



金属日报 20190731

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

铅：伦铅库存大增，内盘转为高位震荡

周二沪铅 1909 合约开于 16730 元/吨，沪铅在多头的推动下，两度上移重心，临近收盘，部分空头恐慌离场，最终收于 16835 元/吨，持仓量减 1020 手至 63818 手。现货方面，上海市场金沙铅 16725-17755 元/吨，对 1908 合约升水 20-50 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、豫光、岷山铅 16665-16685 元/吨，对 1908 合约贴水 40-20 元/吨报价。期盘高位回落，加之再生精铅贴水收窄（对 SMM1#电解铅均价贴水 250-150 元/吨出厂），持货商报价贴水亦是小幅收窄，而下游基本维持按需采购，散单市场成交好转有限。昨日 LME 铅库存增 11850 吨至 67325 吨，伦铅库存大增使得此轮炒作逻辑破坏，伦铅盘面亦展开暴跌，进而拖累内盘。基本面来看暂无大幅支撑铅价上行的驱动力，供应端来看，铅价走高再生铅利润水平好转，释放预期增加。另 SHFE 库存继续攀升，旺季累库体现需求不加仍为当前铅市主旋律，目前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，因此消费端恐难出现大幅支撑。综上，短期延续高位震荡，重点关注库存及下游消费复苏情况。

操作建议：观望

螺纹钢：唐山限产草案扰动，钢价跌势暂缓

周二钢价日内冲高回落，rb1910 涨 9 报收 3886 元/吨，hc1910 跌 12 收 3785 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 12 收 4028 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3940 元/吨。消息面，唐山市生态环境局已报请市政府印发《8 月份全市大气污染防治强化管控方案》，针对钢铁行业最高限产比例达到 50%，限产时效 8 月 1 日至 8 月 31 日，Mysteel 初步测算，预计 8 月影响铁水量约 7.65 万吨/天，较 7 月限产测算量（不含 26-28 日闷炉影响）减少约 9 万吨/天，较 7 月 26-28 日限产影响量高值减少约 21.02 万吨/天，较当前值减少 5.18 万吨/天。届时保守估算产能利用率或维持在 76%左右，较当前高炉产能利用率上升约 10%。限产力度较 7 月明显松动；中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，房地产方面，会议除了重申“房住不炒”之外还特别提到不将房地产作

为短期刺激经济的手段。稳投资方面，稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设；海关总署：2019年1-6月我国铁矿砂及其精矿进口量49909万吨，累计下降5.9%；进口海关均价86.7美元/吨，同比提高16.3美元/吨。短期来看供应端环保维持常态化，需求不佳为当前钢价上行主要压力，下游暂未明显走好，厂库社库方面继续累积，钢价震荡偏弱格局或难有改观，但中期来看，受消费预期向好以及螺纹成本的支撑，上行动力依旧存在，需重点关注消费及库存表现。策略上，依托通道高抛低吸为主。

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	47240	340	0.72	275076	566814	元/吨
LME 铜	5938	-77	-1.28			美元/吨
SHFE 铝	13930	50	0.36	241368	713872	元/吨
LME 铝	1804	-11	-0.61			美元/吨
SHFE 锌	19690	195	1.00	566636	512416	元/吨
LME 锌	2444	-17	-0.67			美元/吨
SHFE 铅	16835	165	0.99	62402	102864	元/吨
LME 铅	2001	-56	-2.72			美元/吨
SHFE 镍	112570	3,120	2.85	1248876	606926	元/吨
LME 镍	14305	-45	-0.31			美元/吨
SHFE 黄金	320.85	1.25	0.39	267566	580638	元/克
COMEX 黄金	1443.30	4.00	0.28			美元/盎司
SHFE 白银	3977.00	14.00	0.35	897864	1349194	元/千克
COMEX 白银	16.59	0.11	0.64			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

		7月30日	7月29日	涨跌		7月30日	7月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47240.00	46900.00	340.00	LME 铜 3 月	5938	6015	-77
	SHFE 仓单	62970.00	62995.00	-25.00	LME 库存	292500	292950	-450
	沪铜现货报价	47370.00	47000.00	370.00	LME 仓单	254925	253725	1200
	现货升贴水	70.00	80.00	-10.00	LME 升贴水	-23	-18	-5
	精废铜价差	-260.00	-190.00	-70.00	沪伦比	7.96	7.80	0.16
	LME 注销仓单	37575.00	39225.00	-1650.00				
锌		7月30日	7月29日	涨跌		7月30日	7月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	19690	19495	195	LME 锌	2443.5	2460	-16.5
	SHEF 仓单	40547	40271	276	LME 库存	73175	73675	-500
	现货升贴水	20	20	0	LME 仓单	43850	43850	0
	现货报价	19660	19430	230	LME 升贴水	8	17.5	-9.5
	LME 注销仓单	43850	43850	0	沪伦比价	8.06	7.92	0.13
铅		7月30日	7月29日	涨跌		7月30日	7月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	16835	16670	165	LME 铅	2000.5	2056.5	-56

	SHEF 仓单	30675	30651	24	LME 库存	67325	55475	11850
	现货升贴水	-25	-80	55	LME 仓单	58925	46675	12250
	现货报价	16700	16700	0	LME 升贴水	-9.75	-6.5	-3.25
	LME 注销仓单	58925	46675	12250	沪伦比价	8.42	8.11	0.31
贵 金 属		7月30日	7月29日	涨跌		7月30日	7月29日	涨跌
	SHFE 黄金	320.85	319.60	1.25	SHFE 白银	3977.00	3963.00	14.00
	COMEX 黄金	1441.80	1433.30	8.50	COMEX 白银	16.558	16.440	0.118
	黄金 T+D	318.41	317.17	1.24	白银 T+D	3918.00	3905.00	13.00
	伦敦黄金	1425.90	1419.05	6.85	伦敦白银	16.46	16.39	0.06
	期现价差	2.44	2.43	0.01	期现价差	59.00	58.00	1.00
	SHFE 金银比 价	80.68	80.65	0.03	COMEX 金银 比价	87.00	87.31	-0.31
	SPDR 黄金 ETF	824.89	824.89	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11095.09	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7753029.38	7750261.63	2767.75	COMEX 白银 库存	309325307.58	308748236.79	577070.79

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。