



金属日报 20190820

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：消费旺季逐渐临近，铜价下跌动力有限

昨日沪铜价格盘中继续上涨，铜价近期围绕 46500 元/吨一线上下盘整；夜盘伦铜价格继续冲高回落，沪铜价格同样高开低走。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 80 元/吨，持货商早间有挺价意愿，报价升水 50-升水 80 元/吨，但成交市况较难打开局面，持货商下调平水铜报价，实际成交市况仍多显僵持，下游压价情绪严重。宏观方面：标普涨，中概股涨势强劲，美元涨，黄金下挫，美债收益率上行；8 月 20 日 24 时国内油价新一轮调整窗口将开启，下调已成定局；贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革后的首次报价今将诞生。行业方面：Kaz Minerals：对短期铜价持谨慎态度，看好铜价长期前景；黑龙江紫金铜业举行铜冶炼项目点火仪式，年产标准阴极铜 15 万吨。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，近期走势又开始窄幅震荡。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。供需方面，国内铜价整体依然面临过剩压力，特别是在精铜供应持续增加情况下。但是随着市场逐渐走出淡季，金九银十旺季到来，下游消费订单有望再次回升，因此铜价短期之内继续向下动力有限，除非再次突发宏观上的利空消息。预计今日铜价 46400-46800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：库存迟迟未回升，锌价关注反弹风险

昨日沪锌主力 1910 合约盘中走势回落为主，整体依然处于低位，夜盘锌价出现回升，基本收复白天跌幅，伦锌走势则继续收低。上海 0#锌主流成交 18750-18800 元/吨，双燕、驰宏成交于 18780-18840 元/吨；0#普通对 9 月报升水 130-140 元/吨；双燕、驰宏对 9 月报升水报 170 元/吨；1#主流成交于 18680-18730 元/吨。广东流入货源预期兑现，上海仓库都有不同程度的到货，盘面大幅下跌后，升水逐步坚挺。市场开始逐步惜售，加之本周长单即将到期，长单补货需求带动下，升水反升至 0#国产对 9 月报 140 元/吨左右。行业方面：Global

Atomic 在土耳其的电弧炉粉尘(EAFD)加工厂已经恢复运营。扩建工程于 2019 年 1 月启动,产能由 6.5 万吨提高到 11 万吨。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,市场一直期待的累库预期依然没有兑现,我们还没明显看到锌锭库存出现增加迹象,短期之内库存依然维持弱势。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。我们预计累库至少要推迟至 9 月份。在广东货源流入上海之后,现货升水依然保持坚挺,下游镀锌开工率继续好于预期。因此,我们认为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,短期有反弹风险。预计今日锌价在 18500-18800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议:建议沪锌 1910 合约于在 18800 元/吨尝试做空。

铅: 沪铅盘面情绪好转, 关注基本面回暖情况

周一沪铅主力 1909 合约报收小阳线,沿上行通道运行,最终收于 16750 元/吨,涨 40 元/吨,涨幅 0.24%,持仓量增 354 手至 42826 手。现货方面上海市场金沙铅 16775 元/吨,对 1909 合约升水 50 元/吨报价;江浙地区豫光、济金、万洋、铜冠铅 16665-16685 元/吨,对 1909 合约贴水 60-40 元/吨报价。期盘维持盘整态势,持货商报价随行就市,另因现货持续贴水,本次交割后贸易商多持观望,对仓单货接货意愿不高,同时下游按需采购,且对厂出货青睐度未减,市场交投活跃一般。宏观方面,据俄罗斯卫星通讯社报道,美国商务部长威尔伯·罗斯表示,该部将允许华为从美国企业购买产品的期限延长 90 天。他在接受福克斯财经频道采访时还表示,美国将对国家安全构成威胁的 40 余家华为子公司列入“实体名单”;8 月 19 日 LME 铅库存减 1025 吨至 80300 吨。铅价走高再生铅利润水平好转,存释放预期,另 8 月原生铅炼厂检修恢复,供应增量依旧限制着铅价上行空间,下游成交小幅好转,旺季乐观情绪依旧存在,盘面维持强势,但实际蓄企原料采购表现并不好,以消耗渠道库存为主,短期技术面暂维持强势,上行空间取决于蓄企实际采购情况。

操作建议:依托 16700 元/吨一线试多

螺纹钢: 短期钢价止跌震荡, 关注重要支撑及阻力表现

周一钢价收小阳线,rb1910 涨 32 报收 3747 元/吨,hc1910 涨 15 收 3745 元/吨,现货方面,20mmHRB400 全国均价涨 1 收 3840 元/吨,基差 93 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3740 元/吨,基差-7 元/吨。行业方面,建材成交量:8 月 19 日,Mysteel 全国贸易商建材日成交量 23.83 万吨,较上一交易日增加 4.35 万吨;住建部:2019 年全国棚改计划新开工 289 万套。1-7 月,已开工约 207 万套,占年度目标任务的 71.6%,完成投资 6000 多亿元。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 数据显示上周螺纹周产环比下滑 2.7%,连续三周共累计下滑 4.6%,产量见顶回落态势较为明显,盘面偏空氛围有所好转。从库存数据来看,厂库社库均终结上行走势,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。隔夜钢价高开后小幅回落,主力正逐步换至 01 合约,短期偏震荡,重点关注 rb1910

在 3650 和 3800 两处表现。

操作建议：观望

贵金属：金银现技术性调整，短期调整将继续

周一贵金属价格高位回调，COMEX 期金自开盘后一路走低，盘中已下破 1510 美元关口，最低下探至 1503.30 美元/盎司，触及日内低位后反弹，大幅收跌 1.17%；白银也继续下跌，COMEX 期银已下破 17.00 美元关口，盘中最低触及 16.82 美元/盎司。沪金银跟随外盘回调。周一美元指数及美股双双上涨。美国总统特朗普发表了对经济的乐观讲话，称目前未见有衰退的迹象，这也支撑了市场信心。另外，波士顿联邦储备银行主席表示，不愿支持进一步降息，美国经济状况依然保持良好，宽松政策可能导致令人担忧的债务累积。上周三美国 2 年期和 10 年期公债收益率曲线自 2007 年以来首次倒置，为经济发出警告信号。上周欧洲央行对 9 月份宽松政策的表态，加上周末中国宣布将进行新的利率改革以刺激经济，各主要经济体将采取行动，应对不断升级的全球贸易紧张局势的影响。市场对经济的担忧减弱，乐观情绪回升。CFTC 上周五公布的数据显示，截至 8 月 13 日当周，对冲基金和基金经理减持 COMEX 黄金期货及期权净多头头寸 7,113 手至 277,968 手，并减持白银期货及期权净多头头寸 11,772 手至 37,766 手。投机资金的已现减持金银多头的继续，贵金属上涨的动能减弱。目前金银已现技术性调整，短期回调可能持续，但下跌空间有限。今日关注中国央行贷款市场报价利率市场（LPR）首秀，以及本周将在杰克逊霍尔举行的美联储研讨会，以寻求未来利率路径的进一步线索。

操作建议：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	46610	60	0.13	194098	622710	元/吨
LME 铜	5769	15	0.25			美元/吨
SHFE 铝	14395	225	1.59	460306	862964	元/吨
LME 铝	1792	-4	-0.19			美元/吨
SHFE 锌	18540	-100	-0.54	350114	426486	元/吨
LME 锌	2256	-12	-0.51			美元/吨
SHFE 铅	16750	30	0.18	43490	90388	元/吨
LME 铅	2055	21	1.01			美元/吨
SHFE 镍	125910	-100	-0.08	1288262	823224	元/吨
LME 镍	15950	-235	-1.45			美元/吨
SHFE 黄金	346.40	-1.35	-0.39	775908	662222	元/克
COMEX 黄金	1505.70	-17.90	-1.17			美元/盎司
SHFE 白银	4194.00	-37.00	-0.87	1469920	1478738	元/千克
COMEX 白银	16.85	-0.24	-1.40			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19日	8月16日	涨跌		8月19日	8月16日	涨跌
	SHEF 铜主力	46610.00	46550.00	60.00	LME 铜 3 月	5769	5754.5	14.5
	SHFE 仓单	76406.00	74273.00	2133.00	LME 库存	330125	331975	-1850
	沪铜现货报价	46510.00	46480.00	30.00	LME 仓单	299000	304700	-5700
	现货升贴水	90.00	70.00	20.00	LME 升贴水	-28.5	-24.5	-4
	精废铜价差	-460.00	-490.00	30.00	沪伦比	8.08	8.09	-0.01
	LME 注销仓单	31125.00	27275.00	3850.00				
锌		8月19日	8月16日	涨跌		8月19日	8月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	18540	18640	-100	LME 锌	2256	2267.5	-11.5
	SHEF 仓单	40751	41100	-349	LME 库存	72425	73300	-875
	现货升贴水	90	70	20	LME 仓单	44550	44650	-100
	现货报价	18690	18750	-60	LME 升贴水	-11.5	-11.75	0.25
	LME 注销仓单	44550	44650	-100	沪伦比价	8.22	8.22	0.00
铅		8月19日	8月16日	涨跌		8月19日	8月16日	涨跌
	SHFE 铅主力	16750	16720	30	LME 铅	2054.5	2034	20.5

	SHEF 仓单	30402	31233	-831	LME 库存	80300	81325	-1025
	现货升贴水	-50	-60	10	LME 仓单	74950	74950	0
	现货报价	16700	16700	0	LME 升贴水	-2.75	-1.5	-1.25
	LME 注销仓单	74950	74950	0	沪伦比价	8.15	8.22	-0.07
贵 金 属		8月19日	8月16日	涨跌		8月19日	8月16日	涨跌
	SHFE 黄金	346.4	347.75	-1.35	SHFE 白银	4194.00	4231.00	-37.00
	COMEX 黄金	1511.60	1523.60	-12.00	COMEX 白银	16.940	17.122	-0.182
	黄金 T+D	343.96	345.33	-1.37	白银 T+D	4146.00	4174.00	-28.00
	伦敦黄金	1496.60	1515.25	-18.65	伦敦白银	16.93	17.16	-0.23
	期现价差	2.44	2.42	0.02	期现价差	48.00	57.00	-9.00
	SHFE 金银比 价	82.59	82.19	0.40	COMEX 金银 比价	89.39	89.18	0.21
	SPDR 黄金 ETF	843.41	843.41	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11824.13	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8014374.59	8013410.09	964.50	COMEX 白银 库存	311980010.36	312608856.53	-628846.17

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。