



金属日报 20190628

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：现货升水持续走低，铜价有望再次下跌

昨日沪铜价格震荡收低，47000 元/吨关口上方压力较大；夜盘伦铜价格震荡为主，沪铜价格跟随盘整。周四上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，湿法铜依旧维持昨日报价贴水 60-贴水 30 元/吨，由于持货商仍无意调降价格，下游接货意愿缺乏，市场表现驻足，故供需双方维持拉锯僵持态势。宏观方面：二十国集团领导人第十四次峰会 6 月 28 日-29 日在日本大阪举行；商务部表示，中美双方经贸团队正按照两国元首通话的指示进行沟通；中国 5 月规模以上工业企业利润总额 5655.6 亿元，同比增长 1.1%，前值降 3.7%。行业方面：Chuquicamata 铜矿工会将再次投票表决 Codelco 的薪资方案；嘉能可旗下刚果共和国一铜钴矿坍塌造成至少 36 人死亡。近日铜价走势震荡为主，上周以来的反弹走势有减弱迹象。市场近期关注焦点在于 G20 会议上中美会晤，在更确切消息出来之前多头暂行退出观望，此前中美贸易战缓和以及美联储降息预期使得铜价出现反弹。但如果我们关注供需面因素，就会发现铜价反弹难以为继。首先是最明显的现货升贴水一路走低，市场在供过于求情况下，下游接货意愿不强。其次是未来预期仍将处于过剩格局，国内冶炼检修潮过去之后，供应将大幅回升，而需求还没有明显好转迹象。废铜供应未必如此前预期那么紧张，铜价有望继续回落。预计今日铜价在 46800-47300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1908 合约尝试在 47300 元/吨一线做空。

锌：锌价短期反弹受阻，后期仍将延续弱势

昨日沪锌主力 1908 合约再次下跌，盘中失守 2 万整数关口，夜间盘中锌价震荡为主，价格小幅收低，伦锌走势同样出现下跌。昨日上海 0#锌主流成交 20100-20140 元/吨，双燕、驰宏成交于 20160-20180 元/吨，0#普通对 7 月报贴水 60-贴水 30 元/吨；双燕、驰宏报贴水 30-升水 20 元/吨。1#主流成交于 20020-20060 元/吨，供需失衡状态并无缓解，贴水进一步下扩，自贴水 40-贴水 30 元/吨左右下扩至贴水 60-贴水 50 元/吨左右，但对于长单交易而言，稳定安全的 SMM 网均价下浮 10-20 元/吨认可度仍较高。行业方面：生态环境部副部长表示，第二轮第一批中央生态环境保护督察进驻的准备工作已经基本就绪，将于近期启

动。近期锌价在创下 2 年半来新低之后，出现大幅反弹，价格回到 2 万关口附近。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。现货贴水进一步扩大，也意味着市场并没有实质性好转。但是值得注意的是，经过本轮下跌之后，国内矿山盈利大幅缩减，引发市场对于锌矿供应担忧，我们预计后续锌矿加工费会开始下跌，锌价下跌空间重新打开。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：沪铅区间震荡格局难改，关注 G20 峰会

昨日沪铅 1908 合约开于 16185 元/吨，临近收盘，空头加码入场，沪铅下探至 16035 元/吨，最终报于 16040 元/吨，持仓量增 1946 手至 53732 手。现货方面上海市场金沙、南方铅、16165-16185 元/吨，对 1907 合约升水 50-70 元/吨报价；进口哈铅 16065 元/吨，对 1907 合约贴水 50 元/吨。江浙地区济金、铜冠铅 16145-16175 元/吨，对 1907 合约升水 30-60 元/吨报价。持货商报价随行就市，但贸易商出货积极性有所下降，下游对后市不抱乐观预期，继续观望，散单市场成交仍无明显改善。昨日沪铅沪铅报收大阴线，回到震荡区间内部，基本面来看，供应端收紧，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，宏观方面，市场关注 G20 会谈进展，中美两国元首已约定将于 29 日在 G20 会场外进行会晤，预期向好，因此整体氛围仍给予铅价支撑，但下游蓄企库存持续高位，部分企业有停工减产情况，需求持续不佳限制着铅价反弹空间，预计短期沪铅主力 1908 合约难以摆脱 15800-16300 元/吨区间震荡格局。

操作建议：观望。

螺纹钢：市场预期放松社库增加，防范冲高回落风险

周三，钢价突破 4000 关口后回落，RB1910 合约涨 3 元/吨收 4001 元/吨，HC1910 合约跌 19 元/吨收 3897 元/吨，冲高回落多头纷纷减仓。昨日，20mmHRB400 全国均价涨 24 元/吨收 4083 元/吨。20mmHRB400 上海涨 50 元/吨收 4010 元/吨，基差走强至 9 元/吨。消息面，本钢北台四热 1780mm 产线因铁水供应不足自 7 月 25 日起检修 15 天，共影响产量约 7.5 万吨；5 月，规模以上工业企业实现利润总额 5655.6 亿元，同比增长 1.1%，4 月份为同比下降 3.7%。5 月末，规模以上工业企业资产总计 113.35 万亿元，同比增长 6.3%；负债合计 64.39 万亿元，增长 5.3%；资产负债率为 56.8%，同比降低 0.6 个百分点；Mysteel 本周全国主要钢材社会库存 1144.57 万吨，较上周增加 11.05 万吨，较上月增加 41.78 万吨；螺纹钢库存总量 566.31 万吨；截止 6 月 26 日，唐山地区 87 条型钢生产线，实际开工产线为 14 条，整体开工率为 16.09%，较上周相比上升 1.15%。昨日环境部副部长答记者问回应，“一刀切”是对对生态环保工作的高级黑，市场预期环保放松，钢价表现冲高回落，本周钢材厂库减社库增，钢厂出货正常，贸易商拿货惜售，存一定投机情绪，消费淡季叠加社库回升钢价上行压力仍存，中期来看唐山因空气排名末位，政策较难放松，且原料价格高企压缩钢厂利润，

整体执行力度较高，维持偏多观点。

操作建议：依托 5 日均线持多。

贵金属：G20 会议之前市场保持观望，金价窄幅震荡

周四国际金价先抑后扬，下挫至 1400 美元一线后止跌收回大部分跌幅。COMEX8 月黄金期货收跌 0.18%，报 1412.8 美元/盎司，连跌两日。COMEX 白银期货收跌 0.52%，报 15.295 美元/盎司。COMEX 金银比价维持在 92.3 的高位。因昨日人民币兑美元汇率有所升值，国内金价走势弱于外盘。昨日美元持稳运行，保持在 96 上方。主要因市场在 G20 和 OPEC 会议结果落地之前保持观望。美国商务部周四公布数据显示，美国一季度实际 GDP 年化季率终值 3.1%，预期增长 3.1%，此前修正值为 3.1%，初值为长 3.2%。美国一季度个人消费支出环比 0.9%，前值 1.3%；美国一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 1.2%，预期为 1%，前值 1%；美国截至 6 月 22 日当周初请失业金人数为 22.7 万，预期 22 万，前值 21.6 万。尽管美国第一季度 GDP 数据较前值没有变化，但消费者支出增幅有所下调。经济增长虽有加速，但出口和库存提振掩盖了国内需求疲弱的事实。目前市场聚焦的是 6 月 28 至 29 日 G20 峰会上的中美首脑会晤，美国财长姆努钦更释放出“中美在大阪峰会期间达成贸易协议的概率高达 90%”的乐观信号，但这种乐观信号是否能够得到延续，市场普遍持谨慎观望态度。关注中美首脑在 G20 会议的商谈结果。我们认为金价前期的快速上涨已经充兑现了利好，目前有获利回吐及技术调整需求，金价的调整可能继续，短期关注下方 1400 美元/盎司整数关口的支撑是否有效。

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 | -120 | -0.25 | 271974 | 595140 | 元/吨 |
| LME 铜 | 6003 | 6 | 0.09 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 13900 | -10 | -0.07 | 249888 | 705976 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1799 | -16 | -0.85 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 19935 | -150 | -0.75 | 628618 | 622186 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2487 | -14 | -0.56 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 16040 | -145 | -0.90 | 44800 | 86856 | 元/吨 |
| LME 铅 | 1940 | 18 | 0.91 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 101310 | 1,240 | 1.24 | 1119222 | 504384 | 元/吨 |
| LME 镍 | 12735 | 230 | 1.84 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 315.60 | -0.80 | -0.25 | 584764 | 586320 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1412.40 | 0.00 | 0.00 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 3691.00 | -7.00 | -0.19 | 502976 | 873694 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 15.32 | 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

| 铜 | | 6月27日 | 6月26日 | 涨跌 | | 6月27日 | 6月26日 | 涨跌 |
|---|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|--------|--------|
| | SHEF 铜主力 | 47090.00 | 47210.00 | -120.00 | LME 铜 3 月 | 6002.5 | 5997 | 5.5 |
| | SHFE 仓单 | 60550.00 | 60701.00 | -151.00 | LME 库存 | 241175 | 241700 | -525 |
| | 沪铜现货报价 | 47150.00 | 47290.00 | -140.00 | LME 仓单 | 205550 | 218825 | -13275 |
| | 现货升贴水 | 50.00 | 60.00 | -10.00 | LME 升贴水 | -12.5 | -17 | 4.5 |
| | 精废铜价差 | -120.00 | -120.00 | 0.00 | 沪伦比 | 7.85 | 7.87 | -0.03 |
| | LME 注销仓单 | 35625.00 | 22875.00 | 12750.00 | | | | |
| 锌 | | 6月27日 | 6月26日 | 涨跌 | | 6月27日 | 6月26日 | 涨跌 |
| | SHEF 锌主力 | 19935 | 20085 | -150 | LME 锌 | 2486.5 | 2500.5 | -14 |
| | SHEF 仓单 | 38239 | 39519 | -1280 | LME 库存 | 98975 | 100825 | -1850 |
| | 现货升贴水 | -90 | -60 | -30 | LME 仓单 | 73800 | 73775 | 25 |
| | 现货报价 | 20060 | 20170 | -110 | LME 升贴水 | 78 | 89 | -11 |
| | LME 注销仓单 | 73800 | 73775 | 25 | 沪伦比价 | 8.02 | 8.03 | -0.02 |
| 铅 | | 6月27日 | 6月26日 | 涨跌 | | 6月27日 | 6月26日 | 涨跌 |
| | SHFE 铅主力 | 16040 | 16185 | -145 | LME 铅 | 1940 | 1922.5 | 17.5 |

| | | | | | | | | |
|----------------------|----------------|--------------|--------------|-----------|----------------|--------------|--------------|-----------|
| | SHEF 仓单 | 21194 | 20543 | 651 | LME 库存 | 66650 | 67150 | -500 |
| | 现货升贴水 | 20 | -15 | 35 | LME 仓单 | 45650 | 45850 | -200 |
| | 现货报价 | 16200 | 16200 | 0 | LME 升贴水 | -9.75 | -9 | -0.75 |
| | LME 注销仓单 | 45650 | 45850 | -200 | 沪伦比价 | 8.27 | 8.42 | -0.15 |
| | | 6月27日 | 6月26日 | 涨跌 | | 6月27日 | 6月26日 | 涨跌 |
| 贵 金 属 | SHFE 黄金 | 315.6 | 316.40 | -0.80 | SHFE 白银 | 3691.00 | 3698.00 | -7.00 |
| | COMEX 黄金 | 1415.40 | 1415.40 | 0.00 | COMEX 白银 | 15.375 | 15.375 | 0.000 |
| | 黄金 T+D | 313.31 | 314.69 | -1.38 | 白银 T+D | 3634.00 | 3648.00 | -14.00 |
| | 伦敦黄金 | 1402.50 | 1403.95 | -1.45 | 伦敦白银 | 15.25 | 15.26 | -0.01 |
| | 期现价差 | 2.29 | 1.71 | 0.58 | 期现价差 | 57.00 | 50.00 | 7.00 |
| | SHFE 金银比 价 | 85.51 | 85.56 | -0.05 | COMEX 金银 比价 | 92.19 | 92.50 | -0.31 |
| | SPDR 黄金 ETF | 795.80 | 797.85 | -2.05 | SLV 白银 ETF | #N/A | 9947.50 | #N/A |
| | COMEX 黄金库 存 | 7690604.16 | 7690604.16 | 0.00 | COMEX 白银 库存 | 306165145.13 | 305509233.02 | 655912.11 |

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。