



金属日报 20190716

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：宏观利好铜价低位回升，反弹行情建议冷眼旁观

昨日沪铜价格继续上涨，盘中一度回升至 47000 元/吨整数关口之上，最终收盘再次站上 20 日均线；夜盘伦铜价格延续涨势，沪铜价格高位盘整。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 180 元/吨，持货商对 1908 合约报价升水 10-60 元/吨，市场短暂驻足后询价氛围活跃，吸引贸易商入市，当月最后交易日，价差表现波幅仍较频繁，现货成交尚可，多集中于贸易商之间。宏观方面：中国第二季度 GDP 同比增长 6.2%，比第一季度放缓 0.2 个百分点；上半年中国规模以上工业增加值同比增 6.0%，6 月规模以上工业增加值同比增 6.3%，预期 5.2%，前值 5%。行业方面：南方铜业：已获得 Tia Maria 铜矿当地重要团体的支持；力拓或将在澳发掘出重要铜矿，对全球铜需求持乐观态度。上周铜价探底回升，迅速反弹，价格再次回升至 20 日均线之上，距离 47000 元/吨整数关口也仅有一步之遥。刺激铜价反弹的主要因素来自于宏观方面，美联储降息预期大增，直接促使铜价自 2 年来低位回升，国内 6 月经济数据好于预期，助使铜价继续上行。尽管宏观利好，但是供需方面来看，并不那么乐观。除了此前多次提及的供应回归之外，下游已经进入淡季，铜材开工无论是同比还是环比都开始下滑，这将限制铜价的反弹空间。预计今日铜价在 46800-47200 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：锌价走势低位盘整，整体依然处于弱势

昨日沪锌主力 1909 合约小幅上涨，整体价格再度回升至 19000 元/吨之上，夜间盘中锌价延续涨势，伦锌走势则同样窄幅震荡。上海 0#锌主流成交 19280-19330 元/吨，双燕、驰宏成交于 19300-19380 元/吨，0#普通对 7 月报升水 50-70 元/吨；双燕、驰宏报升水 70-90 元/吨、110-120 元/吨，驰宏流通偏紧。1#主流成交于 19200-19240 元/吨。因长单品牌流通并未宽松，贸易商低价补货意愿相对较高，市场成交价上移至升水 70 元/吨左右较好成交。行业方面：Jubilee 已成功从嘉能可收购赞比亚 Sable 锌精炼厂。近期锌价跌势有所放缓，整体走势处于低位盘整，尽管有色金属都在宏观利好消息刺激下出现反弹，但是锌价反弹幅

度有限，相对依然处于弱势。未来一旦宏观利好刺激消退，锌价有望重返跌势。目前来看，锌价整体走势依然符合我们此前预判的基本面的过剩情况，锌价走势仍在走全球锌市场仍处于锌精矿过剩向锌锭过剩的过程传导的逻辑之中。从最新数据来看，锌的基本面没有好转迹象，看空做空仍然是锌价的最佳策略。现在市场已经进入淡季，尽管有部分冶炼厂出现检修，但是下游无论是镀锌还是压铸合金的开工率都出现下滑，整体过剩格局不变，锌价仍然易跌难涨。未来需要注意的是库存的变动，目前库存依然处于低位，不排除行情借此出现一波反弹可能。预计今日锌价在 19100-19500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：沪锌 1909 合约尝试在 19500 元/吨一线做空。

铅：沪铅基本面暂无突破动能，维持区间波动

昨日，沪铅 1908 报收中阳线，最终收于 16105 元/吨，涨 30 元/吨，涨幅 0.19%，持仓量减少 1580 手至 43846 手。现货方面，上海市场金沙铅 16125 元/吨，对 1908 合约升水 50 元/吨报价；南方 16085-16095 元/吨，对 1908 合约升水 10-20 元/吨报价；江浙地区金利、万洋、铜冠铅 16075-16085 元/吨，对 1908 合约升水 0-10 元/吨报价。持货商积极出货，而下游蓄电池市场消费暂无起色，蓄企刚需有限，大型企业多以长单采购为主，加之再生精铅维持对 SMM1#电解铅均价贴水 100 元/吨，散单市场成交仍较清淡。上海有色网（SMM）调研显示，6 月铅精矿开工率为 52.4%，较上个月上涨 5.2%。据上海有色网（SMM）调研显示，2019 年 6 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 56.21%，环比 5 月下降 7.84%，同比下降 0.14%。展望 7 月，据 SMM 了解，湖南金贵、赤峰山金银铅、西部矿业、山东恒邦等企业检修陆续结束，但因铅市低迷，部分企业暂不考虑全面满产。此外，河南豫光、岷山等检修贯穿 6-7 月，7 月产量大部分已增减相抵。SMM 预计 7 月原生铅开工率环比增加 1.5%。基本面，目前铅市低迷背景下冶炼企业开工意愿不足，供应偏弱产量仍难以出现较大改观，夏季下游消费旺季虽客观存在，但下游成品库存普遍偏高，且今年在新国标影响下旺季消费同比或将下滑，因此消费端亦难以出现大幅支撑。总体来看，短期行情驱动力已经从基本面矛盾让位于资金面博弈，沪铅暂无明显趋势性动能，重点关注外盘伦铅挤仓行情对内支撑。

操作建议：观望

螺纹钢：宏观数据超预期，钢价止跌翻红

昨日钢价日内波动较大，期价止跌强势翻红，rb1910 涨 65 报收 4030 元/吨，hc1910 涨 61 收 3898 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 16 收 4068 元/吨，基差 38 元/吨。20mmHRB400 上海跌 20 收 3970 元/吨，基差-60 元/吨。消息面，上半年，社会消费品零售总额 195210 亿元，同比增长 8.4%；货物进出口总额 146675 亿元，同比增长 3.9%；规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速比一季度回落 0.5 个百分点。全国固定资产投资（不含农户）299100 亿元，同比增长 5.8%。6 月规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%，比 5 月份加快 1.3 个百分点。昨日受 6 月国内宏观数据超预期向好，钢价止跌反弹，基本面来看，北方环保支撑偏强，产能利用率有所下滑，但从铁矿的需求来看，数据并未显著走弱，因此其

他地方钢厂在利润改善的情况下加大生产，北方环保限产量可能已经得到一定弥补，且因华南以及江南雨季下游整体需求不佳，库存持续累积，钢价短期可能继续维持高位震荡，但中期基建托底，房地产韧性仍在，驱动力依旧偏强。

操作建议：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	46910	240	0.51	274818	592978	元/吨
LME 铜	5999	39	0.65			美元/吨
SHFE 铝	13865	95	0.69	230014	667612	元/吨
LME 铝	1843	15	0.82			美元/吨
SHFE 锌	19220	175	0.92	600280	547358	元/吨
LME 锌	2441	4	0.16			美元/吨
SHFE 铅	16060	-45	-0.28	66580	96716	元/吨
LME 铅	1980	2	0.10			美元/吨
SHFE 镍	106360	2,240	2.15	1258754	570996	元/吨
LME 镍	13665	90	0.66			美元/吨
SHFE 黄金	317.75	1.10	0.35	313596	571196	元/克
COMEX 黄金	1415.70	-2.00	-0.14			美元/盎司
SHFE 白银	3693.00	26.00	0.71	328566	866698	元/千克
COMEX 白银	15.40	0.15	0.98			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15日	7月12日	涨跌		7月15日	7月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	46910.00	46670.00	240.00	LME 铜 3 月	5998.5	5960	38.5
	SHFE 仓单	65923.00	66746.00	-823.00	LME 库存	285825	288200	-2375
	沪铜现货报价	46860.00	46720.00	140.00	LME 仓单	258625	258425	200
	现货升贴水	60.00	110.00	-50.00	LME 升贴水	-7	-6.25	-0.75
	精废铜价差	-330.00	-360.00	30.00	沪伦比	7.82	7.83	-0.01
	LME 注销仓单	27200.00	29775.00	-2575.00				
锌		7月15日	7月12日	涨跌		7月15日	7月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	19220	19045	175	LME 锌	2441	2437	4
	SHEF 仓单	40406	38363	2043	LME 库存	78550	79375	-825
	现货升贴水	10	0	10	LME 仓单	55100	64700	-9600
	现货报价	19230	19070	160	LME 升贴水	12	10.25	1.75
	LME 注销仓单	55100	64700	-9600	沪伦比价	7.87	7.81	0.06
铅		7月15日	7月12日	涨跌		7月15日	7月12日	涨跌
	SHFE 铅主力	16060	16105	-45	LME 铅	1980	1978	2
	SHEF 仓单	31537	30836	701	LME 库存	64550	64775	-225
	现货升贴水	-25	-15	-10	LME 仓单	50700	50900	-200
	现货报价	16000	16000	0	LME 升贴水	-6.75	-2	-4.75
	LME 注销仓单	50700	50900	-200	沪伦比价	8.11	8.14	-0.03
贵金属		7月15日	7月12日	涨跌		7月15日	7月12日	涨跌
	SHFE 黄金	317.75	316.65	1.10	SHFE 白银	3693.00	3667.00	26.00
	COMEX 黄金	1413.50	1412.20	1.30	COMEX 白银	15.365	15.236	0.129
	黄金 T+D	315.07	314.68	0.39	白银 T+D	3638.00	3621.00	17.00
	伦敦黄金	1412.40	1407.60	4.80	伦敦白银	15.32	15.14	0.18
	期现价差	2.68	1.97	0.71	期现价差	55.00	46.00	9.00
	SHFE 金银比价	86.04	86.35	-0.31	COMEX 金银比价	91.93	92.96	-1.04
	SPDR 黄金 ETF	800.54	800.54	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	10342.47	#N/A
	COMEX 黄金库存	7696866.22	7697026.97	-160.75	COMEX 白银库存	306647288.85	306648336.25	-1047.40

数据来源：Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。