



金属日报 20190823

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：美宏观数据不佳，铜价重心继续下移

昨日沪铜价格继续下跌，近期走势围绕 46500 元/吨一线上下盘整；夜盘伦铜价格出现回落，沪铜价格同样跟随走低。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 60-升水 90 元/吨，长单交付前持货商挺价意愿不变，部分货源可被压价至升水 60 元/吨时成交买盘明显增多，贸易商依然目标在低价货源，本周主体仍为长单交付，升水依然将保持稳中有升态势，但零单交易以及下游消费难以呈现较高的活跃度。宏观方面：美 8 月 Markit 制造业 PMI 意外萎缩，为十年来首次；又有两位美联储高官明确表态：不要急着 9 月降息；欧元区 8 月制造业 PMI 小幅回升，但已连续七个月位于荣枯线下方。行业方面：安托法加斯塔上半年盈利好于预期，受益于成本控制；洛钼集团：旗下刚果 Tenke Fungurume 铜矿难以盈利。本周铜价连续走低，但整体仍围绕在 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。从目前供需情况来看，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，进入金九银十的旺季之后，下游出现消费好转预期，终端需求对于 46000 元/吨以下的逢低买盘增多。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 46000-46500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：沪锌震荡趋弱，关注前低支撑

昨日沪锌主力 1910 合约盘中出现上涨，但很快日内就出现回落，但夜盘锌价继续下跌，锌价接近前期低点，伦锌走势则同样大幅回落。上海 0#锌主流成交 18830-18920 元/吨，双燕成交于 18850-18940 元/吨；0#锌普通对 9 月报升水 160-170 元/吨；双燕对 9 月报升水 180-190 元/吨；1#主流成交于 18760-18850 元/吨。成交清淡，随着盘面下行，部分持货商开始降升水出货，跟盘报 9+150/160 元/吨，接货意愿相较于昨日有所转淡，整体来看，长单贡献主要交投，下游见价格走高，采购以观望为主。行业方面：世界金属统计局（WBMS）公布的数据显示，2019 年 1-6 月全球锌市供应缺口为 7.8 万吨，2018 年全年则为过剩 6.4

万吨。全球精炼锌产量同比下滑 1.7%，消费量则同比增加 4.3%。全球需求量较 2018 年 1-6 月增加 27.6 万吨。中国表观需求量为 312.6 万吨。锌价近期走势震荡为主，日内上涨多冲高回落，日内下跌接近前低，整体来看走势依然趋弱。市场最为关注的依然是库存变化。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 18400-18700 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：铅价回调，技术面强势不改

周四沪铅主力 1910 合约报收大阴线，回吐部分昨日涨幅，最终收于 17045 元/吨，涨 15 元/吨，涨幅 0.09%，持仓量减 1136 手至 55800 手。现货方面，上海市场金沙铅 17100-17150 元/吨，对 1909 合约升水 50-100 元/吨报价；江浙地区豫光、济金、万洋、铜冠铅 17010-17050 元/吨，对 1909 合约贴水 40 元/吨到平水报价。期铅高位回落，持货商出货积极，报价较昨日增多，现货贴水较为稳定，但下游开始逢高观望，部分企业谨慎采买，贸易市场成交较昨日有所转淡。SMM 8 月 22 日：河南地区经销商反映汽车蓄电池市场更换需求暂无较大改善，同时铅价涨幅有限，业内多按需采购，近期销售暂以消化库存为主，另主型号 6-QA-105Ah 在 320-340 元/只。河北地区厂家反映汽车蓄电池市场消费一般，经销商多按需慎采，电池库存仍是偏高，目前工厂开工率维持在 80%附近。浙江地区厂家反映汽车蓄电池市场需求不旺，加之出口订单暂无明显好转，工厂基本以销定产，生产线开工率在 60%左右。基本面来看，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，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，另原生铅炼厂检修恢复，SMM 预计 8 月精铅供应环比增加 5 万余吨。综上短期沪铅技术面暂维持强势，上行空间依旧受供应增量限制。

操作建议：多单持有

螺纹钢：产量下滑库存去化，短期钢价下跌阻力重重

周四钢价止跌反弹，rb2001 跌 8 报收 3418 元/吨，hc2001 跌 2 收 3500 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 3 收 3807 元/吨，基差 389 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3690 元/吨，基差 272 元/吨。行业方面，8 月 22 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量 20.35 万吨，较 8 月 21 日增加 3.36 万吨；唐山：为最大限度降低东部区域污染物对市区的传输影响，在严格落实 8 月份强化管控措施基础上，8 月 22 日 22 时至 25 日 12 时期间，唐山将执行加严管控措施；22 日 Mysteel 监测 35 个主要城市库存，本周螺纹钢社会库存 631.59，周环比减少 5.89，月环比增加 14.61，年同比增加 194.21。监测 132 个城市库存，本周螺纹钢社会库存 905.78，周环比减少 12.56，月环比增加 20.35，年同比增加 254.99。钢联数据

显示本周螺纹周产环比继续下滑 2.39%至 351.97 万吨，钢材社库环比下滑 0.87%，厂库环比下滑 0.96%，数据来看产量缩减初见成效，库存亦连续两周下滑，基本面的好转对于钢价支撑不可小觑，盘面连续两天尾盘拉升，展示了多头的控场能力，对于后市消费季节性转暖是大概率，但钢价的上行仍需下游成交的配合，短期暂维持止跌震荡格局。

操作建议：观望

贵金属：金银震荡偏弱，关注金价千五的支撑

周四 COMEX 黄金期货收跌，因美债收益率上涨打压黄金作为避险资产的需求。COMEX 黄金期货收跌 0.53%，报 1507.6 美元/盎司，创两周新低。COMEX 白银期货收跌 0.79%，报 17.015 美元/盎司。沪金银跟随外盘回调。美联储周三公布的 7 月会议记录显示决策者在降息问题上存在分歧。美联储官员卡普兰表示：预计美国今年的 GDP 增速为 2%，经济下行风险略高；如果不是必须的，希望谨慎降息，不希望美联储追随其他央行降息；若见到疲软情况持续，对调整持开放态度。周四公布的数据显示，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.9，PMI 初值跌至 50 下方，制造业近 10 年来首次出现萎缩，市场担心美中贸易冲突是否会引发美国经济衰退。欧洲央行公布的会议纪要显示，下行风险更加普遍，可能需要下调预期；担心制造业疲软最终将影响服务业，大部分委员对长期通胀预期下滑感到担忧，全球贸易前景可能继续保持低迷。目前贵金属价格受到市场对美国利率的不确定性 & 美债收益率上涨的压制，短期看来，贵金属上涨的动能减弱，预计短期金银或呈震荡偏弱的走势，COMEX 期金关注 1500 美元整数关口的支撑。关注美联储主席在周末杰克森霍尔研讨会上的讲话，可能提供对降息路径的进一步线索。

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	46310	-120	-0.26	203836	631310	元/吨
LME 铜	5695	-34	-0.59			美元/吨
SHFE 铝	14340	5	0.03	162244	873858	元/吨
LME 铝	1767	-12	-0.65			美元/吨
SHFE 锌	18625	155	0.84	422772	413374	元/吨
LME 锌	2238	-47	-2.06			美元/吨
SHFE 铅	17045	-75	-0.44	107240	97640	元/吨
LME 铅	2066	-10	-0.48			美元/吨
SHFE 镍	122930	-910	-0.73	1473046	809116	元/吨
LME 镍	15630	-140	-0.89			美元/吨
SHFE 黄金	346.45	1.10	0.32	332192	657414	元/克
COMEX 黄金	1507.60	-5.00	-0.33			美元/盎司
SHFE 白银	4207.00	11.00	0.26	969688	1474344	元/千克
COMEX 白银	17.15	0.05	0.32			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22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
	SHEF 铜主力	46310.00	46430.00	-120.00	LME 铜 3 月	5695	5729	-34
	SHFE 仓单	69780.00	74347.00	-4567.00	LME 库存	328250	329575	-1325
	沪铜现货报价	46470.00	46430.00	40.00	LME 仓单	294200	298900	-4700
	现货升贴水	110.00	100.00	10.00	LME 升贴水	-22.5	-25.25	2.75
	精废铜价差	-500.00	-540.00	40.00	沪伦比	8.13	8.10	0.03
	LME 注销仓单	34050.00	30675.00	3375.00				
锌		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
	SHEF 锌主力	18625	18470	155	LME 锌	2238	2285	-47
	SHEF 仓单	34965	39297	-4332	LME 库存	70300	71000	-700
	现货升贴水	110	150	-40	LME 仓单	44350	44550	-200
	现货报价	18770	18670	100	LME 升贴水	0	1.5	-1.5
	LME 注销仓单	44350	44550	-200	沪伦比价	8.32	8.08	0.24
铅		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
	SHFE 铅主力	17045	17120	-75	LME 铅	2065.5	2075.5	-10

	SHEF 仓单	27595	27894	-299	LME 库存	79400	79775	-375
	现货升贴水	-90	-70	-20	LME 仓单	74275	74850	-575
	现货报价	16850	16850	0	LME 升贴水	-0.25	-1.75	1.5
	LME 注销仓单	74275	74850	-575	沪伦比价	8.25	8.25	0.00
贵 金 属		8月22日	8月21日	涨跌		8月22日	8月21日	涨跌
	SHFE 黄金	346.45	345.35	1.10	SHFE 白银	4207.00	4196.00	11.00
	COMEX 黄金	1508.50	1515.70	-7.20	COMEX 白银	17.178	17.151	0.027
	黄金 T+D	343.59	342.74	0.85	白银 T+D	4155.00	4144.00	11.00
	伦敦黄金	1502.05	1503.25	-1.20	伦敦白银	16.96	17.11	-0.15
	期现价差	2.86	2.61	0.25	期现价差	52.00	52.00	0.00
	SHFE 金银比 价	82.35	82.30	0.05	COMEX 金银 比价	87.91	88.48	-0.58
	SPDR 黄金 ETF	854.84	851.91	2.93	SLV 白银 ETF	#N/A	11824.13	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8039748.14	8030289.34	9458.79	COMEX 白银 库存	313107024.87	312505186.87	601838.00

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。