



金属日报 20190806

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：伦铜再创新低，国内受益汇率贬值

昨日沪铜价格跳空低开，盘中价格继续走低，铜价接近前期低点；夜盘伦铜价格走势继续回落，沪铜价格则小幅上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 100 元/吨，市场询价氛围积极，持货商顺势抬升水，早间报价升水 60-100 元/吨，进口比值修复，窗口继续打开，影响贸易商的收货情绪，但目前进口铜库存尚未明显增多，短期持货商仍将维持目前的挺升水意愿。宏观方面：美国宣布中国为汇率操纵国，中国停止采购美国农产品；据 CME “美联储观察”：市场预计美联储 9 月降息概率为 100%，其中降息 25 个基点的概率为 74.2%，降息 50 个基点的概率为 25.8%；央行行长易纲：不将汇率用于竞争性目的，也不会将汇率作为工具来应对贸易争端等外部扰动。行业方面：赞比亚财政部长：销售税实施日期将推迟至 2020 年 1 月；秘鲁众多团体拟针对 Tia Maria 项目举行新一轮罢工。近期铜价走势疲弱，价格重返低位，拖累铜价的主要因素来自于宏观方面。在美联储如预期降息之后，中美贸易战谈判并不顺利，特朗普宣布将对中国 3000 亿商品加征关税，国内也给予了回应，中美贸易战形势恶化引发全球市场担忧，铜价出现大幅回落。在原本宽松的基本面之下，铜价未来仍有更大的下跌空间。但是由于国内人民币贬值影响，国内铜价走势强于外盘，这也是外盘创下新低之后，国内走势依然坚挺的原因。整体而言，随着宏观定调之后，未来铜价走势更加悲观。预计今日铜价 45800-46300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1909 合约在 46300 元/吨一线尝试做空。

锌：市场等待库存增加，锌价仍在苦苦支撑

昨日沪锌主力 1909 合约低开高走，盘中价格单边上涨，价格再次冲击 20 日均线，夜盘锌价再次出现回落，伦锌走势再创新低。上海 0# 锌主流成交 19360-19450 元/吨，双燕成交于 19380-19470 元/吨；0# 普通对 8 月报升水 150-160 元/吨；双燕对 8 月报升水报 170-180 元/吨；1# 主流成交于 19290-19380 元/吨。下游采买意愿下降。现货升水缺乏继续上冲动力加之交割逼近，且市场传闻部分广东低升水货或流向上海，贸易商出货力度增加。行业方面：华钰矿业 2019 年半年度业绩同比减少 65.9%，公司主要产品铅锑精矿(含银)、锌精矿，其

中铅、镉、锌金属价格较去年同期有较大幅度下降。近期国内锌价仍以低位盘整为主，价格在 19000 元/吨的整数关口之上区间震荡，伦锌走势则更加弱势，持续创出新低，其中差异主要集中在人民币汇率影响上。尽管锌价基本面过剩，并得到了市场一致认可，但是锌价在当前位置却缺乏继续向下的动力。这其中主要有两方面原因，首先是目前国内矿山利润大幅下降之后，市场存在心理支撑；其次是市场预期的累库迟迟没有兑现，国内库存没有大幅增加情况之下，现货升水走高支撑了目前锌价。累库预期未能兑现主要是因为进口减少和夏季检修，预计未来将会得到缓解，届时锌价仍有下跌机会。预计今日锌价在 19000-19300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1909 合约于在 19300 元/吨尝试做空。

铅：沪铅触及下方支撑，短期跌势暂缓

周一沪铅基本沿 16235 元/吨一线运行，最终收于 16325 元/吨，跌 40 元/吨，跌幅 0.24%，持仓量减 4394 手至 52616 手。现货方面，上海市场金沙铅 16190-16220 元/吨，对 1908 合约升水 20-50 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、豫光、上京铅 16140-16170 元/吨，对 1908 合约贴水 30 元/吨到平水报价。持货商报水收窄，加之再生精铅贴水收窄，部分报至对 SMM1# 电解铅均价平水出厂，下游需求继续回流原生铅，部分蓄企询价积极，而随尾盘期铅回升，下游询价热情消退，基本维持按需采购，散单市场成交活跃度有限。Trevali Mining 公布今年第二季度的财报，报告显示公司第二季度的铅产量达到 1140 万磅，同比上涨了 9%，但较今年第一季度下降了 1%。今年上半年总产量与去年同期基本保持一致。隔夜中国宣布暂停对美农产品采购，美财政部宣布将中国列为汇率操纵国，宏观争端持续对工业品构成打压，沪铅盘面来看跌至前期平台上沿支撑，短期存反弹可能，但基本面来看目前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，SHFE 库存则继续攀升至新高，旺季累库体现需求不加仍为当前铅市主旋律，综上，待铅价反弹后可逢高试空，重点关注库存及下游消费复苏情况

操作建议：观望

螺纹钢：宏观以及基本面双双恶化，钢价缺乏上行动力

周一钢价无视前一日上影线继续走跌，大有再创新低之势，rb1910 跌 63 报收 3753 元/吨，hc1910 跌 58 收 3688 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 30 收 3968 元/吨，基差 215 元/吨。20mmHRB400 上海跌 40 收 3820 元/吨，基差 67 元/吨。消息面，8 月唐山古冶区大气污染防治强化管控方案印发。涉搬迁的国义特钢烧结机（球团）限产 20%；唐钢不锈钢公司烧结机、高炉限产 50%，高炉扒炉停产；春兴钢铁烧结机（球团）限产 50%、高炉限产 30%，高炉扒炉停产；据国家统计局数据，今年 1-6 月我国生铁、粗钢和钢材产量分别为 40421 万吨、49217 万吨、58690 万吨，同比分别增长 7.9%、9.9%、11.4%；央行回应人民币汇率“破 7”：市场供求在汇率形成中发挥决定性作用，人民币汇率的波动是由这一机制决定的，这是浮动汇率制度的应有之义。人民银行有经验、有信心、有能力保持人民币汇率在

合理均衡水平上基本稳定。隔夜宏观方面，中美贸易争端升级，美股暴跌，市场风险偏好大幅降温，目前基本面来看钢材需求整体较差，厂库社库处于持续累积之中，供应端环保已然常态化，而8月唐山环保限产政策有放松迹象，供应端对市场影响正逐步趋弱，总体来看，需求不佳叠加产量高位是压制钢价的主要因素。因政治局经济会议强调“房住不炒”政策，下半年房地产需求不确定性加大，综上预计短期偏弱格局不改，重点关注成本支撑力度。

操作建议：背靠5日均线持空

贵金属：避险情绪再度爆发，金价继续看涨

周一国际贵金属价格大幅收涨。COMEX黄金期货收涨1.25%，涨幅逾20美元，报1475.7美元/盎司，续创逾六年来新高。白银也强势上涨，COMEX白银期货盘中最高触及16.57美元/盎司，COMEX白银期货收涨0.83%，报16.405美元/盎司。全球股市大跌，避险需求提振金价。上周美国总统特朗普威胁加征关税，表示将从9月1日起对价值3000亿美元的中国商品加征10%的关税，这不包括已对2500亿美元的中国商品征收25%的关税。作为回应，中国相关企业暂停新的美国农产品采购。全球贸易风险上升之际，美联储料进一步降息，昨日美元继续重挫，美债收益率下跌，美股大跌，人民币兑美元离岸和在岸汇率先后突破“7”的整数关口，引发全球市场关注，市场认为美国可能采取措施使美元贬值，以应对人民币汇率“破7”。国际经济局势趋紧带来的不确定性使投资者避险情绪升温，助推黄金大幅上涨。数据方面：昨日内公布的美国7月Markit服务业采购经理人指数终值为53，高于前值和预期52.2，虽然服务业PMI数据表明7月美国商业增速整体改善，但扩张步伐疲弱仍是担忧。美国7月ISM非制造业采购经理人指数为53.7，低于前值55.1和预期55.5，刷新自2016年8月以来最低水平。美元指数的下挫和市场避险情绪的大幅提升对黄金形成了强有力的支撑，黄金多头卷土重来。随着国际金价站上1450的阻力位，黄金的涨势将进一步得到确立，下一个目标将是1500美元/盎司大关，而金银比价也将继续上行。

操作建议：沪期金多单持有

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	46060	-380	-0.82	541718	640860	元/吨
LME 铜	5684	-38	-0.66			美元/吨
SHFE 铝	13880	85	0.62	253116	711196	元/吨
LME 铝	1766	-7	-0.39			美元/吨
SHFE 锌	19365	90	0.47	538264	452402	元/吨
LME 锌	2323	-28	-1.19			美元/吨
SHFE 铅	16325	-55	-0.34	58824	95088	元/吨
LME 铅	1960	7	0.36			美元/吨
SHFE 镍	118010	3,350	2.92	2282978	733462	元/吨
LME 镍	14860	375	2.59			美元/吨
SHFE 黄金	334.00	9.75	3.01	887160	627618	元/克
COMEX 黄金	1475.70	23.20	1.60			美元/盎司
SHFE 白银	4067.00	154.00	3.94	2742186	1399726	元/千克
COMEX 白银	16.41	0.18	1.11			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

		8月5日	8月2日	涨跌		8月5日	8月2日	涨跌
		SHFE 铜主力	46060.00	46440.00		-380.00	LME 铜 3 月	5684
铜	SHFE 仓单	67472.00	65397.00	2075.00	LME 库存	283275	286600	-3325
	沪铜现货报价	45990.00	46520.00	-530.00	LME 仓单	256325	256125	200
	现货升贴水	130.00	130.00	0.00	LME 升贴水	-24.75	-25.75	1
	精废铜价差	-540.00	-450.00	-90.00	沪伦比	8.10	8.12	-0.01
	LME 注销仓单	26950.00	30475.00	-3525.00				
		8月5日	8月2日	涨跌		8月5日	8月2日	涨跌
		SHFE 锌主力	19365	19275		90	LME 锌	2322.5
锌	SHFE 仓单	41527	42402	-875	LME 库存	78225	78500	-275
	现货升贴水	100	80	20	LME 仓单	49175	50800	-1625
	现货报价	19340	19270	70	LME 升贴水	-6	-9	3

	LME 注销仓单	49175	50800	-1625	沪伦比价	8.34	8.20	0.14
		8月5日	8月2日	涨跌		8月5日	8月2日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16325	16380	-55	LME 铅	1960	1953	7
	SHEF 仓单	31301	31729	-428	LME 库存	85325	85375	-50
	现货升贴水	-90	-10	-80	LME 仓单	75300	75350	-50
	现货报价	16425	16425	0	LME 升贴水	8	-6.5	14.5
	LME 注销仓单	75300	75350	-50	沪伦比价	8.33	8.39	-0.06
			8月5日	8月2日	涨跌		8月5日	8月2日
贵金属	SHFE 黄金	334	324.25	9.75	SHFE 白银	4067.00	3913.00	154.00
	COMEX 黄金	1476.50	1457.50	19.00	COMEX 白银	16.393	16.270	0.123
	黄金 T+D	332.08	322.37	9.71	白银 T+D	4009.00	3861.00	148.00
	伦敦黄金	1465.25	1441.75	23.50	伦敦白银	16.49	16.20	0.29
	期现价差	1.92	1.88	0.04	期现价差	58.00	52.00	6.00
	SHFE 金银比价	82.12	82.86	-0.74	COMEX 金银比价	89.95	89.52	0.43
	SPDR 黄金 ETF	835.16	830.76	4.40	SLV 白银 ETF	#N/A	11090.67	#N/A
	COMEX 黄金库存	7782437.49	7783637.48	-1199.99	COMEX 白银库存	311516047.03	310364452.35	1151594.68

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。