



金属日报 20191010

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：中美磋商进程不顺，铜价短期面临压力

昨日沪铜价格继续下跌，沪铜 1912 合约价格创下近一个月来新低；夜盘伦铜窄幅震荡，沪铜价格小幅走低。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 100-升水 140 元/吨，市场在贸易商的引领下询盘积极，主动性买盘明显增加，盘面价格表现回落，逢低吸引下游入市，买货需求明显改善，低升水货源仍有吸引力，贸易商再推升水意犹未尽，今日买盘贡献为贸易商引领，若盘面继续下滑，升水或能稳中持坚。宏观方面：欧美股市反弹，但盘后美股期货下跌，道指期货跌 300 点；黄金期货终结三连跌；离岸人民币全天涨超 260 点，但盘后短线下挫 240 点；美联储 9 月会议纪要：官员担心美国经济下行风险增加，几人认为市场对宽松预期过高。行业方面：联合国气变大会脚步临近，智利政府考虑关闭 Codelco 旗下 Ventanas 铜冶炼厂；紫金矿业增持艾芬豪矿业股份，旗下 Kamoā-Kakula 铜矿年产量拟达到 70 万金属吨。国庆长假之后，国内外铜价走势不佳，整体仍然维持弱势格局。近期市场焦点再度回归中美贸易谈判，但是从谈判进程来看，依然并不顺利，宏观风险增加，短期内预计将不利于铜价走势。但是中长期来看，我们认为中美贸易战必将持续很长时间，不宜被短期情绪所左右。现货方面，随着铜价回落，市场逢低买入热情提升，升水也出现走高。因此，整体来看，铜价短期面临不确定性有回落可能，但是下方我们认为支撑稳固，大幅下跌难以看到。预计今日铜价 46500-47000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望

锌：下游订单好转，锌价再度反弹

昨日沪锌主力 1911 合约盘中窄幅震荡，近期持续围绕 18700 元/吨盘整，夜盘锌价出现上涨，伦锌走势探底回升。上海 0#锌主流成交于 18815-18865 元/吨，双燕成交于 18835-18885 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 120-130 元/吨；双燕对 11 月报升水 140-150 元/吨；1#主流成交于 18745-18795 元/吨。节后第二交易日，市场整体交投比较清淡，持货商出货情绪不高，加之临近第一批长单交付，市场现货升水较为坚挺。行业方面：New Century 公布了今年第三季度的业绩报告，数据显示在第三季度中，公司锌产量大幅增加，环比增长 28%。

其中锌产量达到了 26171 吨，锌精矿产量达到了 53500 吨。近期锌价在持续回落至前期底部震荡区间之后，跌势放缓，价格主要围绕 18700 元/吨上下盘整。我们此前观点认为，在锌价回落至低位之后，我们不建议继续追空锌价。主要原因是锌价下跌的两个条件都不具备，无论是加工费回落还是锌锭库存大幅回升都没有兑现。因此，锌价下方空间，并不建议再去空锌。短期内，华南及华东地区的压铸锌合金、黄铜以及氧化锌等下游板块有订单好转的迹象，也支撑锌价反弹。但是锌价反弹幅度预计有限，市场整体依然处于长期压力之中。当前更好策略是等待反弹之后更好的做空位置。预计今日锌价在 18700-19000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望

铅：沪铅扭势下跌，静待反弹试空机会

周三沪铅主力 1911 合约报收大阴线，回落至节前盘整平台附近，最终收于 16915 元/吨，跌 290 元/吨，跌幅 1.69%，持仓量减 3308 手至 52690 手。现货方面上海市场金沙、南方、沐沦铅 16975-16995 元/吨，对 1910 合约平水到升水 20 元/吨报价；江浙市场金利、铜冠、金贵 16975 元/吨，对 1910 合约平水报价，其中发白货可贴水 20-10 元/吨。期铅扭势下跌，持货商低价惜售，报价贴水收窄，而原生铅炼厂厂出货维持贴水，再生精铅则贴水扩大至 300-200 元/吨，下游按需慎采，且偏向炼厂货源，贸易市场成交有限。美联储 9 月会议纪要：官员担心美经济下行风险增加，几人认为市场对宽松预期过高；SMM10 月 9 日讯：电动自行车蓄电池市场终端消费趋弱，铅价下挫，经销商采购趋于谨慎，电池批发市场出现促销情况，部分二三线品牌 48v20Ah 至 430-450 元/组；安徽启动新一轮生态环保督察，督察的重点是各地落实中央生态环保督察及“回头看”督察反馈问题整改情况、省环保督察交办问题整改情况、污染防治攻坚战组织落实情况，以及群众身边突出环境问题整改情况等。基本面来看供应端限产恢复中，产量释放压力加大，需求端旺季尾声成交转弱，综合预计在期价补涨外盘后多头推涨信心依旧不足，短期建议观望为主，等待右侧试空机会。

操作建议：观望

螺纹钢：唐山限产风声再起，钢价 3400 一线走势反复

周四钢价围绕 3400 元/吨震荡反复，rb2001 涨 9 报收 3413 元/吨，hc2001 涨 12 收 3428 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 5 收 3924 元/吨，基差收窄 14 至 511 元/吨。20mmHRB400 上海跌 40 收 3790 元/吨，基差收窄 49 至 377 元/吨。10 月 9 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 21.16 万吨，较上一交易日减少 2.47 万吨。唐山市 10 月份大气污染防治强化管控方案：钢铁行业（含高炉铸造）。绩效评价为 A、B 类的不限产，绩效评价为 C 类的烧结、球团装备、石灰窑、高炉停产 50%（含）以上，以生产装备计，具体停产装备要求参照新修订的《重污染天气应急工业源污染物减排清单》“钢铁企业第一阶段减排措施”执行。本周全国主要钢材社会库存 1141.4 万吨，较上周增加 59.41 万吨，较上月减少 71.6 万吨；螺纹钢库存总量 499.74 万吨。长假期间库存出现正常累库，目前需求仍处于旺季之

中暂难走软，供应端市场再传唐山将延长限产时间，隔夜盘面继续表现反复，短期重点关注库存下一阶段的表现，盘面震荡格局谨慎参与。

操作建议：观望

贵金属：美联储分歧凸显，金银易涨难跌

周三贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.46%报 1510.8 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.37%报 17.765 美元/盎司。市场在等待美联储公布 9 月政策会议记录公布，以寻找进一步放宽货币政策的线索。美联储公布的会议纪要显示，多数决策者在 9 月会议上支持降息的必要性，但对未来货币政策路径的看法仍存在严重分歧。会议记录还显示，决策者认同，在短期货币市场出现动荡之后，联储很快需要讨论是否要扩大资产负债表规模。美联储的一些决策者也表达了他们的担忧，认为市场对美联储降息幅度的预期超出了央行的计划。此前市场押注美联储将进一步降息，不过纪要显示对于何时结束政策宽松存在辩论。当前 FOMC 委员们的观点存在分歧，这略微有些鹰派。据最新 CME “美联储观察”：美联储 10 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75%的概率为 83.9%，维持当前利率的概率为 16.1%；12 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75%的概率为 48.9%，降息 50 个基点的概率为 43.3%。美国 8 月职位空缺连降三月，创 17 个月新低。美联储将继续对日益疲软的数据作出反应，预计美联储将在 12 月底之前至少再降息一次。预计今天市场会消化美联储会议纪要的影响，在全球经济下滑、地缘政治风险频繁的背景下，贵金属价格易涨难跌。今日重点关注欧洲央行会议纪要和美国 9 月 CPI 数据。

操作建议：沪金银逢低做多

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	46640	-130	-0.28	259426	557468	元/吨
LME 铜	5688	5	0.08			美元/吨
SHFE 铝	13905	-45	-0.32	199084	674796	元/吨
LME 铝	1744	-1	-0.03			美元/吨
SHFE 锌	18660	-40	-0.21	250876	362906	元/吨
LME 锌	2314	22	0.96			美元/吨
SHFE 铅	16915	-290	-1.69	62264	85760	元/吨
LME 铅	2142	4	0.19			美元/吨
SHFE 镍	136740	-260	-0.19	1149274	820920	元/吨
LME 镍	17340	-110	-0.63			美元/吨
SHFE 黄金	349.50	5.00	1.45	440258	654508	元/克
COMEX 黄金	1510.80	-0.10	-0.01			美元/盎司
SHFE 白银	4429.00	132.00	3.07	2216314	1384364	元/千克
COMEX 白银	17.77	-0.01	-0.06			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

		10月9日	10月8日	涨跌		10月9日	10月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46640.00	46770.00	-130.00	LME 铜 3 月	5688	5683.5	4.5
	SHFE 仓单	52277.00	48825.00	3452.00	LME 库存	283125	283350	-225
	沪铜现货报价	46870.00	47100.00	-230.00	LME 仓单	196475	196475	0
	现货升贴水	180.00	180.00	0.00	LME 升贴水	-32.75	-34.5	1.75
	精废铜价差	-320.00	-310.00	-10.00	沪伦比	8.20	8.23	-0.03
	LME 注销仓单	86650.00	86875.00	-225.00				
		10月9日	10月8日	涨跌		10月9日	10月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18660	18700	-40	LME 锌	2314	2292	22
	SHEF 仓单	34683	34808	-125	LME 库存	63000	63425	-425
	现货升贴水	80	70	10	LME 仓单	46700	46700	0
	现货报价	18760	18760	0	LME 升贴水	36	20	16
	LME 注销仓单	46700	46700	0	沪伦比价	8.06	8.16	-0.09
		10月9日	10月8日	涨跌		10月9日	10月8日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16915	17205	-290	LME 铅	2141.5	2137.5	4

	SHEF 仓单	11828	11705	123	LME 库存	69050	69075	-25
	现货升贴水	-20	5	-25	LME 仓单	66625	67175	-550
	现货报价	17050	17150	-100	LME 升贴水	-4.75	-1.75	-3
	LME 注销仓单	66625	67175	-550	沪伦比价	7.90	8.05	-0.15
贵 金 属		10月9日	10月8日	涨跌		10月9日	10月8日	涨跌
	SHFE 黄金	349.5	344.50	5.00	SHFE 白银	4429.00	4297.00	132.00
	COMEX 黄金	1512.80	1503.90	8.90	COMEX 白银	17.810	17.700	0.110
	黄金 T+D	348.19	343.32	4.87	白银 T+D	4400.00	4262.00	138.00
	伦敦黄金	1507.25	1505.85	1.40	伦敦白银	17.78	17.56	0.23
	期现价差	1.31	1.18	0.13	期现价差	29.00	35.00	-6.00
	SHFE 金银比 价	78.91	80.17	-1.26	COMEX 金银 比价	85.04	85.00	0.04
	SPDR 黄金 ETF	923.76	923.76	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11927.88	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8187670.99	8188060.81	-389.81	COMEX 白银 库存	315331163.81	314640054.88	691108.93

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。