



金属日报 20190614

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：智利铜矿突发罢工，铜价走势蓄势待发

昨日沪铜价格震荡走低，价格再度回落至均线之下；夜盘伦铜价格探底回升，沪铜价格跟随走高。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 90 元/吨，成交尚可，持货商无意继续降价，接近交割，盘面再次出现下滑危机，以市场表现来看低价低升水或仍对市场有一定吸引力。宏观方面：昨日美元指数上涨，受两艘大型油轮爆炸消息影响，原油快速拉升，美元收报 97.005，涨幅 0.3%；IMF 总裁拉加德：欧元区增长已经放缓，通胀处于低位，且可能延续更长时间，这要求政策协调。行业方面：韦丹塔子公司拟于 6 月 22 日重启赞比亚铜冶炼厂；厄瓜多尔：Cascabel 项目可能成为世界级铜矿；智利国家铜业公司（Code1co）与 Chuquicamata 工会的劳资谈判失败，罢工将于周五开始。本周铜价整体呈现低位震荡格局，5 月以来的跌势出现放缓。尽管昨日伦铜库存再度出现大增，但是对于铜价利空有限，同时市场也在关注智利国家铜业的罢工事件，这将加剧目前铜矿的紧张程度。对于铜价未来走势，我们认为目前供需面并不支持铜价继续连续大幅上涨，还需要看到库存持续回落以及废铜供应下降等更多利好的推动。但是宏观方面，中美货币政策转向宽松将在短期之内对于铜价形成支撑。预计今日铜价在 46300-46800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1908 合约尝试在 46300 元/吨一线做多。

锌：宏观利好消化，锌价延续弱势运行

昨日沪锌主力 1908 合约日内先抑后扬，夜间盘中直线下挫后震荡，伦锌震荡走跌后企稳。昨日上海 0#普通对 6 月报贴水 150-贴水 130 元/吨；双燕对 6 月报贴水 70-贴水 40 元/吨。贴水进一步下扩市场交投转淡，长单交易以网均价下浮继续供需早市主要成交，因实际消费参与有限成交略显乏力，总体成交延续平淡。隔夜美元小幅上扬，金属绿肥红瘦。今日关注国家统计局召开 6 月国民经济运行情况新闻发布会，及中国 5 月社会消费品零售总额年率、中国 1-5 月规模以上工业增加值年率等数据。6 月 13 日消息，罗平锌电全资子公司宏泰矿业玉合铅锌矿将于取得复产批复日起恢复生产。2018 年 8 月 6 日该矿山因采矿权证到期停产，年产矿达 10 万吨。13 日 LME 锌库存增加 0.02 万吨至 10.21 万吨。基本面看，供

增需减，进入6月，锌供给端增量进一步兑现，同时下游渐入淡季，5月镀锌开工率进一步下滑，6月需求并无新增长点。同时，受贸易战影响，压铸锌合金企业订单缩减较为明显，消费边际走弱的风险增加，锌锭库存开始累积。6月13日在商务部例行新闻发布会上发言人表示，若美方升级贸易摩擦，我方将奉陪到底。中美贸易摩擦不确定性较强，市场等待G20峰会，周初国内政策可能会加大逆周期调节的力度和规模等利好也逐渐被市场消化。盘面看，主力走势延续偏弱，ZN1907-08合约价差再度走扩，但预计上方空间有限。

操作建议：观望。

铅：再生铅价格松动，沪铅震荡转弱

昨日，沪铅主力1907合约盘初小幅返升后部分多头恐慌离场，临近收盘，有色金属整体走强，沪铅亦小幅回升，最终收于16065元/吨，持仓量减2224手至43966手。现货方面，上海市场沐沦铅16060-16090元/吨，对1907合约贴30元/吨到平水报价；南方铅16095-16115元/吨，对1906合约升水20-40元/吨报价；金沙16140元/吨，对1907合约升水50元/吨报价。持货商陆续下调升水，而大型蓄企多以长单采购为主，散单接货积极不高，市场交投清淡。行业方面，罗平锌电宏泰矿业玉合铅锌矿复产。昨日受两艘油轮在阿曼湾的霍尔木兹海峡附近遭袭引发供应减少担忧，油价拉涨，其他商品受到一定提振，隔夜外盘金属振幅收窄。因BACK结构向下修复，伦铅上行动能减缓，另外内盘再生铅价格松动，两方面因素叠加沪铅价格震荡回落，基本面来看原生铅炼厂检修、再生铅成本支撑仍存，消费方面，开工不足，年中蓄企冲量证伪，且新国标背景下消费旺季预期较为悲观，在消费无超预期表现的情况下，预计铅价仍将维持15790-16350元/吨区间盘整走势。

操作建议：观望。

贵金属：美联储降息预期支撑金价继续上涨

周四国际金价再度上攻，COMEX 8月黄金期货报收于1346美元/盎司，当日涨幅达0.69%。COMEX期银走势强于金价，金银比价有所回调。沪金银走势跟随外盘继续上涨。疲弱的通胀数据加强美联储降息预期继续影响着市场，提振金价持续上涨，但美元和美股都小幅反弹都在一定程度上限制了金价的涨幅。另外，受两艘大型油轮爆炸消息影响，原油期货也应声大涨，美、布两油快速拉升双涨逾2%，受助于能源股走高，美国股市周四上涨。美国总统特朗普威胁对俄罗斯Nord Stream 2天然气管道项目实施制裁的消息也是支撑美元指数反弹的重要因素。美国表现疲软的通胀数据巩固美联储的降息预期，目前市场普遍预计在今年底前至少有两次降息，6月降息的预期目前大幅增加。美联储将于6月18-19日举行会议，预计在本月美联储会议落地之前，美元指数都难以走强，这将持续对金价形成支撑，还需关注市场风险偏好对美股的影响，短期关注国际金价在1350美元/盎司一线的阻力。

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	46270	-210	-0.45	277580	619616	元/吨
LME 铜	5864	11	0.19			美元/吨
SHFE 铝	13955	25	0.18	183410	764326	元/吨
LME 铝	1786	-1	-0.03			美元/吨
SHFE 锌	20285	40	0.20	589876	678370	元/吨
LME 锌	2476	-34	-1.33			美元/吨
SHFE 铅	16065	20	0.12	43726	87768	元/吨
LME 铅	1893	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	99300	2,510	2.59	1192526	602018	元/吨
LME 镍	11845	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	303.20	0.60	0.20	261638	604318	元/克
COMEX 黄金	1337.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3633.00	-7.00	-0.19	375244	773998	元/千克
COMEX 白银	14.76	0.00	0.00			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		6月13日	6月12日	涨跌		6月13日	6月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	46270.00	46480.00	-210.00	LME 铜 3 月	5863.5	5852.5	11
	SHFE 仓单	66081.00	67933.00	-1852.00	LME 库存	248550	210900	37650
	沪铜现货报价	46430.00	46750.00	-320.00	LME 仓单	227625	189425	38200
	现货升贴水	100.00	120.00	-20.00	LME 升贴水	-27.5	-29	1.5
	精废铜价差	-320.00	-330.00	10.00	沪伦比	7.89	7.94	-0.05
	LME 注销仓单	20925.00	21475.00	-550.00				
锌		6月13日	6月12日	涨跌		6月13日	6月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	20285	20245	40	LME 锌	2476	2509.5	-33.5
	SHEF 仓单	44814	37834	6980	LME 库存	102100	101925	175
	现货升贴水	-140	-140	0	LME 仓单	62150	61625	525
	现货报价	21130	21130	0	LME 升贴水	107	118.5	-11.5
	LME 注销仓单	62150	61625	525	沪伦比价	8.19	8.07	0.13
铅		6月13日	6月12日	涨跌		6月13日	6月12日	涨跌
	SHFE 铅主力	16065	16045	20	LME 铅	1892.5	1892.5	0

	SHEF 仓单	18362	18763	-401	LME 库存	68075	68200	-125
	现货升贴水	25	25	0	LME 仓单	66400	66400	0
	现货报价	16100	16100	0	LME 升贴水	8.25	19.25	-11
	LME 注销仓单	66400	66400	0	沪伦比价	8.49	8.48	0.01
		6月13日	6月12日	涨跌		6月13日	6月12日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	303.2	302.60	0.60	SHFE 白银	3633.00	3640.00	-7.00
	COMEX 黄金	1343.70	1336.80	6.90	COMEX 白银	14.892	14.753	0.139
	黄金 T+D	300.39	299.71	0.68	白银 T+D	3572.00	3584.00	-12.00
	伦敦黄金	1335.90	1332.35	3.55	伦敦白银	14.80	14.79	0.01
	期现价差	2.81	2.89	-0.08	期现价差	61.00	56.00	5.00
	SHFE 金银比 价	83.46	83.13	0.33	COMEX 金银 比价	90.37	90.60	-0.23
	SPDR 黄金 ETF	759.70	759.70	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9852.83	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7675170.09	7675170.09	0.00	COMEX 白银 库存	301455824.61	301723698.19	-267873.58

数据来源： Wind，铜冠金源期货

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

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 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

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。