



金属日报 20190618

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：智利铜矿罢工持续，铜价走势低位震荡

昨日沪铜价格震荡走低，价格再度逼近 46000 元/吨整数关口；夜盘伦铜价格探底回升，沪铜价格跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 60-升水 150 元/吨，隔月价差波动在 60~70 元/吨，市场大多已对 1907 合约报价，持货商明显挺价意愿强烈，下午市场询价依旧保持清淡，整体保持僵持格局。宏观方面：印度对 28 种美国产品加征报复性关税；新一轮 3000 亿降费举措落地在即；美就对更多中国产品加税开听证会。行业方面：哈萨克斯坦 1-5 月铜产量增加；国家统计局周一公布的数据显示，中国 5 月精炼铜产量同比下降 5.2%至 71.1 万吨，环比下降 3.9%；关税结构倒置，印度铜产业链到 2022 年或将裁员 1 万人。上周铜价先涨后跌，再次回测低位支撑，本周铜价依然处于 46000 元/吨附近震荡，整体而言走势依然较弱，但有低位震荡迹象。智利国家铜业的 Chuquibambilla 铜矿罢工开始，所有道路被封锁，预计短期之内不会结束，将进一步加剧铜矿供应紧张局面。但铜价能够持续反弹，仍需更多因素来支撑。目前下游需求经历了旺季不旺的局面，未来需要寄望于国家稳经济政策效果，需求出现恢复，叠加库存收紧，铜价才有望开启反弹行情。此外，市场在 G20 之前保持谨慎，宏观不确定性较大。预计今日铜价在 46000-46600 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1908 合约尝试在 46000 元/吨一线做多。

锌：6 月挤仓无疾而终，锌价再现短暂反弹

昨日沪锌主力 1908 合约日内单边下跌，夜间盘中锌价探底回升，收复白天跌幅，伦锌走势探底回升。昨日上海 0#锌主流成交 20620-20640 元/吨，双燕、驰宏成交于 20640-20680 元/吨，0#普通对 7 月报升水 350-380 元/吨。因后市冶炼厂产出将稳步增加，交割后仓单溢出市场货量将明显增加，后期市场供大于求预期升温，高升水大概率难以维持。隔夜美元小幅上扬，金属涨跌不一。国家统计局周一公布的数据显示，中国 5 月锌产量同比增加 7.4%至 48 万吨。哈萨克斯坦统计委员会周一公布的数据显示，哈萨克斯坦 1-5 月精炼锌产量则同比下降 0.9%。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。昨日为沪锌 1906 合约最后一个交易日，此前预期的挤仓在锌库存暴增之下无疾而终。但在进入沪锌 1907 合约之后，困扰市场的锌的低库存依然在持续，因此不排除短期再度反弹的可能。此外，中美贸易摩擦不确定性较强，市场等待 G20 峰会，市场将保持谨慎。预计今日锌价在 19900-20200 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪锌 1908 合约尝试在 20200 元/吨一线做空。

铅：基本面多空交织，铅价维持区间格局

周一，沪铅 1907 合约开于 16040 元/吨，午后时分，多增空减，沪铅震荡平台上移至 16135 元/吨附近，并录得日内高位 16200 元/吨，最终报于 16145 元/吨，持仓量减 1948 手至 42338 手。现货方面，上海市场沐沦铅 16050-16080 元/吨，对 1907 合约平水到升水 30 元/吨报价；南方铅 16080-16100 元/吨，对 1907 合约升水 30-50 元/吨报价；金沙 16100 元/吨，对 1907 合约升水 50 元/吨报价。期盘持续盘整，加之时值交割，部分持货商出货积极性稍降，市场报价已少有贴水，而下游谨慎观望，部分大型蓄企基本以长单采购为主，散单市场成交寡淡。国家统计局数据显示，中国 5 月铅产量同比增加 7.1%至 45.2 万吨，但为 2018 年 9 月以来最低水准。6 月 17 日 LME 铅库存增 175 吨至 68125 吨。隔夜美元涨幅收窄，伦铅近月升水较之前回落，内盘金属涨跌互现，沪铅夜盘再度受到万 6 关口支撑走强，供应端原生铅炼厂检修、再生铅成本支撑仍是主要支撑，期价暂难跌破平台，而消费方面同样表现不佳，且新国标背景下预期较为悲观，下游被动累库至 32 天左右水平，铅锭社库增至 3.52 万吨。在基本面无重大改善下，价格较难摆脱 15790-16350 元/吨横盘区间。

操作建议：观望。

螺纹：需求转弱 VS 成本支撑，钢价走势胶着

周一钢材整体震荡下行，期货方面螺纹钢主力 1910 跌 51 元/吨收 3704 元/吨，热卷主力 1910 跌 43 元/吨收 3585 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 40 元/吨收 3997 元/吨。基差方面多日走弱，上海螺纹现货基差收窄 11 元/吨至 156 元/吨。行业方面，大商所自 6 月 18 日结算时起，将铁矿石期货 1909 合约涨跌停板幅度和最低交易保证金标准分别调整为 8%和 10%；国家统计局数据，2019 年 5 月份，钢筋产量为 2181.7 万吨，同比增 22.9%；1-5 月累计产量为 9574.3 万吨，同比增 17.1%。中厚宽钢带产量为 1376.4 万吨，同比增长 8.7%；1-5 月累计产量为 6297.6 万吨，同比增 12.2%。线材（盘条）产量为 1406.9 万吨，同比增 16.0%；1-5 月累计产量为 6299.9 万吨，同比增 15.8%。短期来看，大商所采取风险措施使得铁矿承压，另唐山环保管控加强，调坯轧钢企业停产，采购下滑进一步拖累唐山钢坯价格创下新低，螺纹钢受以上两方面因素压制走跌。目前房地产数据转差，下游正步入传统淡季，库存方面上周厂库社库双增，库存拐点已经初步显现，供需格局转弱背景下，钢价仍存调整空间，但考虑到钢厂利润低位及三季度环保收紧预期，钢价仍不宜过分看空，总体走势可能表现较为胶着，偏弱震荡为主。操作上，rb1910 下方 3670 一线尚存平台支撑，

反弹可轻仓试空。

操作建议：反弹轻仓试空。

贵金属：金银窄幅震荡，等待 FED 议息会议

周一 COMEX8 月黄金期货微幅收跌 0.1%，报 1343.1 美元/盎司，从 14 个月高位小幅回落。昨日公布的美国 6 月纽约联储制造业指数为下跌 8.6，低于前值 17.8 和预期 11；跌至 2016 年以来新低。美国 6 月纽约联储制造业指数意外录得大幅下降，虽然该数据通常并非影响美元波动的主要因素，但这增加了市场对美国经济的担忧情绪。另外，美国 6 月 NAHB 房地产市场指数为 64，低于前值 66 和预期 67，也不及预期。昨日美元指数转跌最低触及 97.34，仍运行在 98 关口下方。目前市场维持震荡，等待即将召开 FED 利率会议结果和本月早些时候举行的 G20 峰会。近期已有数名美联储 2019 年票委发表了对低通胀情形下美联储需要适当反应的言论，目前市场普遍预期美联储将在今年下半年降息两次。即使美联储近期再次遭遇美国总统特朗普对利率的斥评，结合美国经济数据的确切表现，我们预期在本周维持按兵不动，但可能为今年晚些时候的降息做出铺垫，最早在 9 月降息的可能性会更大。预计本周金银可能在美联储会议落地之后出现回落。

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	46150	-190	-0.41	234308	617872	元/吨
LME 铜	5852	45	0.77			美元/吨
SHFE 铝	13810	-100	-0.72	322748	765622	元/吨
LME 铝	1759	1	0.03			美元/吨
SHFE 锌	19900	-200	-1.00	604464	693386	元/吨
LME 锌	2474	19	0.75			美元/吨
SHFE 铅	16145	10	0.06	50364	88894	元/吨
LME 铅	1883	10	0.51			美元/吨
SHFE 镍	98850	-530	-0.53	1027766	573818	元/吨
LME 镍	11765	-155	-1.30			美元/吨
SHFE 黄金	304.10	-3.65	-1.19	474064	602858	元/克
COMEX 黄金	1343.10	-2.20	-0.16			美元/盎司
SHFE 白银	3636.00	-42.00	-1.14	584742	781742	元/千克
COMEX 白银	14.83	-0.03	-0.17			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

铜			6月17日	6月14日	涨跌		6月17日	6月14日
	SHEF 铜主力	SHEF 铜主力	46150.00	46340.00	-190.00	LME 铜 3 月	5852	5807.5
	SHFE 仓单	SHFE 仓单	66577.00	65604.00	973.00	LME 库存	251350	252425
	沪铜现货报价	沪铜现货报价	46240.00	46480.00	-240.00	LME 仓单	232500	232550
	现货升贴水	现货升贴水	90.00	90.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-24.25
	精废铜价差	精废铜价差	-400.00	-380.00	-20.00	沪伦比	7.89	7.98
	LME 注销仓单	LME 注销仓单	18850.00	19875.00	-1025.00			
锌			6月17日	6月14日	涨跌		6月17日	6月14日
	SHEF 锌主力	SHEF 锌主力	19900	20100	-200	LME 锌	2474	2455.5
	SHEF 仓单	SHEF 仓单	69692	49843	19849	LME 库存	100150	100625
	现货升贴水	现货升贴水	320	-250	570	LME 仓单	63025	62150
	现货报价	现货报价	20590	20920	-330	LME 升贴水	109.5	109.5
	LME 注销仓单	LME 注销仓单	63025	62150	875	沪伦比价	8.04	8.19
铅			6月17日	6月14日	涨跌		6月17日	6月14日
	SHFE 铅主力	SHFE 铅主力	16145	16135	10	LME 铅	1882.5	1873

	SHEF 仓单	SHEF 仓单	18037	18337	-300	LME 库存	68125	67950
	现货升贴水	现货升贴水	15	-15	30	LME 仓单	64200	66150
	现货报价	现货报价	16100	16150	-50	LME 升贴水	11	11
	LME 注销仓单	LME 注销仓单	64200	66150	-1950	沪伦比价	8.58	8.61
			6月17日	6月14日	涨跌		6月17日	6月14日
贵金属	SHFE 黄金	SHFE 黄金	304.1	307.75	-3.65	SHFE 白银	3636.00	3678.00
	COMEX 黄金	COMEX 黄金	1342.90	1344.50	-1.60	COMEX 白银	14.829	14.803
	黄金 T+D	黄金 T+D	301.52	305.14	-3.62	白银 T+D	3575.00	3612.00
	伦敦黄金	伦敦黄金	1341.30	1351.25	-9.95	伦敦白银	14.78	15.03
	期现价差	期现价差	2.58	2.61	-0.03	期现价差	61.00	66.00
	SHFE 金银比价	SHFE 金银比价	83.64	83.67	-0.04	COMEX 金银比价	90.60	90.59
	SPDR 黄金 ETF	SPDR 黄金 ETF	764.10	764.10	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9852.83
	COMEX 黄金库存	COMEX 黄金库存	7675170.09	7675170.09	0.00	COMEX 白银库存	303151543.34	302662452.73

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。