



金属日报 20190807

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：伦铜低位徘徊，新低仅一步之遥

昨日沪铜价格低位回升，价格处于 46000 元/吨附近盘整；夜盘伦铜价格走势有所反弹，沪铜价格则小幅回落，整体依然处于低位。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 100 元/吨，成交显僵持，凡有收货意愿的贸易商意在较低升水水平，供需双方拉锯良久，在交易难有起色的背景下，升水有所松动。宏观方面：中国人民银行关于美国财政部将中国列为“汇率操纵国”的声明：美方不顾事实，无理给中国贴上“汇率操纵国”的标签，是损人又害己的行为，中方对此坚决反对；美联储鸽派官员 Bullard：不需要大举降息。行业方面：Tia Maria 铜矿发生罢工，Jefferies 下调矿商评等，受中美贸易忧虑打压。国内铜价在连续下跌之后，目前处于低位徘徊，距离新低仅有一步之遥。铜价下跌的主要因素还是来自于宏观方面，中美贸易战形势持续恶化，引发市场对全球经济增速担忧，以及全球经济基本面不佳，拖累了铜价。尽管铜矿供应紧张情况持续，Tia Maria 铜矿再度发生罢工，但是目前市场焦点并不在这，而铜矿供应紧张还未传导至精铜的供需之上，因此从目前供需情况来看，仍处消费淡季的精铜仍有过剩压力，价格将继续震荡偏弱。需要注意的是，近期人民币的大幅贬值，有利于国内铜价，将削弱国内铜价的跌幅。预计今日铜价 45800-46300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1910 合约在 46300 元/吨一线尝试做空。

锌：锌价回撤万九之下，锌的下跌再度开启

昨日沪锌主力 1909 合约盘中窄幅震荡，价格依然处于弱势之中，夜盘锌价再次出现回落，盘中一度下行至 19000 元/吨之下，伦锌走势则再创新低。上海 0# 锌主流成交 19280-19320 元/吨，双燕成交于 19290-19350 元/吨；0# 普通对 8 月报升水 140-150 元/吨；双燕对 8 月报升水报 150-170 元/吨；1# 主流成交于 19210-19250 元/吨。市场部分贸易商长单补货需求入市，贸易商报价部分向 9 月倾斜，对 9 月 0# 普通升水 120-130 元/吨，1908-1909 合约价差在 15-20 元/吨左右。行业方面：Trevali Mining 公布今年第二季度的财报，报告显示公司今年第二季度的锌产量创下纪录，达到 1.052 亿磅，环比 5%，同比增加 1%，并有望超过

今年年度产量目标的上限。国内锌价夜盘再度回落，盘中一度跌破 19000 元/吨关口，逼近前期低点。锌价震荡偏弱格局属于意料之中，此前锌价迟迟未能延续跌势，反而在低位形成区间震荡走势，主要原因还在于市场的累库预期未能兑现。累库预期未能兑现的主要原因还在于国内冶炼厂夏季检修，出货有限。但从最新数据来看，国内锌锭库存终结了此前连续下降的态势，开始出现小幅增加，这也意味着累库可能已经开始，锌价下跌的动力重新回归。在锌锭整体过剩的基本面之下，一旦库存重新增加，短期将给予锌价较大压力，预计未来锌价再创新低可能性较大。预计今日锌价在 18800-19100 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1910 合约于在 19100 元/吨尝试做空。

铅：铅价如期反弹，静待机会试空

周二沪铅报收大阳线，回补部分前期跌幅，最终收于 16595 元/吨，涨 315 元/吨，涨幅 1.93%，持仓量增 3872 手至 56488 手。现货方面，上海市场金沙铅 16345 元/吨，对 1909 合约升水 20 元/吨报价；江浙地区济金、万洋、豫光、铜冠铅 16255-16265 元/吨，对 1909 合约贴水 70-60 元/吨报价；上京铅 16235-16245 元/吨，对 1908 合约贴水 30-20 元/吨报价。持货商随行报价，下游蓄企询价积极，按需采购，但因期现价差，部分下游采购仍是以炼厂货源居多，市场成交活跃度向好。8 月 6 日 LME 铅库存减 125 吨至 85200 吨。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。昨日沪铅触及平台后如期反弹，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，待铅价反弹走弱后珍惜试空机会，重点关注库存及下游消费复苏情况。

操作建议：观望

螺纹钢：钢价疲软态势不改，波段空单继续持有

周二钢价再创新低，rb1910 跌 46 报收 3707 元/吨，hc1910 跌 30 收 3658 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 25 收 3938 元/吨，基差 231 元/吨。20mmHRB400 上海跌 40 收 3780 元/吨，基差 73 元/吨。消息面，据中钢协统计数据显示，2019 年 7 月上旬，重点钢企粗钢日均产量 201.36 万吨，旬环比减少 1.31 万吨，环比下降 0.65%。截至 2019 年 7 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1230.94 万吨，旬环比增加 108.73 万吨，环比增加 9.69%；8 月 6 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量 16.02 万吨，较 8 月 5 日减少 0.72 万吨；中船协：预计 2019 年，全球新船成交量为 5000 万~6000 万载重吨，造船完工量在 9000 万载重吨左右，年底手持订单量有望保持在 1.8 亿载重吨水平；中国工程机械工业协会：2019 上半年起重机总销售 35470 台，汽车吊超 2.5 万台。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，且幅度大于往年同期，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，供应端对市场影响也已逐步趋弱，总体来看，需求不佳叠加产量高位

是压制钢价的主要因素。因地产政策收紧，下半年房地产需求不确定性加大，叠加宏观争端恶化，预计短期偏弱格局不改，中期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：避险情绪支撑，金价直指千五

周二国际贵金属价格大幅收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.68%，报 1486.5 美元/盎司，继续创逾六年来新高。COMEX 白银期货收涨 0.38%，报 16.455 美元/盎司。COMEX 金银比价再度上涨至 90 上方。昨日美元指数大幅下挫，失守 98.00 关口并刷新 9 个交易日低位。除上周五表现疲软的非农就业报告重燃美联储年内的降息预期持续对美元指数构成打压外，中美贸易局势进一步加剧激发市场的避险情绪也是施压美元走软的重要因素。此外，昨日公布的美国 6 月 JOLTs 职位空缺高于预期，经济数据表现疲软也对美元指数构成了一定的打压。美联储降息之后，全球的宽松浪潮或将继续下去。在人民币兑美元汇率“破 7”一天后，中国保持对人民币的严格控制，全球市场的跌势有所缓解，昨日美股止跌反弹。投行高盛表示，它不再指望华盛顿和北京在 2020 年 11 月总统大选前就结束长期贸易争端达成一份协议。周一全球最大的黄金支持上市交易基金 SPDR Gold Trust 持金量升至 835.16 吨，为 2018 年 6 月 6 日以来的最高水平。目前市场认为美联储 9 月份继续降息的预期强烈，全球央行更多宽松政策的出台将会使得黄金买盘持续。市场非常关注美联储下次降息的动向，美联储官员未来几天的讲话将受到市场的额外关注。强势的买盘使得黄金的涨势将进一步得到确立，国际金价下一个目标将是 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	46150	90	0.20	315914	646114	元/吨
LME 铜	5705	21	0.36			美元/吨
SHFE 铝	13865	-15	-0.11	249204	714796	元/吨
LME 铝	1762	-4	-0.23			美元/吨
SHFE 锌	19265	-100	-0.52	412174	444050	元/吨
LME 锌	2305	-18	-0.75			美元/吨
SHFE 铅	16595	270	1.65	81566	97110	元/吨
LME 铅	1992	32	1.61			美元/吨
SHFE 镍	118600	590	0.50	1535322	747010	元/吨
LME 镍	14955	95	0.64			美元/吨
SHFE 黄金	335.55	1.55	0.46	898812	597102	元/克
COMEX 黄金	1486.50	10.80	0.73			美元/盎司
SHFE 白银	4040.00	-27.00	-0.66	2393460	1322794	元/千克
COMEX 白银	16.46	0.05	0.30			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		8月6日	8月5日	涨跌		8月6日	8月5日	涨跌
	SHEF 铜主力	46150.00	46060.00	90.00	LME 铜 3 月	5704.5	5684	20.5
	SHFE 仓单	65562.00	67472.00	-1910.00	LME 库存	277975	283275	-5300
	沪铜现货报价	46200.00	45990.00	210.00	LME 仓单	249300	256325	-7025
	现货升贴水	130.00	130.00	0.00	LME 升贴水	-26.75	-24.75	-2
	精废铜价差	-550.00	-540.00	-10.00	沪伦比	8.09	8.10	-0.01
	LME 注销仓单	28675.00	26950.00	1725.00				
锌		8月6日	8月5日	涨跌		8月6日	8月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	19265	19365	-100	LME 锌	2305	2322.5	-17.5
	SHEF 仓单	42987	41527	1460	LME 库存	77600	78225	-625
	现货升贴水	100	100	0	LME 仓单	48975	49175	-200
	现货报价	19250	19340	-90	LME 升贴水	-7.5	-6	-1.5
	LME 注销仓单	48975	49175	-200	沪伦比价	8.36	8.34	0.02
铅		8月6日	8月5日	涨跌		8月6日	8月5日	涨跌
	SHFE 铅主力	16595	16325	270	LME 铅	1991.5	1960	31.5

	SHEF 仓单	30675	31301	-626	LME 库存	85200	85325	-125
	现货升贴水	-5	-90	85	LME 仓单	75300	75300	0
	现货报价	16225	16425	-200	LME 升贴水	3.5	8	-4.5
	LME 注销仓单	75300	75300	0	沪伦比价	8.33	8.33	0.00
		8月6日	8月5日	涨跌		8月6日	8月5日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	335.55	334.00	1.55	SHFE 白银	4040.00	4067.00	-27.00
	COMEX 黄金	1484.20	1476.50	7.70	COMEX 白银	16.445	16.393	0.052
	黄金 T+D	333.14	332.08	1.06	白银 T+D	3991.00	4009.00	-18.00
	伦敦黄金	1465.25	1465.25	0.00	伦敦白银	16.39	16.49	-0.10
	期现价差	2.41	1.92	0.49	期现价差	49.00	58.00	-9.00
	SHFE 金银比 价	83.06	82.12	0.93	COMEX 金银 比价	90.34	89.95	0.38
	SPDR 黄金 ETF	836.92	835.16	1.76	SLV 白银 ETF	#N/A	11163.45	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7782437.49	7782437.49	0.00	COMEX 白银 库存	310915795.75	311516047.03	-600251.29

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。