



## 金属日报 20190815

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：铅价短线转弱，空单可适当入场

周三沪铅基本围绕 16700 元/吨一线震荡，午后时分沪铅攀升至 16760 元/吨，然上方 5 日均线压制较强，最终收于 16715 元/吨，跌 30 元/吨，跌幅 0.18%，持仓量增 448 手至 45638 手。现货方面，上海市场沐沦铅 16665 元/吨，对 1909 合约平水报价；江浙地区济金、万洋、铜冠铅 16595-16615 元/吨，对 1909 合约贴水 70-50 元/吨报价；济金、万洋铅 16620 元/吨，对 1908 合约平水报价。持货商出货积极性一般，部分报价贴水小幅收窄，同时下游蓄电池企业采购需求有限，且仍是偏向炼厂，散单市场成交暂无好转迹象。行业方面，国家发展改革委同有关部门组织起草了《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。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；隔夜铅价并未延续日盘上涨趋势，一方面中美贸易谈判仍是长期过程，短期乐观情绪支撑力度弱化，而铅自身基本面的弱势亦不支撑其大幅上行，整体来看，需求复苏暂不及供应恢复压力，库存维持高位，铅价上行高度有限，短期技术面转弱，背靠 16700 元/吨一线可试空。

操作建议：背靠 16700 元/吨一线可试空

#### 螺纹钢：钢价弱势反弹，上涨动能依旧存疑

周三钢价全天维持震荡格局，空头表现稍强，收长上影线，rb1910 跌 7 报收 3670 元/吨，hc1910 涨 35 收 3695 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 15 收 3849 元/吨，基差 179 元/吨。20mmHRB400 上海涨 10 收 3710 元/吨，基差 40 元/吨。行业方面，统计局：7 月，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，增速比上月回落 1.5 个百分点；1-7 月，全国固定资产投资（不含农户）348892 亿元，同比增长 5.7%，增速比 1-6 月回落 0.1 个百分点；1-7 月，全国房地产开发投资 72843 亿元，同比增长 10.6%；房屋新开工面积 125716

万平方米,增长 9.5%;商品房销售面积 88783 万平方米,同比下降 1.3%;商品房销售额 83162 亿元,增长 6.2%。7 月末,商品房待售面积 49876 万平方米,比 6 月末减少 286 万平方米。8 月 14 日,MySteel 全国贸易商建材日成交量 16.07 万吨,较 8 月 13 日减少 3.29 万吨。7 月地产投资及新开工数据均表现不佳,投资增速连续四个月回落,下半年因中央政治局会议强调不将房地产作为刺激经济增长的手段,房地产仍将维持高压态势,基建方面,投资增速小幅回落,因下半年主要以基建补短板为主,固定资产投资增速仍存稳定回升预期,但大幅好转可能性较小。目前基本面来看,多地钢厂宣布检修计划以应对钢价下跌,但由于前期累库幅度过大且淡季格局尚未结束,库存压力依旧限制着钢价上行高度,中期来看宏观层面需求没有大幅好转预期,钢价上行空间将取决于库存去化力度。今日预计钢价维持震荡格局为主,等待反弹后试空机会。

操作建议: 观望

### **贵金属: 衰退担忧再起, 金银保持高位**

周三因 2 年和 10 年期美债收益率倒挂, 避险情绪再度集结, 市场风格快速切换, 风险资产遭到抛售, 风险资产大涨。COMEX 黄金期货收涨 0.87%, 报 1527.3 美元/盎司, 创逾六年收盘新高。COMEX 白银期货收涨 1.21%, 报 17.19 美元/盎司。全球经济数据不佳、美债收益率倒挂引发经济衰退担忧引燃避险情绪, 美股大幅收跌, 道指跌逾 800 点, 创年内最大单日跌幅。继 10 年期和 3 个月期美债持续倒挂逾两个月后, 昨日 10 年期和 2 年期美债也自金融危机以来首次出现倒挂, 这是自 2007 年以来首次出现倒挂, 全球经济衰退指标再度亮起红灯。纽约尾盘, 2 年期美债收益率跌 9.4 个基点, 报 1.587%; 10 年期美债收益率跌 12.7 个基点, 报 1.584%。30 年期美债收益率跌 14.6 个基点, 报 2.020%, 盘中刷新历史新低。瑞信称, 衰退平均发生在 2 年期-10 年底收益率倒挂 22 个月之后, 最快的一次衰退发生在信号发出后短短 14 个月后。摩根士丹利预计, 9 月、10 月美联储将连续降息, 到 2020 年共降息 4 次, 美联储或将重回零利率时代。欧洲经济已开始显现衰退迹象。受出口拖累, “欧洲火车头” 德国二季度 GDP 六年来首次出现零增长, 环比下滑 0.1%, 不及前值 0.4%。德国经济已处在“停滞和衰退的边缘”。贸易摩擦、英国脱欧以及地缘政治危机正在破坏全球贸易和经济, 从而冲击德国制造业。全球贸易局势紧张以及地缘政治等不确定性因素此起彼伏, 令市场对全球经济增长的担忧愈演愈烈。加上全球央行更大力度的宽松预期, 市场资金纷纷流向更安全的资产, 贵金属价格一直保持强势。从资金动向来看, 金银多头快速增加至高位之后, 后期走势或趋于平缓。

操作建议: 沪金银暂时观望

## 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	46580	20	0.04	360092	621692	元/吨
LME 铜	5770	-74	-1.27			美元/吨
SHFE 铝	14175	-25	-0.18	335150	794708	元/吨
LME 铝	1785	-1	-0.06			美元/吨
SHFE 锌	18730	5	0.03	452656	437806	元/吨
LME 锌	2273	-58	-2.49			美元/吨
SHFE 铅	16715	85	0.51	67316	95468	元/吨
LME 铅	2050	-20	-0.97			美元/吨
SHFE 镍	124210	-160	-0.13	1727192	780176	元/吨
LME 镍	15895	145	0.92			美元/吨
SHFE 黄金	342.95	-9.35	-2.65	1355748	668016	元/克
COMEX 黄金	1527.30	14.90	0.99			美元/盎司
SHFE 白银	4170.00	-139.00	-3.23	3156772	1491420	元/千克
COMEX 白银	17.19	0.26	1.54			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14日			8月13日			涨跌	
	8月14日	8月13日	涨跌	8月14日	8月13日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	46580.00	46560.00	20.00	LME 铜 3 月	5770	5844	-74
	SHFE 仓单	76381.00	76206.00	175.00	LME 库存	271800	272550	-750
	沪铜现货报价	46680.00	46620.00	60.00	LME 仓单	241725	243000	-1275
	现货升贴水	80.00	80.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-24	#N/A
	精废铜价差	-510.00	-570.00	60.00	沪伦比	8.07	7.97	0.11
	LME 注销仓单	30075.00	29550.00	525.00				
锌		8月14日	8月13日	涨跌		8月14日	8月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	18730	18725	5	LME 锌	2272.5	2330.5	-58
	SHEF 仓单	39276	40231	-955	LME 库存	74475	75225	-750
	现货升贴水	140	150	-10	LME 仓单	44650	44650	0
	现货报价	18950	18930	20	LME 升贴水	-5.75	-5.75	0
	LME 注销仓单	44650	44650	0	沪伦比价	8.24	8.03	0.21

单	8月14日	8月13日	涨跌		8月14日	8月13日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16715	16630	85	LME 铅	2049.5	2069.5	-20
	SHEF 仓单	31179	31029	150	LME 库存	81575	81575	0
	现货升贴水	-25	-25	0	LME 仓单	75950	76250	-300
	现货报价	16700	16700	0	LME 升贴水	8.75	8.75	0
	LME 注销仓单	75950	76250	-300	沪伦比价	8.16	8.04	0.12
		8月14日	8月13日	涨跌		8月14日	8月13日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	342.95	352.30	-9.35	SHFE 白银	4170.00	4309.00	-139.00
	COMEX 黄金	1527.80	1514.10	13.70	COMEX 白银	17.280	16.985	0.295
	黄金 T+D	341.19	349.58	-8.39	白银 T+D	4118.00	4255.00	-137.00
	伦敦黄金	1513.25	1498.40	14.85	伦敦白银	17.12	17.45	-0.33
	期现价差	1.76	2.72	-0.96	期现价差	52.00	54.00	-2.00
	SHFE 金银比价	82.24	81.76	0.48	COMEX 金银比价	88.85	89.33	-0.48
	SPDR 黄金 ETF	844.29	836.66	7.63	SLV 白银 ETF	11700.44	11559.29	141.15
	COMEX 黄金库存	7850468.89	7784752.24	65716.65	COMEX 白银库存	312063354.86	312083104.65	-19749.79

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。