



金属日报 20190904

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：伦铜探底回升，沪铜守住区间

昨日沪铜价格高位继续回落，价格重返 20 日均线之下；夜盘伦铜探底回升，创出新低后反弹，沪铜价格跟随回落。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 70-升水 110 元/吨，贸易商虽有低价收货意愿，但压价空间有限，现货报价表现维稳，好铜抬升于 100 元/吨以上成交受限，平水铜挺价强烈。宏观方面：美 8 月 ISM 制造业指数三年来首陷萎缩，新出口订单骤降；英国首相遭党内“背叛”失去议会多数地位，英镑跌入三年低谷后反弹；美股美元跌，科技股领跌，黄金大涨至逾六年半新高，油价下挫，比特币大涨。行业方面：伍德麦肯兹(Wood Mackenzie)近期发布的报告书显示，与电动汽车产量增长相比，充电设施的增长更为显著，预计在短期内将极大地带动铜需求的增长。昨日铜价高位继续回落，夜盘在欧洲债券收益全面走低以及美国 8 月 ISM 制造业指数 3 年来首陷萎缩消息刺激下，伦铜一度创出 2 年多来新低，但中国夜盘时间铜价逐步震荡上涨，收回跌幅。全球宏观经济不振，以及中美贸易战升级都使得铜价压力较大。但在经济惨淡中，我们也看到边际好转迹象，国内财新 PMI 重返 50 之上，铜下游需求中电网投资开始提速，目前下游消费旺季逐渐到来，我们对于后市需求持乐观预期。因此，短期之内，铜价将得到支撑，但后期需求一旦证伪，铜价也将大幅回落。预计今日铜价 46000-46400 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

锌：关注节前环保政策，盘中急涨后宜做空

昨日沪锌主力 1910 合约盘中震荡收高，但尾盘整体出现回落，夜盘锌价低开回补，伦锌则再创新低。上海 0#锌主流成交 18850-18930 元/吨，双燕成交于 18870-18950 元/吨；0#普通对 9 月报升水 140-150 元/吨；双燕对 9 月报升水报 160-170 元/吨；1#主流成交于 18780-18860 元/吨。早间贸易商成交以均价成交或-5 元/吨成交为主，升贴水成交较少，市场整体氛围平淡。期盘重心上移后，本周下游采购较为冷清，均以消化库存为主。行业方面：工信部公开征求对铝、铅、锌、镁行业规范征求意见。上周锌价在受到泰克冶炼厂事故消息刺激大幅拉升之后，价格未能进一步走高，走势逐步震荡回落，伦锌更是持续创出新低。整体

来看，近期锌价走势主要以窄幅震荡为主，并未出现太大波动，此前市场关注的库存迟迟没有回升是主要原因。目前市场关注焦点转向旺季需求情况，根据我们调研数据来看，此前国内锌消费超出市场预期，在淡季出现同比增加，这是库存未见增加的主要原因。随着进入消费旺季之后，市场预期也开始乐观，但是我们认为由于国庆临近，华北环保政策趋严，这将对华北镀锌企业开工产生较大影响，不利于锌的需求，因此对于消费旺季也是保持谨慎态度。因此，我们坚持看空锌价，如果短期之内锌价出现较大反弹，则应该坚定把握好做空机会。预计今日锌价在 18400-18900 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1910 合约于在 18900 元/吨尝试做空。

铅：铅价走势曲折，基本面缺乏流畅上行基础

周二沪铅主力 1910 合约报收长上影小阳线，沿 5 日均线缓缓上行，临近尾盘，部分多头逢高止盈离场，沪铅小幅回落，最终收于 17360 元/吨，涨 95 元/吨，涨幅 0.55%，持仓量增 440 手至 64098 手。现货方面，上海市场金沙铅 17350-17380 元/吨，对 1909 合约升水 20-50 元/吨报价；南方、沐沦 17330-17350 元/吨，对 1909 合约平水到升水 20 元/吨报价；无锡市场南方、万洋 17330-17340 元/吨，对 1909 合约平水到升水 10 元/吨报价。持货商积极出货，且多以小升水报价，下游刚需有限，部分按需慎采，其他多呈观望，散单市场交投氛围稍好。宏观方面，美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1，2016 年 8 月以来首次跌破荣枯线；预期为 51.1，前值为 51.2。订单、生产和招聘活动的萎缩推动了这项众所瞩目的制造业指标跌至 2016 年 1 月以来的最低水平。数据公布后，美元指数大幅回落。隔夜沪铅震荡回落，整体走势基本符合预期，传统旺季背景下消费边际好转是支撑本轮铅价走强的主要原因，交易所库存连续四周去化，进一步巩固了上行基础，但基随着铅价走高再生铅利润水平好转，原生铅炼厂检修恢复，供应增量压力不减，而下游行业库存偏高亦构成上行阻力，综上短期难现流畅上涨行情，资金推动下波段操作为主。

操作建议：观望

螺纹钢：钢价走势偏强，耐心等待试多机会

周二钢价上涨稍显乏力，rb2001 跌 4 报收 3403 元/吨，hc2001 跌 6 收 3454 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 21 收 3791 元/吨，基差 388 元/吨。20mmHRB400 上海涨 10 收 3650 元/吨，基差 247 元/吨。行业方面，9 月 3 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量 18.15 万吨，较上一交易日减少 8.83 万吨；在“房住不炒”的基调下，涉房贷款调控力度持续升级。银保监会近期发文表示，将在 32 个城市开展包括房地产业务授信政策执行、房地产开发贷款管理、个人住房贷款管理情况等方面银行房地产业务专项检查工作。与此同时，央行日前也要求银行进一步优化调整信贷结构，“点名”房地产行业占用信贷资源依然较多；美国 8 月 ISM 制造业指数 49.1，预期 51.1，前值 51.2。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 跌至 2016 年 1 月以来最低水平，且是 2016 年 8 月以来首次跌破荣枯线。表明制造业结束连续 35 个月扩张；南平：发布《南平市钢铁行业超低排放改造实施方案》要求，现有钢铁企业

分步推进超低排放改造，在 2025 年底前基本完成所有生产环节的升级改造工作。基本来看，供应缩减势头良好，螺纹周产继续下滑 0.95%，季节性淡季尾声库存环比两周去化，下游成交数据转暖。基本面边际好转支撑盘面期价反弹，短期注意 20 日均线处阻力，回落不破低可试多，中期重点关注环保限产执行力度及库存去化幅度，以上两方面将影响中期钢价上行空间。

操作建议：观望

贵金属：避险情绪加强，白银再度暴涨

周二贵金属价格继续大涨。COMEX 黄金期货收涨 1.76%，报 1556.3 美元/盎司，再创逾六年收盘新高；COMEX 白银期货收涨 5.58%报 19.365 美元/盎司，创近三年收盘新高。避险情绪仍然主导金融市场，美国疲弱的制造业数据加剧人们对经济下滑的担忧，美元指数冲高至 2 年高点 99.37 后回落至 99 下方，美国三大股指收低，欧元区多个国家国债收益率创历史新低，均提振了贵金属价格的走势。数据显示：美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值重回 50 整数关口，且好于预期，但仍是 2009 年 9 月以来最低水平。美国 8 月制造业 PMI 终值为 2009 年金融危机以来最低。产出和新订单指数均为十年最低，表明第三季度制造业表现可能拖累经济增速。另外，美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1，2016 年 8 月以来首次跌破荣枯线。订单、生产和招聘活动的萎缩推动了这项众所瞩目的制造业指标跌至 2016 年 1 月以来的最低水平。数据公布后，美元指数大幅回落。英国首相约翰逊在议会中对英国脱欧计划的投票中失利，英国议会通过了由议员掌控议会时间以阻止无协议脱欧的动议，欧系货币探底回升。在 6 月和 7 月连续两月采取降息行动后，澳洲联储宣布维持在利率 1.00%的历史低位不变，符合预期。在经济前景不佳，全球央行步入降息潮的背景下，贵金属必然是资产配置中的优先选择。目前看来，金银仍保持强势运行状态，特别是白银价格再度暴涨创新高，显示市场情绪高昂，短期白银可能会进一步冲高，但当前价格追高风险较大，建议暂时观望。

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	46370	-270	-0.58	225194	631560	元/吨
LME 铜	5610	-7	-0.12			美元/吨
SHFE 铝	14310	-45	-0.31	182826	861730	元/吨
LME 铝	1755	6	0.34			美元/吨
SHFE 锌	18680	40	0.21	358472	369214	元/吨
LME 锌	2210	-31	-1.36			美元/吨
SHFE 铅	17360	10	0.06	75802	105374	元/吨
LME 铅	1996	-28	-1.38			美元/吨
SHFE 镍	146720	9,760	7.13	3231694	797854	元/吨
LME 镍	17900	-60	-0.33			美元/吨
SHFE 黄金	357.45	1.65	0.46	425622	673878	元/克
COMEX 黄金	1556.30	27.10	1.77			美元/盎司
SHFE 白银	4609.00	48.00	1.05	2348934	1804894	元/千克
COMEX 白银	19.55	1.07	5.76			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

		9月3日	9月2日	涨跌		9月3日	9月2日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46370.00	46640.00	-270.00	LME 铜 3 月	5610	5617	-7
	SHFE 仓单	75313.00	75909.00	-596.00	LME 库存	330050	335850	-5800
	沪铜现货报价	46530.00	46640.00	-110.00	LME 仓单	212150	234575	-22425
	现货升贴水	120.00	100.00	20.00	LME 升贴水	#N/A	-26.5	#N/A
	精废铜价差	-440.00	-440.00	0.00	沪伦比	8.27	8.30	-0.04
	LME 注销仓单	117900.00	101275.00	16625.00				
		9月3日	9月2日	涨跌		9月3日	9月2日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18680	18640	40	LME 锌	2210	2240.5	-30.5
	SHEF 仓单	30855	31031	-176	LME 库存	66625	66975	-350
	现货升贴水	90	70	20	LME 仓单	39300	44625	-5325
	现货报价	18820	18710	110	LME 升贴水	14.5	14.5	0

	LME 注销仓单	39300	44625	-5325	沪伦比价	8.45	8.32	0.13
		9月3日	9月2日	涨跌		9月3日	9月2日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17360	17350	10	LME 铅	1995.5	2023.5	-28
	SHEF 仓单	22815	23823	-1008	LME 库存	77100	77525	-425
	现货升贴水	-60	-30	-30	LME 仓单	71675	71675	0
	现货报价	17325	17150	175	LME 升贴水	-9.5	-9.5	0
	LME 注销仓单	71675	71675	0	沪伦比价	8.70	8.57	0.13
		9月3日	9月2日	涨跌		9月3日	9月2日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	357.45	355.80	1.65	SHFE 白银	4609.00	4561.00	48.00
	COMEX 黄金	1555.90	1529.40	26.50	COMEX 白银	19.555	18.342	1.213
	黄金 T+D	355.03	352.86	2.17	白银 T+D	4552.00	4504.00	48.00
	伦敦黄金	1537.85	1525.95	11.90	伦敦白银	18.48	18.35	0.13
	期现价差	2.42	2.94	-0.52	期现价差	57.00	57.00	0.00
	SHFE 金银比价	77.55	78.01	-0.45	COMEX 金银比价	79.63	82.75	-3.12
	SPDR 黄金 ETF	890.04	878.31	11.73	SLV 白银 ETF	#N/A	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金库存	8100057.39	8057109.80	42947.59	COMEX 白银库存	311217651.01	311899809.94	-682158.93

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。