金属日报 20190917

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：8 月经济数据不及预期，沪铜压力位受阻回落

昨日沪铜价格受中秋假期外盘上涨带动高开，但盘中价格单边回落；夜盘伦铜同样出现大幅回落，沪铜价格跟随下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 70-升水 120 元/吨，节后首个交易日即当月最后交易日，1909 合约与 1910 合约出现 back 结构，升水报价受到盘面价差指引，市场大多已转至 1910 合约报价，且报价活跃，库存处于低位，国庆节前市场升水高企难有大幅下降空间，换月后将延续高升水状态。宏观方面：布油盘中创至少 31 年最大日涨幅、收涨超 14%，油价暴涨令投资者担心经济，标普跌，美债止步八连跌；中国 8 月工业增加值同比增 4.4%，汽车生产反弹，零售同比增 7.5%；1 至 8 月固定资产投资同比增 5.5%，基础设施投资加快，房地产投资同比增 10.5%，商品房销售面积降幅收窄。行业方面：智利 Codelco 表示铜价跌势将持续至 2020 年。中秋小长假过后，铜价连续下跌，价格在 48000 元/吨整数关口受阻。从铜价回落原因来看，主要还是国内经济数据不及预期，在周一公布的经济数据中，无论是 8 月工业增加值还是固定资产投资都不及预期，印证了目前国内经济再下一个台阶的事实，以及需求全面回落情况。这也给市场预期乐观的金九银十的消费旺季泼上一盆冷水。此外，原油价格暴涨也对全球经济带来不利影响。铜价承压之后，能否延续涨势，还将取决于两个方面，首先是国内能否在政策上进一步宽松，维稳经济；其次是关注下游订单情况。短期之内，铜价在压力位受阻将出现一定回落。预计今日铜价 47000-47600 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1911 合约在 47000 元/吨一线尝试做多。

锌：锌价高位回落，未来有望进一步走弱

昨日沪锌主力 1911 合约盘中震荡下跌，价格从高位回落，夜盘锌价延续小幅走低态势，伦锌则同样出现下跌。上海 0#锌主流成交于 19375-19395 元/吨，双燕成交于 19385-19405 元/吨；0#锌普通对 10 月报升水 130-140 元/吨；双燕对 10 月报升水 140-150 元/吨；1#主流成交于 19305-19325 元/吨。中秋假期结束，部分下游节后刚需采买，贸易商市场成交情况亦尚好。行业方面：8 月压铸锌合金企业开工率为 50.21%，环比增长 2.51 个百分点，同

比下降 0.22 个百分点。锌价在中秋节前连续出现反弹，涨幅超过千元。但是节后锌价涨势受阻，开始高位回落。节前无论是国内精炼锌产量未能达到预期，还是国内消费超出了市场预期，以及国内锌锭库存累库不及预期，都支撑了锌价回升。但是我们认为消费好转有部分透支了旺季需求，以及国庆之前环保趋严，需求不宜过度乐观。此外，从目前情况来看，锌锭库存增加速度超出预期。因此，我们认为锌价短期还处于反弹态势，但是持续时间有限，因此目前可以等待锌价上涨衰竭时候的做空。预计今日锌价在 19000-19300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望。

铅：基本面缺乏支撑点，铅价跌破 20 日均线

周一沪铅主力 1910 合约报收长上影小阳线，5 日均线拐头向下，最终收于 17360 元/吨，跌 35 元/吨，跌幅 0.2%，持仓量减 2752 手至 45848 手。现货方面，上海市场金沙铅 17370-17400 元/吨，对 1910 合约贴水 30 元/吨到平水报价；南方铅 17400 元/吨，对 1910 合约平水报价；江浙市场万洋 17400-17430 元/吨，对 1910 合约平水到升水 30 元/吨报价。早间期盘高开低走，持货商因流通货源有限，贴水报价者明显减少，后随盘面回升，报价空间才稍有宽松，另下游节后按需采购，但采购仍是偏向再生铅，贸易市场仅部分贸易商接货，对下游则相对有限。2019 年 1—7 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 83.2 亿只，同比增长 10.0%；铅酸蓄电池产量 11178.4 万千伏安时，同比增长 4.0%；原电池及原电池组（非扣式）产量 225.5 亿只，同比增长 3.8%。2019 年 1—7 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 4089.2 亿元，同比增长 14.5%，实现利润总额 164.7 亿元，同比增长 63.7%；SMM 调研显示，2019 年 8 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 64.58%，环比 7 月上升 8.24%，同比上升 4.76%，9 月整体供应增减大部分相抵，SMM 预计原生铅企业开工率环比下降 1.5%至 63.08%；SMM 调研显示，8 月国内持证再生铅冶炼企业开工率为 43.59%，环比上涨 0.09%。如此前分析，短期沪铅供需层面均无重大支撑点，期价跌破 20 日均线，疲态显露，短期观望为宜。重点关注环保有无超预期表现。

操作建议：观望

螺纹钢：房地产投资增速下滑，成为钢价上行隐忧

周一钢价小幅上行，rb2001 涨 15 报收 3564 元/吨，hc2001 跌 4 收 3564 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 16 收 3900 元/吨，基差 336 元/吨。20mmHRB400 上海涨 40 收 3760 元/吨，基差 196 元/吨。8 月，规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%，比 7 月份回落 0.4 个百分点；社会消费品零售总额 33896 亿元，同比名义增长 7.5%。1-8 月，全国固定资产投资（不含农户）400628 亿元，同比增长 5.5%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点；民间固定资产投资 236963 亿元，增长 4.9%，增速比 1-7 月份回落 0.5 个百分点；8 月我国粗钢日均产量 281.5 万吨，8 月生铁日均产量 229.6 万吨，8 月钢材日均产量 343.2 万吨；2019 年 1—8 月份，全国房地产开发投资 84589 亿元，同比增长 10.5%，增速比 1—7 月份回

落 0.1 个百分点。其中，住宅投资 62187 亿元，增长 14.9%，增速回落 0.2 个百分点；安徽长江钢铁于 2019 年 9 月 15 日对一钢轧螺纹钢产线（大螺纹）进行停产检修，停产时间 2-3 天，日均影响产量 0.3 万吨左右；9 月 16 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量 27.62 万吨，较上一交易日增加 5.33 万吨。8 月房地产投资、新开工增速回落，销售增速维持负增长降幅收窄，总体来看地产数据对于钢价支撑始终偏弱，基建方面发力空间则较大，但对钢市影响力弱于房地产，因此这方面来看中期钢价上行压力仍存。短期来看，钢材库存降幅扩大，消费边际好转，偏强格局不改，依托 5 日均线持多为主，

操作建议：持多

贵金属：金银维持震荡，等待美联储会议落地

受沙特油田遭恐袭的消息的影响，周一金价跳空高开，在触及日内高位后缩减涨幅，目前在千五关口震荡。白银也强势反弹，盘中最高触及 18.00 美元/盎司，冲高后也回落。COMEX 黄金期货收涨 0.43%报 1505.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.97%报 17.915 美元/盎司。美元指数反弹最高触及 98.65，美元的反弹对金银的涨势形成了一定的压制。周末沙特油田遭遇无人机袭击引发大火，将减少沙特的市场供应量近半，影响全球总产量的 5%。引发油价飙升和金融市场整体下滑。昨日 NYMEX 原油期货收涨 12.52%报 61.66 美元/桶，创逾 10 年来最大单日涨幅。布伦特原油期货收涨 12.79%，报 66.83%，创近 30 年最大单日涨幅。在沙特对损失的评估和恢复时间还没有明确表态的情况下，很难评估油价本次的涨幅。同时，中国数据显示，受贸易纠纷影响，中国工业生产增速降至 17 年半以来的最低水平。继 7 月份大幅下行后，8 月规模以上工业增加值同比增速继续，下行至 4.4%，远逊于市场预期，刷新 2002 年 2 月以来最低水平，当时为 2.7%。昨日大宗商品整体走弱，可见在当前经济前景不佳的情况下，市场对需求走弱的担忧大于对成本和供应端的扰动。目前市场更关注美联储周三的货币政策决议，市场普遍预计将降息 25 个基点，美联储的讲话态度将影响市场预期。原油市场的扰动并未提振贵金属价格走强，市场避险情绪重新回归并不显著，短期预计金银将维持震荡，等待美联储货币政策会议落地。

操作建议：沪金暂时观望

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	47560	70	0.15	204632	583152	元/吨
LME 铜	5855	-111	-1.86			美元/吨
SHFE 铝	14280	-145	-1.01	288418	795926	元/吨
LME 铝	1788	-26	-1.41			美元/吨
SHFE 锌	19280	35	0.18	221450	394050	元/吨
LME 锌	2356	-34	-1.42			美元/吨
SHFE 铅	17360	15	0.09	47634	96430	元/吨
LME 铅	2098	-12	-0.55			美元/吨
SHFE 镍	137500	-7,230	-5.00	1225520	733664	元/吨
LME 镍	17295	-460	-2.59			美元/吨
SHFE 黄金	346.25	0.10	0.03	252562	659938	元/克
COMEX 黄金	1505.90	10.20	0.68			美元/盎司
SHFE 白银	4401.00	-59.00	-1.32	990730	1388998	元/千克
COMEX 白银	17.92	0.41	2.34			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

铜		9 月 16 日	9 月 13 日	涨跌		9 月 16 日	9 月 13 日	涨跌
	SHEF 铜主力	47560.00	47490.00	70.00	LME 铜 3 月	5855	5966	-111
	SHFE 仓单	63510.00	60278.00	3232.00	LME 库存	301925	296625	5300
	沪铜现货报价	47860.00	47460.00	400.00	LME 仓单	233975	228350	5625
	现货升贴水	190.00	170.00	20.00	LME 升贴水	-26	-25.25	-0.75
	精废铜价差	-100.00	-60.00	-40.00	沪伦比	8.12	7.96	0.16
	LME 注销仓单	67950.00	68275.00	-325.00				
锌		9 月 16 日	9 月 13 日	涨跌		9 月 16 日	9 月 13 日	涨跌
	SHEF 锌主力	19280	19245	35	LME 锌	2356	2390	-34
	SHEF 仓单	35799	33212	2587	LME 库存	61950	62550	-600
	现货升贴水	90	60	30	LME 仓单	39375	39525	-150
	现货报价	19350	19270	80	LME 升贴水	4	-1.5	5.5
	LME 注销仓单	39375	39525	-150	沪伦比价	8.18	8.05	0.13
		9 月 16 日	9 月 13 日	涨跌		9 月 16 日	9 月 13 日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	17360	17345	15	LME 铅	2098	2109.5	-11.5
	SHEF 仓单	23078	20153	2925	LME 库存	75550	75650	-100
	现货升贴水	-55	-55	0	LME 仓单	71375	69825	1550
	现货报价	17425	17425	0	LME 升贴水	-12.75	-10.5	-2.25
	LME 注销仓单	71375	69825	1550	沪伦比价	8.27	8.31	-0.04
贵金属		**9 月 16 日**	**9 月 13 日**	**涨跌**		**9 月 16 日**	**9 月 13 日**	**涨跌**
	SHFE 黄金	346.25	346.15	0.10	SHFE 白银	4401.00	4460.00	-59.00
	COMEX 黄金	1511.50	1499.50	12.00	COMEX 白银	18.026	17.569	0.457
	黄金 T+D	344.26	344.23	0.03	白银 T+D	4357.00	4427.00	-70.00
	伦敦黄金	1497.20	1503.10	-5.90	伦敦白银	17.84	18.15	-0.31
	期现价差	1.99	1.92	0.07	期现价差	44.00	33.00	11.00
	SHFE 金银比价	78.68	77.61	1.06	COMEX 金银比价	84.06	85.44	-1.39
	SPDR 黄金 ETF	874.51	874.51	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11800.71	#N/A
	COMEX 黄金库存	8098539.31	8096101.18	2438.13	COMEX 白银库存	316797873.25	316188554.51	609318.74

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。