



## 金属日报 20190717

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：铜价冲高回落，短期震荡区间确立

昨日沪铜价格高位小幅回落，收盘价依然站稳 20 日均线之上；夜盘伦铜价格出现下跌，沪铜价格高位同样冲高回落。周二上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 80 元/吨，市场询价氛围活跃，贸易商收货意愿明显，平水铜在普遍成交 10 元/吨之下，压价氛围浓郁，湿法铜基本维持与贴水 40~贴水 10 元/吨区间，下游维持刚需。宏观方面：国务院总理主持召开经济形势专家和企业家座谈会表示要坚持实施积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策；美联储主席鲍威尔：在不确定性增加的背景下，美联储将采取适当行动。行业方面：秘鲁 Tia Maria 铜矿当地爆发抗议活动，对道路实施封锁；国家统计局周二公布的数据显示，中国 6 月精炼铜产量较上年同期增加 11.8%，至 804,000 吨，为 2018 年 12 月以来最高。铜价在创下近 2 年新低之后，快速反弹，价格再次回升至 20 日均线之上，盘中也多次站上 47000 元/吨整数关口。铜价上涨的支撑主要来自于宏观方面，无论是美联储的降息预期大增，还是国内 6 月货币数据好于预期，都刺激了铜价上行。但是我们依然要强调从供需来看，铜价并不支持大幅上涨，统计局最新公布数据显示 6 月精炼铜产量已经超过 80 万吨，为年内新高，未来还将有上升空间；消费方面，进入淡季之后，下游开工同比环比都出现下滑。整体来看，铜价低位反弹之后，短期有望在低位形成震荡区间。预计今日铜价在 46500-47000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1909 合约于在 47000 元/吨尝试做空。

#### 锌：升水回升锌价反弹，短期建议先行观望

昨日沪锌主力 1909 合约延续低位窄幅震荡走势，价格重心小幅上行，夜间盘中锌价继续上涨，伦锌走势则同样上涨。上海 0#锌主流成交 19300-19320 元/吨，双燕、驰宏成交于 19310-19340 元/吨，0#普通对 8 月报升水 60-90 元/吨；双燕、驰宏报升水 80-110 元/吨。1#主流成交于 19200-19220 元/吨。市场长单货流通趋于紧张，早市因成本尚未确定，市场以网均价及网均价升贴水报价成交较为积极，另有少量对 8 月报升水 60-80 元/吨左右成交偏淡。行业方面：2019 年 1-5 月，锌产量 227 万吨，同比下降 0.6%；锌精矿金属量 95 万

吨，同比下降 4.4%；铅锌矿采选业实现利润 39.9 亿元，同比下降 40.4%，铅锌冶炼行业实现利润 22.5 亿元，同比增长 158.6%；镀锌板产量约 2175 万吨，同比增长 5.3%。近期锌价跌势趋缓，出现一定程度反弹。和其它有色金属一样，反弹的直接原因来自于宏观消息利好，市场风险偏好回升。同时，现货市场长单偏紧，现货升水小幅走高也是锌价回升的一个助推因素。对于锌价未来走势，我们依然坚定看空做空，锌价走势仍在走全球锌市场仍处于锌精矿过剩向锌锭过剩的过程传导的逻辑之中，基本面没有明显好转迹象。需要注意的是，目前库存依然处于低位，近期库存也没有明显增加，短长期单偏紧情况持续，不排除行情借此出现一波反弹可能。预计今日锌价在 19200-19600 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

### **铅：伦铅面临 2000 大关压制，沪铅观望为宜**

昨日沪铅 1909 合约开于 16160 元/吨，全天基本呈上行行情，最终收于 16275 元/吨，涨 210 元/吨，涨幅 1.31%，持仓量增 4544 手至 47732 手。现货方面，上海市场金沙铅 16285 元/吨，对 1908 合约升水 50 元/吨报价；沐沧 16235 元/吨，对 1908 合约平水报价；江浙地区金利、万洋、铜冠铅 16215-16235 元/吨，对 1908 合约贴水 20 元/吨到平水报价。持货商出货积极性上升，部分已转为贴水报价，而下游蓄电池市场消费平平，蓄企畏高慎采，上下游直接对口交易寡淡；另因期现基差扩大，贸易商接货活跃度上升。国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周二公布的报告显示，5 月全球铅市供应转为过剩 13,400 吨，4 月供应短缺 30,800 吨。今年前五个月全球铅市供应短缺 42,000 吨，去年同期短缺 34,000 吨。国家统计局公布数据显示，中国 6 月铅产量同比增长 18.2%，至 475,000 吨。伴随库存低位，外盘伦铅继续走强，昨日录得最高 1995 美元/吨，上方面临 2000 美元/吨一线重要阻力，短期存回落风险，内盘期价跟涨外盘，基本面看铅市低迷背景下冶炼企业开工意愿不足，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，因此消费端亦难以出现大幅支撑。总体来看，内盘基本面暂无较大改观，无重大趋势性推动力，重点关注伦铅走势。

操作建议：观望

### **螺纹钢：铁矿上调手续费，钢价维持高位震荡**

昨日钢价并未延续此前涨势，期价涨幅收窄，rb1910 涨 7 报收 4037 元/吨，hc1910 持平收 3898 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 22 收 4090 元/吨，基差 53 元/吨。20mmHRB400 上海跌 30 收 4000 元/吨，基差-37 元/吨。消息面，大商所：自 2019 年 7 月 18 日交易时起，铁矿石期货品种交易手续费标准调整为成交金额的万分之 1。其中，铁矿石期货 1909 合约的日内交易手续费标准调整为成交金额的万分之 2.5，非日内交易手续费标准为成交金额的万分之 1；力拓：2019 年第二季度，力拓皮尔巴拉矿区铁矿石产量为 7970 万吨，环比增加约 5%，同比下降约 7%；上半年铁矿石产量约 1.557 亿吨，同比下降约 8%；第二轮第一批中央生态环境保护督察全部实现督察进驻。根据安排，第二轮第一批中央生态环

境保护督察进驻时间为1个月；财政部：6月份，全国31个省（区、市）发行183只地方债，发行金额合计8995.51亿元，环比增长196%。其中，新增债券发行7170.35亿元，资金投向土地储备最多，达1903.15亿元，占比为26.5%。基本面来看，北方环保支撑偏强，产能利用率表现下滑，但从铁矿的需求来看，数据并未显著走弱，因此其他地方钢厂加大生产，使得北方环保限产量可能已经得到一定弥补，另因华南以及江南雨季，下游整体需求不佳，库存持续累积，钢价短期可能继续维持高位震荡，但中期基建托底，房地产韧性仍在，驱动力依旧偏强。

操作建议：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	46910	0	0.00	213768	575764	元/吨
LME 铜	5960	-39	-0.64			美元/吨
SHFE 铝	13895	30	0.22	243768	674190	元/吨
LME 铝	1844	1	0.05			美元/吨
SHFE 锌	19250	30	0.16	541510	536034	元/吨
LME 锌	2466	25	1.02			美元/吨
SHFE 铅	16275	215	1.34	79344	89670	元/吨
LME 铅	1981	1	0.03			美元/吨
SHFE 镍	109750	3,390	3.19	1558102	584584	元/吨
LME 镍	13940	275	2.01			美元/吨
SHFE 黄金	317.75	0.00	0.00	276712	573796	元/克
COMEX 黄金	1407.60	-8.10	-0.57			美元/盎司
SHFE 白银	3731.00	38.00	1.03	537490	957086	元/千克
COMEX 白银	15.59	0.19	1.20			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16日	7月15日	涨跌			7月16日	7月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46910.00	46910.00	0.00	LME 铜 3月		5960	5998.5	-38.5
	SHFE 仓单	64217.00	65923.00	-1706.00	LME 库存		292925	285825	7100
	沪铜现货报价	46950.00	46860.00	90.00	LME 仓单		267525	258625	8900
	现货升贴水	70.00	60.00	10.00	LME 升贴水		-12	-7	-5
	精废铜价差	-350.00	-330.00	-20.00	沪伦比		7.87	7.82	0.05
	LME 注销仓单	25400.00	27200.00	-1800.00					
		7月16日	7月15日	涨跌			7月16日	7月15日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19250	19220	30	LME 锌		2466	2441	25
	SHEF 仓单	39981	40406	-425	LME 库存		80750	78550	2200
	现货升贴水	30	10	20	LME 仓单		48075	55100	-7025
	现货报价	19240	19230	10	LME 升贴水		4	12	-8
	LME 注销仓单	48075	55100	-7025	沪伦比价		7.81	7.87	-0.07
			7月16日	7月15日	涨跌			7月16日	7月15日
铅	SHFE 铅主力	16275	16060	215	LME 铅		1980.5	1980	0.5
	SHEF 仓单	31039	31537	-498	LME 库存		63675	64550	-875
	现货升贴水	-20	-25	5	LME 仓单		50275	50700	-425
	现货报价	16000	16000	0	LME 升贴水		-8	-6.75	-1.25
	LME 注销仓单	50275	50700	-425	沪伦比价		8.22	8.11	0.11
			7月16日	7月15日	涨跌			7月16日	7月15日
贵金属	SHFE 黄金	317.75	317.75	0.00	SHFE 白银		3731.00	3693.00	38.00
	COMEX 黄金	1411.20	1413.50	-2.30	COMEX 白银		15.678	15.365	0.313
	黄金 T+D	315.25	315.07	0.18	白银 T+D		3673.00	3638.00	35.00
	伦敦黄金	1409.85	1412.40	-2.55	伦敦白银		15.40	15.32	0.07
	期现价差	2.50	2.68	-0.18	期现价差		58.00	55.00	3.00
	SHFE 金银比价	85.16	86.04	-0.88	COMEX 金银比价		90.32	91.93	-1.61
	SPDR 黄金 ETF	799.37	800.54	-1.17	SLV 白银 ETF		#N/A	10342.47	#N/A
	COMEX 黄金库存	7696600.85	7696866.22	-265.37	COMEX 白银库存		307239301.03	306647288.85	592012.18

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。