金属日报 20190924

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：废铜进口大幅下降，铜价迎回调做多机会

昨日沪铜价格整体走势继续下跌，盘中价格跌破 20 日均线以及 47000 元/吨整数关口；夜盘伦铜探底回升，沪铜价格出现回升。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 160-升水 200 元/吨，货源宽裕，消费不给力，持货商换现意愿加强，在市场缺乏成交的情况下，贸易商迅速下调报价，下午市场出现一部分低价补货的下游企业，因此下午现货升水止跌，不再继续出现下调。宏观方面：德国制造业 PMI 创 2009 年以来最差，欧股大跌，标普基本持平，金银大涨；德拉吉：欧元区经济面临“长期跌势”，有必要重启货币宽松；十年来最大跌幅：本月以来韩国出口下滑逾 20%。行业方面：国际铜业研究组织(ICSG)在最新月度报告中称，2019 年 6 月全球精炼铜市场短缺 2.1 万吨，5 月短缺 7 万吨；ICSG 报告称，今年前六个月，全球精炼铜市场供应短缺 22 万吨，去年同期为短缺 17.7 万吨。据中国海关总署公布数据显示，8 月中国进口废铜 100,000 吨，环比减少 21.59%，为 3 月以来最低位，同比下降幅度达到 55.53%。2019 年 1-8 月，中国共进口废铜 109 万实物吨，较去年同期减少 31.5%。昨日受欧盟经济数据不佳影响，铜价一度出现大幅回落，但很快夜盘就再度回升，体现了市场对于未来的宽松预期的乐观估计。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。海关最新数据也显示了废铜进口量继续下降，下半年废铜供应整体收紧仍将支撑铜价。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：锌价回落反弹衰竭，可以尝试再度做空

昨日沪锌主力 1911 合约盘中走势继续下跌，价格跌破 20 日线支撑，夜盘锌价出现反弹，伦锌则同样盘中震荡上涨。上海 0#锌主流成交于 18955-18975 元/吨，双燕成交于 18975-18995 元/吨；0#锌普通对 10 月报升水 120-130 元/吨；双燕对 10 月报升水 140-150 元/吨；1#主流成交于 18885-18905 元/吨。整体看，国庆最后一周，部分下游企业陆续开始提前备库，而贸易市场成交较为清淡，市场主流报价依然在对当月票。行业方面：中金岭南：

拟不超 19 亿元投建丹霞冶炼厂炼锌渣绿色化升级改造项目。节后锌价涨势受阻，开始高位回落，节前千元涨幅跌去一半。此前锌价反弹原因在于国内锌锭产量不及预期以及下游消费好于预期。但是我们认为消费的好转其实已经透支了未来旺季的需求，以及随着国庆前的环保趋严，短期内需求将难有继续增长。近期公布的 8 月份数据也在印证这一点，国内白色家电产销出现下滑，汽车产销没有回暖，未来需求仍然较为悲观。同时，供应方面，锌锭产量继续维持高位，供应整体仍将保持大幅增长。因此，我们认为锌价虽然暂时下方空间还未打开，但是反弹过后再度迎来合适做空机会。因此目前可以尝试介入空单。预计今日锌价在 18800-19100 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1911 合约在 19000 元/吨一线尝试做空。

铅：环保限产实际影响较弱，盘面期价难有起色

周一沪铅主力 1911 合约报收长下影小阴线，日 K 重心上移动力不足，最终收于 16895 元/吨，涨 30 元/吨，涨幅 0.18%，持仓量增 3802 手至 57874 手。现货方面，上海市场南方、沐沦铅 17020 元/吨，对 1910 合约平水报价；江浙市场豫光、济金、铜冠 17010-17030 元/吨，对 1910 合约贴水 10 元/吨到升水 10 元/吨报价。期盘震荡上行，持货商报价随行就市，而下游陆续已备有适量库存，询价积极性较上周下降，持货商升水报价亦减少，散单市场成交一般。SMM 9 月 23 日讯：电动自行车蓄电池市场需求维稳，经销商按需接货，而因铅价上涨乏力，部分二三线品牌出现小幅降价情况，如 48v20Ah 至 430-450 元/组。基本面来看，国内再生铅产量恢复，贴水走扩，目前北方环保限产集中公布，但整体来看对铅冶炼影响较小，叠加此前 8 月工业数据不佳，多方面因素共振致使铅价走弱，而新星公司宣布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，预计将转入宽幅震荡，操作上建议观望为宜，重点关注环保有无超预期提振。

操作建议：观望

螺纹钢：供应趋紧叠加需求韧性，钢价暂维持强势

周一钢价受基本面推动盘面报收大阳线表现强势，rb2001 涨 122 报收 3510 元/吨，hc2001 涨 109 收 3509 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。国家能源局：8 月份全社会用电量同比增长 3.6%，1-8 月增长 4.4%。8 月工业用电量同比增长 4.1%，1-8 月增长 2.8%；9 月 23 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 30.31 万吨，较上一交易日增加 9.02 万吨；唐山：决定自 9 月 24 日起全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，长流程钢企绩效等级为 B 级的，烧结机，球团设备，石灰窑停产，以生产线计等。短流程钢企电炉炼钢，独立烧结，球团，轧钢厂全停；邯郸：9 月 24 日-10 月 3 日期间，大部分钢企高炉、烧结、球团设备全停，少部分钢企保留 1-2 座高炉正常生产，9 月 24 日-10 月 8 日，小部分钢企高炉、烧结、球团设备全停，预计影响邯郸地区钢企日均铁水产量为 8.465 万吨；天津：9 月 25 日-10 月 2 日期间，要求钢企烧结机、球团设备 5 天内全停，部分高炉设备停产 8 天；共 7 家

钢企，影响高炉设备 8 座，预计影响日均铁水量为 2.51 万吨；山东：9 月 24 日-10 月 3 日期间，山东地区规定限产的企业高炉设备限产 50%，烧结球团设备大部分全停，预计影响日均铁水量为 5.83 万吨。受京津冀多地密集公布环保限产方案，钢价录的大涨，目前下游消费旺季格局并未改变，下游钢贸商成交量依旧维持高位，且 8 月房地产数据平稳，总体来看供应趋紧叠加需求韧性，钢价短期大概率维持强势。

操作建议：持多

贵金属：避险情绪回升，银价表现强势

周一国际贵金属价格再度上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.95%报 1529.5 美元/盎司；COMEX 白银期货收涨 4.82%报 18.71 美元/盎司。金银价格均刷新逾两周以来收盘新高。白银价格走势明显强于黄金，COMEX 金银比价回调至 81.6 一线。沪金银跟随外盘走势，白银价格强劲上涨。欧元区经济疲弱引发避险升温。数据显示：欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 45.6，创 2012 年 10 月以来最低。其中，德国 9 月制造业 PMI 初值为 41.4，预期 44.4，前值 43.5；法国 9 月制造业 PMI 初值为 50.3，预期 51.2，前值 51.1。数据显示，欧元区制造业信心正处于最疲弱的年份，而该地区最大经济体德国的制造业前景正处于 10 多年来最糟糕的时期。与此同时，美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51，好于预期的 9 月美国制造业 PMI 指数帮助股市收复部分跌幅，但未能削弱金价的上行势头。欧洲央行行长德拉吉：需要高度宽松的政策立场，近期数据和前瞻指标并没有显示出近期增速反弹的可信信号；财政政策必须做出更加关键的贡献。CFTC 最新持仓报告显示，截至 9 月 17 日当周，黄金非商业净多头寸 282599 张，较前一周增加 4.77%；白银非商业净多头寸 55978 张，较前一周减少 7.06%。值得注意的是，黄金空头仓位已连续三周减少，这是自今年 6 月份以来首次。在当前地缘政治风险频出的背景下，欧元区经济数据大幅走弱使得市场避险情绪再度回升，贵金属作为避险资产得到资金青睐。短期看来，前期回调幅度更大的白银更加受到资金的追捧，银价或将继续保持强势。

操作建议：沪金银短线观望

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	46870	-260	-0.55	241192	580538	元/吨
LME 铜	5794	39	0.67			美元/吨
SHFE 铝	14215	-10	-0.07	168072	746924	元/吨
LME 铝	1786	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	18850	-55	-0.29	337412	387570	元/吨
LME 锌	2324	30	1.31			美元/吨
SHFE 铅	16895	25	0.15	59230	93740	元/吨
LME 铅	2077	-39	-1.84			美元/吨
SHFE 镍	138810	440	0.32	2130556	755022	元/吨
LME 镍	17370	-10	-0.06			美元/吨
SHFE 黄金	350.30	3.60	1.04	503652	681208	元/克
COMEX 黄金	1529.50	5.10	0.33			美元/盎司
SHFE 白银	4529.00	116.00	2.63	2253310	1575242	元/千克
COMEX 白银	18.71	0.66	3.63			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 23 日	9 月 20 日	涨跌		9 月 23 日	9 月 20 日	涨跌
	SHEF 铜主力	46870.00	47130.00	-260.00	LME 铜 3 月	5793.5	5755	38.5
	SHFE 仓单	55147.00	60360.00	-5213.00	LME 库存	283550	287150	-3600
	沪铜现货报价	47370.00	47450.00	-80.00	LME 仓单	211450	227650	-16200
	现货升贴水	210.00	270.00	-60.00	LME 升贴水	#N/A	-28	#N/A
	精废铜价差	-260.00	-180.00	-80.00	沪伦比	8.09	8.19	-0.10
	LME 注销仓单	72100.00	59500.00	12600.00				
锌		9 月 23 日	9 月 20 日	涨跌		9 月 23 日	9 月 20 日	涨跌
	SHEF 锌主力	18850	18905	-55	LME 锌	2323.5	2293.5	30
	SHEF 仓单	38284	35549	2735	LME 库存	62150	62925	-775
	现货升贴水	60	60	0	LME 仓单	39025	39175	-150
	现货报价	18930	19030	-100	LME 升贴水	7	7	0
	LME 注销仓单	39025	39175	-150	沪伦比价	8.11	8.24	-0.13
		9 月 23 日	9 月 20 日	涨跌		9 月 23 日	9 月 20 日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	16895	16870	25	LME 铅	2077	2116	-39
	SHEF 仓单	16302	16627	-325	LME 库存	73750	73950	-200
	现货升贴水	70	30	40	LME 仓单	67100	67125	-25
	现货报价	16875	16875	0	LME 升贴水	-10.75	-10.75	0
	LME 注销仓单	67100	67125	-25	沪伦比价	8.13	7.97	0.16
贵金属		**9 月 23 日**	**9 月 20 日**	**涨跌**		**9 月 23 日**	**9 月 20 日**	**涨跌**
	SHFE 黄金	350.3	346.70	3.60	SHFE 白银	4529.00	4413.00	116.00
	COMEX 黄金	1531.50	1515.10	16.40	COMEX 白银	18.711	17.849	0.862
	黄金 T+D	348.79	345.14	3.65	白银 T+D	4485.00	4375.00	110.00
	伦敦黄金	1522.10	1501.90	20.20	伦敦白银	18.38	17.88	0.50
	期现价差	1.51	1.56	-0.05	期现价差	44.00	38.00	6.00
	SHFE 金银比价	77.35	78.56	-1.22	COMEX 金银比价	81.75	84.43	-2.68
	SPDR 黄金 ETF	908.52	894.15	14.37	SLV 白银 ETF	#N/A	11678.53	#N/A
	COMEX 黄金库存	8097960.60	8098442.86	-482.26	COMEX 白银库存	316596022.20	317196708.81	-600686.61

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。