



## 金属日报 20190724

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：铜价继续回落，大幅拉涨后转头空

昨日沪铜价格盘中窄幅震荡，价格继续走低；夜盘伦铜价格走势同样回落，沪铜价格跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 40 元/吨，部分贸易商显现收货意愿，市场询价增多，压价氛围浓郁，除少量可压价至贴水 10 元/吨成交外平水铜普遍挺价于平水附近，好铜集中成交于升水 30-40 元/吨，湿法铜货源增多，下游消费疲弱，持货商主动下调贴水 80-贴水 70 元/吨。宏观方面：IMF 将中国 2019 年经济增长预期由 6.3% 下调至 6.2%。2020 年由 6.1% 下调至 6.0%。行业方面：海关总署：中国 6 月废铜进口量为 17 万吨，同比下降 15.8%；OZ Minerals 上调 2019 财年铜产量目标 Q2 铜产量为 28525 金属吨。本周铜价大幅回落，再次重返 47000 元/吨关口之下，铜价短期出现如此大波动主要是市场情绪消退。正如我们之前反复提及的，铜价供需面情况并不支持大幅上涨的可能，所以在短期资金大幅拉涨之后，继续推动力量有限，自然出现回落。未来铜价走势，我们依然较为悲观，目前是消费淡季，叠加铜的供应逐步回归，铜的过剩依然压制铜价。预计今日铜价在 46800-47200 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1909 合约在 47200 元/吨一线尝试做空。

#### 锌：炼厂逐渐复工，锌价未来依然压力较大

昨日沪锌主力 1909 合约低位震荡，价格小幅收高，夜盘锌价先跌后涨，伦锌走势同样上行为主。上海 0# 锌主流成交 19380-19410 元/吨，双燕、驰宏成交于 19390-19420 元/吨，0# 普通对 8 月报升水 70-80 元/吨；双燕、驰宏报升水 80-100 元/吨。1# 主流成交于 19280-19300 元/吨。市场流通增加同时月内长单多数已结束，从成本角度考虑贸易商接货交新单意愿明显减弱，而下游逢涨再次转为观望，以消化库存为主，市场多出少接交投氛围明显转弱。行业方面：盛达矿业斥资 1.09 亿元收购拥有铅锌多金属矿的德运矿业 44% 股权。锌价在经过上周反弹之后开始有所回落，短期价格依然围绕 19000 元/吨盘整。此前刺激锌价反弹的主要原因来自于宏观方面，以及国内库存偏低，累库未能兑现的修正。随着宏观情绪消退，库存再次成为市场焦点。根据目前调研，7 月部分炼厂检修限制了库存增加，但是

豫光锌业在 7 月 20 日开始复产；湖南泰丰由于前期生产炉问题影响正常供应，7 月下旬也开始出现增量；赤峰中色 7、8 月份检修，暂无恢复。预计 7 月产量环比将继续增加，国内锌价压力依然较大。因此看空做空依然是目前最好策略。预计今日锌价在 19000-19400 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1909 合约于在 19400 元/吨尝试做空。

### 贵金属：金银走势继续分化，观望为宜

周二金银价格走势继续呈现分化，黄金价格继续小幅下跌，而白银价格则延续上行态势。COMEX 黄金期货收跌 0.62%，报 1418 美元/盎司。COMEX 白银期货收涨 0.05%，报 16.42 美元/盎司。COMEX 金银比价延续回调至 87.4 一线。昨日美元强劲上涨，主要因特朗普与国会就美国预算与债务上限达成协议的消息减少了对经济衰退的担忧，支撑了美元，对黄金走势有利空的影响。据报道，美国总统特朗普和国会两党领导人达成了一项为期两年的预算协议，该协议计划增加数千亿美元的财政支出，并在两年多的时间里让华盛顿免于面临财政危机。该协议同意提高未来两年联邦政府支出上限，并将财政部发债权限延长至 2021 年 7 月 31 日。IMF 下调全球经济展望，预计 2019 年、2020 年全球经济将分别增长 3.2%、3.5%，均较此前预期下调 0.1 个百分点；预计美国 2019 年增长 2.6%（上调 0.3 个百分点），预计欧元区 2019 年和 2020 年分别增长 1.3%和 1.6%（上调 0.1 个百分点）；新兴市场和发展中经济体预计 2019 年增 4.1%，2020 年加快至 4.7%（分别下调 0.3 和 0.1 个百分点）。数据方面：昨日公布的美国 6 月成屋销售年化总数为 527 万户，预期为 533 万户，前值为 534 万户。美国 7 月里士满联储制造业指数为-12，预期为 5，前值为 3。欧元区 7 月消费者信心指数初值为-6.6，预期为-7.2，前值为-7.2。目前金价呈高位震荡之势，而白银的涨势趋缓，目前以观望为宜。欧洲央行将在周四举行议息会议，周五将公布的美国第二季 GDP 数据。如果数据显示美国经济具有韧性，可能会改变市场对下周美联储 FOMC 会议上降息幅度的预期。

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	47300	-110	-0.23	247478	576042	元/吨
LME 铜	6020	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	13750	-110	-0.79	266444	685196	元/吨
LME 铝	1821	8	0.41			美元/吨
SHFE 锌	19285	50	0.26	347402	505194	元/吨
LME 锌	2428	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16455	25	0.15	55218	99546	元/吨
LME 铅	2035	27	1.34			美元/吨
SHFE 镍	112980	-510	-0.45	1870630	568050	元/吨
LME 镍	14225	-15	-0.11			美元/吨
SHFE 黄金	318.70	-1.95	-0.61	366078	590976	元/克
COMEX 黄金	1418.10	-7.40	-0.52			美元/盎司
SHFE 白银	3951.00	0.00	0.00	1431320	1317556	元/千克
COMEX 白银	16.43	0.04	0.27			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23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
	SHEF 铜主力	47300.00	47410.00	-110.00	LME 铜 3 月	6019.5	6019.5	0
	SHFE 仓单	63296.00	64320.00	-1024.00	LME 库存	293375	295725	-2350
	沪铜现货报价	47360.00	47690.00	-330.00	LME 仓单	258950	266750	-7800
	现货升贴水	40.00	40.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-20.5	#N/A
	精废铜价差	-160.00	-50.00	-110.00	沪伦比	7.86	7.88	-0.02
	LME 注销仓单	34425.00	28975.00	5450.00				
锌		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	19285	19235	50	LME 锌	2427.5	2427.5	0
	SHEF 仓单	38935	39507	-572	LME 库存	77800	78600	-800
	现货升贴水	30	30	0	LME 仓单	48125	48125	0
	现货报价	19360	19320	40	LME 升贴水	-13	-13	0
	LME 注销仓单	48125	48125	0	沪伦比价	7.94	7.92	0.02
铅		7月23日	7月22日	涨跌		7月23日	7月22日	涨跌
	SHFE 铅主力	16455	16430	25	LME 铅	2035	2008	27

	SHEF 仓单	28985	30259	-1274	LME 库存	58600	60875	-2275
	现货升贴水	-40	-20	-20	LME 仓单	48325	48425	-100
	现货报价	16500	16500	0	LME 升贴水	-6.5	-6.5	0
	LME 注销仓单	48325	48425	-100	沪伦比价	8.09	8.18	-0.10
		<b>7月23日</b>	<b>7月22日</b>	<b>涨跌</b>		<b>7月23日</b>	<b>7月22日</b>	<b>涨跌</b>
<b>贵 金 属</b>	SHFE 黄金	318.7	320.65	-1.95	SHFE 白银	3951.00	3951.00	0.00
	COMEX 黄金	1421.70	1426.90	-5.20	COMEX 白银	16.476	16.411	0.065
	黄金 T+D	316.34	318.20	-1.86	白银 T+D	3893.00	3893.00	0.00
	伦敦黄金	1425.55	1427.75	-2.20	伦敦白银	16.43	16.39	0.04
	期现价差	2.36	2.45	-0.09	期现价差	58.00	58.00	0.00
	SHFE 金银比 价	80.66	81.16	-0.49	COMEX 金银 比价	86.31	87.00	-0.69
	SPDR 黄金 ETF	823.13	825.18	-2.05	SLV 白银 ETF	#N/A	11070.34	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7749869.45	7749869.45	0.00	COMEX 白银 库存	307937213.48	307104015.72	833197.75

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。