



金属日报 20190725

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：铜价维持弱势，短期难有机会

昨日沪铜价格盘中探底回升，整体价格继续收低；夜盘伦铜价格走势出现反弹，沪铜价格跟随上涨。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 70 元/吨，贸易商仍有收货意愿，但报价毫无吸引力，僵持片刻后好铜下调至升水 50-60 元/吨出现集中成交，下游询价增多，有逢低入市意愿，湿法铜报价上调至贴水 50-贴水 30 元/吨区间。宏观方面：欧元区 7 月制造业 PMI 初值录得 2012 年 12 月以来最低，暗示欧元区经济前景非常黯淡；美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 50，创 2009 年 9 月以来新低，预期 51。行业方面：智利 Antofagasta 第二季度铜产量跳增 22%；南方铜业 Q2 铜产量同比增长 16.5%；自由港麦克默伦公司二季度净亏损，因铜产量减少。在上周铜价大幅拉涨之后，本周市场情绪逐渐冷静，铜价出现大幅回落，短期在 47000 元/吨关口附近盘整。铜价短期出现如此之大波动的主要原因还在于宏观方面的不确定性，在市场预期降息之后，资金关注有色板块，出现拉涨，但是从基本面供需情况来看，目前还不支持铜价有太大上涨空间。特别是国内铜市场已经进入消费淡季，下游开工边际回落，对于铜价支撑有限，再者铜供应逐步回升，铜价压力依然较大。短期来看，铜价暂时陷入震荡之中，未来仍将维持弱势。预计今日铜价在 46800-47300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：锌价低位盘整，未来关注累库

昨日沪锌主力 1909 合约有所上涨，价格试探 20 日均线阻力，夜盘锌价再次回落，伦锌走势先涨后跌。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。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：罗平锌电披露半年度业绩快报，公司 2019 年上半年实现营业总收入 862,492,841.98 元，同比增长 45.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,362,097.30 元，上半年净利润同比扭亏为盈。上周有色金属板块集体

反弹，但锌价涨势最先出现颓势，本周再次回落至 20 日均线之下盘整。整体来看，锌的基本面依然偏弱，过剩格局没有出现明显好转迹象，在整体过剩情况下，产业链挤利润现象将从矿山蔓延至冶炼厂，未来加工费的下调将不断调低锌价底线。此外，库存也是市场关注焦点，此前市场有累库预期，但没有兑现，主因是部分炼厂的检修，但是预计月底随着检修结束，炼厂发货增加，库存将再度累加。未来关注库存增加情况，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。

铅：盘面情绪升温，沪铅暂维持强势格局

昨日，沪铅 1909 合约开于 16495 元/吨，午后时分，多头逐步入场，沪铅一度攀升至 16670 元/吨，最终收于 16640 元/吨，持仓量增 4662 手至 67592 手。现货方面，上海市场双燕铅 16490 元/吨，对 1908 合约平水报价；金沙铅 16540 元/吨，对 1908 合约升水 50 元/吨报价；江浙地区豫光、济金、万洋、铜冠铅 16430-16460 元/吨，对 1908 合约贴水 60-30 元/吨报价。国内期盘上涨乏力，持货商报价贴水较昨日无较大变化，同时再生精铅维持深贴水，加之部分原生铅炼厂扩大报价贴水，下游蓄企刚需仍处于分流状态，散单市场成交持续低迷。印度斯坦锌业公布 4 月-6 月业绩 金属总产量为 21.9 万吨，较上年同期增长 3%。铅产量为 4.8 万吨，同比增长 13%。基本面来看，上周 SHFE 库存继续攀升，旺季累库体现需求不加仍为当前铅市主旋律，目前夏季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。供应端，铅价走强，原生再生价差走扩，再生铅供应压力将在一定程度上限制铅价上行高度。综合来看，基本面暂无大幅好转迹象。短期来看，在基本面过度悲观以及外盘的亮眼表现下，盘面情绪有所爆发，需重点关注库存及下游消费回暖情况，边际上好转仍可能给予铅价短期支撑。

操作建议：依托 16600 元/吨一线试多

螺纹钢：钢价下探技术支撑，短期不宜过度看空

昨日钢价收阴下探，rb1910 跌 42 报收 3899 元/吨，hc1910 跌 39 收 3827 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 18 收 4067 元/吨，基差 168 元/吨。20mmHRB400 上海跌 40 收 3950 元/吨，基差 51 元/吨。消息面，唐山：7 月 26 日 0 时至 7 月 28 日 24 时全市钢铁企业烧结机（竖炉）装备全部停产，高炉休风闷炉。据 Mysteel 理论测算，三天合计实际影响铁水量约 86 万吨，减少品种产能约 79 万吨；鞍钢计划从 8 月 6 日起对 7 号 2580m³ 高炉进行为期 22 天的检修，日均影响铁水产量约 0.6 万吨；中国河北钢铁集团塞尔维亚公司（河钢塞钢）7 月 24 日在塞尔维亚斯梅代雷沃市举行新建烧结厂开工仪式，此次综合改造项目总投资约 1.2 亿美元。基本面来看，厂库社库持续累积，且增幅走扩，表明淡季需求不佳是目前钢价偏弱的主要因素，另原料端铁矿的走弱亦对钢价构成一定打压，但 7 月下旬唐山在严格执行《7 月份全大气污染防治强化管控方案》基础上，采取加严管控措施，由此来看，环保偏紧预期依旧存在，且中期下游来看，地产需求韧性偏强，基建大概率企稳回升，因此

钢价不宜过分看空。技术面上，钢价面临上行趋势线支撑，暂且关注 3850 元/吨一线支撑强度。

操作建议：短线空单持有

贵金属：欧美 PMI 数据均疲软，降息预期强化支撑金银走高

周四国际贵金属价格小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.32%，报 1426.2 美元/盎司。COMEX 白银期货收涨 0.93%，报 16.63 美元/盎司。COMEX 金银比价延续回调至 85.6 一线。沪金银跟随外上涨，沪期银主力合约已站上 4000 元/千克的整数关口。数据方面，晚间美国公布 7 月 Markit 制造业 PMI 数据为 50，创 2009 年 9 月以来新低，PMI 数据显示美国经济第三季度开局疲软。数据公布后，美元指数短线下挫 5 个点，但随后美元便收复失地基本收平。欧元区 7 月制造业 PMI 初值仅为 46.4，为 2012 年 12 月以来的最低，欧元跌至两月来低点，欧元区经济前景非常黯淡，预计欧洲央行将在周四会议上采取积极的宽松货币政策。另外，英国新任首相尘埃落定，约翰逊从特蕾莎·梅手中接棒，新首相上任后英国无协议脱欧的概率加大。近期贵金属价格的走势持续受到美联储降息预期和其他主要央行将采取鸽派的货币政策。目前普遍预期美联储将在 7 月 30-31 日政策会议上将降息 25 个基点，降息 50 个基点的可能性为 18%。目前金价呈高位震荡之势，而白银虽然依然保持强势，但其的修复性上涨已持续一段时间，已不宜追涨，目前以观望为宜。重点关注今日欧洲央行的议息会议，及周五将公布的美国第二季 GDP 数据，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	47090	-210	-0.44	312500	578614	元/吨
LME 铜	5999	15	0.25			美元/吨
SHFE 铝	13790	40	0.29	204544	674524	元/吨
LME 铝	1825	4	0.19			美元/吨
SHFE 锌	19350	65	0.34	481932	502182	元/吨
LME 锌	2455	9	0.37			美元/吨
SHFE 铅	16640	185	1.12	81906	103134	元/吨
LME 铅	2076	41	2.01			美元/吨
SHFE 镍	112320	-660	-0.58	1734942	578968	元/吨
LME 镍	14530	305	2.14			美元/吨
SHFE 黄金	319.65	0.95	0.30	382774	586190	元/克
COMEX 黄金	1426.20	8.10	0.57			美元/盎司
SHFE 白银	3980.00	29.00	0.73	1933278	1383674	元/千克
COMEX 白银	16.63	0.20	1.22			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24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌
	SHEF 铜主力	47090.00	47300.00	-210.00	LME 铜 3 月	5999	5984	15
	SHFE 仓单	61569.00	63296.00	-1727.00	LME 库存	295000	293375	1625
	沪铜现货报价	47080.00	47360.00	-280.00	LME 仓单	256250	258950	-2700
	现货升贴水	70.00	40.00	30.00	LME 升贴水	#N/A	-22	#N/A
	精废铜价差	-220.00	-160.00	-60.00	沪伦比	7.85	7.90	-0.05
	LME 注销仓单	38750.00	34425.00	4325.00				
锌		7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌
	SHEF 锌主力	19350	19285	65	LME 锌	2454.5	2445.5	9
	SHEF 仓单	39065	38935	130	LME 库存	76775	77800	-1025
	现货升贴水	20	30	-10	LME 仓单	44775	48125	-3350
	现货报价	19330	19360	-30	LME 升贴水	-5	-5	0
	LME 注销仓单	44775	48125	-3350	沪伦比价	7.88	7.89	0.00
铅		7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌
	SHFE 铅主力	16640	16455	185	LME 铅	2076	2035	41

	SHEF 仓单	28736	28985	-249	LME 库存	57425	58600	-1175
	现货升贴水	-65	-40	-25	LME 仓单	46225	48325	-2100
	现货报价	16500	16500	0	LME 升贴水	-1	-1	0
	LME 注销仓单	46225	48325	-2100	沪伦比价	8.02	8.09	-0.07
		7月24日	7月23日	涨跌		7月24日	7月23日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	319.65	318.70	0.95	SHFE 白银	3980.00	3951.00	29.00
	COMEX 黄金	1423.60	1421.70	1.90	COMEX 白银	16.626	16.476	0.150
	黄金 T+D	317.53	316.34	1.19	白银 T+D	3929.00	3893.00	36.00
	伦敦黄金	1426.95	1425.55	1.40	伦敦白银	16.54	16.43	0.11
	期现价差	2.12	2.36	-0.24	期现价差	51.00	58.00	-7.00
	SHFE 金银比 价	80.31	80.66	-0.35	COMEX 金银 比价	85.76	86.31	-0.55
	SPDR 黄金 ETF	822.25	823.13	-0.88	SLV 白银 ETF	#N/A	11125.66	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7749869.45	7749869.45	0.00	COMEX 白银 库存	307902227.04	307937213.48	-34986.44

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。