



金属日报 20190801

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：美联储降息靴子落地，铅价短期高位震荡

昨日沪铅 1909 合约报收大阴线，盘初，受外盘孱弱走势的影响，部分多头选择高位避险离场，临近尾盘，有色金属整体走弱，沪铅最终收于 16505 元/吨，持仓量减 90 手至 63728 手。现货方面，上海市场金沙铅 16505-16535 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、铜冠铅 16435-16465 元/吨，对 1908 合约贴水 50-20 元/吨报价。嘉能可（Glencore）发布了今年上半年的财报，报告显示今年上半年铅产量为 14.75 万吨，同比增加 27%；韩国锌业公司（Korea Zinc Inc）消息人士周二表示，公司旗下产能 50 万吨的 Onsan 铅冶炼厂进行为期一个月的计划维护。该消息人士表示，该炼厂位于韩国蔚山，将于 8 月底完成维护工作。据 SMM 调研了解，高丽亚铅公司本次为年度常规检修，预计影响量约在 1.8 吨。该公司发言人称，由于提前锁定了库存，不会出现供应中断的情况。隔夜储决定将其基准利率下调 25 个基点，至 2% 到 2.25% 的目标区间，符合市场广泛预期。这是自 2008 年 12 月金融危机期间将利率降至零以来的首次降息，美元表现上行，外盘金属普遍下跌，另国内 PMI 数据则继续位于荣枯线之下，全球经济增长放缓压力仍在持续，基本面来看 LME 铅库存大增使得此轮炒作逻辑破坏，伦铅走弱进而拖累内盘。目前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 库存居高不下，旺季累库体现需求不加仍为当前铅市主旋律。综上，短期或将延续高位震荡，重点关注库存及下游消费复苏情况。

操作建议：观望

螺纹钢：钢价基本面多空交织，震荡格局显著

周三钢价日内冲高回落，rb1910 涨 5 报收 3891 元/吨，hc1910 涨 21 收 3806 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 6 收 4033 元/吨，基差 142 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3940 元/吨，基差 49 元/吨。消息面，7 月份，中国制造业 PMI 为 49.7%，高于上月 0.3 个百分点，仍处于荣枯线以下。部分消费品制造业、高新技术制造业 PMI 位于扩张区间，但是金属制品、通用设备等制造业 PMI 位于收缩区间，后者用钢量占比较大；央行：要提高制

制造业中长期贷款和信用贷款占比；要继续做好小微企业金融服务；在保持个人住房贷款合理适度增长的同时，加强对存在高杠杆经营的大型房企的融资行为的监管；美联储决定将其基准利率下调 25 个基点，至 2%到 2.25%的目标区间，符合市场广泛预期。这是自 2008 年 12 月金融危机期间将利率降至零以来的首次降息。美联储决议声明称，将于 8 月 1 日结束缩表进程，原定时间是 9 月末。美国经济前景仍然面临不确定性，FOMC 将采取适当的行动。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	46720	-520	-1.10	314302	592164	元/吨
LME 铜	5940	2	0.03			美元/吨
SHFE 铝	13895	-35	-0.25	165210	715820	元/吨
LME 铝	1799	-5	-0.25			美元/吨
SHFE 锌	19385	-305	-1.55	482204	502448	元/吨
LME 锌	2439	-5	-0.20			美元/吨
SHFE 铅	16505	-330	-1.96	83248	102634	元/吨
LME 铅	2016	15	0.75			美元/吨
SHFE 镍	112260	-310	-0.28	1190940	607420	元/吨
LME 镍	14555	250	1.75			美元/吨
SHFE 黄金	322.25	1.40	0.44	299758	590284	元/克
COMEX 黄金	1426.10	-17.20	-1.19			美元/盎司
SHFE 白银	3971.00	-6.00	-0.15	981490	1305404	元/千克
COMEX 白银	16.28	-0.31	-1.87			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31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
	SHEF 铜主力	46720.00	47240.00	-520.00	LME 铜 3 月	5940	5938	2
	SHFE 仓单	63520.00	62970.00	550.00	LME 库存	290500	292500	-2000
	沪铜现货报价	46910.00	47370.00	-460.00	LME 仓单	254825	254925	-100
	现货升贴水	90.00	70.00	20.00	LME 升贴水	-24.75	-23	-1.75
	精废铜价差	-500.00	-260.00	-240.00	沪伦比	7.87	7.96	-0.09
	LME 注销仓单	35675.00	37575.00	-1900.00				
锌		7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
	SHEF 锌主力	19385	19690	-305	LME 锌	2438.5	2443.5	-5
	SHEF 仓单	41625	40547	1078	LME 库存	78000	73175	4825
	现货升贴水	20	20	0	LME 仓单	48975	43850	5125
	现货报价	19470	19660	-190	LME 升贴水	-2.5	8	-10.5
	LME 注销仓单	48975	43850	5125	沪伦比价	7.95	8.06	-0.11

	单							
铅		7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
	SHFE 铅主力	16505	16835	-330	LME 铅	2015.5	2000.5	15
	SHEF 仓单	30801	30675	126	LME 库存	79050	67325	11725
	现货升贴水	10	-25	35	LME 仓单	67825	58925	8900
	现货报价	16550	16700	-150	LME 升贴水	-11.5	-9.75	-1.75
	LME 注销仓单	67825	58925	8900	沪伦比价	8.19	8.42	-0.23
贵金属		7月31日	7月30日	涨跌		7月31日	7月30日	涨跌
	SHFE 黄金	322.25	320.85	1.40	SHFE 白银	3971.00	3977.00	-6.00
	COMEX 黄金	1437.80	1441.80	-4.00	COMEX 白银	16.405	16.558	-0.153
	黄金 T+D	319.59	318.41	1.18	白银 T+D	3914.00	3918.00	-4.00
	伦敦黄金	1427.55	1425.90	1.65	伦敦白银	16.48	16.46	0.02
	期现价差	2.66	2.44	0.22	期现价差	57.00	59.00	-2.00
	SHFE 金银比价	81.15	80.68	0.47	COMEX 金银比价	87.60	87.00	0.60
	SPDR 黄金 ETF	823.42	824.89	-1.47	SLV 白银 ETF	#N/A	11095.09	#N/A
	COMEX 黄金库存	7783669.63	7753029.38	30640.25	COMEX 白银库存	310374128.34	309325307.58	1048820.76

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。