



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：电网投资增速回升，铜价继续得到支撑

昨日沪铜价格高开低走，回补缺口，但整体价格持稳于 20 日均线之上；夜盘伦铜继续回升，沪铜价格跟随上涨。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 90 元/吨，下月发 票早市继续保持报价升水 60-升水 80 元/吨，成交显僵持，贸易商意在低价收货，马上进入 9 月份，市场对下月消费改善有预期，目前铜库存增量有限，资金压力也并不明显，令现货报价维稳。宏观方面：欧美多国国债收益率盘中新低，美债收益率曲线倒挂幅度再扩大，黄金收跌；日本正式将韩国从贸易优待名单除名。行业方面：英美资源秘鲁 Quellaveco 铜矿或再次面临抗议。昨日铜价虽然高开低走，但持稳于 20 日均线之上，夜盘铜价进一步走高，本周整体走势先抑后扬。此前市场焦点在于中美贸易摩擦上，对此，我们仍然坚持此前观点中美贸易战影响是长期性的，短期不宜过分悲观，此前市场反映更多是情绪上的。供需方面，我们关注下游消费情况，数据显示 1-7 月电网工程投资完成额累计 2021 亿元，累计同比下降 13.9%，增速明显好转。预计下半年电网投资增速将和去年同期一致，下半年增速将有继续回升空间。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。预计今日铜价 46400-46800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：进口下降出口增加，锌价延续反弹走势

昨日沪锌主力 1910 合约盘中窄幅震荡，整体价格依然维持近期高位，夜盘锌价探底回升，继续走高，伦锌则有所回落。上海 0#锌主流成交 18930-19010 元/吨，双燕、驰宏成交于 18950-19050 元/吨；0#普通对 9 月报升水 130-140 元/吨；双燕、驰宏对 9 月报升水报 160-180 元/吨；1#主流成交于 18860-18940 元/吨。买卖双方均无心成交，升水有价无市，盘面高位下，交易商更倾向网价-5 元或者-10 元成交。行业方面：葫芦岛锌业股份有限公司披露 2019 年半年度报告，2019 上半年净利润同比增长 27.9%。从业务结构来看，“锌”是企业营业收入的主要来源。具体而言，“锌”营业收入为 26.9 亿，营收占比为 71.9%，毛利率为 7.4%。锌价低位回升之后，近两日价格维持在高位，并未出现明显回落。海关数据

显示，7月锌锭进口环比大降29.38%，出口量再创年内新高达1.04万吨。国内锌锭净进口数量的回落，加剧了目前国内锌锭库存持续处于低位的紧张局面。同时，国内下游镀锌开工率也出现了超预期水平，因此在锌锭产量大幅回升的背景之下，国内锌锭库存依然持续下滑。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，随着下游逐渐进入旺季，继续提示锌价短期有反弹风险。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：技术支撑大于基本面支撑，铅价上行基础并不牢固

周三沪铅主力1910合约报收大阳线，量价齐升，最终收于17435元/吨，涨280元/吨，涨幅1.63%，持仓量增6160手至75056手。现货方面，上海市场金沙铅17315-17395元/吨，对1909合约升水20-100元/吨报价；南方17295-17315元/吨，对1909合约平水到升水20元/吨报价；江浙地区金利、万洋铅17265-17305元/吨，对1909合约贴水30元/吨到升水10元/吨报价。期盘增仓上涨，持货商普遍积极出货，报价较昨日增多，而下游基本维持按需采购，且偏向炼厂货源，贸易市场成交仍无较大改善。SMM 8月28日：山东地区经销商反映汽车蓄电池市场需求一般，厂家有意上调电池售价，近期对电池进行适量备库，现库存约在一个半月。四川地区经销商反映汽车蓄电池市场更换需求不旺，业内多维持按需采购状态，而受铅价涨势刺激，零售商采购情绪向好，目前电池库存已降至一个月以内，另主型号6-QW-45Ah在160-170元/只。云南地区厂家反映汽车蓄电池市场需求平稳，而铅价接连上涨，提振经销商采购积极性，近日成品订单相对好转，目前电池库存仍是近2个月，工厂生产线开工率保持在80%附近。隔夜铅价高位回落，上行趋势并不稳固，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，但中期供应端增量压力并未消退，而消费好转情况有限，下游行业库存普遍偏高。因此本轮行情驱动力更多源自于情绪层面，短期技术面延续震荡偏强，操作上以波段思路应对为宜。

操作建议：依托5日均线持多

螺纹钢：临近3200平台跌势受阻，钢价难现流畅下跌

周三钢价止跌反弹，rb2001涨36报收3317元/吨，hc2001涨31收3385元/吨，现货方面，20mmHRB400全国均价跌18收3737元/吨，基差420元/吨。20mmHRB400上海跌10收2630元/吨，基差263元/吨。行业方面，8月28日，Mysteel全国贸易商建材日成交量20.44万吨，较8月27日增加4.87万吨；沙钢集团：通过间接全资子公司Tough Expert Limited已经完成对Aldersgate Investments Limited持有的Global Switch Holdings Limited(简称“GS”)24.01%股权收购；本钢集团：2019上半年完成生铁产量同比增长4.6%，粗钢产量同比增长3.8%，热轧板产量同比增长11.3%，冷轧板产量同比增长1.3%；南昌：发布《2019年打赢蓝天保卫战工作方案》提出，以钢铁、煤炭、水泥等行业为重点，严格常态化执法和强制性标准实施，促使能耗、环保、安全、技术达不到标准和生产不合格产品

或淘汰类产能，依法依规关停退出；汉中：发布《大气污染防治条例（草案）》要求，钢铁、火电等行业企业要按照国家和本省要求，实施超低排放改造。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，盘面临近 3200 一线重大支撑，较难出现流畅下跌，且基本面边际好转钢价仍存一定反弹空间。

操作建议：观望

贵金属：金银比价持续修复，银价走势依然看好

周三国际贵金属价格继续呈现银强金弱的格局。白银价格继续强劲上涨，而黄金价格高位震荡小幅收低，COMEX 金银比价快速回归至 83.8 附近。因离岸人民币兑美元汇率继续贬值，沪金银走势强于外盘，沪期银价格再创新高，沪期金主力合约依然在 360 元/克一线。市场对于贸易纷争将久拖不决、并严重伤害经济增长的担忧，引发美国国债收益率展开新一轮跌势，10 年期美债收益率向周一触及的 2016 年 7 月 12 日以来低点 1.440%回落，美债收益率倒挂加剧。英国首相约翰逊已誓言，除非布鲁塞尔同意重新谈判脱欧协议，否则将在 10 月底带领英国无协议脱欧。英镑汇率暴跌，限制了宏观经济颓势对美元指数构成的卖压，美元指数走强，压制了 金价的走势。但近期白银仍处于补涨阶段，除此职位外，全球三大产银国银矿供应量纷纷遭遇滑铁卢，也为银价上涨提供强大助力。上半年全球三大白银生产国秘鲁、智利和墨西哥银矿供应量大幅萎缩，其中秘鲁降幅最大。据各国公布的银矿供应数据显示，上半年秘鲁白银产量下降 10%（216 公吨），智利下降 7%（44 公吨），墨西哥 1 月至 5 月下降 4%（113 公吨）。由于全球三大白银生产国的白银产量占全球白银总产量的 45%，银矿供应减少将使得白银市场供过于求的状况得到改观。在经济前景不佳，越来越多的国家进入负利率的背景下，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	46560	180	0.39	222932	622708	元/吨
LME 铜	5703	25	0.43			美元/吨
SHFE 铝	14290	40	0.28	279584	892322	元/吨
LME 铝	1749	-11	-0.63			美元/吨
SHFE 锌	18835	115	0.61	445524	405370	元/吨
LME 锌	2267	-14	-0.59			美元/吨
SHFE 铅	17435	255	1.48	110084	114006	元/吨
LME 铅	2066	-27	-1.29			美元/吨
SHFE 镍	125740	160	0.13	1498702	893346	元/吨
LME 镍	16295	640	4.09			美元/吨
SHFE 黄金	358.85	0.15	0.04	975596	672484	元/克
COMEX 黄金	1548.60	-3.80	-0.24			美元/盎司
SHFE 白银	4546.00	124.00	2.80	3622668	1659242	元/千克
COMEX 白银	18.46	0.15	0.82			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28日	8月27日	涨跌		8月28日	8月27日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46560.00	46380.00	180.00	LME 铜 3 月	5702.5	5678	24.5
	SHFE 仓单	68412.00	68114.00	298.00	LME 库存	334700	333975	725
	沪铜现货报价	46640.00	46460.00	180.00	LME 仓单	261025	274950	-13925
	现货升贴水	90.00	110.00	-20.00	LME 升贴水	-17	-21.25	4.25
	精废铜价差	-440.00	-510.00	70.00	沪伦比	8.16	8.17	0.00
	LME 注销仓单	73675.00	59025.00	14650.00				
		8月28日	8月27日	涨跌		8月28日	8月27日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18835	18720	115	LME 锌	2266.5	2280	-13.5
	SHEF 仓单	33363	33814	-451	LME 库存	68625	69750	-1125
	现货升贴水	80	110	-30	LME 仓单	44825	44825	0
	现货报价	18900	18850	50	LME 升贴水	1.5	2.75	-1.25
	LME 注销仓单	44825	44825	0	沪伦比价	8.31	8.21	0.10
		8月28日	8月27日	涨跌		8月28日	8月27日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17435	17180	255	LME 铅	2066	2093	-27

	SHEF 仓单	26059	26084	-25	LME 库存	78325	78550	-225
	现货升贴水	-45	-95	50	LME 仓单	72875	73875	-1000
	现货报价	17150	17100	50	LME 升贴水	-2	0.5	-2.5
	LME 注销仓单	72875	73875	-1000	沪伦比价	8.44	8.21	0.23
		8月28日	8月27日	涨跌		8月28日	8月27日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	358.85	358.70	0.15	SHFE 白银	4546.00	4422.00	124.00
	COMEX 黄金	1549.10	1551.80	-2.70	COMEX 白银	18.456	18.298	0.158
	黄金 T+D	357.00	355.91	1.09	白银 T+D	4504.00	4377.00	127.00
	伦敦黄金	1537.15	1532.95	4.20	伦敦白银	18.37	17.73	0.64
	期现价差	1.85	2.79	-0.94	期现价差	42.00	45.00	-3.00
	SHFE 金银比 价	78.94	81.12	-2.18	COMEX 金银 比价	83.91	84.81	-0.90
	SPDR 黄金 ETF	882.41	873.32	9.09	SLV 白银 ETF	#N/A	11988.55	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8060196.01	8057334.59	2861.41	COMEX 白银 库存	311651505.36	311652507.56	-1002.20

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。