



金属日报 20190816

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：宏观情绪波动大，铜价跟随摇摆

昨日沪铜价格盘中价格窄幅震荡，铜价重心整体有所回落；夜盘伦铜价格继续承压下跌，沪铜价格继续小幅震荡。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 70-升水 150 元/吨，市场对 1909 合约报价为贴水 20-平水，贸易商纷纷入市收货，市场成交先扬后抑，或将显示换月后市场不会持续贴水状态，报价逐步上抬或是后续主流价格运行特征。宏观方面：欧央行暗示 9 月宽松力度远超市场预期，欧元盘中跳水、欧债急涨；国务院关税税则委员会有关负责人表示，中方将不得不采取必要的反制措施。行业方面：Chuquicamata 铜矿地下项目正式启动，2026 年产量预计为 32 万金属吨/年；7 月份有色金属冶炼和压延加工业同比增长 10.3%。铜价在回落至前期低点一线之后，出现明显支撑，铜价一度连续反弹，近期走势又开始重新回落。近期主导铜价走势的因素主要在于宏观方面，中美贸易战升级一度让铜价连续回调，但是双方关系稍微缓和，美国推迟部分商品加征关税时间点，铜价又再次反弹。宏观的不确定性让铜价在短期之内出现摇摆走势。但是从更长时间周期来看，宏观形势依然不容乐观，7 月经济数据再次低于市场预期，同时国内依然表态不会放水刺激，预计整体经济形势下行压力较大，同时基本面来看，市场关注铜矿供应紧张情况还未完全传导至精铜方面，在铜消费淡季期间，铜的过剩压力依然较大。预计今日铜价 46200-46600 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1910 合约在 46600 元/吨一线尝试做空。

锌：锌价低位盘整，跌势受库存变化掣肘

昨日沪锌主力 1910 合约盘中低开高走，盘中价格回补缺口，整体依然处于低位，夜盘锌价先涨后跌，整体波动不大，伦锌走势同样冲高回落。上海 0#锌主流成交 18850-18900 元/吨，双燕成交于 18860-18920 元/吨；0#普通对 9 月报升水 160-170 元/吨；双燕对 9 月报升水报 180 元/吨；1#主流成交于 18780-18830 元/吨。广东货源逐步到货，市场传言有 6000-10000 吨。升水下行趋势下，市场均价出货较多，升贴水成交较为冷清。行业方面：上海有色网调研，7 月镀锌企业开工率为 81.03%，环比上升 4.59 个百分点，同比上升 2.69

个百分点；据企业排产计划，预计8月镀锌开工率为81.01%，环比下降0.02个百分点，同比下降0.77个百分点。锌价近期走势维持低位震荡，宏观情绪的波动对其影响有限，市场焦点还在于锌自身的基本面供需上。从库存来看，我们还没明显看到锌锭库存出现增加迹象，市场对于累库预期继续修正，这也将影响锌价未来的下跌走势。现货升贴水走势有所回落，这主要是前期现货升贴水过度上行后的正常回调。同时，下游镀锌开工率继续好于预期，但是环比和同比依然下降。因此，目前锌价下跌仍然受到库存变化掣肘，难以顺畅。因此，我们虽然依然看空锌价，但是态度更加谨慎，不易追空。预计今日锌价在18500-18900元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌1910合约于在18900元/吨尝试做空。

铅：需求复苏不及供应恢复压力，铅价宽幅震荡为主

周四沪铅主力1909合约临近尾盘，部分空头选择止盈离场，报收长下影小阴线，最终收于16620元/吨，跌50元/吨，跌幅0.3%，持仓量减1388手至44250手。现货方面，上海市场沐沧铅16550元/吨，对1909合约平水报价；金沙铅16600-16650元/吨，对1909合约升水50-100元/吨报价；江浙地区豫光、济金、万洋、铜冠、岷山铅16490-16510元/吨，对1909合约贴水60-40元/吨报价。持货商报价随行就市，下游刚需尚可，蓄企陆续逢低按需采购，部分仍是偏向再生精铅（再生精铅对SMM1#电解铅均价贴水150-100元/吨），散单市场交投活跃度较昨日好转。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；针对美国贸易代表办公室宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税，8月15日国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道，中方将不得不采取必要的反制措施；隔夜铅价在宏观氛围偏空背景下，企稳回升，从这几天的盘面走势来看，旺季乐观情绪依旧存在，但整体来看，需求复苏暂不及供应恢复压力，库存维持高位，铅价上行高度或较为有限，盘面宽幅震荡为主。

操作建议：观望

螺纹钢：库存去化幅度不足，短期钢价上行空间依旧有限

周四钢价延续窄幅整理，收小阳线，rb1910涨45报收3715元/吨，hc1910涨27收3722元/吨，现货方面，20mmHRB400全国均价跌5收3843元/吨，基差128元/吨。20mmHRB400上海持平收3710元/吨，基差-5元/吨。行业方面，8月15日，Mysteel全国贸易商建材日成交量17.43万吨，较8月14日增加1.36万吨；据Mysteel监测，本周钢材社会库存量1287.24万吨，周环比下降0.89%，十周来首现下降；样本钢厂库存538.26万吨，周环比下降0.24%，结束连续6周增长，螺纹钢库存总量637.48万吨；唐山丰润区生态环境保护工作组：为确保《8月份大气污染防治强化管控方案》各项管控措施有效落实，请各乡镇、街道和经济开发区督导停产企业于8月16日零时开始落实停产措施；8月17日上午开始，结合供电部门对停产企业实施表断电；Mysteel：截止到目前，已明确的检修钢厂数量有51家以上，

区域扩大到 13 个地区，平均检修天数为 10 天，日均影响产量共计 107850 吨，不包含待定区域，目前确认的限产影响量已经高达 172.37 万吨。目前基本面来看，多地钢厂宣布检修计划以应对钢价下跌，Mysteel 数据显示本周螺纹周产环比下滑 2.7%，连续三周累计下滑 4.6%，产量见顶回落态势已较为明显，从库存数据来看，厂库社库本周均终结上行走势，但去化幅度并不大，由于前期累库幅度过高且淡季格局尚未结束，库存压力短期依旧对钢价构成压制，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，等待反弹转弱后试空机会。

操作建议：观望

贵金属：避险需求支撑，金银继续上涨

COMEX 黄金期货周四收复稍早跌势，并收在逾六年来最高收位，因全球经济相关疑虑提振避险买盘。COMEX 黄金期货收涨 0.4%，报 1533.9 美元/盎司，续创逾六年收盘新高。COMEX 白银期货收跌 0.23%，报 17.24 美元/盎司。人民币兑美元汇率窄幅震荡，沪金银跟随外盘走高。周四美国国债及全球政府债券收益率继续下跌，国债收益率曲线倒置是经济衰退即将来临的一个可靠信号。全球经济放缓担忧支撑金价，但美国强劲零售数据限制了金价涨幅。周四发布数据显示，美国 7 月制造业产出结束了连续两个月的增长，而上周初请失业金人数数据也弱于预期。但美国 7 月零售销售激增，月率上升 0.7%，远高于市场预期。这部分缓解了国债收益率曲线倒置引发的紧张情绪，美国股市止跌回升收涨。针对美国贸易代表办公室宣布将对约 3000 亿美元自华进口商品加征 10%关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。近日，世界黄金协会发布了全球黄金 ETF 需求以及持仓量的最新数据。2019 年 7 月，全球黄金 ETF 规模增长 26 亿美元，总持仓规模上升 52 吨至 2,600 吨，为 2013 年 3 月份以来的最高水平。瑞银将 2019 年金价预期自 1370 美元上调至 1405 美元，2020 年预期自 1450 美元上调至 1550 美元。在经济前景风险加大和全球央行货币政策转向宽松的影响下，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，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	46440	-140	-0.30	245614	628864	元/吨
LME 铜	5740	-30	-0.52			美元/吨
SHFE 铝	14200	25	0.18	425838	818118	元/吨
LME 铝	1785	1	0.03			美元/吨
SHFE 锌	18670	-60	-0.32	371242	413128	元/吨
LME 锌	2264	-9	-0.40			美元/吨
SHFE 铅	16620	-95	-0.57	49522	94018	元/吨
LME 铅	2059	10	0.46			美元/吨
SHFE 镍	123700	-510	-0.41	1692916	788798	元/吨
LME 镍	16180	285	1.79			美元/吨
SHFE 黄金	347.40	4.45	1.30	1133592	676682	元/克
COMEX 黄金	1533.90	6.60	0.43			美元/盎司
SHFE 白银	4230.00	60.00	1.44	2640332	1528164	元/千克
COMEX 白银	17.24	0.05	0.29			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15日			8月14日			涨跌	
	8月15日	8月14日	涨跌	8月15日	8月14日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	46440.00	46580.00	-140.00	LME 铜 3 月	5740	5770	-30
	SHFE 仓单	78631.00	76381.00	2250.00	LME 库存	301750	271800	29950
	沪铜现货报价	46420.00	46680.00	-260.00	LME 仓单	274450	241725	32725
	现货升贴水	50.00	80.00	-30.00	LME 升贴水	#N/A	-26	#N/A
	精废铜价差	-550.00	-510.00	-40.00	沪伦比	8.09	8.07	0.02
	LME 注销仓单	27300.00	30075.00	-2775.00				
锌	8月15日			8月14日			涨跌	
	8月15日	8月14日	涨跌	8月15日	8月14日	涨跌		
	SHEF 锌主力	18670	18730	-60	LME 锌	2263.5	2272.5	-9
	SHEF 仓单	41800	39276	2524	LME 库存	73625	74475	-850
	现货升贴水	110	140	-30	LME 仓单	44650	44650	0
现货报价	18820	18950	-130	LME 升贴水	-6.5	-6.5	0	

	LME 注销仓单	44650	44650	0	沪伦比价	8.25	8.24	0.01
		8月15日	8月14日	涨跌		8月15日	8月14日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16620	16715	-95	LME 铅	2059	2049.5	9.5
	SHEF 仓单	31780	31179	601	LME 库存	81575	81575	0
	现货升贴水	-15	-25	10	LME 仓单	74950	75950	-1000
	现货报价	16500	16700	-200	LME 升贴水	5.75	5.75	0
	LME 注销仓单	74950	75950	-1000	沪伦比价	8.07	8.16	-0.08
			8月15日	8月14日	涨跌		8月15日	8月14日
贵金属	SHFE 黄金	347.4	342.95	4.45	SHFE 白银	4230.00	4170.00	60.00
	COMEX 黄金	1531.20	1527.80	3.40	COMEX 白银	17.214	17.280	-0.066
	黄金 T+D	344.29	341.19	3.10	白银 T+D	4172.00	4118.00	54.00
	伦敦黄金	1515.65	1513.25	2.40	伦敦白银	17.29	17.12	0.18
	期现价差	3.11	1.76	1.35	期现价差	58.00	52.00	6.00
	SHFE 金银比价	82.13	82.24	-0.11	COMEX 金银比价	88.97	88.85	0.13
	SPDR 黄金 ETF	844.29	844.29	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11700.44	#N/A
	COMEX 黄金库存	7850468.89	7850468.89	0.00	COMEX 白银库存	312617848.96	312063354.86	554494.10

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。