



金属日报 20190702

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：宏观提振难以持续，铜价跌势再度开启

昨日沪铜价格继续上涨，再次回升至 47000 元/吨之上；夜盘伦铜价格冲高回落，沪铜价格跟随下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 100 元/吨，进入七月份，企业资金偏松，交易进入新的交易周期，早市持货商开报于升水 50-100 元/吨区间，挺价意愿明显，但成交反应不够积极，湿法僵持于贴水 50-贴水 30 元/吨报价。宏观方面：6 月财新中国制造业 PMI 为 49.4，前值 50.2，四个月来首次落于荣枯分界线以下；欧元区 6 月份制造业 PMI 报 47.6，初步数据为 47.8，前值 47.7；美股收高，道指涨近 120 点，标普 500 指数创收盘新高。行业方面：刚果政府：本周内要赶出嘉能可矿场所有非法矿工；Codelco：Chuquicamata 铜矿目前已全面恢复投产。周末在 G20 峰会上，中美领导人会晤取得较好成果之下，市场风险偏好增加，再度提振铜价，铜价重回 47000 元/吨关口之上。但是正如我们上周多次提及，如果我们关注供需面因素，就会发现铜价反弹难以为继。最明显不过的就是现货升水表现乏力，市场供大于求。综合看供需的话，国内冶炼检修潮过去之后，供应开始大幅回升，而需求还没有明显好转迹象，下游开工依然不旺。上周国内库存开始出现回升态势，市场进入淡季之后，铜价有望继续回落。预计今日铜价在 46500-46900 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1908 合约尝试在 46900 元/吨一线做空。

锌：锌价受阻 2 万关口，空头仍可乘胜追击

昨日沪锌主力 1908 合约冲高回落，未能站上 2 万整数关口，夜间盘中锌价单边回落，价格继续走低，伦锌走势同样出现下跌。上海 0#锌主流成交 20040-20130 元/吨，双燕、驰宏成交于 20090-20150 元/吨，0#普通对 7 月报贴水 30-贴水 20 元/吨；双燕、驰宏报贴水 10-升水 10 元/吨。1#主流成交于 19950-20040 元/吨，月初贸易商资金压力缓解，市场调价出货意向明显减弱，仅少量长单以均价下浮 10-15 元/吨左右成交，总体市场观望情绪较浓。行业方面：罗平锌电(002114)6 月 28 日晚间公告，德荣矿业金坡铅锌矿取得由贵州省应急管理厅颁发的安全生产许可证，具备复工复产条件，并恢复生产。锌价在此前录得连续下跌

之后,近半个月来主要围绕在 2 万关口上下震荡。周一在宏观利好提振之下,锌价一度反弹,但很快就出现回落,夜盘也再度大跌,整体来看锌价弱勢格局仍将持续。这是因为全球锌市场仍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。无论是库存的回升,还是现货转为贴水,都暗示了目前锌市场的过剩状态。唯一值得担心的是目前加工费高企,矿山利润大打折扣,对于锌价略有支撑,预计后续加工费有望进一步回调,从而打开锌价新的下跌空间。预计今日锌价在 19400-19800 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: 宏观利好铅价反弹, 消费不佳上方阻力仍存

昨日沪铅 1908 合约盘初基本围绕日均线上方 16130 元/吨一线运行,午后多增空减,最终报于日内高位 16275 元/吨,涨 245 元/吨,涨幅 1.53%,持仓量减 5118 手至 51342 手。现货方面,上海市场金沙、南方铅 16150-16160 元/吨,对 1907 合约升水 50-60 元/吨报价;进口哈铅 16050 元/吨,对 1907 合约贴水 50 元/吨报价;江浙地区济金、万洋、铜冠、双燕铅 16100-16150 元/吨,对 1907 合约升水 0-50 元/吨报价。持货商积极报价出货,但下游接货谨慎,后部分持货商转而下调报价升水至平水附近,散单市场才稍有成交。昨日受宏观 G20 利好消息支撑,沪铅报收大阳线,隔夜铅价并未延续日间强势,基本面来看供应端上周河南方面传来大型炼厂检修以及环保收紧消息,预计影响精铅量在 2 万吨左右,需求端,夏季消费虽客观存在,但产业链库存多集中在蓄企手中,且今年在新国标影响下旺季消费同比或将下滑,消费端难以出现大幅支撑,供需双弱铅价暂难走出独立行情,重点关注区间边界处表现,若突破行情易吸引投机资金介入。

操作建议:观望。

螺纹钢: 钢价震荡偏强, 防范期价冲高回落风险

周一受 G20 传出利好以及自身基本面支撑,资金情绪高涨,钢价开盘冲高上行,螺纹热卷主力合约分别摸至 4148 和 4049 元/吨新高,尾盘多头部分减仓,rb1910 涨 42 报收 4107 元/吨,hc1910 涨 30 报收 3983 元/吨,昨日现货,20mmHRB400 全国均价涨 79 收 4168 元/吨。20mmHRB400 上海涨 60 收 4070 元/吨,基差-37 元/吨。消息面,2019 年 6 月份河北省钢铁行业 PMI 为 47.6%,环比下降 2.6%。6 月份国内钢价先跌后涨,下游需求小幅回落,拖累钢厂新订单减少以及库存压力上升为 PMI 指数下降的主要原因;Mysteel 预估 6 月下旬粗钢产量小幅回落。全国粗钢预估产量 2507.75 万吨,日均产量 250.77 万吨,环比 6 月中旬下降 0.97%;唐山印发《7 月份唐山市大气污染防治强化管控方案》的通知,短期来看钢材产量高点已经初步显现。库存方面,上周厂库降社库增,钢厂出货正常,受需求淡季及囤货影响社库累积。综上,供应收紧暂为支撑钢价的主要因素,消费季节性走软需注意钢价冲高回落,中期来看消费韧性及环保支撑仍在,钢价以偏强震荡为主。上行风险注意产量继续攀升、需求超预期下滑。

操作建议:依托 5 日均线持多。

贵金属：避险情绪消退，金银持续回调

周一国际黄金价格大幅下跌多，盘中最低跌至 6 月 20 日以来最低水平 1381.51 美元/盎司，截止收盘，COMEX 黄金期货下跌 1.89%，报 1387 美元/盎司，创近两周新低。COMEX 白银期货收跌 1.08%，报 15.175 美元/盎司。昨日离岸人民币继续贬值，沪金银跌幅甚于外盘。在美国和中国同意恢复贸易谈判后，美元走强，投资者纷纷涌向高风险资产，全球股市上扬，美元指数升至逾一周高位 96.88，避险资金从黄金市场流出。昨日公布的数据显示：美国 6 月 ISM 制造业 PMI 跌至 51.7，创下 2016 年 10 月以来新低，不过优于市场预期。6 月份制造业活动意外表现强劲，这表明就业出现反弹。而欧元区 6 月份制造业 PMI 报 47.6，预期 7.8，前值 47.7。德国 6 月份制造业 PMI 报 45，预期 45.4，前值 44.3；6 月份经季节调整失业人数-1,000 人，预估 0 人。欧洲的制造业继续恶化，欧洲央行管委雷恩表示：欧洲央行准备在必要时调整所有的工具，通胀近期将在 2%水平附近波动。欧元大幅下挫也提振了美元走势。前期受主要央行的宽松预期以及美国和伊朗之间紧张局势升级推动，金价在上周触及六年高点，而上周末中美同意再度重启经贸磋商，市场的避险情绪缓和，金价呈现回调。周一特朗普表示，在中美领导人在 G20 峰会期间的会晤后，贸易谈判“已经开始”。G20 峰会释放的积极信号，中美贸易谈判向好，这将改变前期市场的悲观预期，预计资金会继续涌向高风险资产，金银会持续回调。短期关注 COMEX 期金在下方 1370 美元/盎司一线的支持。

操作建议：沪金银空单持有

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	47360	350	0.74	267712	589630	元/吨
LME 铜	5941	-60	-1.00			美元/吨
SHFE 铝	13750	-80	-0.58	282056	695042	元/吨
LME 铝	1792	-3	-0.14			美元/吨
SHFE 锌	19860	85	0.43	609786	623292	元/吨
LME 锌	2462	-31	-1.24			美元/吨
SHFE 铅	16275	255	1.59	57048	83274	元/吨
LME 铅	1917	-17	-0.85			美元/吨
SHFE 镍	99670	-1,820	-1.79	1076348	451258	元/吨
LME 镍	12325	-350	-2.76			美元/吨
SHFE 黄金	308.85	-8.00	-2.52	604906	587860	元/克
COMEX 黄金	1387.00	-25.50	-1.81			美元/盎司
SHFE 白银	3653.00	-38.00	-1.03	503758	824240	元/千克
COMEX 白银	15.18	-0.18	-1.17			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		7月1日	6月28日	涨跌		7月1日	6月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	47360.00	47010.00	350.00	LME 铜 3 月	5941	6001	-60
	SHFE 仓单	63764.00	63089.00	675.00	LME 库存	240900	241400	-500
	沪铜现货报价	47380.00	47100.00	280.00	LME 仓单	195300	201925	-6625
	现货升贴水	90.00	40.00	50.00	LME 升贴水	-16.75	-11	-5.75
	精废铜价差	-200.00	-200.00	0.00	沪伦比	7.97	7.83	0.14
	LME 注销仓单	45600.00	39475.00	6125.00				
锌		7月1日	6月28日	涨跌		7月1日	6月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	19860	19775	85	LME 锌	2462	2493	-31
	SHEF 仓单	39679	37989	1690	LME 库存	95125	97000	-1875
	现货升贴水	-50	-90	40	LME 仓单	73800	73800	0
	现货报价	20030	19990	40	LME 升贴水	67	70	-3
	LME 注销仓单	73800	73800	0	沪伦比价	8.07	7.93	0.13
铅		7月1日	6月28日	涨跌		7月1日	6月28日	涨跌
	SHFE 铅主力	16275	16020	255	LME 铅	1916.5	1933	-16.5

	SHEF 仓单	21920	21821	99	LME 库存	65750	66175	-425
	现货升贴水	10	30	-20	LME 仓单	44650	45650	-1000
	现货报价	16150	16100	50	LME 升贴水	-14	-15	1
	LME 注销仓单	44650	45650	-1000	沪伦比价	8.49	8.29	0.20
贵 金 属		7月1日	6月28日	涨跌		7月1日	6月28日	涨跌
	SHFE 黄金	308.85	316.85	-8.00	SHFE 白银	3653.00	3691.00	-38.00
	COMEX 黄金	1389.30	1413.70	-24.40	COMEX 白银	15.193	15.341	-0.148
	黄金 T+D	307.30	314.66	-7.36	白银 T+D	3604.00	3635.00	-31.00
	伦敦黄金	1390.10	1409.00	-18.90	伦敦白银	15.26	15.22	0.04
	期现价差	1.55	2.19	-0.64	期现价差	49.00	56.00	-7.00
	SHFE 金银比 价	84.55	85.84	-1.30	COMEX 金银 比价	91.40	91.99	-0.59
	SPDR 黄金 ETF	800.20	794.04	6.16	SLV 白银 ETF	#N/A	10056.71	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7696679.55	7696711.70	-32.15	COMEX 白银 库存	305683429.19	306313982.62	-630553.43

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。