



金属日报 20190821

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：铜价连续回落，短期仍难摆脱弱势

昨日沪铜价格高开低走，盘中走势疲弱，铜价近期围绕 46500 元/吨一线上下盘整；夜盘伦铜价格出现回落，沪铜价格同样继续走低。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 80 元/吨，贸易商意在低价收货，但难有压价空间，平水铜货源集中成交于升水 50-升水 60 元/吨；湿法铜围绕升水 20 元/吨一线报价，下游保持刚需。宏观方面：新版 LPR 首次报价出炉：1 年期品种报 4.25%，5 年期以上品种报 4.85%；刘国强回应“中国是否降准、降息”称，短期主要看改革，改革以后看情况，降准、降息都有空间。行业方面：国际铜业研究组织(ICSIG)在最新月度报告中称，2019 年 5 月全球精炼铜市场短缺 6.2 万吨，4 月短缺 12.4 万吨。今年前五个月，全球精炼铜市场供应短缺 19 万吨，去年同期为短缺 13.1 万吨。数据亦显示，5 月中国保税铜库存短缺 11 万吨，4 月短缺 11.9 万吨。近期铜价主要围绕在 46500 元/吨一线窄幅盘整，与前期受宏观影响大起大落相比，近期波动幅度大幅下降。在宏观情绪逐渐消退之后，铜价焦点应该重返基本供需之上。从供需情况来看，目前国内过剩压力依然存在，精铜供应逐步增长，下游消费没有好转迹象，铜价仍将继续承压。但是随着市场逐渐走出淡季，进入金九银十的旺季之后，我们需要进一步观察后续订单情况，若订单情况不如市场预期，预计铜价将再次大幅回落。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：伦锌再创新低，沪锌重心缓慢下移

昨日沪锌主力 1910 合约盘中出现上涨，但整体依然处于低位，夜盘锌价再次回落，创出近期新低，伦锌走势则同样再创新低。上海 0#锌主流成交 18870-18910 元/吨，双燕成交于 18880-18920 元/吨；0#锌普通对 9 月报升水 190-200 元/吨；双燕对 9 月报升水 200-210 元/吨；1#主流成交于 18800-18840 元/吨。因临近长单交付，持货商快速上调现货升水，普通锌跟盘报至对 1909 合约升水 190-200 元/吨，由于流入上海的广东货源多不能交付长单或交割，上海市场供应长单周转的货源仍较为紧张。行业方面：“阅兵蓝”即将打响，各地密

集推出举措 70 周年国庆环保“有法可依”。锌价近期走势维持低位震荡，整体运行重心缓慢下移，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，主因是这些货源难以交付长单或交割，此外下游镀锌开工率继续好于预期也是部分原因。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 18300-18700 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1910 合约于在 18700 元/吨尝试做空。

铅：下游消费环比好转，铅价做多情绪爆发

周二主力合约转至 1910 合约，沪铅主力 1910 合约报收大阳线，一度攀升至 16995 元/吨，最终收于 16975 元/吨，涨 275 元/吨，涨幅 1.65%，持仓量增 8256 手至 48582 手。现货方面，上海市场金沙铅 16855 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 16755-16775 元/吨，对 1909 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅震荡上行，持货商积极报价出货，同时炼厂散单货源相对有限，现货贴水出现收窄趋势，下游询价增多，贸易市场交投氛围向好。行业方面，8 月 16 日，为认真贯彻落实党中央、国务院关于危险化学品安全生产工作的决策部署，深刻吸取江苏响水“3·21”事故教训，深入排查化工园区和危险化学品企业安全风险，提高化工园区和危险化学品企业安全管理水平，有效防范危险化学品重特大安全事故，保护人民群众生命财产安全，应急管理部组织制定了《化工园区安全风险排查治理导则（试行）》和《危险化学品企业安全风险隐患排查治理导则》。基本盘面来看，下游成交小幅好转，蓄电池市场的环比转暖叠加上周社库小幅回落，从而使得近期盘面维持强势，但实际蓄企原料采购表现并不好，以消耗渠道库存为主，后市仍需关注铅锭库存去化情况，供应端来看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，综上短期沪铅技术面暂维持强势，多单持有，上行空间需关注库存去化表现。

操作建议：多单持有

螺纹钢：基本面偏空尚未完全逆转，遭空头逢高入场打压

周二钢价强势收阴，rb2001 跌 35 报收 3435 元/吨，hc1910 跌 36 收 3709 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价持平收 3839 元/吨，基差 140 元/吨。20mmHRB400 上海跌 20 收 3720 元/吨，基差 21 元/吨。行业方面，央行副行长刘国强：新的 LPR 形成机制并不会使房贷利率下降。金融行业应当注意，“房住不炒”的定位不能偏离，同时，避免把房地产工具化；8 月 20 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量 15.62 万吨，较 8 月 19 日减少 8.2 万吨；武安四家钢企重组整合成立河北铭鑫钢铁有限公司。该公司注册资本 3 亿元，由新金钢铁、文安钢铁、烘熔钢铁、永诚铸业 4 家钢企共同组建，标志着武安市钢铁企业整合重组又迈出

坚实一步。铭镔钢铁公司将依托新金、文安、烘熔、永诚 4 家企业现有 737 万吨炼钢产能进行减量置换、改造提升，在南洺河工业园建设 600 万吨规模的钢铁项目，初步测算可压减炼钢产能 147 万吨。同时，新金、文安 2 家钢铁企业退城进园加速推进，目前正在上报产能置换方案；华菱钢铁 8 月 16 日发布的半年业绩显示，今年前 6 个月，该公司实现营业收入 483.37 亿元，同比增长 11.17%；利润总额 37.38 亿元，同比下降 16.09%；归属于上市公司股东的净利润 22.37 亿元，同比下降 34.94%。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，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未结束，基本面尚未完全逆转，库存压力依旧对钢价构成压制。昨日 RB2001 受阻 3500，夜盘续跌，反弹走弱后空头入场信号强烈，建议短空持有。

操作建议：空单持有

贵金属：避险需求支撑，金银高位震荡

周二 COMEX 黄金期货从前一个交易日下跌近 1% 的跌势中回升，站稳在 1500 美元/盎司上方，COMEX 黄金期货收涨 0.38%，报 1517.4 美元/盎司；COMEX 白银期货收涨 1.21%，报 17.145 美元/盎司。因美债收益率继续下跌，市场越发预期美国将放宽货币政策来缓解对全球经济下滑的担忧。自上周三两年期和 10 年期国债收益率曲线自 2007 年以来首次倒置以来，对美国进一步降息的预期增强。收益率曲线倒置暗示未来一至两年可能出现经济衰退。周二美国国债收益率继续下跌，两年期和 10 年期国债收益率之差由 6 个基点缩窄至 4 个基点，因央行进一步放宽货币政策的前景提振对国债的需求，而对意大利政府和英国脱欧的担忧也刺激避险需求。因前德国总理默克尔发表讲话，缓和了硬脱欧的悲观气氛，默克尔的这番讲话似乎有意在缓和英国要废除北爱尔兰担保协议的尴尬气氛，并推动英国能够软脱欧，市场风险偏好回暖，英镑大幅上涨。随着各国央行步入降息潮，全球货币供应量将增长，长期来看，金价长期将一直处于上行趋势。但短期看来，贵金属上涨的动能减弱，但依然受到支撑，预计短期金银或高位震荡。今日美联储将公布 7 月会议记录，主席鲍威尔将于周五发表讲话，市场预计届时他将就 9 月是否可能降息提供指引。此外，还需关注美联储杰克森霍尔研讨会和本周的七国集团 (G7) 峰会。

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	46620	10	0.02	178394	615760	元/吨
LME 铜	5773	4	0.06			美元/吨
SHFE 铝	14335	-60	-0.42	360854	859852	元/吨
LME 铝	1796	4	0.22			美元/吨
SHFE 锌	18610	70	0.38	309894	413082	元/吨
LME 锌	2256	-1	-0.02			美元/吨
SHFE 铅	16950	200	1.19	82812	100482	元/吨
LME 铅	2058	4	0.17			美元/吨
SHFE 镍	123390	-2,520	-2.00	1542442	807530	元/吨
LME 镍	15885	-65	-0.41			美元/吨
SHFE 黄金	344.75	-1.65	-0.48	419230	658886	元/克
COMEX 黄金	1517.30	11.60	0.77			美元/盎司
SHFE 白银	4183.00	-11.00	-0.26	1078200	1479934	元/千克
COMEX 白银	17.15	0.30	1.78			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20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	SHEF 铜主力	46620.00	46610.00	10.00	LME 铜 3 月	5772.5	5769	3.5
	SHFE 仓单	75683.00	76406.00	-723.00	LME 库存	329600	330125	-525
	沪铜现货报价	46740.00	46510.00	230.00	LME 仓单	298125	299000	-875
	现货升贴水	100.00	90.00	10.00	LME 升贴水	-28.25	-28.5	0.25
	精废铜价差	-450.00	-460.00	10.00	沪伦比	8.08	8.08	0.00
	LME 注销仓单	31475.00	31125.00	350.00				
锌		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	18610	18540	70	LME 锌	2255.5	2256	-0.5
	SHFE 仓单	40447	40751	-304	LME 库存	71775	72425	-650
	现货升贴水	140	90	50	LME 仓单	44550	44550	0
	现货报价	18820	18690	130	LME 升贴水	-9.5	-11.5	2
	LME 注销仓单	44550	44550	0	沪伦比价	8.25	8.22	0.03
		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	16950	16750	200	LME 铅	2058	2054.5	3.5
	SHEF 仓单	28269	30402	-2133	LME 库存	80250	80300	-50
	现货升贴水	-60	-50	-10	LME 仓单	74950	74950	0
	现货报价	16750	16700	50	LME 升贴水	-3.5	-2.75	-0.75
	LME 注销仓单	74950	74950	0	沪伦比价	8.24	8.15	0.08
贵金属		8月20日	8月19日	涨跌		8月20日	8月19日	涨跌
	SHFE 黄金	344.75	346.40	-1.65	SHFE 白银	4183.00	4194.00	-11.00
	COMEX 黄金	1515.70	1511.60	4.10	COMEX 白银	17.148	16.940	0.208
	黄金 T+D	342.80	343.96	-1.16	白银 T+D	4139.00	4146.00	-7.00
	伦敦黄金	1504.55	1496.60	7.95	伦敦白银	17.02	16.93	0.09
	期现价差	1.95	2.44	-0.49	期现价差	44.00	48.00	-4.00
	SHFE 金银比价	82.42	82.59	-0.18	COMEX 金银比价	88.50	89.39	-0.89
	SPDR 黄金 ETF	845.17	843.41	1.76	SLV 白银 ETF	#N/A	11824.13	#N/A
	COMEX 黄金库存	8030289.34	8014374.59	15914.75	COMEX 白银库存	311938311.70	311980010.36	-41698.66

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。