



金属日报 20190726

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，后市仍将下挫

昨日沪铜价格盘中延续弱势，整体价格继续收低；夜盘伦铜价格走势冲高回落，沪铜价格跟随下跌。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 60 元/吨，平水铜报价趋稳于升水 10-20 元/吨区间，贸易商买兴意在平水附近，若有低价货源仍能吸引贸易商买盘，好铜因难有压价空间接货量则仍显犹疑迟滞；下游企业维持刚需，湿法铜维持昨日报价贴水 50-贴水 30 元/吨。宏观方面：中汽协下调 2019 年销量预期，预计全年销售汽车 2668 万辆，下滑 5%；欧央行维持利率不变，但调整了前瞻指引，预计将保持现有关键利率水平不变或者更低水平至少至 2020 年上半年。行业方面：KGHM 首席执行官：今年底铜价将在每吨 6,000 美元附近摇摆；Teck Resources 利润不及预期，因基本金属价格下跌。本周铜价连续收阴，基本收回上周五千点涨幅。从事后来看，上周铜价上涨更多是资金情绪带动，在镍价和金银持续上涨带动下，资金关注有色板块，引发盘中突然拉涨。但正如我们此前反复提及的，目前铜基本面供需情况并不支持铜价出现大幅上涨。特别是目前正处国内消费淡季，下游终端需求不见明显好转，而冶炼厂供应则在不断回升，因此市场依然处于供大于求的压力之中。短期来看，铜价走势将延续震荡偏弱格局。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：锌价连续下跌，前低难有支撑

昨日沪锌主力 1909 合约继续下跌，价格无力站稳 20 日均线，夜盘锌价再次回落，伦锌走势同样下跌。上海 0#锌主流成交 19400-19430 元/吨，双燕、驰宏成交于 19410-19440 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 19320-19350 元/吨。早市交易以网均价为基准成交较为集中顺畅，升贴水成交较少，市场多出少接供应维持相对充裕状态。淡季影响下订单较差，下游询价采购意愿均显著降温。行业方面：诺兰达锌产量连续下滑，诺兰达将其年产量销售量预估下调至 25.5-26.5 万吨锌金属，低于先前估计的 27-28 万吨。本周锌价走势疲弱，价格再度接近 19000 元/吨整数关口，逼

近前期低点。在有色板块整体走强格局下，锌价走势最先显现颓势，这也反映了锌的基本面的疲弱。目前来看，锌的过剩格局没有出现明显好转迹象。未来市场关注焦点将是库存变化节奏，在供应过剩预期之下，累库兑现将对锌价形成重要压力。中长期来看，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。锌价下跌格局还远未结束。预计今日锌价在 19000-19300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1909 合约于在 19300 元/吨尝试做空。

铅：伦铅不断抬升，乐观情绪助推沪铅

昨日沪铅 1909 合约开于 16700 元/吨，最终收于 16695 元/吨，涨 175 元/吨，涨幅 1.06%，持仓量减 2146 手至 65446 手。现货方面，上海市场双燕铅 16700 元/吨，对 1909 合约贴水 20 元/吨报价；金沙铅 16750 元/吨，对 1909 合约升水 30 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、岷山、铜冠铅 16615-16655 元/吨，对 1908 合约贴水 70-30 元/吨报价。持货商随行报价，而下游多畏高观望，询价较昨日减少，且因价格优势，下游仍是偏向炼厂货源，散单市场交投两淡。商务部新闻发言人高峰今天下午在例行发布会透露，为落实两国元首大阪会晤达成的共识，中美双方牵头人将于 7 月 30-31 日在中国上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商。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：持多

螺纹钢：通道特征显著，短期震荡偏弱格局不改

周四钢价止跌反弹，rb1910 涨 41 报收 3940 元/吨，hc1910 涨 39 收 3866 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 7 收 4056 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3950 元/吨。消息面，商务部：为落实两国元首大阪会晤达成的共识，中美双方牵头人将于 7 月 30-31 日在中国上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商；Mysteel 本周全国主要钢材社会库存 1253.31 万吨，较上周增加 38.81 万吨，较上月增加 108.74 万吨；螺纹钢库存总量 616.98 万吨；据 Mysteel 了解，目前唐山地区调坯型钢厂因环保限产影响日均产量 5 万吨左右，在此基础上若执行《7 月下旬全市大气污染防治加严管控措施》的 26 日-28 日全面停产的要求，型材日均影响产量可达 7.8 万吨左右；首钢股份：上半年公司实现净利润 10.02 亿元，同比减少 29.66%；鞍钢 2500mm 中板产线计划于 8 月 10 日-8 月 25 日检修 16 天，预计影响中板产量约 3.5 万吨；宁夏钢铁（集团）有限责任公司拟 2019 年 9 月新建 1 座 1580m³ 炼铁高炉，产能 137 万吨。基本面来看，本周厂库社库继续双增，淡季需求不佳是目前钢价偏弱的主要因素，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，钢价触及支撑后展开反弹，通道特征显著，短期关注通道上沿阻力，受阻可重新入场试空。

操作建议：观望

贵金属：金银承压回调，关注美国第二季度 GDP

周四金银价格纷纷回调。COMEX 黄金期货收跌 0.65%，报 1414.4 美元/盎司。COMEX 白银期货收跌 1.15%，报 16.435 美元/盎司。COMEX 金银比价反弹至 86.7 一线。沪金银跟随外盘回调上涨，沪期银主力合约返回 4000 元/千克下方。美元继续上涨，美元指数最高触及 97.93，仍运行在 97.50 上方。昨日内公布的数据显示，美国上周季调后初请失业金人数为 20.6 万人，低于前值 21.6 万人和预期 21.8 万人，显示就业市场仍然强劲；美国 6 月耐用品订单月率初值为 2%，高于前值 -1.3% 和预期 0.7%，表明经济增长动力仍未减少。数据表现较为强劲，6 月耐用品订单数据远超预期，当周初请失业金人数也录得下滑。这些数据对持鹰派观点的人提供支持。周四美国收益率集体反弹，美国 10 年期国债从 2.02%（自 7 月 8 日以来的最低点）上涨至 2.10%，令贵金属价格承压。周四欧洲央行宣布维持三大利率不变，但未表现出明显的鸽派倾向。欧洲央行调整前瞻性指引，预计将保持现有关键利率水平不变或者更低水平至少至 2020 年上半年，将在更长时间内将债券收入再投资，并将评估政策选项，包括利率分层制度以及潜在的 QE，随时准备调整其所有工具。英国首相约翰逊表示：和所有大臣们致力于在 10 月 31 日脱欧。经济前景变得越来越差，尤其是制造业，下半年反弹的可能性正在下降；英国硬脱欧的可能性是前景恶化的一个风险。昨日土耳其央行将一周回购利率从 24% 下调至 19.75%。在欧洲央行会议和美国好于预期的数据的影响下，市场对于美联储 7 月降息的强烈预期有所松动，贵金属价格承压回调，目前以观望为宜。重点关注今日将公布的美国第二季 GDP 数据，将对下周美联储 FOMC 会议上降息预期产生重要影响。

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	47020	-70	-0.15	194368	576388	元/吨
LME 铜	5986	-14	-0.23			美元/吨
SHFE 铝	13890	100	0.73	217212	685362	元/吨
LME 铝	1827	2	0.11			美元/吨
SHFE 锌	19270	-80	-0.41	410346	519266	元/吨
LME 锌	2427	-28	-1.12			美元/吨
SHFE 铅	16695	55	0.33	67042	103126	元/吨
LME 铅	2097	21	1.01			美元/吨
SHFE 镍	110040	-2,280	-2.03	2082730	603624	元/吨
LME 镍	14030	-500	-3.44			美元/吨
SHFE 黄金	320.30	0.65	0.20	305826	582768	元/克
COMEX 黄金	1427.10	0.90	0.06			美元/盎司
SHFE 白银	3977.00	-3.00	-0.08	1565582	1336374	元/千克
COMEX 白银	16.44	-0.20	-1.17			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25日			7月24日			涨跌	
	7月25日	7月24日	涨跌	7月25日	7月24日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47020.00	47090.00	-70.00	LME 铜 3 月	5985.5	5999	-13.5
	SHFE 仓单	62816.00	61569.00	1247.00	LME 库存	295475	295000	475
	沪铜现货报价	47080.00	47080.00	0.00	LME 仓单	253725	256250	-2525
	现货升贴水	70.00	70.00	0.00	LME 升贴水	-20.5	-20.25	-0.25
	精废铜价差	-220.00	-220.00	0.00	沪伦比	7.86	7.85	0.01
	LME 注销仓单	41750.00	38750.00	3000.00				
锌		7月25日	7月24日	涨跌		7月25日	7月24日	涨跌
	SHEF 锌主力	19270	19350	-80	LME 锌	2427	2454.5	-27.5
	SHEF 仓单	38841	39065	-224	LME 库存	76225	76775	-550
	现货升贴水	20	20	0	LME 仓单	44775	44775	0
	现货报价	19320	19330	-10	LME 升贴水	-3	-3.5	0.5
	LME 注销仓单	44775	44775	0	沪伦比价	7.94	7.88	0.06
铅		7月25日	7月24日	涨跌		7月25日	7月24日	涨跌
	SHFE 铅主力	16695	16640	55	LME 铅	2097	2076	21

	SHEF 仓单	29517	28736	781	LME 库存	56100	57425	-1325
	现货升贴水	-95	-65	-30	LME 仓单	46225	46225	0
	现货报价	16600	16500	100	LME 升贴水	10.5	1.5	9
	LME 注销仓单	46225	46225	0	沪伦比价	7.96	8.02	-0.05
		7月25日	7月24日	涨跌		7月25日	7月24日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	320.3	319.65	0.65	SHFE 白银	3977.00	3980.00	-3.00
	COMEX 黄金	1427.50	1423.60	3.90	COMEX 白银	16.411	16.626	-0.215
	黄金 T+D	317.74	317.53	0.21	白银 T+D	3924.00	3929.00	-5.00
	伦敦黄金	1416.10	1426.95	-10.85	伦敦白银	16.54	16.54	0.00
	期现价差	2.56	2.12	0.44	期现价差	53.00	51.00	2.00
	SHFE 金银比 价	80.54	80.31	0.22	COMEX 金银 比价	86.83	85.76	1.07
	SPDR 黄金 ETF	819.32	822.25	-2.93	SLV 白银 ETF	#N/A	11178.06	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7749869.45	7749869.45	0.00	COMEX 白银 库存	308512165.57	307902227.04	609938.53

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。