金属日报 20190626

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：铜价站上 47000 整数关口，短期仍将延续反弹

昨日沪铜价格继续上涨，延续此前反弹走势，价格站上 47000 元/吨整数关口；夜盘伦铜价格再度走高，沪铜价格跟随上涨。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 20-升水 80 元/吨，长单交付最后一天，市场依旧对当月发票货源需求为主，交易继续表现僵持拉锯，下游依旧维持刚需，湿法铜维持贴水 40-贴水 20 元/吨区间报价。宏观方面：美联储主席鲍威尔在纽约外交关系委员会演讲时表示：美国三大股指集体下跌，道指收跌近 180 点，纳指收跌 1.5%；美国经济面临的下行风险近来有所增加，使决策者更有理由在一定程度上下调利率。行业方面：新晋全球最大铜矿首运铜精矿，第一艘 3.1 万湿吨第二艘 4.4 万湿吨；连续数日的 Chuquicamata 铜矿罢工行动已经导致该铜矿减产达到约 1 万吨。本周铜价延续了上周以来的反弹走势，反弹的主要支撑因素还是来自于宏观方面的利好，中美贸易战缓和以及美联储宽松政策带来短期提振。但我们认为上涨空间依然有限，因为铜市场供需并没有进一步走好，下游需求目前还看还未出现明显回暖。此前市场给予厚望的废铜进口受限，目前来看，问题不大。因此，整体来看，宏观因素支撑铜价上涨，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 47000-47500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1908 合约尝试在 47000 元/吨一线做多。

锌：锌价短期快速反弹，珍惜逢高沽空机会

昨日沪锌主力 1908 合约继续上行，盘中价格单边上涨，夜间盘中锌价继续反弹，价格站上 2 万关口，伦锌走势同样大幅上涨。昨日上海 0#锌主流成交 20030-20060 元/吨，双燕、驰宏成交于 20030-20060 元/吨，0#普通对 7 月报平水-升水 30 元/吨；双燕、驰宏报升水 40-50 元/吨。1#主流成交于 19950-19980 元/吨。部分贸易商报价下调至升水 10-20 元/吨左右，对成交刺激相对仍有限，而下游逢涨继续观望，缺乏实际消费参与。行业方面：据海关总署最新海关数据显示，2019 年 5 月精炼锌进口量 5.93 万吨，环比下降 23.57%，同比上升 0.32%，2019 年 1-5 月累计进口 27.76 万吨，累计进口同比上升 19.66%。近期锌价在创下 2 年半来新低之后，出现大幅反弹，价格重心回到 2 万关口之上。锌价在短期快速下跌之

后，价格直逼 19000 元/吨，而按照这个价格，以及目前高企的加工费来说，锌矿山的收益将大大减弱，因此锌价受此支撑出现反弹。但是整体来看，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，锌的基本面没有好转迹象。预计未来随着加工费下调，锌价仍将进一步下跌。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：供应端收紧，铅价或测试箱体上沿

周二沪铅 1908 合约开于 16205 元/吨，全天围绕日均线运行，最终报于 16235 元/吨，涨 200 元/吨，涨幅 1.25%，持仓量增 1962 手至 50874 手。现货方面，上海市场金沙、南方铅 16245 元/吨，对 1907 合约升水 50 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、铜冠、双燕铅 16215-16245 元/吨，对 1907 合约升水 20-50 元/吨报价。持货商积极出货，报价较多，但报价升水情况较昨日无较大变化，蓄企观望慎采，散单市场高价成交困难。隔夜因鲍威尔 7 月不一定降息的观望立场，美元走强，伦铅方面近日维持偏强格局，价格沿着 20 日均线稳步上行，短期形成阶段性底部，情绪上提振内盘铅价，内盘基本面来看，供应端再度收紧，主因河南大型炼厂宣布检修，影响量在 2 万吨左右，另外河南环保限产也影响到铅产量。总体来看，在宏观缓和背景下，铅价或将测试箱体上沿阻力，但蓄企库存持续高位，部分企业有停工减产情况，需求持续不佳，突破动能依旧存疑。近期重点关注 G20 进展。

操作建议：观望。

螺纹钢：资金情绪高涨，警惕期螺冲高回落

周二，钢价走势沿着五日均线继续攀升，多头热情不退，rb1910 合约涨 90 元/吨收 3994 元/吨，hc1910 合约涨 67 元/吨收 3913 元/吨，均增仓上行。现货涨势较为乏力，20mmHRB400 全国均价涨 25 收 4059 元/吨，上海涨 10 收 3960 元/吨，基差-34 元/吨。2019 年 5 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.627 亿吨，同比提高 5.4%。2019 年 5 月中国粗钢产量为 8910 万吨，同比提高 10.0%。印度 5 月粗钢产量为 920 万吨，同比提高 5.1%。日本 5 月粗钢产量 870 万吨，同比下降 4.6%。韩国 5 月粗钢产量为 640 万吨，同比提高 2.2%；邯郸市决定自 2019 年 6 月 25 日 8 时-6 月 30 日 24 时，对主城区及周边重点区域执行强化应急管控措施。昨日螺纹钢盘面情绪高涨，日内涨幅虽有所放缓，但临近尾盘资金介入再度走强，基本面来看，唐山环保政策的收紧为钢价注入强心针，且在原料价格高企、钢厂利润低位背景下，企业限产执行力度较强，但现货方面并未大幅跟涨，基差走弱，因此当下季节性淡季情况下，警惕期价冲高回落风险，中期来看下游韧性仍在，且环保从严管控，思路仍以回调接多为宜。

操作建议：观望。

贵金属：美联储官员讲话鸽派不及预期，金价涨势趋缓

周二国际金价涨势趋缓，因美元指数反弹，金价盘中冲高至 1443 美元/盎司高位后回落。

COMEX 黄金期货收涨 0.6%，报 1426.7 美元/盎司，续创 6 年以来收盘新高。COMEX 白银期货收跌 0.23%，报 15.425 美元/盎司。COMEX 金银比价再创新高至 92.5。国内人民币在线贬值，沪期金走势强于外盘，沪金银比价持续上涨至 86 一线。备受市场关注的美国联邦储备委员会主席鲍威尔 25 日在纽约表示，考虑到特朗普政府贸易政策的不确定性，以及全球经济增长乏力的情况，美联储许多成员认为可能需要更加宽松的货币政策。同时美联储布拉德表示，目前的情况并不适宜降息 50 个基点。因美联储官员讲话鸽派程度不及预期，降息利好减弱，美元指数低位反弹，对金价的走势形成一定的压制。虽然昨日金价在资金流入的推动下依然上涨，单我们认为，黄金最近的上涨、突破每盎司 1,400 美元，已经消化了当前与贸易战、降息和地缘政治紧张局势相关的全球风险和不确定因素。金价继续上涨的动力不足，短期回调的概率在加大。

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	47090	340	0.73	294316	593674	元/吨
LME 铜	6016	51	0.85			美元/吨
SHFE 铝	13910	80	0.58	242452	720158	元/吨
LME 铝	1813	45	2.55			美元/吨
SHFE 锌	19935	350	1.79	629248	630856	元/吨
LME 锌	2534	44	1.77			美元/吨
SHFE 铅	16235	75	0.46	58374	85382	元/吨
LME 铅	1935	21	1.07			美元/吨
SHFE 镍	99630	960	0.97	911064	478262	元/吨
LME 镍	12310	120	0.98			美元/吨
SHFE 黄金	321.80	6.00	1.90	728428	590000	元/克
COMEX 黄金	1423.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	3742.00	22.00	0.59	646652	812234	元/千克
COMEX 白银	15.43	-0.08	-0.55			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 25 日	6 月 24 日	涨跌		6 月 25 日	6 月 24 日	涨跌
	SHEF 铜主力	47090.00	46750.00	340.00	LME 铜 3 月	6015.5	5965	50.5
	SHFE 仓单	60802.00	59498.00	1304.00	LME 库存	242875	244725	-1850
	沪铜现货报价	47050.00	46910.00	140.00	LME 仓单	223175	229075	-5900
	现货升贴水	90.00	90.00	0.00	LME 升贴水	-16.5	-18.75	2.25
	精废铜价差	-250.00	-280.00	30.00	沪伦比	7.83	7.84	-0.01
	LME 注销仓单	19700.00	15650.00	4050.00				
锌		6 月 25 日	6 月 24 日	涨跌		6 月 25 日	6 月 24 日	涨跌
	SHEF 锌主力	19935	19585	350	LME 锌	2534	2490	44
	SHEF 仓单	41978	45547	-3569	LME 库存	97625	95525	2100
	现货升贴水	-40	0	-40	LME 仓单	68725	65025	3700
	现货报价	20020	19780	240	LME 升贴水	116.5	122	-5.5
	LME 注销仓单	68725	65025	3700	沪伦比价	7.87	7.87	0.00
铅		6 月 25 日	6 月 24 日	涨跌		6 月 25 日	6 月 24 日	涨跌
	SHFE 铅主力	16235	16160	75	LME 铅	1935	1914.5	20.5

	SHEF 仓单	19565	20690	-1125	LME 库存	67350	67350	0
	现货升贴水	-25	0	-25	LME 仓单	46000	46375	-375
	现货报价	16200	16100	100	LME 升贴水	-5.75	-6	0.25
	LME 注销仓单	46000	46375	-375	沪伦比价	8.39	8.44	-0.05
		6 月 25 日	**6 月 24 日**	**涨跌**		**6 月 25 日**	**6 月 24 日**	**涨跌**
贵金属	SHFE 黄金	321.8	315.80	6.00	SHFE 白银	3742.00	3720.00	22.00
	COMEX 黄金	1418.20	1418.20	0.00	COMEX 白银	15.383	15.461	-0.078
	黄金 T+D	319.80	313.38	6.42	白银 T+D	3682.00	3661.00	21.00
	伦敦黄金	1431.40	1405.70	25.70	伦敦白银	15.40	15.37	0.03
	期现价差	2.00	2.42	-0.42	期现价差	60.00	59.00	1.00
	SHFE 金银比价	86.00	84.89	1.10	COMEX 金银比价	#N/A	91.76	#N/A
	SPDR 黄金 ETF	799.61	801.96	-2.35	SLV 白银 ETF	#N/A	9947.50	#N/A
	COMEX 黄金库存	7691811.78	7693837.23	-2025.45	COMEX 白银库存	305509233.70	304571554.83	937678.87

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。