



金属日报 20190719

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：一天四央行降息，铜价继续陷入盘整

昨日沪铜价格继续高位小幅盘整，价格短期围绕 47000 元/吨窄幅震荡；夜盘伦铜价格走势同样震荡，沪铜价格小幅收高。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 80 元/吨，现货市场表现继续僵持，买盘一般，市场维持昨日报价升水，下游依旧维持刚需，湿法铜维持贴水 40-贴水 20 元/吨报价。宏观方面：美联储威廉姆斯表示，对利率采取预防措施要好于坐等待灾难出现，政策决策者必须更快地采取行动；韩国央行将关键利率降低 25 个基点至 1.5%，为三年来首次降息。行业方面：新国标出炉！8 月 1 日起室内给水系统采用铜管或不锈钢管。世界首条全底吹连续炼铜生产线投产。铜价在前低附近得到支撑反弹后，近期铜价主要围绕 47000 元/吨的整数关口盘整。此前支撑铜价的主要因素来自于宏观方面，美联储降息预期以及国内 6 月经济数据好于预期都使得铜价出现反弹，但是我们也认为目前铜的供需情况并不支持铜价有太大涨幅，主要是因为目前是消费淡季，叠加铜的供应逐步回归，铜的过剩依然限制铜价。昨日新国标出炉，未来室内给水系统将建议采用铜管或不锈钢管，未来或将刺激铜消费，但短期影响有限。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 合约于在 47200 元/吨尝试做空。

锌：锌价反弹遭当头棒喝，激进空头尝试进场

昨日沪锌主力 1909 合约继续上涨，日内最高至 19645 元/吨，创半个多月来新高，夜间盘中锌价则明显走弱，价格重返 20 日均线之下，伦锌走势则同样冲高回落。上海 0# 锌主流成交 19480-19530 元/吨，双燕、驰宏成交于 19500-19540 元/吨，0# 普通对 8 月报升水 70-90 元/吨；双燕、驰宏报升水 80-100 元/吨。1# 主流成交于 19380-19440 元/吨。总体市场成交较为疲弱，库存货市场成交相对活跃，对接下游品牌报价占据主导，然期锌返升后下游观望情绪较浓。行业方面：今年上半年，金鼎锌业实现销售收入 11.60 亿元，利润 2.52 亿元，完成年计划的 54.78%，实现了时间过半任务过半，取得了良好的生产经营业绩。近期锌价自低位反弹，价格创出了半个多月来的新高。锌价未能延续此前跌势，主要有几个方面原因，

首先是连续下跌之后，矿山利润大减，市场存在心理支撑；其次是库存迟迟未增，现货升水走高，出现修正反弹；最后是宏观情绪转好，跟随有色金属集体回升。但是中长期来看，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，锌的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：建议沪锌 1909 合约于在 19600 元/吨尝试做空。

铅：伦铅维持上行，短期沪铅受跟涨情绪支撑

周三，沪铅 1909 合约全天维持强势，日内一度冲高 16635 元/吨后小幅回落，最终收于 16500 元/吨，现货方面，上海市场双燕铅 16455 元/吨，对 1908 合约平水报价；金沙铅 16505 元/吨，对 1908 合约升水 50 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、豫光、铜冠铅 16405-16455 元/吨，对 1908 合约贴水 50 元/吨到平水报价。期盘强势不改，并接连破位，加之交割后货源流入市场，持货商多积极出货，报价贴水再度扩大，但下游畏高仅以刚需慎采，同时炼厂货多对 SMM1#电解铅均价贴水 100-50 元/吨，再生精铅贴水扩至对 SMM1#电解铅均价贴水 200-150 元/吨，贸易商出货被动，有价无市。库存低位背景下，伦铅突破 2000 关口后继续攀升，短期对内推波助澜，沪铅亦逐步远离区间上沿，技术面转入偏强格局，但在当下旺季不旺格局下，基本面驱动力始终欠缺，或将限制铅价上行高度。总体来看，短期在基本面过度悲观情况下，资金的介入支撑铅价，具体反弹高度仍需关注基本面表现。

操作建议：观望

螺纹钢：周产续增淡季累库依旧，钢价暂无力上行

昨日钢价反转翻绿，rb1910 跌 84 报收 3968 元/吨，hc1910 跌 60 收 3861 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价持平收 4096 元/吨，基差 128 元/吨。20mmHRB400 上海跌 10 收 3990 元/吨，基差 22 元/吨。消息面，晋中市打赢蓝天保卫战 2019 年实施方案：钢铁类：严禁新增钢铁、焦化、铸造、水泥、平板玻璃等产能；确有必要新建的，要严格执行产能置换实施办法；钢联：本周螺纹钢社会库存 596.22，周环比增加 17.56，月环比增加 39.57，年同比增加 140.57；本周全国主要钢材社会库存 1214.5 万吨，较上周增加 32.15 万吨，较上月增加 80.98 万吨；据悉，我国将以更大力度，更加精确地对高耗能产业进行停限产调节。相关部门正在计划对钢铁、煤炭、水泥、化工等 15 个重点行业开展绩效分级评价和差异化管理。基本面来看，北方环保支撑虽强，产能利用率表现下滑，但本周螺纹钢仍产量继续增加 4.07 万吨，因此其他地方钢厂加大生产，使得北方环保限产量已经得到一定弥补，限产力度不及预期，另因华南以及江南雨季，下游整体需求不佳，本周两库存持续累积，钢价短期恐继续维持偏弱震荡，中期关注消费边际回暖情况。

操作建议：背靠 4000 元/吨一线试空

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	46780	-80	-0.17	247970	567598	元/吨
LME 铜	5967	-16	-0.27			美元/吨
SHFE 铝	13870	-15	-0.11	199782	684462	元/吨
LME 铝	1851	4	0.22			美元/吨
SHFE 锌	19600	245	1.27	675116	523682	元/吨
LME 锌	2457	-15	-0.61			美元/吨
SHFE 铅	16500	195	1.20	118914	99714	元/吨
LME 铅	2037	32	1.57			美元/吨
SHFE 镍	117090	5,670	5.09	2479350	639138	元/吨
LME 镍	14945	570	3.97			美元/吨
SHFE 黄金	319.10	3.30	1.04	608056	586804	元/克
COMEX 黄金	1447.40	19.20	1.34			美元/盎司
SHFE 白银	3866.00	82.00	2.17	2184652	1285956	元/千克
COMEX 白银	16.38	0.38	2.34			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18日			7月17日			涨跌	
	7月18日	7月17日	涨跌	7月18日	7月17日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	46780.00	46860.00	-80.00	LME 铜 3 月	5966.5	5982.5	-16
	SHFE 仓单	65145.00	65371.00	-226.00	LME 库存	298025	299600	-1575
	沪铜现货报价	46810.00	46960.00	-150.00	LME 仓单	274375	276025	-1650
	现货升贴水	70.00	80.00	-10.00	LME 升贴水	-12.5	-12	-0.5
	精废铜价差	-230.00	-230.00	0.00	沪伦比	7.84	7.83	0.01
	LME 注销仓单	23650.00	23575.00	75.00				
锌	7月18日			7月17日			涨跌	
	7月18日	7月17日	涨跌	7月18日	7月17日	涨跌		
	SHEF 锌主力	19600	19355	245	LME 锌	2457	2472	-15
	SHEF 仓单	39532	39683	-151	LME 库存	80500	80650	-150
	现货升贴水	20	20	0	LME 仓单	48825	48075	750
	现货报价	19430	19410	20	LME 升贴水	-9	0.5	-9.5
LME 注销仓单	48825	48075	750	沪伦比价	7.98	7.83	0.15	
	7月18日			7月17日			涨跌	
7月18日	7月17日	涨跌	7月18日	7月17日	涨跌			

铅	SHFE 铅主力	16500	16305	195	LME 铅	2037	2005.5	31.5
	SHFE 仓单	30538	31039	-501	LME 库存	62300	63075	-775
	现货升贴水	-30	-35	5	LME 仓单	49325	50100	-775
	现货报价	16300	16100	200	LME 升贴水	-0.5	-6.5	6
	LME 注销仓单	49325	50100	-775	沪伦比价	8.10	8.13	-0.03
贵金属		7月18日	7月17日	涨跌		7月18日	7月17日	涨跌
	SHFE 黄金	319.1	315.80	3.30	SHFE 白银	3866.00	3784.00	82.00
	COMEX 黄金	1428.10	1423.30	4.80	COMEX 白银	16.198	15.971	0.227
	黄金 T+D	316.65	313.69	2.96	白银 T+D	3807.00	3726.00	81.00
	伦敦黄金	1417.45	1410.35	7.10	伦敦白银	16.03	15.61	0.42
	期现价差	2.45	2.11	0.34	期现价差	59.00	58.00	1.00
	SHFE 金银比价	82.54	83.46	-0.92	COMEX 金银比价	88.36	89.23	-0.87
	SPDR 黄金 ETF	814.62	803.18	11.44	SLV 白银 ETF	#N/A	10607.42	#N/A
	COMEX 黄金库存	7747101.60	7746900.53	201.07	COMEX 白银库存	307432708.43	306599741.15	832967.28

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。