



## 金属日报 20190906

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：宏观风险骤降，沪铜病中惊坐起

昨日沪铜价格继续上涨，盘中挑战 47000 元/吨整数关口，收盘未能站稳；夜盘伦铜继续上涨，沪铜价格再次高开高走。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 100-升水 140 元/吨，现货市场同样受到提振，持货商抬价意愿表现更为强烈，早市报价即升水 110-升水 140 元/吨，市场情绪转暖，加上流通货源有限，升水坚挺上抬趋势特征明显，九月效应逐渐体现。宏观方面：中美经贸高级别磋商双方牵头人通话；中国商务部称第十三轮中美经贸高级别磋商将力争取得实质性进展；美国 8 月 ADP 就业好于预期，但制造业和农业岗位需求下滑。行业方面：智利央行下调 2019 年铜均价预估；美国 7 月阴极铜进口环比大增 24.5%。昨日铜价延续了近期涨势，三个交易日涨幅超过 2000 元，价格也创出了近一个多月来新高。刺激铜价上涨的首要因素还在于宏观风险因素的下降，8 月份中美贸易谈判多次发生波折，引发铜价回落，但都在前低附近得到支撑，随着市场对于贸易谈判影响边际减弱，以及未来回暖预期，宏观风险大幅下降。此外，国常会对于全面降准以及继续维稳经济的措施给了市场定心丸，市场对于四季度经济见底预期升温。可以预见在即将到来的下游消费旺季，国内铜需求有望受到提振，一反上半年孱弱态势。这也和我们此前对后市需求的乐观预期相符，因此，短期之内，铜价将得到支撑。预计今日铜价 47300-47900 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1911 合约在 47300 元/吨一线尝试做多。

#### 锌：锌价再上万九关口，暂且看它起高楼

昨日沪锌主力 1910 合约盘中单边上涨，价格突破 19000 元/吨整数关口，夜盘锌价高开低走，伦锌连续两个交易日上涨。上海 0#锌主流成交 19150-19210 元/吨，双燕成交于 19160-19220 元/吨；0#普通对 9 月报升水 130-140 元/吨；双燕对 9 月报升水报 140-150 元/吨；1#主流成交于 19080-19140 元/吨。由于盘面大幅拉升，下游采买热情低迷，市场成交均以贸易商间为主。由于盘面涨幅较大，下游对于锌锭采购热情冷清，刚需采购为主。行业方面：大连对电镀企业进行环保专项检查；内蒙古全面启动生态环保督察。近日锌价走势强劲，一举扭转了此前弱势震荡格局，重返 19000 元/吨上方。对于锌价反弹，我们并不意外。

此前我们反复提及了市场最为关注的库存变化，国内锌锭累库未能兑现主要原因并不在于供应低于预期，更多是因为下游需求的超预期。因此，随着旺季到来，市场对于行情再次转为乐观预期。但我们此时更加谨慎，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，并不利于锌的需求，因此对于消费旺季也是保持谨慎态度。根据我们推算，9月中下旬国内库存有望迎来持续增加，因此，我们坚持看空锌价，目前锌价已经出现较大反弹，届时应该坚定把握好做空机会。预计今日锌价在 18900-19300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

### 铅：基本面暂无强力支撑，铅价走势扭捏

周四沪铅主力 1910 合约报收长下影小阴线，维持横盘震荡行情，最终收于 17360 元/吨，涨 80 元/吨，涨幅 0.46%，持仓量减 3844 手至 57736 手。现货方面，上海市场南方铅 17275 元/吨，对 1910 合约贴水 20 元/吨报价；金沙铅 17345 元/吨，对 1910 合约升水 50 元/吨报价；江浙市场豫光、金利、万洋 17225-17245 元/吨，对 1909 合约平水到升水 20 元/吨报价。期盘上涨动能不足，持货商陆续移仓，转为对 1910 合约报价，而下游采购表现一般，仅部分蓄企按需采购，整体市场成交暂无较大改善。SMM 9 月 5 日：湖南地区经销商反映汽车蓄电池市场更换需求尚可，而因前期电池售价上涨，已储备适量库存，近期销售基本以消化库存为主，库存在一个半月。河南地区厂家反映汽车蓄电池市场暂无较大改善，尤其是配套订单一般，成品库存超出一个月，现工厂开工率约在 70%。浙江地区厂家反映汽车蓄电池市场需求平平，经销商采购积极性有限，工厂开工率维持在 70-80%，另原料铅采购以长单为主；近日，内蒙古 2019 年生态环境保护督察工作全面启动，分别进驻包头市、通辽市、巴彦淖尔市开展生态环境保护督察。隔夜沪铅延续震荡偏强格局，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，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，综上基本面暂无强力支撑，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：库存情况继续好转，钢价下跌空间有限

周四钢价小幅上扬，rb2001 涨 16 报收 3436 元/吨，hc2001 跌 23 收 3442 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 30 收 3840 元/吨，基差 401 元/吨。20mmHRB400 上海涨 40 收 3690 元/吨，基差 251 元/吨。行业方面，9 月 5 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量 21.52 万吨，上一交易日增加 1.62 万吨。Mysteel 调研：本周，全国主要钢材社会库存 1213 万吨，较上周减少 33.93 万吨，较上月减少 85.76 万吨；螺纹钢库存总量 587.25 万吨。浙江生态环境厅：发布《浙江省工业炉窑大气污染综合治理方案（征求意见稿）》提出，2020 年底前，淘汰炉膛直径 3 米以下燃料类煤气发生炉，取缔燃煤热风炉，基本淘汰热电联产供热管网覆盖范围内的燃煤加热、烘干炉（窑）；MRI 预测：根据上海钢联出口调研小组对 8

月份国内钢材出口的调研数据显示，2019 年 8 月份国内钢材出口量 520 万吨左右，同环比均呈现下降。本周螺纹产量环比减少 10.15 万吨至 3348.48 万吨，跌幅走扩。钢材总库存 1729.08 万吨，降幅夸大至 3.49%，连续第四周下降，社库环比减少 2.72%至 1213 万吨，厂库骤降 5.25%至 516.08 万吨。总体来看，供应缩减势头良好，库存降幅走扩，利多钢价，短期盘面直线拉涨后存回调需求，建议等待机会逢低试多。

操作建议：观望

### **贵金属：金银出现回调，等待逢低做多**

周四贵金属价格大幅下跌。COMEX 黄金期货收跌 2.13%报 1527.1 美元/盎司，追平 2018 年 5 月 15 日以来最大单日跌幅；COMEX 白银期货收跌 4.1%报 18.745 美元/盎司。中美贸易局势缓和以及乐观的经济数据均提振了风险投资偏好，风险资产大涨，美国三大股指均收涨逾 1%，美债下跌，黄金避险需求降低，创下近三年来最大单日跌幅，白银跌幅更大。沪金银跟随外盘下跌。数据方面：周四公布的数据显示，美国 8 月 ADP 就业人数为 19.5 万人，为 4 月以来最佳表现，市场预期为 14.8 万人，7 月为 15.6 万人。8 月私营就业人数好转，这是过去 12 个月来首次出现小型、中型及大型企业就业人数平衡增长。另外，8 月底当周申请失业救济人数小幅上升，但没有迹象显示失业人数上升或大规模裁员。美国民间就业岗位增加，8 月美国服务业增长提速。美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.4，高于预期和前值。美国 7 月工厂订单环比增 1.4%，也高于预期增和前值。如我们预期，贵金属价格出现回调，短期看来金银的回调可能会持续，但其中长期走势依然看好，等待机会低位做多。今日重点关注晚间公布的美国 8 月非农就业数据的市场的影响。

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   | 46970   | 350    | 0.75  | 487188  | 628108  | 元/吨   |
| LME 铜    | 5786    | 35     | 0.61  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 14330   | -25    | -0.17 | 277516  | 846362  | 元/吨   |
| LME 铝    | 1772    | 2      | 0.11  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锌   | 19050   | 265    | 1.41  | 606298  | 374694  | 元/吨   |
| LME 锌    | 2313    | -2     | -0.06 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 17360   | 80     | 0.46  | 79584   | 99484   | 元/吨   |
| LME 铅    | 2053    | 4      | 0.20  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 142880  | -3,970 | -2.70 | 2510326 | 773648  | 元/吨   |
| LME 镍    | 17700   | -390   | -2.16 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 黄金  | 360.90  | 1.90   | 0.53  | 788806  | 717384  | 元/克   |
| COMEX 黄金 | 1527.10 | -34.50 | -2.21 |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 4829.00 | 22.00  | 0.46  | 3174142 | 1781856 | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 18.75   | -0.95  | -4.80 |         |         | 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5日      | 9月4日      | 涨跌       |           | 9月5日   | 9月4日   | 涨跌    |
|---|----------|-----------|-----------|----------|-----------|--------|--------|-------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 46970.00  | 46620.00  | 350.00   | LME 铜 3 月 | 5786   | 5751   | 35    |
|   | SHFE 仓单  | 68689.00  | 74087.00  | -5398.00 | LME 库存    | 318675 | 323550 | -4875 |
|   | 沪铜现货报价   | 47170.00  | 46380.00  | 790.00   | LME 仓单    | 209650 | 209650 | 0     |
|   | 现货升贴水    | 140.00    | 140.00    | 0.00     | LME 升贴水   | -20    | -23.75 | 3.75  |
|   | 精废铜价差    | -350.00   | -480.00   | 130.00   | 沪伦比       | 8.12   | 8.11   | 0.01  |
|   | LME 注销仓单 | 109025.00 | 113900.00 | -4875.00 |           |        |        |       |
|   |          |           |           |          |           |        |        |       |
|   |          | 9月5日      | 9月4日      | 涨跌       |           | 9月5日   | 9月4日   | 涨跌    |
| 锌 | SHEF 锌主力 | 19050     | 18785     | 265      | LME 锌     | 2313   | 2314.5 | -1.5  |
|   | SHEF 仓单  | 30074     | 30349     | -275     | LME 库存    | 66600  | 66175  | 425   |
|   | 现货升贴水    | 70        | 80        | -10      | LME 仓单    | 40325  | 39200  | 1125  |
|   | 现货报价     | 19120     | 18710     | 410      | LME 升贴水   | 12     | 14     | -2    |
|   | LME 注销仓单 | 40325     | 39200     | 1125     | 沪伦比价      | 8.24   | 8.12   | 0.12  |
|   |          |           |           |          |           |        |        |       |
|   |          | 9月5日      | 9月4日      | 涨跌       |           | 9月5日   | 9月4日   | 涨跌    |
| 铅 | SHFE 铅主力 | 17360     | 17280     | 80       | LME 铅     | 2053   | 2049   | 4     |

|             |                |             |             |           |                |              |              |            |
|-------------|----------------|-------------|-------------|-----------|----------------|--------------|--------------|------------|
|             | SHEF 仓单        | 20982       | 22214       | -1232     | LME 库存         | 76625        | 77100        | -475       |
|             | 现货升贴水          | -65         | -5          | -60       | LME 仓单         | 71675        | 71675        | 0          |
|             | 现货报价           | 17225       | 17200       | 25        | LME 升贴水        | 1            | -4.25        | 5.25       |
|             | LME 注销仓单       | 71675       | 71675       | 0         | 沪伦比价           | 8.46         | 8.43         | 0.02       |
| 贵<br>金<br>属 |                | <b>9月5日</b> | <b>9月4日</b> | <b>涨跌</b> |                | <b>9月5日</b>  | <b>9月4日</b>  | <b>涨跌</b>  |
|             | SHFE 黄金        | 360.9       | 359.00      | 1.90      | SHFE 白银        | 4829.00      | 4807.00      | 22.00      |
|             | COMEX 黄金       | 1525.50     | 1560.40     | -34.90    | COMEX 白银       | 18.807       | 19.547       | -0.740     |
|             | 黄金 T+D         | 357.66      | 356.59      | 1.07      | 白银 T+D         | 4768.00      | 4752.00      | 16.00      |
|             | 伦敦黄金           | 1529.10     | 1546.10     | -17.00    | 伦敦白银           | 19.22        | 19.31        | -0.09      |
|             | 期现价差           | 3.24        | 2.41        | 0.83      | 期现价差           | 61.00        | 55.00        | 6.00       |
|             | SHFE 金银比<br>价  | 74.74       | 74.68       | 0.05      | COMEX 金银<br>比价 | 81.47        | 79.31        | 2.16       |
|             | SPDR 黄金 ETF    | 889.75      | 895.90      | -6.15     | SLV 白银 ETF     | #N/A         | 12050.93     | #N/A       |
|             | COMEX 黄金库<br>存 | 8090958.67  | 8092019.64  | -1060.97  | COMEX 白银<br>库存 | 310102387.88 | 310580687.65 | -478299.77 |

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。