



金属日报 20190621

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：铜价创一个月新高后回落，未来仍看反弹不动摇

昨日沪铜价格继续走高，价格逼近 47000 元/吨整数关口；夜盘伦铜价格冲高回落，铜价在创出近一个月新高之后走低。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 80 元/吨，维稳于昨日报价，好铜可压价空间不大，下游维持刚需，暂难有确定趋势所向，故贸易商也少有作为，市场观望情绪较浓。宏观方面：美股连涨四日，道指收涨约 250 点，标普 500 指数创历史新高；发改委价格监测中心主任：预计 6 月份将是全年 CPI 的高点；商务部：落实重要指示，为 G20 两国元首会晤做好准备。行业方面：赞比亚总统：预计本月内与韦丹塔子公司买家完成谈判；Chuquicamata 矿工将对新合同方案进行投票。本周铜价连续反弹，夜盘价格一度创出近一个月来的新高。铜价在触及 2 年来低位之后出现企稳反弹迹象，这主要支撑来自于宏观因素。周初中美贸易战出现缓和迹象，市场预期转向乐观，看好 G20 上中美贸易谈判有新进展；同时，周中美联储议息会议之后，美联储主席表示为了维持扩张可能采取更多措施，点阵图暗示 7 月降息，受此影响，美元回落，金属大涨。目前来看，宏观因素已经开始支撑铜价上涨，但供需方面仍需等待更多利好，铜价上涨幅度和持续时间才有可能出现更大行情。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：锌价持续创出新低，寻底之路其修漫漫

昨日沪锌主力 1908 合约日内探底回升，盘中价格再创 5 个月来新低，夜间盘中锌价继续回落，价格再创低点，伦锌走势震荡走低。昨日上海 0#锌主流成交 20080-20180 元/吨，双燕、驰宏成交于 20110-20220 元/吨，0#普通对 7 月报 140-160 元/吨；双燕、驰宏报升水 170-190 元/吨。市场流通仍宽松，加之仓单已流出，而临近周末长单交货接近尾声，下游采购也已基本完成，市场需求明显转弱，供需失衡进一步加剧。隔夜美联储降息预期影响减弱，金属涨跌各异。国际铅锌研究小组(ILZSG)周四公布的报告显示，4 月全球锌市供应短缺量增加至 84,000 吨，3 月修正后为短缺 48,700 吨。今年前四个月全球锌市供应短缺量增加至 97,000 吨，去年同期短缺 53,000 吨。基本面看，国内锌供需过剩格局没有改变，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，供应继续增加，同时消费边际走弱，无论是镀锌还是压铸合金的开工出现下滑，叠加库存持续回升，锌价走势依然压力重重。尽管宏观方面频频传来利好消息刺激，锌价一度出现反弹，但很快日内就再次回落，可见在基本面未能改善背景之下，锌价走势依然以震荡下跌为主。预计今日锌价在 19500-19900 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪锌 1908 合约尝试在 19800 元/吨一线做空。

铅：内盘表现平淡，注销仓单占比攀升关注伦铅走势

昨日沪铅主力 1908 合约报收中阴线，上冲乏力，上方 16300 元/吨压制力较强，最终收于 16095 元/吨，跌 135 元/吨，跌幅 0.83%，持仓量增 3748 手至 39264 手。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 16100-16120 元/吨，对 1907 合约升水 30-50 元/吨报价；金沙 16120 元/吨，对 1907 合约升水 50 元/吨报价；进口哈铅 16000-16020 元/吨，对 1907 合约贴水 70-50 元/吨报价。交割后货源流入市场，市场供货明显增多，持货商报价随行就市，同时下游蓄企按需采购，散单市场成交情况仍无改善。数据方面，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周四公布的报告显示，4 月全球铅市供应转为短缺 25,800 吨，3 月供应过剩 4,300 吨。今年前四个月全球铅市供应短缺 39,000 吨，去年同期短缺 38,000 吨。SMM 调研显示，5 月铅精矿开工率为 47.2%，较上个月小涨 1.6%。本次调研涉及 86 家企业，涉及产能 76.7 万吨。沪铅基本面暂无较大改观，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。在基本面无重大改善下，沪铅仍为空头配置品种，多头暂无突破 16350 一线动力，隔夜伦铅注销仓单占比大幅攀升至 30% 附近，考虑伦铅库存低位，重点关注其表现。

操作建议：观望。

螺纹钢：短期多空交织，钢价宽幅震荡为主

周四钢材延续强势走势，rb1910 涨 55 收 3825 元/吨，hc1910 表现较强涨 58 收 3710 元/吨，技术面来看均期价均站上均线，短期维持强势。现货方面跟涨，20mmHRB400 全国均价涨 7 收 3983 元/吨，上海涨 10 收 3870 元/吨，基差继续收窄。消息方面，本周钢材产量较上周减少 4.72 万吨，螺纹钢减少 5.89 万吨，钢材厂库增 9.24 万吨，社库增 13.13 万吨，共增加 22.37 万吨，螺纹钢厂库增 4.5 万吨，社库增 5.41 万吨；据 Mysteel 不完全统计，截止 2019 年 6 月 20 日，有 32 家钢厂公示了产能置换项目，其中拟退出产能约 1.11 亿吨，新建产能约 9436 万吨；山西太钢不锈钢股份有限公司拟将不锈钢热轧厂现有生产设施改建为一条 4300mm 宽厚板轧机生产线，年生产热轧钢板 70 万 t，其中不锈钢钢板 30 万 t，碳钢板 40 万 t，日前该项目环评业已对外公示。供需失衡，隔夜铁矿继续维持强势，短期来看螺纹钢需求惯性依旧存在，铁矿高位支撑钢价，螺纹需求步入传统淡季，库存连续第二周累积，周产量小幅下滑出现一定减产迹象，总体来看由于专项债等基建政策托底，叠加三季度环保收紧预期，价格韧性仍在，总体预计宽幅震荡为主。

操作建议：观望。

贵金属：多家央行转向货币宽松，金价表现亢奋

周四 COMEX8 月黄金期货收涨 3.23%，报 1392.3 美元/盎司，创近 6 年以来收盘新高。因美联储释放年内降息信号，美元大跌。COMEX 白银期货收涨 3.06%，报 15.415 美元/盎司，也创三个月以来新高。昨日人民币兑美元汇率升值，使得国内金银涨幅弱于外盘。美联储在周三公布的议息会议声明释放鸽派信号，暗示最早将于下月降息。降息预期压制美元指数走势。周四美元指数下跌 0.47% 至 96.66，创下 2018 年 2 月以来最大的两日跌幅。美国指标 10 年期国债收益率周四跌至 2% 以下，为两年半多来首见，其他期限的公债收益率也跌至多年来低点。周四英国和日本、印尼央行均维持利率不变，并释放货币宽松信号。欧洲央行货币政策委员会同意使用 7 月到期的 2019 年 QE 项目中的 38 亿英镑进行再投资；日本维持政策利率前瞻指引不变，至少将在 2020 年春季之前维持极低水平利率；欧洲央行管委雷恩表示欧洲央行已经做好采取合适措施的准备，主要目标是确保达到物价稳定的目标水平；将考虑重启资产购买。今年以来，多家央行纷纷不如降息浪潮，全球央行都在准备调降利率和重启量化宽松政策，黄金的抗通胀和避险功能再度受到市场青睐。目前黄金市场非常亢奋，预计资金还会持续流入，短期关注 COMEX 期金在 1400 美元/盎司整数关口的阻力。

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	46930	90	0.19	252222	591088	元/吨
LME 铜	5972	77	1.31			美元/吨
SHFE 铝	13910	45	0.32	217984	714044	元/吨
LME 铝	1782	3	0.17			美元/吨
SHFE 锌	19865	-80	-0.40	937814	626188	元/吨
LME 锌	2466	3	0.10			美元/吨
SHFE 铅	16090	-180	-1.11	58282	88796	元/吨
LME 铅	1905	3	0.13			美元/吨
SHFE 镍	99880	820	0.83	1124800	548216	元/吨
LME 镍	12325	205	1.69			美元/吨
SHFE 黄金	311.25	6.95	2.28	549260	576844	元/克
COMEX 黄金	1392.30	28.00	2.05			美元/盎司
SHFE 白银	3713.00	62.00	1.70	721198	794246	元/千克
COMEX 白银	15.42	0.26	1.75			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20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
	SHEF 铜主力	46930.00	46840.00	90.00	LME 铜 3 月	5972	5895	77
	SHFE 仓单	61356.00	64489.00	-3133.00	LME 库存	247050	248375	-1325
	沪铜现货报价	46870.00	46940.00	-70.00	LME 仓单	230875	233325	-2450
	现货升贴水	80.00	80.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-21	#N/A
	精废铜价差	-320.00	-250.00	-70.00	沪伦比	7.86	7.95	-0.09
	LME 注销仓单	16175.00	15050.00	1125.00				
锌		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	19865	19945	-80	LME 锌	2465.5	2463	2.5
	SHEF 仓单	60208	62644	-2436	LME 库存	97950	99475	-1525
	现货升贴水	90	130	-40	LME 仓单	65375	65375	0
	现货报价	19970	20360	-390	LME 升贴水	116.5	116.5	0
	LME 注销仓单	65375	65375	0	沪伦比价	8.06	8.10	-0.04
铅		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
	SHFE 铅主力	16090	16270	-180	LME 铅	1904.5	1902	2.5

	SHEF 仓单	21615	21462	153	LME 库存	67575	67725	-150
	现货升贴水	25	-10	35	LME 仓单	46675	49175	-2500
	现货报价	16100	16200	-100	LME 升贴水	-1.25	-1.25	0
	LME 注销仓单	46675	49175	-2500	沪伦比价	8.45	8.55	-0.11
贵 金 属		6月20日	6月19日	涨跌		6月20日	6月19日	涨跌
	SHFE 黄金	311.25	304.30	6.95	SHFE 白银	3713.00	3651.00	62.00
	COMEX 黄金	1396.90	1348.80	48.10	COMEX 白银	15.492	14.958	0.534
	黄金 T+D	308.30	301.84	6.46	白银 T+D	3649.00	3590.00	59.00
	伦敦黄金	1379.50	1344.05	35.45	伦敦白银	15.33	14.95	0.39
	期现价差	2.95	2.46	0.49	期现价差	64.00	61.00	3.00
	SHFE 金银比 价	83.83	83.35	0.48	COMEX 金银 比价	90.32	90.05	0.27
	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	7697379.51	7697379.51	0.00	COMEX 白银 库存	304692015.55	304040555.46	651460.09

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。