



金属日报 20190619

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：中美贸易战现转机，铜价低位反弹犹可追

昨日沪铜价格低开高走，价格从低位回升，持稳于 46000 元/吨上方；夜盘伦铜价格大幅上涨，沪铜价格跟随走高，价格逼近 47000 元/吨。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 90 元/吨，持货商报价维稳，难有压价空间，成交显僵持，但贸易商周内有交付长单需求，在市场寻觅低价货源，若升水下降，成交或会有所改善。宏观方面：中美首脑通电话，贸易战现转机；欧洲央行行长德拉吉表示，如果前景没有改善，需要额外的刺激措施。。行业方面：智利 Chuquibambilla 铜矿罢工的矿工与警察发生冲突；嘉能可旗下赞比亚 Mopani 铜矿公司 (MCM) 称，Mufulira 冶炼厂已停产进行升级改造。本周铜价再次出现反弹，价格逼近 47000 元/吨的整数关口，近半个多月来铜价跌势放缓，出现震荡筑底迹象。铜价低位再现支撑的主要原因还是来自于宏观方面，自 6 月初美联储暗示宽松之后，铜价就迟迟未再创新低，同时，市场担心的中美贸易战也出现转机，因此铜价出现了反弹走势。但是目前供需方面，对于铜价反弹持续力度支撑不够，无论是消费还是供应都没有出现明显利多，未来还需看到库存的变化。整体来看，铜价已经出现震荡筑底迹象，预计今日铜价在 46600-47200 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1908 合约尝试在 46600 元/吨一线做多。

锌：锌价 2 万关口再现支撑，反弹或是昙花一现

昨日沪锌主力 1908 合约日内冲高回落，夜间盘中锌价再次大幅拉升，试探 20 日均线阻力位置，伦锌走势单边上涨。昨日上海 0# 锌主流成交 20380-20450 元/吨，双燕、驰宏成交于 20420-20480 元/吨，0# 普通对 7 月报 200-220 元/吨；双燕、驰宏报升水 220-250 元/吨。因仓单暂未流出，市场流通并未显著宽松，下游逢低采购亦有升温，总体市场交投氛围尚可。但下游采购仍不算积极，主要对接下游消费品牌成交相对一般。隔夜受中美贸易战出现转机消息刺激，金属全盘上涨。6 月 17 日四川宜宾市长宁县发生 6.0 级地震，因铅锌炼厂距离震区较远无影响。基本面看，进入 6 月，随着西部矿业、葫芦岛锌业检修结束，株洲冶炼第二条产线进一步投产，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，镀锌库存也已经确认拐点。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，锌锭库存开始持续累积。整体来看，锌价在回落至2万元/吨的整数关口之后，下游逢低买盘增加，出现一定支撑。目前市场关注的焦点主要来自于两个方面，首先是国内低库存问题，尽管近期锌锭库存有所增加，但是整体来看依然处于低位，因此存在挤仓风险。其次是宏观因素，中美贸易战不确定性较大，目前G20中美首脑有望会晤，增加了市场风险偏好，利于锌价。整体来看，锌的基本面依然较弱，但是在价格回落至低位之后，以及宏观利好支撑下，短期有望出现反弹。预计今日锌价在20000-20300元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望。

铅：宏观消息利好，铅价反弹基本面压力依旧

周二沪铅1907合约报收小阳线，最终报于16140元/吨，涨55元/吨，涨幅0.34%，持仓量减2118手至40220手。现货方面，上海市场沐沦铅16150-16180元/吨，对1907合约贴水30元/吨到平水报价；南方铅16180-16230元/吨，对1907合约平水到升水50元/吨报价；金沙16230元/吨，对1907合约升水50元/吨报价；另进口哈铅16130元/吨，对1907合约贴水50元/吨报价。持货商出货转为积极，现货报价转为贴水，部分贸易商逢低接货，而下游畏高观望，仅以刚需采购，散单市场成交一般。6月18日LME铅库存减250吨至67875吨。隔夜欧央行讲话鸽派，欧元跌美元涨，另习近平应约同特朗普通电话，双方愿意在二十国集团领导人大阪峰会期间举行会晤，铅价企稳反弹。短期来看宏观消息利好，市场投机情绪爆发，金属普遍反弹，但沪铅受制于基本面整体偏弱仍不可过分看高，据悉原生铅炼厂检修陆续结束，供应端压力骤增，消费方面亦表现不佳，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，沪铅仍为空头配置品种。

操作建议：观望。

螺纹钢：铁矿上行宏观回暖，隔夜钢价走强

周二，螺纹钢1910合约涨28元/吨收3732元/吨，热卷涨16元/吨收3601元/吨，现货方面，20mmHRB400全国均价跌16元/吨收3970元/吨。消息面6月18日，钢铁行业减税降费等政策落实情况调研座谈会在北京召开，太钢、宝武、鞍钢等15家重点钢铁生产企业参与了座谈；中办、国办近日印发《中央生态环境保护督察工作规定》，对故意提供虚假情况，隐瞒、歪曲、捏造事实的，采取集中停工停产停业等“一刀切”方式应对督察等情形将受惩处；Mysteel于6月18日调研了唐山地区多家钢铁企业，其中确实有一定数量的钢铁企业被约谈，随后这些企业已经陆续开始关停一部分烧结设备，影响产量约50%左右。其余未被约谈钢企中，一部分钢厂的烧结设备也于本周开始主动关停。夜盘铁矿石在大商所持续的风险管控措施下继续拉升，这得益于其自身良好的基本面，一方面钢厂产量维持高位，需求不减，另一方面港口库存持续走低，高基差格局下铁矿的强势将持续给予钢价支撑，钢材

需求正步入传统淡季，库存拐点已经初步显现，供需格局转弱背景下，钢材价格仍存调整空间，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，震荡为主。短期习近平应约同特朗普通电话，双方愿意在二十国集团领导人大阪峰会期间举行会晤，宏观氛围支撑投机情绪，关注 3800 一线阻力。

操作建议：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	46330	180	0.39	225972	605138	元/吨
LME 铜	5852	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	13810	0	0.00	249668	723842	元/吨
LME 铝	1759	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	19900	0	0.00	821548	634644	元/吨
LME 锌	2474	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16140	-5	-0.03	47486	85014	元/吨
LME 铅	1883	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	98180	-670	-0.68	966274	552204	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	304.10	0.00	0.00	287478	594930	元/克
COMEX 黄金	1343.10	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3636.00	0.00	0.00	317304	763354	元/千克
COMEX 白银	14.83	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

		6月18日	6月17日	涨跌		6月18日	6月17日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46330.00	46150.00	180.00	LME 铜 3 月	5852	5852	0
	SHFE 仓单	67179.00	66577.00	602.00	LME 库存	250750	251350	-600
	沪铜现货报价	46420.00	46240.00	180.00	LME 仓单	232650	232500	150
	现货升贴水	80.00	90.00	-10.00	LME 升贴水	-24	-27	3
	精废铜价差	-330.00	-400.00	70.00	沪伦比	7.92	7.89	0.03
	LME 注销仓单	18100.00	18850.00	-750.00				
		6月18日	6月17日	涨跌		6月18日	6月17日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19900	19900	0	LME 锌	2474	2474	0
	SHEF 仓单	67038	69692	-2654	LME 库存	98650	100150	-1500
	现货升贴水	220	320	-100	LME 仓单	63025	63025	0
	现货报价	20350	20590	-240	LME 升贴水	118	118	0
	LME 注销仓单	63025	63025	0	沪伦比价	8.04	8.04	0.00
		6月18日	6月17日	涨跌		6月18日	6月17日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16140	16145	-5	LME 铅	1882.5	1882.5	0

	SHEF 仓单	17962	18037	-75	LME 库存	67875	68125	-250
	现货升贴水	-25	15	-40	LME 仓单	64200	64200	0
	现货报价	16200	16100	100	LME 升贴水	-3.5	5.25	-8.75
	LME 注销仓单	64200	64200	0	沪伦比价	8.58	8.58	0.00
贵 金 属		6月18日	6月17日	涨跌		6月18日	6月17日	涨跌
	SHFE 黄金	304.1	304.10	0.00	SHFE 白银	3636.00	3636.00	0.00
	COMEX 黄金	1342.90	1342.90	0.00	COMEX 白银	14.829	14.829	0.000
	黄金 T+D	303.42	301.52	1.90	白银 T+D	3589.00	3575.00	14.00
	伦敦黄金	1341.35	1341.30	0.05	伦敦白银	14.90	14.78	0.12
	期现价差	#N/A	2.58	#N/A	期现价差	#N/A	61.00	#N/A
	SHFE 金银比 价	83.64	83.67	-0.04	COMEX 金银 比价	90.60	90.59	0.00
	SPDR 黄金 ETF	764.10	764.10	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	9924.19	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7697675.09	7675170.09	22505.00	COMEX 白银 库存	303593569.53	303151543.34	442026.19

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。