



金属日报 20190830

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，铜价延续反弹走势

昨日沪铜价格小幅上涨，整体价格持稳于 20 日均线之上；夜盘伦铜拉升后出现回落，沪铜价格继续走高。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 80 元/吨，月末来临，沪期铜重心逐步上抬，市场买兴缺乏，观望情绪浓厚，周内月末升水报价不会有大变，市场活跃度继续降温，成交表现清淡。宏观方面：标普涨，黄金大跌，美债收益率上行，美元升至两年高位；中国商务部：中美经贸团队一直保持有效沟通；房地产开发贷即日起收紧，规模或不得超过 3 月底额度。行业方面：日本 7 月精炼铜出口同比增加 2%；Excelsior 计划在 2019 年底首次生产铜金属。昨日铜价持稳于高位之上，夜盘进一步上涨，本周整体走势较强。中美贸易摩擦是影响铜价的主要因素，在摩擦升级背景之下，周一铜价一度接近前低，而随着中美贸易摩擦缓和，铜价震荡回升。虽然短期内市场情绪变化很快，但依然符合我们此前观点，中美贸易战影响是长期性的，短期不宜过分悲观或乐观。供需方面，现阶段市场焦点在于下游消费情况，随着需求淡季逐渐结束，旺季到来，下游消费将成为铜价的主导因素。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。7 月电线电缆开工率提升也在印证这一点，同时根据我们调研情况来看，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。总体而言，旺季消费预期未兑现之时，铜价难以出现回落。预计今日铜价 46400-46900 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：锌价延续窄幅震荡，关注未来下游限产

昨日沪锌主力 1910 合约盘中依然维持窄幅震荡走势，整体价格依然维持近期高位，夜盘锌价小幅回落，伦锌则同样走低。上海 0#锌主流成交 18940-18990 元/吨，双燕、驰宏成交于 18950-19020 元/吨；0#普通对 9 月报升水 120-130 元/吨；双燕、驰宏对 9 月报升水报 140-160 元/吨；1#主流成交于 18870-18920 元/吨。行业方面：日本财务省周四公布的数据显示，日本 7 月结关后锌出口为 5,928,178 吨，较上年同期增加 13%。今年前七个月锌出口量累计为 44,735,292 吨，同比下滑 3.7%。锌价在受到泰克冶炼厂事故消息刺激大幅拉升之

后,近两日走势维持高位窄幅震荡为主。锌价尽管基本面偏空,但近期未能如前期走势下跌,主要是因为库存持续回落,过剩状况未能得到证实。国内锌锭产量虽然大幅回升,但是由于净进口数量下滑,以及下游消费超预期回暖,造成整体库存持续下滑。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。但是我们也要关注到随着国庆临近,环保限产影响可能会波及下游镀锌开工,因此锌价预计难以出现持续上涨情况。因此,我们虽然依然看空锌价,但是态度更加谨慎,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:建议沪锌1910合约于在18800元/吨尝试做空。

铅: 铅价均线支撑仍在, 多单继续持有

周四沪铅1910合约报收小阴线,高位回调,上行步伐暂缓,最终报于17330元/吨,涨5元/吨,涨幅0.03%,持仓量减6568手至68488手。现货方面,上海市场金沙铅17230-17310元/吨,对1909合约升水20-100元/吨报价;南方、沐沦17210-17230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17180-17210元/吨,对1909合约贴水30元/吨到平水报价。期铅冲高回落,持货商出货积极性稍降,报价升贴水情况较昨日基本维稳,同时部分下游采购转为谨慎,询价减少,散单市场交投活跃度下降。行业方面,近日国家工信部回复十三届全国人大二次会议第3239号建议时表示,新能源汽车动力蓄电池回收利用涉及产业链多个环节,是一项复杂的系统工程。工信部将通过试点示范,推动区域加强协作,实现各环节信息共享,构建良性发展的动力蓄电池回收利用体系;8月29日讯:汽车蓄电池市场更换需求一般,加之配套订单不旺,该类电池企业电池库存相对偏高,另近期随铅价上涨,部分经销商有意按需备库,现主型号6-QW-60Ah批发280-300元/只。基本方面来看,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,难出现流畅上行,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: 隔夜钢价跌势不及预期, 注意行情阶段盘底

周四钢价光脚收阴,rb2001跌51报收3266元/吨,hc2001跌40收3345元/吨,现货方面,20mmHRB400全国均价涨2收3738元/吨,基差472元/吨。20mmHRB400上海涨10收3590元/吨,基差324元/吨。行业方面,央视新闻:庆祝中华人民共和国成立70周年大会10月1日举行,习近平将发表重要讲话。庆祝大会后,将举行盛大的阅兵式和群众游行;8月29日,Mysteel全国贸易商建材日成交量15.52万吨,较8月28日减少4.92万吨;本周,全国主要钢材社会库存1246.93万吨,较上周减少29.68万吨,较上月减少36.41万吨;螺纹钢库存总量609.48万吨;据Mysteel了解,8月29日山东闽源钢厂对两条棒材产线进行检修,其中一条棒线将于明日下午恢复生产,另一条棒线的恢复时间暂定为10天后,预计日均影响产量4000吨。本周数据方面,螺纹周产量环比降0.95%,连续第四周录得下滑,

钢材社库降 2.32%至 1246.93 万吨，跌幅走扩，厂库增 2.17%至 544.65 万吨，厂库+社库环比下滑 1%。总体来看基本面延续好转，供给压力缓和，淡季尾声消费回暖预期有所增强，短期钢价以震荡格局为主，中期需重点关注环保限产力度。

操作建议：观望

贵金属：金银冲高回落，短期调整风险加大

周四国际贵金属价格出现回调，COMEX 黄金期货收跌 0.8%，报收 1536.7 美元/盎司；COMEX 白银期货冲高至 18.76 美元/盎司的新高之后回调涨幅，收跌 0.47%，报收 18.37 美元/盎司。COMEX 金银比价继续回归至 83.6 附近。沪金银走势跟随外盘回调。美国股市大幅上涨、美元走强且美国公债收益率升高，削弱黄金的避险投资需求。昨日公布的美国第二季度实际 GDP 年化修正值环比增 2%，预期 2%，初值 2.1%；美国 7 月成屋签约销售指数环比升 2.5%，预期持平，前值降 2.8%；同比升 1.7%，预期升 1.8%，前值降 0.6%。美国经济第二季放缓速度略高于预期，尽管消费者支出录得四年半来最强劲的增长，但并未对美元走势产生太大影响。欧元却因为英国和意大利等国的政局影响而受到拖累，更间接推动了美元的强势。全球贸易局势有望回暖的新消息在一定程度上助推了美元走强。商务部新闻发言人 29 日表示，中美双方经贸团队一直保持有效沟通。关于 9 月赴美磋商，双方正在讨论这一问题。当前最重要的是为双方继续磋商创造必要条件。中美贸易磋商的最新积极进展使股市信心增强，但对全球经济放缓的担忧使金价持于高位。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近期强势补涨，金银比价也快速回归，短期看来，金银有技术性回调的需求，多头继续追高的风险较大。

操作建议：沪金银暂时离场观望

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	46550	-10	-0.02	204506	615936	元/吨
LME 铜	5707	4	0.07			美元/吨
SHFE 铝	14225	-65	-0.45	270170	877092	元/吨
LME 铝	1754	5	0.29			美元/吨
SHFE 锌	18805	-30	-0.16	356510	400276	元/吨
LME 锌	2256	-11	-0.49			美元/吨
SHFE 铅	17330	-105	-0.60	78364	104958	元/吨
LME 铅	2054	-12	-0.58			美元/吨
SHFE 镍	127200	1,460	1.16	1959250	960090	元/吨
LME 镍	16410	115	0.71			美元/吨
SHFE 黄金	362.80	3.95	1.10	721144	742988	元/克
COMEX 黄金	1536.70	-11.90	-0.77			美元/盎司
SHFE 白银	4640.00	94.00	2.07	3198976	1791114	元/千克
COMEX 白银	18.37	-0.08	-0.46			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29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46550.00	46560.00	-10.00	LME 铜 3 月	5706.5	5702.5	4
	SHFE 仓单	73633.00	68412.00	5221.00	LME 库存	336575	334700	1875
	沪铜现货报价	46660.00	46640.00	20.00	LME 仓单	241150	261025	-19875
	现货升贴水	100.00	90.00	10.00	LME 升贴水	-16.25	-17	0.75
	精废铜价差	-420.00	-440.00	20.00	沪伦比	8.16	8.16	-0.01
	LME 注销仓单	95425.00	73675.00	21750.00				
		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18805	18835	-30	LME 锌	2255.5	2266.5	-11
	SHEF 仓单	32210	33363	-1153	LME 库存	67825	68625	-800
	现货升贴水	70	80	-10	LME 仓单	44825	44825	0
	现货报价	18900	18900	0	LME 升贴水	6	1.5	4.5
	LME 注销仓单	44825	44825	0	沪伦比价	8.34	8.31	0.03
		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17330	17435	-105	LME 铅	2054	2066	-12

	SHEF 仓单	26059	26059	0	LME 库存	78225	78325	-100
	现货升贴水	-20	-45	25	LME 仓单	71775	72875	-1100
	现货报价	17150	17150	0	LME 升贴水	-3	-2	-1
	LME 注销仓单	71775	72875	-1100	沪伦比价	8.44	8.44	0.00
贵 金 属		8月29日	8月28日	涨跌		8月29日	8月28日	涨跌
	SHFE 黄金	362.8	358.85	3.95	SHFE 白银	4640.00	4546.00	94.00
	COMEX 黄金	1536.90	1549.10	-12.20	COMEX 白银	18.323	18.456	-0.133
	黄金 T+D	359.13	357.00	2.13	白银 T+D	4585.00	4504.00	81.00
	伦敦黄金	1540.20	1537.15	3.05	伦敦白银	18.48	18.37	0.12
	期现价差	3.67	1.85	1.82	期现价差	55.00	42.00	13.00
	SHFE 金银比 价	78.19	78.94	-0.75	COMEX 金银 比价	83.65	83.91	-0.26
	SPDR 黄金 ETF	880.36	882.41	-2.05	SLV 白银 ETF	#N/A	11988.55	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8057109.80	8060196.01	-3086.21	COMEX 白银 库存	311050533.88	311651505.36	-600971.47

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。