



金属日报 20190625

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：铜价持稳于 20 日均线之上，反弹走势且行且珍惜

昨日沪铜价格冲高回落，价格在 47000 元/吨关口下方震荡，已经多日站稳 20 日均线之上；夜盘伦铜价格探底回升，带动沪铜价格小幅走高。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 90 元/吨，成交依然显拉锯特征，升水下调之后成交有所好转，今日市场有下月发票报价及交易，与当月发票价差为 20 元/吨左右，但大部分大贸易商及冶炼厂商仍会持坚于当月发票的报价。宏观方面：美元指数跌 0.23%报 95.9843，连跌四日，跌破 96 关口，创四个多月以来新低；商务部副部长：中美两国经贸团队正在讨论下一步的沟通问题。行业方面：Chuquicamata 铜矿矿工拒绝 Codelco 最新合同方案，罢工将至少持续至 6 月 28 日；中国有色拟接手韦丹塔赞比亚资产。上周铜价低位反弹，价格回升至 47000 元/吨的整数关口一线，并多日站稳于 20 日均线之上。宏观因素的支撑是铜价回暖的主要因素，但是铜价上涨的持续力度能有多强还要寄望于供需基本面。上周下半年的首批废铜进口批文已经发出，从批文来看，后期应该还会陆续有多批次批文，预计整体数量和去年下半年相当。因此，废铜供应比较宽松，若铜价进一步反弹，带动精废价差再次拉开，废铜替代效应将再度显现。整体来看，宏观因素已经开始支撑铜价上涨，但供需方面利好有限，或将限制铜价上涨空间。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：美元下跌库存回落，锌价再现反弹走势

昨日沪锌主力 1908 合约探底回升，盘中价格创 5 个月来新低之后出现上涨，夜间盘中锌价继续反弹，价格再次接近 2 万关口，伦锌走势同样单边上行。昨日上海 0#锌主流成交 19830-19900 元/吨，双燕、驰宏成交于 19870-19940 元/吨，0#普通对 7 月报 40-80 元/吨；双燕、驰宏报升水 80-120 元/吨。1#主流成交于 19760-19840 元/吨。冶炼厂出货有所控制，但市场锌供应相对充裕，贸易商以出货为主，沪市仍处买方市场，升贴水下调过快令接货商略显谨慎。隔夜美元持续下跌，重返 96 下方，金属全线飘红。行业方面：马钢冷轧总厂 3 号镀锌线连续 8 天，共生产镀锌汽车外板 5541 吨，产品质量稳定受控，创历史新高，标致

着马钢已具备大批量生产镀锌汽车外板的能力。昨日 LME 锌库存续降 1675 吨，且近两周国内锌库存未录得明显增加，国内库存更是显现下降，给予锌价小幅止跌动能。基本面看，国内锌供需过剩格局没有改变，市场依然处于锌精矿过剩向锌锭过剩的过程传导之中，锌的基本面依然有较大压力。但是短期之内，锌锭库存停止了连续回升态势，以及现货升贴水大幅回落之后吸引市场买盘，锌价出现见底迹象。此外，宏观因素的利好和美元的大幅回落也助推了锌价反弹。但整体来看，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 19700-20000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪锌 1908 合约尝试在 20000 元/吨一线做空。

铅：消费不佳制约上行空间，关注区间上沿阻力

周一沪铅 1908 合约开于 15975 元/吨，后多增空减，沪铅震荡平台上移至 16130 元/吨附近，最终报于 16160 元/吨，涨 115 元/吨，涨幅 0.72%，持仓量增 3256 手至 48912 手。现货方面，上海市场南方铅 16075-16095 元/吨，对 1907 合约升水 30-50 元/吨报价；金沙 16095-16125 元/吨，对 1907 合约升水 50-80 元/吨报价。持货商报价随行就市，下游需求疲软，散单市场成交仍无好转迹象。受河南启动污染管控消息影响，昨日铅价走强，但上方 16300 元/吨压力仍旧较大，基本面来看目前供应端原生铅部分检修结束，供应小幅增量，再生铅方面，中小炼厂冶炼亏损，安徽华铂检修，整体开工积极性不高。需求端，蓄企库存持续高位，部分企业有停工减产情况。交易所库存环比走高。总体来看，需求不佳为铅市主要压力，短期供应虽予以支撑，但新国标背景下需求难出现大幅改观，短期沪铅主力 1908 合约仍区间盘整于 15800-16300 元/吨。

操作建议：观望。

螺纹钢：关注限产执行力度，短期钢价维持强势

周一钢材走势强劲上冲，后小幅回落，rb1910 涨 45 元/吨收 3904 元/吨，hc1910 涨 86 元/吨收 3846 元/吨，现货跟涨，20mmHRB400 全国均价涨 47 收 4034 元/吨，上海涨 60 收 3950 元/吨，基差 46 元/吨。据中钢协最新数据显示，5 月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量 200.45 万吨，较上一旬下降 1.65%。5 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1135.44 万吨，较上一旬末下降 10.6%。5 月，重点钢铁企业销售钢坯 276.28 万吨，比去年同期增加 5.64 万吨，上升 2.08%；截止本月，本年累计销售钢坯 1271.12 万吨，累计比去年同期增加 104.37 万吨，上升 8.95%。海关总署最新数据显示，2019 年 5 月，我国出口钢铁板材 340 万吨，同比下降 10.6%；1-5 月累计出口 1747 万吨，同比增长 7.9%。5 月，我国出口废钢 125 吨，同比下降 99.8%；1-5 月累计出口 2065 吨，同比下降 99.4%。周末唐山方面加严减排力度，文件要求除绩效评级为 A 的钢铁企业限产 20%外，其他企业烧结、高炉、转炉等限产不低于 50%，高炉要扒炉停产。据部分钢厂反馈，此次限产从严且已收到文件，但具体执行暂未落地，目前仅个别钢厂执行。短期供应端收紧预期推动期价走强，重点关注执行力度，中期消费季节性走弱，下游韧性仍在，操作建议偏多为主。

操作建议：持多。

贵金属：美元下挫叠加地缘冲突升级，金价持续上攻

周一金价企稳在 1400 大关上方后进一步突破 1410 和 1420 两个关口，并触及 6 年来新高。COMEX 黄金期货收涨 1.66%，报 1423.3 美元/盎司。COMEX 白银期货收涨 0.91%，报 15.51 美元/盎司，续创三个月以来新高。COMEX 金银比价再创新高至 91.9。沪金银跟随外盘涨势，价格重心持续上移。主要因市场对于美联储即将到来的降息预期持续强化。美元指数延续之前态势继续走低，盘中一度跌至 95.957，为 3 月 21 日以来低点。美国总统特朗普周一在社交媒体上表示，美国需要降息和宽松政策，以抵消其他国家对美国造成的影响。CME FedWatch 工具显示，交易商押注今年结束前至少降息三次，7 月降息的机率为 100%。此外，美国 and 伊朗在海湾的冲突继续发酵，周末的隔夜新闻称美国对伊朗实施了网络攻击，并派遣了大型战舰准备发射导弹。同时，美国总统特朗普将会宣布几项对伊朗的新制裁，这些因素均为避险贵金属带来支撑。另外，CFTC 持仓报告显示：基金经理疯狂追逐，黄金净多仓连续四周飙升。世界黄金协会的报告显示，全球央行今年迄今黄金购买需求保持强劲，在 1 月至 3 月的首季中黄金需求整体上扬了 7%，同比 2018 年同期增加了 4%。近期央行对宽松政策的开放立场，以及美伊和贸易摩擦继续助推贵金属升势。本周市场关注焦点集中在 G20 峰会上的贸易问题会谈进展。目前黄金市场非常亢奋，预计短期资金还会持续流入，但目前追高的风险较大。关注今晚公布美 5 月季调后新屋销售数据，及次日凌晨美联储鲍威尔讲话。

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	46750	-100	-0.21	249828	587226	元/吨
LME 铜	5965	6	0.09			美元/吨
SHFE 铝	13830	65	0.47	228376	717684	元/吨
LME 铝	1768	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	19585	135	0.69	749700	647244	元/吨
LME 锌	2490	57	2.34			美元/吨
SHFE 铅	16160	195	1.22	75114	87040	元/吨
LME 铅	1915	6	0.31			美元/吨
SHFE 镍	98670	360	0.37	872738	500984	元/吨
LME 镍	12190	75	0.62			美元/吨
SHFE 黄金	315.80	2.20	0.70	575636	592838	元/克
COMEX 黄金	1423.20	20.20	1.44			美元/盎司
SHFE 白银	3720.00	9.00	0.24	510356	776568	元/千克
COMEX 白银	15.51	0.17	1.11			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24日	6月21日	涨跌		6月24日	6月21日	涨跌
	SHEF 铜主力	46750.00	46850.00	-100.00	LME 铜 3 月	5965	5959.5	5.5
	SHFE 仓单	59498.00	62421.00	-2923.00	LME 库存	244725	246050	-1325
	沪铜现货报价	46910.00	46930.00	-20.00	LME 仓单	229075	229375	-300
	现货升贴水	90.00	80.00	10.00	LME 升贴水	-18.75	-13.5	-5.25
	精废铜价差	-280.00	-260.00	-20.00	沪伦比	7.84	7.86	-0.02
	LME 注销仓单	15650.00	16675.00	-1025.00				
锌		6月24日	6月21日	涨跌		6月24日	6月21日	涨跌
	SHEF 锌主力	19585	19450	135	LME 锌	2490	2433	57
	SHEF 仓单	45547	55833	-10286	LME 库存	95525	97200	-1675
	现货升贴水	0	60	-60	LME 仓单	65025	66125	-1100
	现货报价	19780	19900	-120	LME 升贴水	122	113.5	8.5
	LME 注销仓单	65025	66125	-1100	沪伦比价	7.87	7.99	-0.13
铅		6月24日	6月21日	涨跌		6月24日	6月21日	涨跌
	SHFE 铅主力	16160	15965	195	LME 铅	1914.5	1908.5	6

	SHEF 仓单	20690	21165	-475	LME 库存	67350	67375	-25
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	46375	46675	-300
	现货报价	16100	16100	0	LME 升贴水	-6	-2.5	-3.5
	LME 注销仓单	46375	46675	-300	沪伦比价	8.44	8.37	0.08
贵 金 属		6月24日	6月21日	涨跌		6月24日	6月21日	涨跌
	SHFE 黄金	315.8	313.60	2.20	SHFE 白银	3720.00	3711.00	9.00
	COMEX 黄金	1418.20	1400.10	18.10	COMEX 白银	15.461	15.290	0.171
	黄金 T+D	313.38	311.26	2.12	白银 T+D	3661.00	3652.00	9.00
	伦敦黄金	1405.70	1397.15	8.55	伦敦白银	15.37	15.29	0.08
	期现价差	2.42	2.34	0.08	期现价差	59.00	59.00	0.00
	SHFE 金银比 价	84.89	84.51	0.39	COMEX 金银 比价	91.76	91.46	0.30
	SPDR 黄金 ETF	801.96	799.03	2.93	SLV 白银 ETF	#N/A	9947.50	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7693837.23	7691805.55	2031.68	COMEX 白银 库存	304571554.83	304614456.17	-42901.34

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。