升贴水	-11.5	-13.5	2
	精废铜价差	-480.00	-340.00	-140.00	沪伦比	7.73	7.93	-0.21
	LME 注销仓单	32200.00	35300.00	-3100.00				
锌		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	19180	19005	175	LME 锌	2405.5	2369.5	36
	SHEF 仓单	39669	40068	-399	LME 库存	82800	85550	-2750
	现货升贴水	10	0	10	LME 仓单	67875	67900	-25
	现货报价	19100	19300	-200	LME 升贴水	4	-8.5	12.5
	LME 注销仓单	67875	67900	-25	沪伦比价	7.97	8.02	-0.05
铅		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
	SHFE 铅主力	15995	15655	340	LME 铅	1958	1938	20

	SHEF 仓单	23146	23394	-248	LME 库存	63550	63650	-100
	现货升贴水	55	10	45	LME 仓单	36650	36650	0
	现货报价	15900	16000	-100	LME 升贴水	10.5	-2.75	13.25
	LME 注销仓单	36650	36650	0	沪伦比价	8.17	8.08	0.09
贵 金 属		7月10日	7月9日	涨跌		7月10日	7月9日	涨跌
	SHFE 黄金	313.2	313.45	-0.25	SHFE 白银	3657.00	3660.00	-3.00
	COMEX 黄金	1412.50	1400.50	12.00	COMEX 白银	15.226	15.147	0.079
	黄金 T+D	311.28	311.40	-0.12	白银 T+D	3611.00	3607.00	4.00
	伦敦黄金	1408.30	1391.55	16.75	伦敦白银	15.10	15.03	0.07
	期现价差	1.92	2.05	-0.13	期现价差	46.00	53.00	-7.00
	SHFE 金银比 价	85.64	85.64	0.00	COMEX 金银 比价	93.09	92.47	0.61
	SPDR 黄金 ETF	800.54	794.08	6.46	SLV 白银 ETF	#N/A	10342.47	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7697451.15	7697451.15	0.00	COMEX 白银 库存	306939458.88	307141046.03	-201587.15

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。