



金属日报 20190828

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：工业利润好转，铜价走势回升

昨日沪铜价格出现反弹，价格再度冲击 20 日均线阻力位，但未能站稳；夜盘伦铜出现上涨，沪铜价格高开低走。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 60-升水 100 元/吨，下月发票早市报价升水 60-升水 80 元/吨，成交明显显现僵持特征，持货商表现挺价意愿不变，但期铜回升抑制市场买盘意愿，实际成交显僵持；此外，进口盈利窗口有所打开，未来关注进口铜的表现。宏观方面：关键美债收益率曲线倒挂加剧，标普 500 股息十年来首次超过 30 年美债收益率，黄金创逾六年新高；中国 7 月工业利润增速转正，同比增 2.6%，私营企业利润增速大幅回升。行业方面：国际铜研究组织(ICSIG)最新报告显示，今年前五个月全球铜供应缺口为 19 万吨。ICSIG 报告称，今年前五个月全球铜矿产量同比下降 1%，精矿产量下降 0.2%。其中智利的铜产量下降了 3%，主因是矿石品位下降，印尼的精矿产量下降了 55%。本周铜价波动加大，先抑后扬，在周一大幅回落之后，周二周三价格震荡走高。此前压制铜价因素在于宏观方面，中美贸易摩擦升级引发铜价回落。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。供需方面，我们关注下游消费情况，随着淡季逐渐结束，旺季需求如何将成为主导铜价下一阶段走势的重要因素，从目前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。最新的数据也显示了国内工业利润出现好转，市场对于四季度经济见底的预期大增。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 46300-46800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：海外冶炼厂突发故障，锌价低位反弹

昨日沪锌主力 1910 合约盘中单边上涨，收复周一跌幅，价格接近 20 日均线阻力位置，夜盘锌价延续涨势，继续走高，伦锌同样上涨。上海 0#锌主流成交于 18725-18915 元/吨，双燕成交于 18745-18935 元/吨；0#锌普通对 9 月报升水 150-170 元/吨；双燕对 9 月报升水 170-190 元/吨；1#主流成交于 18655-18845 元/吨。贸易商继续下调升水至对 9 月合约报

150-160 元/吨，贸易商认为盘面有下行可能故成交意愿较弱，下游仅维持刚需采买。行业方面：泰克资源（Teck Resources）官网公告显示，泰克资源其在加拿大的 Trail 锌冶炼厂发生电解设备故障影响其四分之一的产能释放，预计影响产量在 2-3 万吨，本次预计检修时间在 20 周左右。受泰克锌冶炼厂故障消息刺激，锌价昨日出现大幅上涨。锌价之所以对于这个消息反映强烈，主要是和国内锌锭供需依然并不宽松有关。尽管国内锌锭产量回升至历史高位，但是国内锌锭库存依然持续下降，由此可见国内消费出现了超预期好转，整体供需并非十分宽松。因此泰克锌冶炼厂故障之后，预计国内锌锭进口量将受到影响，整体库存水平回升更加艰难。根据我们推算，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 18600-18900 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

铅：技术面强势，沪铅波段做多为主

周二沪铅主力 1910 合约报收大阳线，回归至万七上方盘整，最终收于 17180 元/吨，涨 170 元/吨，涨幅 1%，持仓量增 9338 手至 68896 手。现货方面，上海市场金沙铅 17250-17310 元/吨，对 1909 合约升水 20-80 元/吨报价；南方 17240 元/吨，对 1909 合约升水 10 元/吨报价；江浙地区金利、万洋铅 17200-17230 元/吨，对 1909 合约贴水 30 元/吨到平水报价。期盘强势上涨，因炼厂库存不多，以及社会库存有限，持货商多挺价出货，但部分蓄企已有一定库存，下游多观望慎采，询价较少，高价成交困难。行业方面，2019 年上半年，骆驼股份实现营业收入 433,043.49 万元，同比增长 2.19%；实现净利润 31,600.22 万元，同比增长 5.67%；实现税收 5.49 亿元，同比增长 1.95%。报告期内，通过了奔驰-戴姆勒 OSA 审核，公司主机配套市场市占率提升至 42%，新疆再生公司近期投产，安徽再生公司开始动工建设，报告期内公司废旧电池破碎量约 12 万吨，净利润比去年同期增长约 162%，下半年公司再生铅产能有望进一步释放；8 月 27 日：河南地区经销商反映汽车蓄电池市场需求一般，而随铅价上涨，业内悲观情绪相对缓和，近期销售基本以消化库存居多，现主型号 6-QW-60Ah 批发 280-300 元/只。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，关注铅锭库存表现。短期技术面维持强势，操作上以波段思路应对为宜。

操作建议：短线持多

螺纹钢：基本面边际好转，钢价短期震荡博弈或将加剧

周二钢价跌势难止，收大阴线，rb2001 跌 91 报收 3281 元/吨，hc2001 跌 88 收 3354 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 37 收 3760 元/吨，基差 479 元/吨。20mmHRB400 上海跌 70 收 3590 元/吨，基差 309 元/吨。行业方面，8 月 27 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量 15.66 万吨，较 8 月 26 日减少 1.68 万吨；统计局：1-7 月份主要行业利润，石油和天然气开采业增长 12.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 6.0%，石油、煤炭及其他燃料

加工业下降 50.6%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 25.1%；世界钢铁协会：7 月，全球粗钢产量 1.57 亿吨，同比增长 1.7%；全球头号生产国和消费国中国粗钢产量 8520 万吨，同比增长 5%。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，但中期唐山限产有放松迹象，供应压力依旧偏大。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，基本面边际好转钢价仍存反弹可能，短期震荡博弈或将加剧。

操作建议：观望

贵金属：美债收益率再度倒挂，银价后起之秀闪耀

周二贵金属价格继续大幅上涨，COMEX 黄金期货收涨 0.99%，报收于 1552.4 美元/盎司，创逾六年来收盘新高；COMEX 白银期货收涨 2.9%，报收于 18.3 美元/盎司，创逾两年收盘新高。近期白银走势明显强于黄金，COMEX 金银比价快速回归至 84.8 附近。沪金银跟随外盘上涨，沪期金主力合约已站上 360 元/克，为近 7 年来的高点。周二美国国债收益率的涨势中难以继续，10 年期收益率下跌超过 2.5%后，美债收益率再度出现倒挂，市场担忧衰退来临，美股下跌，黄金及美元反弹。周二公布的美国 8 月消费者信心指数 135.1，小幅下滑，房价增幅降至近七年来最低。美国经济数据令人失望且美中贸易争端持续，投资者担心可能出现经济衰退。市场预期美联储(FED)将于下月降息 25 个基点，且在明年年底前降息逾 100 个基点。降息给美元和美国国债收益率带来压力，增加了无息资产的黄金的吸引力。美国总统特朗普有关中国希望回到谈判桌的言论缓解更广泛金融市场的一些担忧，由于中国方面拒绝证实这一说法，两国贸易关系的不确定性上升。当前贵金属价格受到经济衰退担忧、美国股市下跌、国债收益率下滑的共同提振，贵金属依然是资产配置中的优先选择，而前期一直走势较弱的白银的投资价值正在凸显，预计近期白银价格的走势会继续强于金价。

操作建议：沪期银多单持有

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	46380	360	0.78	288148	635542	元/吨
LME 铜	5678	44	0.77			美元/吨
SHFE 铝	14250	35	0.25	222048	870622	元/吨
LME 铝	1760	-8	-0.42			美元/吨
SHFE 锌	18720	370	2.02	473126	412522	元/吨
LME 锌	2280	34	1.49			美元/吨
SHFE 铅	17180	245	1.45	90320	106532	元/吨
LME 铅	2093	28	1.33			美元/吨
SHFE 镍	125580	1,470	1.18	1499940	886218	元/吨
LME 镍	15655	-15	-0.10			美元/吨
SHFE 黄金	358.70	0.45	0.13	678884	705560	元/克
COMEX 黄金	1552.40	15.50	1.01			美元/盎司
SHFE 白银	4422.00	30.00	0.68	2047658	1631968	元/千克
COMEX 白银	18.31	0.52	2.92			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

		8月27日	8月26日	涨跌		8月27日	8月26日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46380.00	46020.00	360.00	LME 铜 3 月	5678	5634.5	43.5
	SHFE 仓单	68114.00	70267.00	-2153.00	LME 库存	333975	331925	2050
	沪铜现货报价	46460.00	46110.00	350.00	LME 仓单	274950	288975	-14025
	现货升贴水	110.00	130.00	-20.00	LME 升贴水	-21.25	-20	-1.25
	精废铜价差	-510.00	-640.00	130.00	沪伦比	8.17	8.17	0.00
	LME 注销仓单	59025.00	42950.00	16075.00				
		8月27日	8月26日	涨跌		8月27日	8月26日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18720	18350	370	LME 锌	2280	2246.5	33.5
	SHEF 仓单	33814	34191	-377	LME 库存	69750	70400	-650
	现货升贴水	110	140	-30	LME 仓单	44825	44825	0
	现货报价	18850	18620	230	LME 升贴水	2.75	-1	3.75

	LME 注销仓单	44825	44825	0	沪伦比价	8.21	8.17	0.04
		8月27日	8月26日	涨跌		8月27日	8月26日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17180	16935	245	LME 铅	2093	2065.5	27.5
	SHEF 仓单	26084	27092	-1008	LME 库存	78550	78800	-250
	现货升贴水	-95	-105	10	LME 仓单	73875	74275	-400
	现货报价	17100	16850	250	LME 升贴水	0.5	2	-1.5
	LME 注销仓单	73875	74275	-400	沪伦比价	8.21	8.30	-0.09
		8月27日	8月26日	涨跌		8月27日	8月26日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	358.7	358.25	0.45	SHFE 白银	4422.00	4392.00	30.00
	COMEX 黄金	1551.80	1537.20	14.60	COMEX 白银	18.298	17.785	0.513
	黄金 T+D	355.91	354.86	1.05	白银 T+D	4377.00	4336.00	41.00
	伦敦黄金	1532.95	1503.80	29.15	伦敦白银	17.73	17.05	0.68
	期现价差	2.79	3.39	-0.60	期现价差	45.00	56.00	-11.00
	SHFE 金银比价	81.12	81.57	-0.45	COMEX 金银比价	84.81	86.42	-1.61
	SPDR 黄金 ETF	873.32	859.83	13.49	SLV 白银 ETF	#N/A	11988.55	#N/A
	COMEX 黄金库存	8057334.59	8039651.69	17682.91	COMEX 白银库存	311652507.56	311903344.41	-250836.86

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。