



金属日报 20190814

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：中美贸易战缓和，铜价受情绪带动上涨

昨日沪铜价格继续承压，铜价回落至 5 日均线附近；夜盘伦铜价格走势出现拉升，沪铜价格跟随上涨。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 70 元/吨，贸易商意在低价收货，但难有压价空间，湿法铜围绕升水 10 元/吨一线报价，下游保持刚需，市场出现进口铜身影，持货商挺升水情绪有所减弱，好铜率先开启下调模式，与平水铜几无价差。宏观方面：刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方约定在未来两周内再次通话。美国将推迟对中国部分产品征收关税。离岸人民币兑美元一度收复 7 关口，日内涨超 1000 点行业。行业方面：巴里克黄金 Q2 黄金和铜产量均同比大幅上涨 有望实现年度产量目标上限；7 月份精铜制杆企业开工率为 75.09%，同比下滑 6.28 个百分点，环比下滑 0.56 个百分点。近期铜价在回落至前低之后，跌势放缓，连续出现反弹，前低位置出现一定支撑。此前铜价下跌的主导因素在于宏观方面，中美贸易战升级引发市场担忧，同样目前支撑铜价反弹的因素也来自于宏观方面，中美贸易代表通电，双方将在未来两周内进一步通话沟通，美国也同样推迟了部分商品加征关税的时间，中美贸易战形势出现缓和。我们认为中美贸易战是长期性的影响，事件不会短期内就得到解决，但双方还将长期维持谈判。因此，短期不必过于悲观或乐观。目前铜价将在宏观情绪回暖支撑下继续上行，但我们预计在偏过剩的基本面之下，铜价上涨空间有限。预计今日铜价 46500-47000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：宏观情绪回暖，锌价连续反弹

昨日沪锌主力 1909 合约盘中延续此前反弹走势，价格小幅上行，夜盘锌价继续反弹，伦锌走势同样有所反弹。上海 0#锌主流成交 18955-18995 元/吨，双燕成交于 18965-19005 元/吨；0#锌普通对 9 月报升水 200-210 元/吨；双燕对 9 月报升水 210-220 元/吨；1#主流成交于 18885-18925 元/吨。持货商现货普通锌维稳 200 元/吨的升水报价，由于上海市场已有小部分广东货源流入，市场挺升水的情绪受到一定的影响，部分持货商趁高升水积极出货。行业方面：汽车销量连续 13 个月同比下降，新能源汽车再现负增长。国内锌价在持续创出

新低之后，价格再度连续出现反弹。锌价目前涨跌的节奏依然依赖库存的变化，此前国内库存结束连续回落，出现增加，就引发了锌价连续新低；但本周库存再度回落，锌价出现明显反弹。锌价过剩的基本面已经在市场达成一直预期，但是累库何时兑现是市场博弈的主要焦点。因此，库存变化对于锌价有较大影响。目前来看，国内现货升水持续走高，体现了目前国内库存压力不大。因此锌价下跌仍将是曲折的漫长过程。正如我们此前多次提示，国内锌锭产量未能达到此前市场预期，预计在这种情况下，累库速度一旦不能很快增加，锌价大幅下跌之后容易出现反弹，加之宏观情绪回暖，也会助推这一走势。预计今日锌价在18600-19000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：观望

铅：市场风险偏好回暖，铅价仍需谨慎看多

周二沪铅 1909 合约报收大阴线，于高位急速回落，最终收于 16630 元/吨，跌 250 元/吨，跌幅 1.48%，持仓量减 2048 手至 45190 手。现货方面，上海市场金沙铅 16755 元/吨，对 1909 合约升水 20 元/吨报价；江浙地区豫光、济金、万洋铅 16655-16675 元/吨，对 1909 合约贴水 80-60 元/吨报价。期铅冲高回落，贸易商报价贴水较昨日无较大变化，同时再生精铅贴水扩大，报至对 SMM1#电解铅均价贴水 100 元/吨出厂，下游刚需转移，散单市场成交持续低迷。行业方面，上海有色网（SMM）调研显示，7 月国内持证再生铅冶炼企业开工率为 44.42%，环比下降 1.94%；Nyrstar 因事故再次关停澳 Port Pirie 铅冶炼厂，该公司在一份声明中称，维修工作将导致该熔炉关闭数周，公司正在考虑很多选项，包括重启烧结厂以维持生产。这是该铅冶炼厂今年第二次停工，此前曾在 6 月和 7 月停工，当时规模为 1,200 万吨的铅市场减少了 3 万吨铅供应；隔夜美国贸易代表办公室(USTR)宣布了对 3000 亿美元的中国输美商品加征 10%关税的下一步计划，决定将部分商品的关税推迟至 12 月 15 日，其中包括手机、笔记本电脑、视频游戏机、部分玩具、电脑显示器以及部分鞋类和服装。市场风险偏好回升，金属多数飘红，铅整体来看，需求复苏暂不及供应恢复压力，库存维持高位，在基本面疲软以及宏观面恶化背景下，铅价仍需谨慎看多，短期技术面表现偏强，在资金推动下铅价跟随伦铅上行，暂重点关注伦铅走势及国内消费回暖情况。

操作建议：观望

螺纹钢：基本面好转，短期钢价跌势告一段落

周二日内多空博弈势均力敌，钢价收十字星空头，rb1910 持平报收 3677 元/吨，hc1910 跌 26 收 3660 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 14 收 3834 元/吨，基差 157 元/吨。20mmHRB400 上海涨 40 收 3700 元/吨，基差 23 元/吨。行业方面，8 月 13 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量 19.36 万吨，较 8 月 12 日减少 2.02 万吨；中国工程机械工业协会：7 月，共计销售各类挖掘机械产品 12346 台，同比涨幅 11.0%。其中国内市场销量 10190 台，同比涨幅 9.1%。1-7 月，纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品 149553 台，同比涨幅 13.9%。其中国内市场销量 135062 台，同比涨幅 12.0%；8 月 13 日山东省部

分钢企召开信息交流会议，六家钢厂建材将减产 40 万吨，限产保价；安徽省泾县隆鑫钢铁有限公司于 8 月 10 日对电炉进行停产检修，预计检修 20 天左右，日均影响产量 0.2 万吨。目前来看，电炉企业利润恶化，高炉利润也处于盈亏线附近，加之淡季需求仍未显著好转，多地钢厂已经陆续开展检修计划，据 mystee 了解，截止目前明确的检修钢厂数量有 38 家以上，9 大区域已经确认的平均检修天数为 7.29 天，日均影响产量共计 84150 吨，不包含特定区域，目前确认的限产影响量已经高达 148.94 万吨。隔夜美国贸易代表办公室发表声明，部分对华加征关税延迟至 12 月 15 日，宏观面以及基本面均出现好转信号，盘面空头亦加快出场脚步，综合预计短期跌势告一段落，反弹高度需重点关注产量及库存下滑幅度。

操作建议：观望

贵金属：中美贸易关系缓和，金银冲高回落

周二贵金属价格冲高回落。COMEX 黄金期货收跌 0.32%，报 1512.4 美元/盎司。COMEX 白银期货收跌 0.83%，报 16.93 美元/盎司。因中美贸易关系出现缓和，市场风险偏好回升，美债收益率全线走高，美元指数反弹 97.8 一线，贵金属价格回调，基本金属全线飘红。贸易关系出现缓和，离岸人民币兑美元汇率盘中一度收回 7 关口，日内涨近 1000 点，国内金银价格夜盘期间纷纷回落。新华社消息，8 月 13 日晚间，中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，中方就美方拟于 9 月 1 日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉，双方约定在未来两周内再次通话。并且据报道美国部分对中美加征关税的实施日期推迟至 12 月 15 日。数据方面：美国 7 月 CPI 月率增长 0.3%；预期增长 0.3%；7 月 CPI 年率增长 1.8，预期增长 1.7%；核心 CPI 年率增长 2.2，预期增长 2.1%。由于能源和其他多数商品和服务价格走高，美国 7 月 CPI 增速强劲，这可能表明通胀在年初的疲软之后开始企稳。由于美国 CPI 报告好于市场预期，美元短线拉升，现货黄金则大幅跳水。从资金动向来看，目前黄金的多头有些拥挤，而中美贸易关系的缓和，使得避险情绪减弱，我们认为贵金属的涨势暂告一段落，但下跌空间受限。预计短期金银价格或呈高位震荡走势。沪金银或因人民币兑美元汇率走势的升值而出现更多的跌幅。

操作建议：沪金银逢高沽空

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	46560	-190	-0.41	198054	616520	元/吨
LME 铜	5755	14	0.24			美元/吨
SHFE 铝	14200	15	0.11	599776	815158	元/吨
LME 铝	1775	5	0.25			美元/吨
SHFE 锌	18725	50	0.27	385696	441852	元/吨
LME 锌	2283	12	0.53			美元/吨
SHFE 铅	16630	-270	-1.60	71230	94454	元/吨
LME 铅	2059	4	0.19			美元/吨
SHFE 镍	124370	3,390	2.80	1892892	791362	元/吨
LME 镍	15705	5	0.03			美元/吨
SHFE 黄金	352.30	8.05	2.34	773866	719178	元/克
COMEX 黄金	1512.40	-9.90	-0.65			美元/盎司
SHFE 白银	4309.00	141.00	3.38	2252860	1607868	元/千克
COMEX 白银	16.93	-0.12	-0.67			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13日	8月12日	涨跌		8月13日	8月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	46560.00	46750.00	-190.00	LME 铜 3 月	5754.5	5740.5	14
	SHFE 仓单	76206.00	71449.00	4757.00	LME 库存	272550	273350	-800
	沪铜现货报价	46620.00	46630.00	-10.00	LME 仓单	243000	243625	-625
	现货升贴水	80.00	80.00	0.00	LME 升贴水	-24	-26.25	2.25
	精废铜价差	-570.00	-560.00	-10.00	沪伦比	8.09	8.14	-0.05
	LME 注销仓单	29550.00	29725.00	-175.00				
锌		8月13日	8月12日	涨跌		8月13日	8月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	18725	18675	50	LME 锌	2283	2271	12
	SHEF 仓单	40231	39978	253	LME 库存	75225	75975	-750
	现货升贴水	150	160	-10	LME 仓单	44650	44650	0
	现货报价	18930	18720	210	LME 升贴水	-5.75	-8.75	3
	LME 注销仓单	44650	44650	0	沪伦比价	8.20	8.22	-0.02

		8月13日	8月12日	涨跌		8月13日	8月12日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16630	16900	-270	LME 铅	2059	2055	4
	SHEF 仓单	31029	31129	-100	LME 库存	81575	82475	-900
	现货升贴水	-25	-90	65	LME 仓单	76250	76450	-200
	现货报价	16700	16850	-150	LME 升贴水	8.75	12.25	-3.5
	LME 注销仓单	76250	76450	-200	沪伦比价	8.08	8.22	-0.15
贵金属		8月13日	8月12日	涨跌		8月13日	8月12日	涨跌
	SHFE 黄金	352.3	344.25	8.05	SHFE 白银	4309.00	4168.00	141.00
	COMEX 黄金	1514.10	1517.20	-3.10	COMEX 白银	16.985	17.071	-0.086
	黄金 T+D	349.58	341.39	8.19	白银 T+D	4255.00	4117.00	138.00
	伦敦黄金	1498.40	1504.70	-6.30	伦敦白银	17.45	16.96	0.49
	期现价差	2.72	2.86	-0.14	期现价差	54.00	51.00	3.00
	SHFE 金银比价	81.76	82.59	-0.83	COMEX 金银比价	89.33	89.31	0.02
	SPDR 黄金 ETF	836.66	847.77	-11.11	SLV 白银 ETF	#N/A	11370.10	#N/A
	COMEX 黄金库存	7784752.24	7784816.54	-64.30	COMEX 白银库存	312083104.65	311233225.14	849879.51

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。