



金属日报 20190703

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：铜价大跌再回低位，震荡下跌看法不变

昨日沪铜价格低开低走，价格回落至 20 日均线之下；夜盘伦铜价格继续走弱，沪铜价格跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 100 元/吨，持货商报价坚挺，市场询价活跃，延续昨日挺价，市场供应未见宽松，尤其好铜仍偏紧，加上下游的部分逢低买盘，难有压价空间，难收到低价货源。宏观方面：欧元区 5 月 PPI 环比下降 0.1%，符合预期，前值为下降 0.3%；澳洲联储宣布降息 25 个基点至 1.00%，为连续第二个月降息；欧洲理事会提名国际货币基金组织总裁拉加德担任下届欧洲央行行长。行业方面：国际铜业研究组织 (ICSG) 最新的月度报告，2019 年第一季度全球铜矿产量同比下降 1.3%。其中铜精矿产量下降 1%。今年第一季度全球精铜产量也下降了 1.1%。一季度表观精铜消费量增长 0.8%，部分原因是由于中国的消费量增长 4%，可是除中国外的全球消费量却下降了 2%。本周铜价大幅回落，宏观利好提振有限，这主要是国内供需整体不景气所致。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 46200-46700 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪铜 1908 合约尝试在 46700 元/吨一线做空。

锌：锌价走势震荡下跌，价格重心缓慢下移

昨日沪锌主力 1908 合约继续下跌，价格接近前期低点，夜间盘中锌价有所反弹，伦锌走势同样探底回升。上海 0#锌主流成交 19780-19840 元/吨，双燕、驰宏成交于 19820-19870 元/吨，0#普通对 7 月报贴水 10 元/吨-平水；双燕、驰宏报升水 20-40 元/吨。1#主流成交于 19700-19740 元/吨。当月/次月价差扩大，市场接货意愿明显增强，但持货商出货略有控制，低价货很快消失，平水及网均价成交表现均较好。行业方面：商务部：6 月份汽车消费明显回升 将研究进一步促消费举措。进入 6 月份以后，锌价走势主要围绕在 2 万关口上下震荡，价格重心缓慢降低，和二季度前两个月连续下跌走势有所变化。这主要是因为经过连续下跌之后，国内锌矿利润大幅下降，但是冶炼加工费依然高高在上，预计后市锌价将围绕

矿山和冶炼厂利润分配的博弈中再次展开。目前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。预计后续随着加工费的进一步回调，锌价有望打开新的下跌空间。预计今日锌价在 19400-19900 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪锌 1908 合约尝试在 19900 元/吨一线做空。

铅：基本面多空交织，沪铅暂难走出独立行情

昨日沪铅 1908 合约触及 16260 元/吨，然平台压制力较强，沪铅承压回落，最终报于日内高位 16170 元/吨，涨 35 元/吨，涨幅 0.22%，持仓量增加 132 手至 51474 手。现货方面，上海市场金沙、南方铅 16195-16215 元/吨，对 1907 合约升水 30-50 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、铜冠铅 16165-16195 元/吨，对 1907 合约升水 0-30 元/吨报价。持货商出货积极，普遍下调升水，但下游畏高情绪较浓，多转为观望，询价较昨日明显减少，散单市场成交惨淡。7 月 2 日 LME 铅库存减 1250 吨至 64500 吨。近日美元强势反弹，伦敦金属多数转弱，伦铅跌破上行通道，短期涨势正式结束，对内盘支撑力度减弱，沪铅方面走势仍较为纠结，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：多头减仓，钢价或将步入震荡

周二钢材上行乏力，多头减仓出场，盘面收阴，rb1910 跌 54 报收 4053 元/吨，hc1910 跌 65 收 3918 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 8 收 4161 元/吨，基差 108 元/吨。20mmHRB400 上海跌 40 收 4030 元/吨，基差-23 元/吨。消息面，国务院总理李克强达沃斯论坛开幕式致辞：下一步，我们将深入落实已出台的宏观政策措施，不搞“大水漫灌”式强刺激，不走铺摊子、粗放增长的老路。着力抓好实施更大规模减税降费和“放管服”改革两件大事；Mysteel 调研：7 月 2 日跟踪调研了唐山地区 37 家钢企的实际限产落实情况测算了 7 月份样本钢厂执行限产后，影响日均生铁产量达到 8.74 万吨，占限产前日均生铁产量的 25.71%；中钢协：6 月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量 206.05 万吨，较上一旬增长 2.80%。6 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1302.15 万吨，较上一旬末增长 14.68%；短期来看钢材产量高点或已经初步显现，库存受需求淡季影响社库小幅累积，综合来看，供应收紧暂为支撑钢价的主要因素，消费季节性走软使得钢价仍有回调需求，预计钢价短期转入震荡行情，中期来看消费韧性及环保支撑仍在，操作以回调做多及 10-1 正套为主。上行风险注意产量继续攀升、需求超预期下滑。

操作建议：回调做多，10-1 正套。

贵金属：市场情绪波动，金银再度反弹

周二国际金价再度大幅飙升，美市盘中最高上探至 1424.50 美元/盎司，金价涨幅逾 30 美元，COMEX 黄金期货收涨 2.32%，报 1421.5 美元/盎司。COMEX 白银期货收涨 1%，报 15.345 美元/盎司。市场在经历了周一的大跌之后做多热情不减，金价重返 1400 关口上方，并连克两关站上 1420 上方。COMEX 金银比价继续上涨至 92.9 一线。沪金银跟随外盘价格重心大幅上移。美元指数继续运行在 97 关口下方。周二市场避险情绪有所回升，周一中美贸易谈判的最新进展带动的乐观情绪有所消退，市场认为短期内难以达成最后协议。周一公布的美国制造业数据也不够强劲，再加上特朗普总统威胁对欧盟增税。昨日内无重大数据公布，全球经济增长放缓和贸易忧虑重燃，市场避险情绪回归。而且 CFTC 的数据显示，截止上周二的黄金期货的净多持仓为 236554 张，为近两年的高位。CME 集团报告称，2019 年 6 月金属交易量日均创下 801,000 份合约的记录，比去年同期增长 20%。创纪录的黄金期权日均成交量上涨 141% 至 115,000 份合约。这些或是短期见顶的信号。我们认为目前贸易摩擦对黄金的支撑减弱，更多是市场情绪的转变导致市场的波动，而 6 月黄金涨势过猛，因此近期有可能会维持宽幅盘整的走势。对于贵金属，当前不宜追高，等待沽空机会。关注晚些时候市场将迎来 6 月美国非农数据，这对美联储降息预期将是一个巨大的影响。

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	46610	-750	-1.58	356108	608814	元/吨
LME 铜	5894	-47	-0.79			美元/吨
SHFE 铝	13710	-40	-0.29	272870	697416	元/吨
LME 铝	1780	-12	-0.67			美元/吨
SHFE 锌	19615	-245	-1.23	615438	619476	元/吨
LME 锌	2468	6	0.24			美元/吨
SHFE 铅	16170	-105	-0.65	59154	82728	元/吨
LME 铅	1889	-28	-1.46			美元/吨
SHFE 镍	97510	-2,160	-2.17	918266	424242	元/吨
LME 镍	12110	-215	-1.74			美元/吨
SHFE 黄金	312.05	3.20	1.04	437354	591150	元/克
COMEX 黄金	1421.50	34.50	2.49			美元/盎司
SHFE 白银	3669.00	16.00	0.44	353928	819538	元/千克
COMEX 白银	15.35	0.17	1.12			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2日	7月1日	涨跌		7月2日	7月1日	涨跌
	SHEF 铜主力	46610.00	47360.00	-750.00	LME 铜 3 月	5894	5941	-47
	SHFE 仓单	64688.00	63764.00	924.00	LME 库存	239925	240900	-975
	沪铜现货报价	46680.00	47380.00	-700.00	LME 仓单	187550	195300	-7750
	现货升贴水	90.00	90.00	0.00	LME 升贴水	-18.5	-16.75	-1.75
	精废铜价差	-290.00	-140.00	-150.00	沪伦比	7.91	7.97	-0.06
	LME 注销仓单	52375.00	45600.00	6775.00				
锌		7月2日	7月1日	涨跌		7月2日	7月1日	涨跌
	SHEF 锌主力	19615	19860	-245	LME 锌	2468	2462	6
	SHEF 仓单	40280	39679	601	LME 库存	93500	95125	-1625
	现货升贴水	-60	-50	-10	LME 仓单	73800	73800	0
	现货报价	19750	20030	-280	LME 升贴水	58	67	-9
	LME 注销仓单	73800	73800	0	沪伦比价	7.95	8.07	-0.12
铅		7月2日	7月1日	涨跌		7月2日	7月1日	涨跌
	SHFE 铅主力	16170	16275	-105	LME 铅	1888.5	1916.5	-28

	SHEF 仓单	22444	21920	524	LME 库存	64500	65750	-1250	
	现货升贴水	-35	10	-45	LME 仓单	44600	44650	-50	
	现货报价	16300	16150	150	LME 升贴水	-15.5	-14	-1.5	
	LME 注销仓单	44600	44650	-50	沪伦比价	8.56	8.49	0.07	
贵 金 属		7月2日	7月1日	涨跌		7月2日	7月1日	涨跌	
		SHFE 黄金	312.05	308.85	3.20	SHFE 白银	3669.00	3653.00	16.00
		COMEX 黄金	1408.00	1389.30	18.70	COMEX 白银	15.238	15.193	0.045
		黄金 T+D	309.79	307.30	2.49	白银 T+D	3614.00	3604.00	10.00
		伦敦黄金	1391.05	1390.10	0.95	伦敦白银	15.17	15.26	-0.09
		期现价差	2.26	1.55	0.71	期现价差	55.00	49.00	6.00
		SHFE 金银比 价	85.05	84.55	0.50	COMEX 金银 比价	92.64	91.40	1.24
		SPDR 黄金 ETF	798.44	800.20	-1.76	SLV 白银 ETF	#N/A	10056.71	#N/A
		COMEX 黄金库 存	7696679.55	7696679.55	0.00	COMEX 白银 库存	305978026.63	305683429.19	294597.44

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

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 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

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



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。