



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：市场等待旺季到来，铜价短期窄幅波动

昨日沪铜价格低开低走，但尾盘出现反弹，铜价近期走势围绕 46500 元/吨一线上下盘整；夜盘伦铜价格出现反弹，沪铜价格同样跟随上涨。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 90 元/吨，低价货源依然吸引部分贸易商买盘，早盘成交尚可，部分下游适量逢低买盘令本已货源稀少的湿法铜升水继续小幅上抬至升水 30-升水 40 元/吨；近期市场存在长单需求，今日市场成交情况略有好转。宏观方面：国务院常务会议确定稳定生猪生产和猪肉保供稳价措施；美联储 7 月货币政策会议纪要显示，多数 FOMC 委员认为，7 月份的降息不应被视为未来利率政策的“预设路线”。行业方面：世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，2019 年 1-6 月全球铜市场供应短缺 4.1 万吨，2018 年全年则短缺 3.7 万吨。2019 年 1-6 月，全球矿山铜产量为 1,028 万吨，较去年同期高出 0.4%。2019 年 1-6 月全球精炼铜产量为 1,121 万吨，较去年同期减少 4.8%。2019 年 1-6 月全球铜消费量为 1,125 万吨，去年同期为 1,172 万吨。2019 年 1-6 月中国表观需求量为 569 万吨，较去年同期下滑 4.8%。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，但是随着市场逐渐走出淡季，进入金九银十的旺季之后，下游出现消费好转预期，市场逢低买盘增多。对此，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：建议观望。

锌：伦锌新低后拉升，情理之中意料之中

昨日沪锌主力 1910 合约盘中再次下挫，锌价创出近期新低，但夜盘锌价再次回升，收复日内跌幅，伦锌走势则同样大幅上涨。上海 0#锌主流成交 18725-18765 元/吨，双燕成交于 18735-18775 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 18655-18695 元/吨。因临近长单交付尾声，持货商现货升水依然较为

坚挺，普通锌跟盘报至对 1909 合约升水 200-210 元/吨，整体来看，下游逢低补库的意愿有所增强。行业方面：国际铅锌研究小组(ILZSG)表示，6 月全球锌市转为供应过剩 10,900 吨，5 月修正后为短缺 38,200 吨。锌价在昨日创出新低之后，夜盘再度拉升，短期下跌走势依然不顺畅，这也是情理之中，意料之中。上周开始，我们反复提及锌价下跌需要加工费下调以及库存增加这两个必要条件，特别是库存变化对于锌价走势有重要影响。但短期来看，国内库存没有明显增加趋势，因此锌价持续回落难度较大。我们也及时提醒了锌价的反弹风险。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，我们虽然依然看空锌价，但是态度更加谨慎，继续提示短期有反弹风险。预计今日锌价在 18500-18800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

铅：旺季做多情绪浓厚，铅价维持强势

周三沪铅主力 1910 合约报收大阳线，最终收于 17120 元/吨，涨 270 元/吨，涨幅 1.6%，持仓量增 8354 手至 56936 手。现货方面，上海市场金沙铅 17050-17080 元/吨，对 1909 合约升水 20-50 元/吨报价；江浙地区豫光、济金、万洋、铜冠铅 16980-17030 元/吨，对 1909 合约贴水 50 元/吨到平水报价。期铅强势上行，持货商出货积极，报价较昨日增多，现货贴水暂未明显扩大，同时炼厂厂出货量有限，现货对 SMM1#电解铅均价贴水收窄（包括原生铅、再生精铅），下游刚需尚存，但部分畏高观望，故贸易市场成交仅部分向好。行业方面，国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示，6 月全球铅市供应缺口为 6,200 吨，5 月为供应过剩 7,600 吨。今年前 6 个月，全球铅市供应缺口扩大至 65,000 吨，上年同期为短缺 37,000 吨；世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2019 年 1-6 月全球铅市场供应缺口为 19.1 万吨，2018 年全年缺口为 28.1 万吨。截至 6 月末总库存量较 2018 年末减少 2.4 万吨。消费量统计中未包含未报告库存变动。2019 年 1-6 月全球精炼铅产量(原生和再生)为 620.1 万吨，较去年同期增加 9.3%。中国表观需求量预估为 295.4 万吨，同比增加 58.2 万吨，占全球总量的 46%左右。2019 年 1-6 月美国表观需求同比增加 0.7 万吨。2019 年 6 月，精炼铅产量为 102.51 万吨，消费量为 105.46 万吨。基本来看，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，由于前期渠道库存偏高，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：供需双弱资金博弈加剧，钢价止跌震荡

周三钢价止跌反弹，rb2001 跌 9 报收 3426 元/吨，hc1910 涨 11 收 3720 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 24 收 3812 元/吨，基差 126 元/吨。20mmHRB400 上海跌 50 收

3670 元/吨，基差-16 元/吨。行业方面，8 月 21 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量 16.99 万吨，较 8 月 20 日增加 1.37 万吨；Mysteel 统计：截至 8 月 21 日，33 家上市钢企中已有 19 家发布 2019 年半年度业绩报告或预告，合计实现净利润约 142.84 亿元至 145.88 亿元。其中，4 家同比增长，12 家同比下滑；武安：发布《钢铁焦化企业强化应急管控工作的通知》要求，2019 年 8 月 22 日-2019 年 8 月 31 日期间，实施应急停产管控措施，涉及企业包括市特别管控区的 11 家企业。据通知所示，本次限产涉及 4 家钢铁企业，共计 13 座高炉，其中 9 座高炉限产，本次限产为《武安市 2019 年钢铁焦化水泥行业八月份大气污染防治强化管控实施方案》管控措施的基础上新增限产，较原限产计划，本次限产期间高炉产能利用率下降 15.8%，影响日均铁水增加 0.54 万吨。昨日钢价快速杀跌，后受武安限产消息刺激止跌反弹，资金因基本面供需双弱的矛盾博弈激烈，临近旺季需求能否如期释放而引起库存去化成为后市关注焦点，短期暂维持震荡格局。

操作建议：观望

贵金属：金银高位震荡，上涨动能减弱

周三国际金银价格小幅走低，COMEX 黄金期货收跌 0.2%，报 1512.6 美元/盎司。COMEX 白银期货收跌 0.31%，报 17.095 美元/盎司。主要因美股走强，且投资者关注美联储 7 月会议记录，以寻找未来降息的线索。美联储周三公布的会议记录显示，在上次会议上就更大幅降息进行了辩论，不过政策制定者一致希望避免给外界留下处在进一步降息路径上的印象。纪要公布后，美元指数小幅上扬，金价下滑。因零售商的良好业绩表明美国消费者需求强劲，且在美联储上月会议记录显示决策者曾辩论了更大幅降息后，股市保持涨势。因股市上涨反映出风险人气改善，昨日美国国债收益率上升。美国总统特朗普周三表示，美国“在与中国和其他贸易协定方面做得很好”，同时他向美联储施压，要求其降低利率，称其政策正在阻碍美国经济增长，降低美国的经济竞争力。俄罗斯屯金狂潮不减，俄罗斯央行 7 月份又购买了 30 万盎司黄金或 9 吨黄金。截至 8 月 1 日达到 7130 万盎司或 2,218 吨。全球央行步入降息潮将利好长期金价走势。但短期看来，贵金属上涨的动能减弱，预计短期金银或高位震荡。今日关注欧央行 7 月货币政策会议纪要。

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	46430	-190	-0.41	251038	622696	元/吨
LME 铜	5729	-44	-0.75			美元/吨
SHFE 铝	14335	0	0.00	292652	877524	元/吨
LME 铝	1779	-18	-0.97			美元/吨
SHFE 锌	18470	-140	-0.75	375458	422658	元/吨
LME 锌	2285	30	1.31			美元/吨
SHFE 铅	17120	170	1.00	115082	104270	元/吨
LME 铅	2076	18	0.85			美元/吨
SHFE 镍	123840	450	0.36	1952710	813296	元/吨
LME 镍	15770	-115	-0.72			美元/吨
SHFE 黄金	345.35	0.60	0.17	425588	654596	元/克
COMEX 黄金	1512.60	-4.70	-0.31			美元/盎司
SHFE 白银	4196.00	13.00	0.31	1425254	1493478	元/千克
COMEX 白银	17.10	-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

铜		8月21日	8月20日	涨跌		8月21日	8月20日	涨跌
	SHEF 铜主力	46430.00	46620.00	-190.00	LME 铜 3 月	5729	5772.5	-43.5
	SHFE 仓单	74347.00	75683.00	-1336.00	LME 库存	329575	329600	-25
	沪铜现货报价	46430.00	46740.00	-310.00	LME 仓单	298900	298125	775
	现货升贴水	100.00	100.00	0.00	LME 升贴水	-25.25	-28.25	3
	精废铜价差	-540.00	-450.00	-90.00	沪伦比	8.10	8.08	0.03
	LME 注销仓单	30675.00	31475.00	-800.00				
锌		8月21日	8月20日	涨跌		8月21日	8月20日	涨跌
	SHEF 锌主力	18470	18610	-140	LME 锌	2285	2255.5	29.5
	SHEF 仓单	39297	40447	-1150	LME 库存	71000	71775	-775
	现货升贴水	150	140	10	LME 仓单	44550	44550	0
	现货报价	18670	18820	-150	LME 升贴水	1.5	-9.5	11
	LME 注销仓单	44550	44550	0	沪伦比价	8.08	8.25	-0.17
铅		8月21日	8月20日	涨跌		8月21日	8月20日	涨跌
	SHFE 铅主力	17120	16950	170	LME 铅	2075.5	2058	17.5

	SHEF 仓单	27894	28269	-375	LME 库存	79775	80250	-475
	现货升贴水	-70	-60	-10	LME 仓单	74850	74950	-100
	现货报价	16850	16750	100	LME 升贴水	-1.75	-3.5	1.75
	LME 注销仓单	74850	74950	-100	沪伦比价	8.25	8.24	0.01
贵 金 属		8月21日	8月20日	涨跌		8月21日	8月20日	涨跌
	SHFE 黄金	345.35	344.75	0.60	SHFE 白银	4196.00	4183.00	13.00
	COMEX 黄金	1515.70	1515.70	0.00	COMEX 白银	17.151	17.148	0.003
	黄金 T+D	342.74	342.80	-0.06	白银 T+D	4144.00	4139.00	5.00
	伦敦黄金	1503.25	1504.55	-1.30	伦敦白银	17.11	17.02	0.09
	期现价差	2.61	1.95	0.66	期现价差	52.00	44.00	8.00
	SHFE 金银比 价	82.30	82.42	-0.11	COMEX 金银 比价	88.48	88.50	-0.02
	SPDR 黄金 ETF	851.91	845.17	6.74	SLV 白银 ETF	#N/A	11824.13	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8030289.34	8030289.34	0.00	COMEX 白银 库存	312505186.87	311938311.70	566875.17

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。