



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：中美贸易摩擦缓和，铜价再现反弹走势

昨日沪铜价格继续下跌，价格距离前低仅一步之遥；夜盘伦铜价格因夏季银行假日休市，沪铜价格出现回升。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 100 元/吨，长单基本落下帷幕，市场大多已显现下月发票报价，下月发票持货商报升水 60-升水 90 元/吨，升水高企，难以吸引贸易商入市，下游企业畏跌，仅适量逢低补货，实际交易活跃度仍有限。宏观方面：中国能够确保经济发展基本面的良好态势；愿以冷静态度通过磋商解决问题，坚决反对贸易战升级。行业方面：海关总署：中国 7 月废金属进口环比下滑 27.5%，废铜进口下滑 23.5%；中国 7 月精铜进口量为 292,201 吨，环比增加 38%，但同比下降 8%。本周铜价波动加大，在周一大幅回落至前低附近之后，夜盘再度出现反弹，市场焦点仍然在于宏观因素，在于中美贸易摩擦升级。在上周五中美宣布继续互征关税之后，铜价大幅回落，伦铜更是创出新低，但昨日中美贸易摩擦有缓和迹象，铜价再次出现反弹。对此，我们仍然坚持此前观点中美贸易战影响是长期性的，短期不宜过分乐观或过分悲观，因此在目前整体悲观情况之下，我们仍然保持理性。目前市场供需焦点在于走出淡季之后，市场消费会如何。从调研情况来看，下游厂家对于旺季需求还是有所期待，因此也会逢低备货，铜价也会得到支撑。但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：沪锌再创新低，仍需注意反弹风险

昨日沪锌主力 1910 合约盘中单边下跌，日内再创新低，但夜盘锌价出现反弹。上海 0# 锌主流成交于 18650-18740 元/吨，双燕成交于 18670-18760 元/吨；0# 锌普通对 9 月报升水 170-180 元/吨；双燕对 9 月报升水 190-200 元/吨；1# 主流成交于 18580-18670 元/吨。月内长单交投基本结束，贸易商之间交投意愿较为清淡。下游因全球贸易局势紧张担忧锌价继续下挫，拿货谨慎。行业方面：上海有色网锌锭社会库存较上周五下降 3900 吨；上海保税区锌锭库存为 9.05 万吨，微降 1200 吨。锌价近期走势震荡趋弱，上周日内出现多次盘中上

涨情况，但未能持续至收盘，走势冲高回落，可见锌价整体的弱势格局。目前市场最为关注的依然是库存变化。从最新数据来看，上周无论是国内锌锭库存还是保税区库存延续了此前的下跌趋势，因此锌现货仍然保持较高升水格局。即使是在广东货源流入上海之后，现货升水依然保持坚挺。根据我们推算，短期来看，国内库存难有明显增加，主因是在下游消费超出市场预期，镀锌开工率好于预期也验证了这点。因此，锌锭库存增加预计要推迟至9月中下旬，甚至是10月份。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18300-18600元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌1910合约于在18600元/吨尝试做空。

铅：沪铅表现抗跌，暂维持震荡偏强格局

周一沪铅主力1910合约因宏观消息的恶化，部分多头畏高离场，开盘探低，最终收于16935元/吨，跌130元/吨，跌幅0.76%，持仓量增354手至42826手。现货方面，上海市场金沙铅16985-17035元/吨，对1909合约升水50-100元/吨报价；沐沦16905-16915元/吨，对1909合约贴水30-20元/吨报价；江浙地区豫光、济金、万洋铅16895-16935元/吨，对1909合约贴水40元/吨到平水报价。受中美贸易的紧张形势拖累，期铅受挫下跌，持货商报价较上周基本维稳，而下游刚需有限，且畏跌观望，询价者明显减少，散单市场成交寥寥。行业方面，根据乘联会与威尔森的联合预测，今年9月整体乘用车市场批发量预计为198.0万辆，同比去年9月萎缩2.2%。其中轿车市场102.0万辆，同比增长1.8%；MPV市场11.0万辆，同比萎缩24.3%；SUV市场85.0万辆，同比萎缩3.1%。相比7月，9月整体乘用车市场在基础销量上增量29.8%，影响9月批发量的主要因素是季节性上升带来的增量、经销商库存压力缓解、生命周期指数上升及厂商冲量带来一定的增量。隔夜沪铅表现较为抗跌，基本面来看，传统旺季背景下消费边际好转是支撑铅价走强的主要原因。但供应增量依旧限制着铅价上行空间。短期得益于基本面及宏观出现好转迹象的支撑，维持震荡偏强格局，操作上以波段思路应对为宜。

操作建议：短线持多

螺纹钢：9月唐山环保限产初步方案放松，钢价强势下行

周一钢价止跌反弹，rb2001跌74报收3372元/吨，hc2001跌72收3442元/吨，现货方面，20mmHRB400全国均价跌15收3800元/吨，基差428元/吨。20mmHRB400上海跌30收3660元/吨，基差288元/吨。行业方面，8月26日，Mysteel全国贸易商建材日成交量17.34万吨，较8月23日减少2.78万吨；唐山9月环保限产初步方案流出，Mysteel根据文件要求钢企限产政策，对唐山138座高炉（不含长期停产）进行理论测算，预计9月影响铁水量约5.85万吨/天，较8月限产影响量减少约1.8万吨/天，较当前值减少3.27万吨/天；交通运输部：1-7月，交通固定资产投资完成16436亿元，同比增长4.1%。公路水路完成投资12070亿元，同比增长3.8%；徐州：将加快徐钢三期、中新钢铁项目进度。徐钢、中新钢铁整合成钢、彭钢、泰发、荣阳、龙远等5家徐州市本地钢企产能后，将新建3座

2000 立方米以上高炉、2 台 120 吨转炉，拟投产时间均为 2021 年 6 月。唐山 9 月初限产方案有所放松打压钢价走弱，基本面来看，Mysteel 螺纹周产量连续第三周环比下滑 2.39%，已经自高位下滑约 8.6%，产量下滑持续给予钢价支撑。消费端，建筑钢材成交量周内表现偏强，钢材厂库社库分别环比下滑 0.96%和 0.83%，淡季尾声消费回暖预期有所增强，但库存绝对量同比位居高位。总体来看，基本面边际好转中期钢价仍存反弹可能，但上行并非一蹴而就，短期震荡博弈将加剧。

操作建议：观望

贵金属：金价冲高回落，短期多头需谨慎

周一国际贵金属价格涨跌互现。金价呈冲高回落走势，周一 COMEX 黄金期货盘中一度升穿 1,560 美元，触及逾六年高位，夜盘期间回调涨幅，收跌 0.05%，报 1536.9 美元/盎司。COMEX 白银期货保持强势收涨 1.32%，报 17.785 美元/盎司。周一人民币兑美元汇率继续贬值，离岸市场人民币对美元汇率继上周五逼近 8 月 6 日低位之后，开盘后继续走弱，并创出新低。沪金银走势强于外盘。中国政府周一表示，愿意以“冷静”的态度，通过磋商合作解决问题，坚决反对贸易战升级。特朗普就贸易谈判前景发表乐观评论，缓解了市场恐慌，此外，美国 7 月耐用品订单数据和 8 月达拉斯联储制造业指数强于预期提振了美元。夜盘期间市场风险偏好提高，COMEX 黄金回吐了早间涨幅。昨日美元指数低开后逐渐反弹，一度突破 98 整数关口，美元走强也使金价面临下行压力。德国 IFO 经济信心指数 43.2，表现继续低迷，显示欧元区基本面状况将继续倒逼欧洲央行采取超常宽松措施，具体行动很可能在此后 9 月份的会议上就会见分晓。周末中美贸易摩擦恶化市场的避险情绪加强，提振了金价的走势，但周一即现冲高回落的走势，而银价则保持强势，金银走势出现分化，可见金价的持续上涨动能不足，金价短期面临回调的可能性加大，现阶段金银多头需谨慎。

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	46020	-380	-0.82	348680	653534	元/吨
LME 铜	5635	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	14215	-70	-0.49	251900	860270	元/吨
LME 铝	1768	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	18350	-315	-1.69	437322	449330	元/吨
LME 锌	2247	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	16935	-205	-1.20	70712	96056	元/吨
LME 铅	2066	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	124110	180	0.15	1768060	845088	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	358.25	12.00	3.47	1221824	673668	元/克
COMEX 黄金	1536.90	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4392.00	184.00	4.37	3025070	1545808	元/千克
COMEX 白银	17.79	0.23	1.34			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26日	8月23日	涨跌		8月26日	8月23日	涨跌
	SHEF 铜主力	46020.00	46400.00	-380.00	LME 铜 3 月	5634.5	5634.5	0
	SHFE 仓单	70267.00	71316.00	-1049.00	LME 库存	331925	328250	3675
	沪铜现货报价	46110.00	46380.00	-270.00	LME 仓单	288975	294200	-5225
	现货升贴水	130.00	130.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-20	#N/A
	精废铜价差	-640.00	-590.00	-50.00	沪伦比	8.17	8.23	-0.07
	LME 注销仓单	42950.00	34050.00	8900.00				
锌		8月26日	8月23日	涨跌		8月26日	8月23日	涨跌
	SHEF 锌主力	18350	18665	-315	LME 锌	2246.5	2246.5	0
	SHEF 仓单	34191	34789	-598	LME 库存	70400	70400	0
	现货升贴水	140	100	40	LME 仓单	#N/A	44825	#N/A
	现货报价	18620	18620	0	LME 升贴水	-1	-1	0
	LME 注销仓单	44825	44350	475	沪伦比价	8.17	8.31	-0.14

铅		8月26日	8月23日	涨跌		8月26日	8月23日	涨跌
	SHFE 铅主力	16935	17140	-205	LME 铅	2065.5	2065.5	0
	SHEF 仓单	27092	27369	-277	LME 库存	78800	78800	0
	现货升贴水	-105	-115	10	LME 仓单	74275	74275	0
	现货报价	16850	16850	0	LME 升贴水	2	2	0
	LME 注销仓单	74275	74275	0	沪伦比价	8.30	8.30	0.00
贵金属		8月26日	8月23日	涨跌		8月26日	8月22日	涨跌
	SHFE 黄金	358.25	346.25	12.00	SHFE 白银	4392.00	4208.00	184.00
	COMEX 黄金	1537.20	1537.60	-0.40	COMEX 白银	17.785	17.554	0.231
	黄金 T+D	354.86	343.25	11.61	白银 T+D	4336.00	4160.00	176.00
	伦敦黄金	1503.80	1502.05	1.75	伦敦白银	17.05	16.96	0.09
	期现价差	3.39	3.00	0.39	期现价差	56.00	48.00	8.00
	SHFE 金银比价	81.57	82.28	-0.71	COMEX 金银比价	86.42	87.57	-1.16
	SPDR 黄金 ETF	859.83	859.83	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11988.55	#N/A
	COMEX 黄金库存	8039651.69	8039651.69	0.00	COMEX 白银库存	311903344.41	313110024.83	-1206680.42

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。