



金属日报 20190730

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：铜价再次反弹，建议继续等待

昨日沪铜价格盘中延续窄幅震荡走势，整体价格继续走低；夜盘伦铜价格走势单边上涨，沪铜价格跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 70 元/吨，市场驻足观望，换现意愿低，平水铜报价至升水 10 元/吨左右，好铜稳定于升水 60 元/吨，湿法铜货源偏紧，跟进口低端平水铜几无价差，成交逐步上抬于贴水 20-贴水 10 元/吨，周一市场仍多显谨慎情绪。宏观方面：特朗普继续向美联储施压，表示美联储此前加息太早、幅度过大，因此小幅降息是不够的；英国首相约翰逊表示，英国仍有可能达成脱欧协议，需要和欧盟达成新的自由贸易协定。行业方面：据海关总署网站 7 月 27 日消息，中国 6 月精炼铜阴极进口量较上年同期下降 30.8%，至 212,328 吨；韦丹塔上一季度营收利润双双下滑，氧化铝产量同比大增 37%。昨日铜价出现上涨，这是连续一周回落后的首次反弹。目前市场焦点在于宏观方面，本周是宏观重磅周，周中迎来中美贸易谈判磋商，同时还有美联储议息决议，于此同时中央政治局经济工作会议也将为下半年经济形势定下基调。从目前预期来看，市场仍然较为乐观，特别是对于美联储降息预期的兑现。因此，铜价作为金融属性最强的金属预计本周将产生较大波动，建议暂时不要轻易进场，等待市场情况出现更加明朗后，再做打算。预计今日铜价 47000-47500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：累库预期未能兑现，锌价存反弹修正可能

昨日沪锌主力 1909 合约单边上涨，价格再次站上 20 日均线，夜盘锌价高位盘整，伦锌走势同样上行。上海 0#锌主流成交 19430-19520 元/吨，双燕成交于 19430-19530 元/吨；0#普通当月 票对 8 月报升水 70-80 元/吨；双燕当月 票对 8 月报升水 80 元/吨；1#主流成交于 19360-19420 元/吨。市场成交仍寥寥无几。下月 票成交略有增多，以对当月升 60 元/吨成交为主。行业方面：据海关总署最新海关数据显示，2019 年 6 月精炼锌进口量 5.68 万吨，环比下降 4.09%，同比上升 56.76%，2019 年 1-6 月累计进口 33.44 万吨，累计进口同比上升 24.68%。锌价近期在低位持续盘整，主要在 19000-19600 元/吨的区间内盘整，价格

重心缓慢上移。我们此前多次提及锌价偏空的基本面，但是锌价近来却跌幅有限，甚至不跌反升。在这背后，主要是库存累积的预期迟迟未能兑现。从近一个月库存变化情况来看，整体库存水平依然缓慢下移，不见增加趋势。因此，锌过剩基本面没有反映出来，相反由于库存趋紧，下游成交活跃，现货升水走高，对锌价产生支撑。库存未能堆积的原因，主要有两个，一个是7月炼厂检修，预计要到下月才能缓解；另一个是进口下降，降低了国内供应。因此，目前来看，在库存没有累积的情况之下，锌价继续创新低难度较大。预计今日锌价在19400-19700元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

铅：技术面乐观情绪延续，隔夜铅价翻红

昨日沪铅1909合约报收小阴线，于高位回落，最终收于16670元/吨，跌165元/吨，跌幅0.98%，持仓量减3456手至64838手。现货方面，上海市场金沙铅16725-17755元/吨，对1908合约升水20-50元/吨报价；江浙地区济金、万洋、豫光、岷山铅16665-16685元/吨，对1908合约贴水40-20元/吨报价。期盘高位回落，加之再生精铅贴水收窄（对SMM1#电解铅均价贴水250-150元/吨出厂），持货商报贴水亦是小幅收窄，而下游基本维持按需采购，散单市场成交好转有限。7月29日LME铅库存持平至55475吨。隔夜伦铅收长下影线，提振内盘铅价，基本面来看暂无大幅支撑铅价上行的驱动力，供应端来看，铅价走高再生铅利润水平好转，释放预期增加。另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，目前夏季下游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，因此消费端恐难出现大幅支撑。综上，短期或延续震荡偏强格局，但上行高度仍受基本面制约，重点关注库存及下游消费复苏情况。

操作建议：依托16600元/吨一线试多

螺纹钢：通道特征显著，短期震荡偏弱格局不改

周一钢价续跌创下通道新低，rb1910涨63报收3877元/吨，hc1910跌49收3797元/吨，现货方面，20mmHRB400全国均价跌14收4048元/吨。20mmHRB400上海跌20收3940元/吨。消息面，工信部原材料司司长：目前出现违法违规新增产能现象，新增产能压力大，今年三季度将开展淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查，进口铁矿石价格飙涨问题：在钢铁价格难以上涨的情况下，铁矿石的价格大幅上涨严重影响了钢铁企业的利润，相关单位应联合制定应对措施。为促进电炉“短流程”炼钢发展，工信部和国家发展改革委正在研究制定“关于引导短流程炼钢发展的指导意见”，计划年内出台；中钢协：2019年上半年，全国共生产生铁、粗钢和钢材分别为4.04亿吨、4.92亿吨和5.87亿吨，同比分别增长7.9%、9.9%和11.4%。今年钢铁产量的增长完全是受国内市场需求拉动的。基本面来看，供应端环保已经常态化，虽螺纹周产小幅下滑，但盘面表现并不给力。目前来看需求不佳或为钢价上行主要压力，下游暂未明显走好，厂库社库方面继续累积。综合来看，短期钢价震荡偏弱格局或难有改观，但中期来看，受消费预期向好以及螺纹成本的支撑，上行动力依旧存在，需

重点关注消费及库存表现。策略上，依托通道高抛低吸为主。

操作建议：观望

贵金属：金银保持强势，等待美联储加息落地

周一国际贵金属价格小幅上涨，COMEX 黄金期货收涨 0.61%，报 1426.8 美元/盎司。COMEX 白银期货收涨 0.38%，报 16.440 美元/盎司。在美联储议息会议落地之前，贵金属价格保持高位震荡。上周好于预期的经济数据及美国官方表示暂不考虑使用财政工具来打压美元汇率，此举令美元指数升破 98 后继续维持强势上行之势。美国总统特朗普再度口头干预美联储，称美联储加息太早太多，小幅降息是不够的。美联储前主席耶伦称，由于对全球经济增长和低通胀感到担忧，支持美联储本周将基准利率下调 25 个基点。中国商务部新闻发言人高峰周四召开例行新闻发布会时表示，为落实两国元首大阪会晤达成的重要共识，中美双方牵头人将于 7 月 30 日到 31 日在上海举行第 12 轮中美经贸高级别磋商。德国最高法院将于 7 月 30-31 日就欧洲央行的量化宽松政策举行听证会。31 日晚上美联储将宣布货币政策决议，本周五投资者还将迎来重要的 7 月非农就业报告，该报告将为投资者了解美国劳动力市场与国内经济状况提供进一步的证据。目前市场对于美联储此次降息 25 个基点的预期非常充足，贵金属价格的上涨也充分反应了市场预期。根据“买预期，卖事实”的规律，我们认为在加息落地后贵金属回调的概率更大，目前以观望为宜。

操作建议：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	46900	-150	-0.32	247956	576342	元/吨
LME 铜	6015	49	0.82			美元/吨
SHFE 铝	13880	5	0.04	192118	698286	元/吨
LME 铝	1815	8	0.44			美元/吨
SHFE 锌	19495	245	1.27	509124	520154	元/吨
LME 锌	2460	19	0.78			美元/吨
SHFE 铅	16670	-95	-0.57	62324	103596	元/吨
LME 铅	2057	-19	-0.89			美元/吨
SHFE 镍	109450	-1,790	-1.61	1374758	582010	元/吨
LME 镍	14350	215	1.52			美元/吨
SHFE 黄金	319.60	0.50	0.16	381420	567280	元/克
COMEX 黄金	1439.30	7.50	0.52			美元/盎司
SHFE 白银	3963.00	-3.00	-0.08	1319030	1300328	元/千克
COMEX 白银	16.49	0.07	0.46			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29日	7月26日	涨跌		7月29日	7月26日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46900.00	47050.00	-150.00	LME 铜 3 月	6015	5966	49
	SHFE 仓单	62995.00	62441.00	554.00	LME 库存	292950	294125	-1175
	沪铜现货报价	47000.00	47040.00	-40.00	LME 仓单	253725	253725	0
	现货升贴水	80.00	70.00	10.00	LME 升贴水	-18	-22	4
	精废铜价差	-190.00	-260.00	70.00	沪伦比	7.80	7.89	-0.09
	LME 注销仓单	39225.00	40400.00	-1175.00				
		7月29日	7月26日	涨跌		7月29日	7月26日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19495	19250	245	LME 锌	2460	2441	19
	SHEF 仓单	40271	39817	454	LME 库存	73675	75700	-2025
	现货升贴水	20	30	-10	LME 仓单	43850	43850	0
	现货报价	19430	19220	210	LME 升贴水	17.5	10	7.5
	LME 注销仓单	43850	43850	0	沪伦比价	7.92	7.89	0.04
		7月29日	7月26日	涨跌		7月29日	7月26日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16670	16765	-95	LME 铅	2056.5	2075	-18.5

	SHEF 仓单	30651	29517	1134	LME 库存	55475	55475	0
	现货升贴水	-80	-85	5	LME 仓单	46675	46225	450
	现货报价	16700	16700	0	LME 升贴水	-6.5	-7.75	1.25
	LME 注销仓单	46675	46225	450	沪伦比价	8.11	8.08	0.03
贵 金 属		7月29日	7月26日	涨跌		7月29日	7月26日	涨跌
	SHFE 黄金	319.6	319.10	0.50	SHFE 白银	3963.00	3966.00	-3.00
	COMEX 黄金	1433.30	1432.20	1.10	COMEX 白银	16.440	16.397	0.043
	黄金 T+D	317.17	316.87	0.30	白银 T+D	3905.00	3908.00	-3.00
	伦敦黄金	1419.05	1420.40	-1.35	伦敦白银	16.39	16.44	-0.05
	期现价差	2.43	2.23	0.20	期现价差	58.00	58.00	0.00
	SHFE 金银比 价	80.65	80.46	0.19	COMEX 金银 比价	87.31	87.25	0.06
	SPDR 黄金 ETF	824.89	818.14	6.75	SLV 白银 ETF	#N/A	11109.65	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7750261.63	7750261.63	0.00	COMEX 白银 库存	308748236.79	308738276.99	9959.80

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。