



金属日报 20190718

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：铜价上行空间有限，短期将陷入盘整

昨日沪铜价格冲高回落，价格短期围绕 47000 元/吨窄幅震荡；夜盘伦铜价格小幅上涨，沪铜价格跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 80 元/吨，今日贸易商虽仍有收货意愿但较难有压价空间，持货商大多挺价不愿低价出货，市场虽询价积极，但实际交易较昨日疲弱，市场活跃度也较昨日降低，市场明显再显僵持拉锯态势。宏观方面：美方称达成协议的路还很漫长，外交部回应称：中方始终主张通过对话协商来解决中美经贸摩擦，对中美经贸磋商始终抱有诚意。行业方面：世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，2019 年 1-5 月全球铜市场供应过剩 2.1 万吨，2018 年全年则为缺口 1.9 万吨。1-4 月期间，报告库存每月均增加，但在 5 月回落，5 月末时库存较 2018 年 12 月末高出 9 万吨。2019 年 1-5 月，全球矿山铜产量为 843 万吨，较去年同期减少 0.5%。2019 年 1-5 月全球精炼铜产量为 922 万吨，较去年同期减少 5.9%。2019 年 1-5 月全球铜消费量为 920 万吨，去年同期为 972 万吨。2019 年 1-5 月中国表观需求量为 467.8 万吨，较去年同期下滑 4.6%。近期铜价反弹主要原因在于宏观因素，随着利好消退，铜价在 47000 元/吨附近开始盘整。根据我们对供需的判断，铜价继续上行空间有限。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 46600-47200 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1909 合约在 47200 元/吨尝试做空。

锌：升水依旧持稳，锌价继续观望

昨日沪锌主力 1909 合约先涨后跌，继续在 20 日均线附近徘徊，价格重心小幅上行，夜间盘中锌价延续窄幅震荡走势，伦锌走势则同样整理为主。上海 0#锌主流成交 19470-19500 元/吨，双燕、驰宏成交于 19480-19550 元/吨，0#普通对 8 月报升水 60-70 元/吨；双燕、驰宏分别报升水 70-80 元/吨、110-120 元/吨。1#主流成交于 19350-19400 元/吨。早市贸易商长单交投占据主导，以网均价成交相对活跃，升贴水报升水 60-70 元/吨左右持稳，低价成交活跃度较高。行业方面：世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，2019 年 1-5 月全球锌市供应缺口为 4.7 万吨，2018 年全年则为过剩 6.7 万吨。1-5 月期间报告库存增加

2.7 万吨，上海仓库净增加 3.9 万吨。全球精炼锌产量同比下滑 2.8%，全球需求量较 2018 年 1-5 月增加 18.6 万吨，消费量则同比增加 3.5%。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。同时前期锌价持续下跌之后，矿山利润大幅回落，叠加市场库存不见回升，因此极易出现反弹。目前来看，锌价也是在走短期反弹行情，但中长期来看，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。因此看空做空依然是我们对于锌的最好操作策略。但目前还需要等待更好进场点位。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：外盘强势内盘跟涨，短期沪铅技术形态改善

周三，沪铅 1909 合约全天基本承压于日均线，最终收于 16305 元/吨，涨 130 元/吨，涨幅 0.8%，持仓量增 4118 手至 51850 手。现货方面，上海市场金沙铅 16345 元/吨，对 1908 合约升水 50 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、岷山、铜冠铅 16275-16295 元/吨，对 1908 合约贴水 20 元/吨到平水报价。持货商普遍积极报价出货，同时下游蓄企询价增多，但因原生铅炼厂检修后陆续恢复，炼厂供货增量，部分报价贴水扩大，下游刚需采购则更青睐炼厂货源，贸易市场成交暂无起色。鸿星有色将投产再生铅改扩建项目，年处理能力达 1.5 万吨；江西最大地下铅锌矿山贵溪市冷水坑矿田银珠山矿区铅锌银矿项目正式开工，产能达 100 万吨/年；世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，2019 年 1-5 月全球铅市场供应缺口为 16.2 万吨，2018 年全年缺口为 28 万吨。库存低位背景下，伦铅站上 2000 关口，隔夜沪铅强势跟涨，期价逐步远离区间上沿，技术面转入偏强格局，总体来看，在基本面过度悲观情况下资金的介入使得铅价短期存反弹动力，重点关注下游消费回归情况。

操作建议：依托 16300 元/吨一线试多

螺纹钢：钢价淡季无力冲高，短期维持高位震荡

昨日钢价日内反转收红，rb1910 涨 15 报收 4052 元/吨，hc1910 涨 23 收 3921 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 6 收 4096 元/吨，基差 44 元/吨。20mmHRB400 上海持平，收 4000 元/吨，基差-52 元/吨。消息面，必和必拓：2019 年上半年铁矿石总产量 1.35 亿吨，同比减少 3%；其中今年二季度产量 7113 万吨，环比增加 12%，同比增加 6%，增量主要是由于飓风之后公司开始进行满负荷生产；钢铁等 15 行业将开展环保分级评价，通过生产工艺水平、治理技术等多项指标制定绩效评级细则，将行业企业分为 A、B、C 级，在京津冀及周边、长三角区域、汾渭平原等环保重点区域，根据不同天气条件，根据等级采取不同的停限产措施。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，限产不及预期，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	46860	-50	-0.11	289816	572644	元/吨
LME 铜	5983	23	0.38			美元/吨
SHFE 铝	13885	-10	-0.07	205580	682218	元/吨
LME 铝	1847	3	0.16			美元/吨
SHFE 锌	19355	105	0.55	623022	532990	元/吨
LME 锌	2472	6	0.24			美元/吨
SHFE 铅	16305	30	0.18	69682	92158	元/吨
LME 铅	2006	25	1.26			美元/吨
SHFE 镍	111420	1,670	1.52	1754194	604806	元/吨
LME 镍	14375	435	3.12			美元/吨
SHFE 黄金	315.80	-1.95	-0.61	423992	562048	元/克
COMEX 黄金	1428.20	20.60	1.46			美元/盎司
SHFE 白银	3784.00	53.00	1.42	1344998	1104452	元/千克
COMEX 白银	16.01	0.42	2.69			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17日	7月16日	涨跌		7月17日	7月16日	涨跌
	SHEF 铜主力	46860.00	46910.00	-50.00	LME 铜 3 月	5982.5	5960	22.5
	SHFE 仓单	65371.00	64217.00	1154.00	LME 库存	299600	292925	6675
	沪铜现货报价	46960.00	46950.00	10.00	LME 仓单	276025	267525	8500
	现货升贴水	80.00	70.00	10.00	LME 升贴水	-12	-12	0
	精废铜价差	-230.00	-350.00	120.00	沪伦比	7.83	7.87	-0.04
	LME 注销仓单	23575.00	25400.00	-1825.00				
锌		7月17日	7月16日	涨跌		7月17日	7月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	19355	19250	105	LME 锌	2472	2466	6
	SHEF 仓单	39683	39981	-298	LME 库存	80650	80750	-100
	现货升贴水	20	30	-10	LME 仓单	48075	48075	0
	现货报价	19410	19240	170	LME 升贴水	0.5	4	-3.5
	LME 注销仓单	48075	48075	0	沪伦比价	7.83	7.81	0.02
铅		7月17日	7月16日	涨跌		7月17日	7月16日	涨跌
	SHFE 铅主力	16305	16275	30	LME 铅	2005.5	1980.5	25
	SHEF 仓单	31039	31039	0	LME 库存	63075	63675	-600
	现货升贴水	-35	-20	-15	LME 仓单	50100	50275	-175
	现货报价	16100	16000	100	LME 升贴水	-6.5	-8	1.5
	LME 注销仓单	50100	50275	-175	沪伦比价	8.13	8.22	-0.09
贵金属		7月17日	7月16日	涨跌		7月17日	7月16日	涨跌
	SHFE 黄金	315.8	317.75	-1.95	SHFE 白银	3784.00	3731.00	53.00
	COMEX 黄金	1423.30	1411.20	12.10	COMEX 白银	15.971	15.678	0.293
	黄金 T+D	313.69	315.25	-1.56	白银 T+D	3726.00	3673.00	53.00
	伦敦黄金	1410.35	1409.85	0.50	伦敦白银	15.61	15.40	0.22
	期现价差	2.11	2.50	-0.39	期现价差	58.00	58.00	0.00
	SHFE 金银比价	83.46	85.16	-1.71	COMEX 金银比价	89.23	90.32	-1.08
	SPDR 黄金 ETF	803.18	799.37	3.81	SLV 白银 ETF	#N/A	10342.47	#N/A
	COMEX 黄金库存	7746900.53	7696600.85	50299.68	COMEX 白银库存	306599741.15	307239301.03	-639559.88

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。