



## 金属日报 20190808

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：嘉能可关闭巨型铜矿，铜价前低附近继续徘徊

昨日沪铜价格先涨后跌，价格仍然处于 46000 元/吨附近盘整；夜盘伦铜价格走势出现反弹，沪铜价格则跟随上涨，整体依然处于低位。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 100 元/吨，市场继续表现僵持拉锯，延续昨日报价，贸易商虽有低价收货意愿，但压价空间有限。期铜持续低位震荡格局，持货商报价稳定，挺价意愿不变，难觅低价货源，实际成交市况仍多显僵持。宏观方面：中国 7 月份外储创 9 个月来最大单月降幅；特朗普：美联储必须更大幅度更快降息。行业方面：智利国家铜业委员会：Codelco 铜公司上半年铜产量同比下滑 12.1%；嘉能可拟关闭巨型铜矿，去年铜产量近 20 万吨。国内铜价近期持稳于 46000 元/吨的整数关口附近，显示了前低附近市场出现较强的支撑。此前铜价回落的主要原因还在于宏观方面，中美贸易战的升级引发了市场担忧，拖累了铜价走势。对于未来铜价，我们依然较为悲观，尽管目前铜矿供应偏紧，嘉能可宣布关闭巨型铜矿，将加剧这种紧张局势，但是目前还未完全传导到精铜供需之上。当前精铜供需基本面依然过剩，特别是处于消费淡季之下，下游消费没有好转迹象，价格将继续震荡偏弱。需要注意的是，近期人民币的大幅贬值，有利于国内铜价，将削弱国内铜价的跌幅。预计今日铜价 46000-46700 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1910 合约在 46700 元/吨一线尝试做空。

#### 锌：锌价再创新低，空头建议不退

昨日沪锌主力 1909 合约盘中单边下挫，再创新低，价格依然处于弱势之中，夜盘锌价继续回落，伦锌走势同样再创新低。上海 0#锌主流成交 19130-19180 元/吨，双燕成交于 19150-19190 元/吨；0#普通对 8 月报升水 160-170 元/吨；双燕对 8 月报升水报 170-190 元/吨；1#主流成交于 19060-19110 元/吨。市场出现部分进口 SMC 货源，报价对 8 月升 150 元/吨。盘面价格下行之后，下游补货力度有所升温，华东地区出货情况良好，刚需入市采购增多，宁波地区升水涨幅明显。行业方面：7 月多家车企燃油车销量下滑，库存压力加大。国内锌价近期持续回落，价格不但跌破了 19000 元/吨的整数关口，还在不断创出新低。锌

价下跌走势符合我们此前预期。此前支撑锌价的主要原因在于国内锌锭库存持续回落，市场预期的累库未能兑现，锌价跌势因此暂缓。但是随着国内锌锭库存在本周再次增加，累库预期得到兑现，锌价下跌的动力重新回归。在锌锭整体过剩的基本面之下，一旦库存重新增加，短期将给予锌价较大压力，预计未来锌价再创新低可能性较大。预计今日锌价在18500-18800元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌1910合约于在18800元/吨尝试做空。

### **铅：隔夜伦铅强势内盘跟涨，短期保持观望为宜**

周二沪铅报收大阳线，回补部分前期跌幅，最终收于16595元/吨，涨315元/吨，涨幅1.93%，持仓量增3872手至56488手。现货方面，上海市场金沙铅16345元/吨，对1909合约升水20元/吨报价；江浙地区济金、万洋、豫光、铜冠铅16255-16265元/吨，对1909合约贴水70-60元/吨报价；上京铅16235-16245元/吨，对1908合约贴水30-20元/吨报价。持货商随行报价，下游蓄企询价积极，按需采购，但因期现价差，部分下游采购仍是以炼厂货源居多，市场成交活跃度向好。8月6日LME铅库存减125吨至85200吨。Trevali Mining公布今年第二季度的财报，报告显示公司第二季度的铅产量达到1140万磅，同比上涨了9%，但较今年第一季度下降了1%。今年上半年总产量与去年同期基本保持一致。昨日沪铅触及平台后如期反弹，但基本面来看目前暂无大幅支撑铅价上行的驱动力，供应端来看，铅价走高再生铅利润水平好转，释放预期增加，SHFE库存则继续攀升至新高，旺季累库体现需求不加仍为当前铅市主旋律，综上，待铅价反弹走弱后珍惜试空机会，重点关注库存及下游消费复苏情况。

操作建议：观望

### **螺纹钢：钢价跌至暂缓，波段空单日内逢低止盈**

周三钢价跌势放缓，rb1910涨4报收3711元/吨，hc1910跌1收3657元/吨，现货方面，20mmHRB400全国均价跌15收3919元/吨，基差208元/吨。20mmHRB400上海跌10收3770元/吨，基差59元/吨。消息面，据中国钢铁工业协会统计，6月份，中厚板轧机、冷连轧机日产量环比有所下降，热轧、冷轧产品价格环比也有不同程度下降。在重点品种中，冷轧、热轧汽车板产量降幅均超过10%，家电板产量增幅有所扩大，电工钢产量增幅由负转正；中国7月外汇储备31037亿美元，预期31050亿美元，前值31192.3亿美元。我国跨境资金流动保持稳定，境内外汇市场供求基本平衡，外汇储备规模月度变化属于正常波动，总体保持稳定；8月7日，Mysteel全国贸易商建材日成交量17.91万吨，较8月6日增加1.89万吨。目前基本面来看钢材需求整体较差，厂库社库处于持续累积之中，且幅度大于往年同期，供应端环保已然常态化，而8月唐山环保限产政策有放松迹象，供应端对市场影响也已逐步趋弱，总体来看，需求不佳叠加产量高位是压制钢价的主要因素。因地政策收紧，下半年房地产需求不确定性加大，叠加宏观争端恶化，预计短期偏弱格局不改，但考虑到吨钢利润低位，供应尚存减量预期，因此不宜过分杀跌，操作上前期波段空单可逐步逢低止盈。

操作建议：空单日内逢低止盈

### **贵金属：金价站上千五，银价上涨空间或更大**

周三国际贵金属价格继续上扬。COMEX 期金高开高走，大幅收涨，盘中最高上探至 1522.70 美元/盎司，金价已升破 1500 大关站上 1510 美元上方，创出六年来的又一个新高。白银也大幅飙升，盘中最高触及 17.26 美元/盎司，银价已升破 17 美元大关，创 13 个月新高。白银价格涨势强于金价，COMEX 金银比价回落至 88.4 一线。美元震荡后小幅收涨，美元指数最低触及 97.34，仍运行在 98 关口下方。贸易形势的恶化使得投资者对于经济衰退的担忧加剧，资金涌入避险资产，黄金、国债受到青睐继续上涨。周三美国国债收益率基准跌至 1.61%，美债收益率倒挂严重，欧洲政府债券收益率也大幅下挫，债券收益率的下降将促使各国央行采取宽松政策，有些国家已经进入了负利率区域。新西兰央行已在周三宣布降息 0.5%，超出市场预期。贸易紧张局势拖累全球经济越来越明显，经济数据普遍走弱表明经济增长放缓已成既定事实，各国央行为刺激经济也会采取宽松的货币政策，目前市场预也美联储很快将会在 9 月的议息会议上再度降息。近期美元指数下挫、美债收益率持续走低，和市场避险情绪升温共同提振了贵金属价格的走势，国际金价已站上 1500 美元的关口，银价亦再度突破至 17 美元上方。从历史规律来看，贵金属上涨的后期，白银会显示出更大的弹性而涨幅更大，银价在目前水准有或有更多上行空间。

操作建议：做多沪期银

**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	45930	-220	-0.48	262284	657744	元/吨
LME 铜	5746	42	0.73			美元/吨
SHFE 铝	13805	-60	-0.43	172612	713576	元/吨
LME 铝	1759	-3	-0.17			美元/吨
SHFE 锌	18850	-415	-2.15	631182	475718	元/吨
LME 锌	2275	-30	-1.30			美元/吨
SHFE 铅	16470	-125	-0.75	79414	97946	元/吨
LME 铅	2019	28	1.38			美元/吨
SHFE 镍	116500	-2,100	-1.77	1930082	784926	元/吨
LME 镍	15450	495	3.31			美元/吨
SHFE 黄金	341.80	6.25	1.86	867170	657506	元/克
COMEX 黄金	1513.20	26.70	1.80			美元/盎司
SHFE 白银	4124.00	84.00	2.08	2438276	1403520	元/千克
COMEX 白银	17.13	0.67	4.07			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		8月7日	8月6日	涨跌		8月7日	8月6日	涨跌
	SHEF 铜主力	45930.00	46150.00	-220.00	LME 铜 3 月	5746	5704.5	41.5
	SHFE 仓单	69090.00	65562.00	3528.00	LME 库存	275950	277975	-2025
	沪铜现货报价	46240.00	46200.00	40.00	LME 仓单	248625	249300	-675
	现货升贴水	130.00	130.00	0.00	LME 升贴水	-25	-26.75	1.75
	精废铜价差	-400.00	-550.00	150.00	沪伦比	7.99	8.09	-0.10
	LME 注销仓单	27325.00	28675.00	-1350.00				
锌		8月7日	8月6日	涨跌		8月7日	8月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	18850	19265	-415	LME 锌	2275	2305	-30
	SHEF 仓单	42936	42987	-51	LME 库存	77500	77600	-100
	现货升贴水	140	100	40	LME 仓单	48775	48975	-200
	现货报价	19090	19250	-160	LME 升贴水	-10	-7.5	-2.5
	LME 注销仓单	48775	48975	-200	沪伦比价	8.29	8.36	-0.07
铅		8月7日	8月6日	涨跌		8月7日	8月6日	涨跌
	SHFE 铅主力	16470	16595	-125	LME 铅	2019	1991.5	27.5

	SHEF 仓单	30118	30675	-557	LME 库存	84775	85200	-425
	现货升贴水	-95	-5	-90	LME 仓单	74675	75300	-625
	现货报价	16500	16225	275	LME 升贴水	5.75	3.5	2.25
	LME 注销仓单	74675	75300	-625	沪伦比价	8.16	8.33	-0.18
		<b>8月7日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>		<b>8月7日</b>	<b>8月6日</b>	<b>涨跌</b>
<b>贵 金 属</b>	SHFE 黄金	341.8	335.55	6.25	SHFE 白银	4124.00	4040.00	84.00
	COMEX 黄金	1519.60	1484.20	35.40	COMEX 白银	17.196	16.445	0.751
	黄金 T+D	339.92	333.14	6.78	白银 T+D	4073.00	3991.00	82.00
	伦敦黄金	1506.05	1465.25	40.80	伦敦白银	16.82	16.39	0.43
	期现价差	1.88	2.41	-0.53	期现价差	51.00	49.00	2.00
	SHFE 金银比 价	82.88	83.06	-0.18	COMEX 金银 比价	88.36	90.34	-1.98
	SPDR 黄金 ETF	845.42	836.92	8.50	SLV 白银 ETF	#N/A	11256.59	#N/A
	COMEX 黄金库 存	7782115.99	7782437.49	-321.50	COMEX 白银 库存	310312516.31	310915795.75	-603279.44

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。