



金属日报 20190920

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：铜价走势波澜不惊，现货升水愈走愈强

昨日沪铜价格整体走势继续小幅走低，盘中价格以窄幅震荡为主；夜盘伦铜同样波动不大，沪铜价格基本持稳。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 240-升水 280 元/吨，贸易商仍是市场收货的引领者，下游跟随逢低补货的占比有所增加，但继续高涨的升水令贸易买盘跟涨热情度在高位有所抑制，但报价持坚，难以压价，对节前备货的可持续性在周初基本被市场确认。宏观方面：美股涨跌不一，黄金止步三连涨，布油涨超 1%，日元英镑涨；纽约联储将连续四日进行隔夜回购操作，预计累计释放超 2700 亿美元；美联储降息后，巴西、沙特、约旦、阿联酋、印尼央行跟进降息。行业方面：世界金属统计局（WBMS）公布的数据显示，2019 年 7 月，全球精炼铜产量为 199.1 万吨，消费量为 199.4 万吨。2019 年 1-7 月全球铜市场供应短缺 2.7 万吨。2019 年 1-7 月，全球矿山铜产量为 1,162 万吨，较去年同期低 0.5%。2019 年 1-7 月全球精炼铜产量为 1,326 万吨，较去年同期减少 3.2%，印度和智利产量显著减少，分别为减少 9.6 万吨和 19.9 万吨。2019 年 1-7 月全球铜消费量为 1,329 万吨，去年同期为 1,378 万吨。2019 年 1-7 月中国表观需求量为 675.4 万吨，较去年同期下滑 3.9%。欧盟 28 国产量下滑 2.6%，需求量为 188.5 万吨，同比下滑 6.0%。进入 9 月份之后，市场上的库存下降以及升水坚挺都让人对旺季继续持乐观预期。因此，我们仍然坚持目前看多观点，铜价在未来仍有进一步向上动力。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：锌价探底回升，下跌之前仍需耐心

昨日沪锌主力 1911 合约盘中走势继续下跌，下方考验 20 日均线支撑，夜盘锌价探底回升，伦锌则同样盘中宽幅震荡。上海 0#锌主流成交于 19130-19140 元/吨，双燕成交于 19140-19150 元/吨；0#锌普通对 10 月报升水 110-120 元/吨；双燕对 10 月报升水 120-130 元/吨；1#主流成交于 19060-19070 元/吨。整体看，今日市场整体成交较为清淡，现货升水表现较为低迷，反观下游以刚需采购为主，保持正常采购节奏。行业方面：世界金属统计局

(WBMS)公布的数据显示,2019年1-7月全球锌市供应缺口为6,000吨,2018年全年则为过剩6.4万吨。全球精炼锌产量同比增加0.7%,消费量则同比增加4.2%。2019年1-7月全球需求量较去年同期增加31.9万吨。中国表观需求量为367.6万吨。国际铅锌研究小组(ILZSG)同样表示,7月全球锌市转为供应短缺4,200吨,6月修正后为过剩13,800吨。ILZSG数据亦显示,今年前7个月,全球锌市供应缺口下降至10.6万吨,上年同期为短缺17万吨。正如这些机构统计,尽管锌锭供需的过剩预期悲观,但现实是全球锌锭还未出现完全明显的过剩,这也限制了未来锌价继续下跌的空间。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,或激进的投资者可以尝试介入空单。预计今日锌价在18900-19200元/吨之间窄幅运行。

操作建议:建议观望。

铅:多空参与热情偏低,铅价短线震荡

周四沪铅主力收长下影小阴线,上行乏力,维持低位震荡,最终收于16855元/吨,涨75元/吨,涨幅0.75%,持仓量增5008手至44830手。现货方面,上海市场金沙铅16905-16945元/吨,对1910合约升水10-50元/吨报价;南方、沐沦铅16895元/吨,对1910合约平水报价;江浙市场豫光、济金、铜冠、双燕16885-16895元/吨,对1910合约贴水10元/吨到平水报价。受安徽地区环保事件影响,市场偏空情绪缓和,期盘探低回升,同时交割后货源流入市场,持货商报价明显增多,而下游接货积极性稍降,散单市场陆续转为贴水交易,且成交活跃度较昨日下降。SMM 9月19日讯:电动蓄电池市场消费情况尚可,经销商按需采购,蓄电池企业成品库存暂无压力,另随国庆节临近,部分企业计划放假3-5天,少数或考虑不放假。基本面来看,国内再生铅产量恢复,贴水持续走扩,环保限产迟迟未落地,加之8月工业数据不佳,多方面因素共振致使铅价走弱,而新星公司重启海外最大冶炼厂的消息则进一步加剧了铅价的跌幅。短期来看,内盘涨势已经告一段落,建议观望为宜,重点关注环保有无超预期提振。

操作建议:观望

螺纹钢:产量回升库存去化放缓,钢市基本面支撑因素弱化

周四钢价强势下跌,rb2001跌96报收3397元/吨,hc2001跌82收3428元/吨,现货方面,20mmHRB400全国均价跌18收3874元/吨,基差477元/吨。20mmHRB400上海跌30收3710元/吨,基差313元/吨。9月19日,Mysteel全国贸易商建材日成交量为16.39万吨,较上一交易日减少2.91万吨;因坯料紧张,近期安钢260机组持续错峰生产,同时今日起停产待料,暂计划于9月20日左右复产。此外,8月26日起300机组停产至今,复产日期待定。目前其螺纹钢暂处完全停产状态,预计影响螺纹日均产量5000吨左右;唐山:召开大气污染防治综合整治工作调度会,要求各级各单位要立即在全市组织开展一次全面的大气污染防治专项攻坚行动,对扬尘治理、垃圾秸秆禁烧、散煤管控、“散乱污”动态出清等工作进行一次大排查、大整治;9月19日下午,中国宝武钢铁集团与马钢集团重组实施协议在

合肥签署。中国宝武党委副书记、总经理胡望明，安徽省国资委党委书记、主任李中代表双方签约。根据相关协议，安徽省国资委将向中国宝武划转其持有的马钢集团 51% 股权。昨日 Mysteel 数据显示，螺纹周产量环比增加 9.55 万吨至 344.85 万吨，同比增加 25.29 万吨，钢厂库存环比增加 0.2 万吨至 224.18 万吨，同比增加 48 万吨，社会库存环比下降 20.41 万吨至 527.64 万吨，同比增加 110.57 万吨。本周螺纹产量结束此前连续 6 周的下降态势，转而大幅增加，厂库结束两周大幅下降态势小幅累积，社会库存连续第 6 周下降但降幅明显收窄。产量的回升，社库去化显著放缓使得钢价支撑力度弱化，短期盘面趋弱，但仍存反复可能。

操作建议：观望

贵金属：市场继续消化美联储会议，金银弱势震荡

周四国际贵金属价格维持震荡小幅收跌，COMEX 黄金期货收跌 0.61%，报 1506.5 美元/盎司。COMEX 白银期货收跌 0.39%，报 17.850 美元/盎司。沪金银价格跟随外盘小幅走低。市场在继续消化美联储议息会议的影响。美联储在周三的议息会议上一如预期降息 25 个基点，但其发布的“点阵图”显示年内不再继续降息为大概率，此状况令一直要求持续大幅降息的美国总统特朗普不悦。特朗普在周四日内还进一步施压美联储尽快采取更多宽松措施来“挽救”美国经济，并直言不讳表达了对美联储主席鲍威尔的不满。投资者重新评估了美联储政策预期后认为，在白宫方面的继续施压下，美联储年内再度降息的可能性依旧存在。美元指数因此走低，限制了金价的跌幅。昨日公布的美国 8 月成屋销售数据强劲，较上月上涨 1.3%，同比 2.6%，年化率为 549 万单位，好于前值和预期。世界经合组织 OECD 预计全球 2019 年经济增长率为 2.9%，是 10 年来最低的。OECD 表示，中美贸易战和英国脱欧的担忧将会是世界经济放缓。周四日本央行宣布维持利率不变，瑞士央行，英国央行也将于今日宣布利率决定。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，我们依然看好贵金属价格的中长期走势。短期来看，市场会继续消化美联储鹰派的议息会议，贵金属价格继续震荡。市场将密切关注未来几周美中贸易谈判的进展情况。若中美贸易关系持续缓和，贵金属价格回调的概率更大。

操作建议：沪金短线可逢高沽空

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	47070	-240	-0.51	232028	593524	元/吨
LME 铜	5794	-12	-0.20			美元/吨
SHFE 铝	14135	-80	-0.56	355796	765852	元/吨
LME 铝	1795	3	0.17			美元/吨
SHFE 锌	18950	-175	-0.92	328862	375510	元/吨
LME 锌	2319	-3	-0.11			美元/吨
SHFE 铅	16855	-15	-0.09	75114	92274	元/吨
LME 铅	2073	-9	-0.41			美元/吨
SHFE 镍	136420	-100	-0.07	1865198	724756	元/吨
LME 镍	17210	10	0.06			美元/吨
SHFE 黄金	346.00	-0.50	-0.14	543624	674818	元/克
COMEX 黄金	1506.50	4.80	0.32			美元/盎司
SHFE 白银	4378.00	-37.00	-0.84	2258636	1436756	元/千克
COMEX 白银	17.86	0.04	0.22			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19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47070.00	47310.00	-240.00	LME 铜 3 月	5793.5	5805	-11.5
	SHFE 仓单	66899.00	67495.00	-596.00	LME 库存	290800	295800	-5000
	沪铜现货报价	47510.00	47530.00	-20.00	LME 仓单	228900	234975	-6075
	现货升贴水	300.00	220.00	80.00	LME 升贴水	-26.5	-34.25	7.75
	精废铜价差	-120.00	-210.00	90.00	沪伦比	8.12	8.15	-0.03
	LME 注销仓单	61900.00	60825.00	1075.00				
		9月19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18950	19125	-175	LME 锌	2318.5	2321	-2.5
	SHEF 仓单	35373	35648	-275	LME 库存	64025	64875	-850
	现货升贴水	70	70	0	LME 仓单	39250	39250	0
	现货报价	19100	19190	-90	LME 升贴水	3	2.25	0.75

	LME 注销仓单	39250	39250	0	沪伦比价	8.17	8.24	-0.07
		9月19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16855	16870	-15	LME 铅	2073	2081.5	-8.5
	SHEF 仓单	17729	21223	-3494	LME 库存	74675	75125	-450
	现货升贴水	15	25	-10	LME 仓单	67375	67375	0
	现货报价	16800	16800	0	LME 升贴水	-10.75	-13.5	2.75
	LME 注销仓单	67375	67375	0	沪伦比价	8.13	8.10	0.03
		9月19日	9月18日	涨跌		9月19日	9月18日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	346	346.50	-0.50	SHFE 白银	4378.00	4415.00	-37.00
	COMEX 黄金	1506.20	1515.80	-9.60	COMEX 白银	17.884	17.919	-0.035
	黄金 T+D	343.50	344.66	-1.16	白银 T+D	4328.00	4370.00	-42.00
	伦敦黄金	1500.70	1503.50	-2.80	伦敦白银	17.76	17.85	-0.10
	期现价差	2.50	1.84	0.66	期现价差	50.00	45.00	5.00
	SHFE 金银比价	79.03	78.48	0.55	COMEX 金银比价	84.37	84.29	0.08
	SPDR 黄金 ETF	883.60	883.60	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11678.53	#N/A
	COMEX 黄金库存	8098442.86	8098442.86	0.00	COMEX 白银库存	316627270.45	316543961.38	83309.06

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。