



金属日报 20191015

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：需求仍有韧性，继续看好铜价

昨日沪铜价格冲高回落，价格在 20 日均线附近受阻；夜盘伦铜先跌后涨，沪铜价格跟随上行。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 70-升水 120 元/吨，进口窗口持续打开，周末进口铜有清关完成集中入库，进口铜货源明显增加，交割临近，盘面隔月几无价差，持货商急于换现，甩货者增加，湿法铜消费意愿低，货源明显增加，即使调降至升水 30 元/吨左右都乏人问津。宏观方面：标普跌，美元黄金上涨，油价大跌 2%；中汽协：中国 9 月份汽车销量同比下降 5.2%；新加坡放松货币政策，为逾三年来首次。行业方面：受示威活动影响，秘鲁 Las Bambas 铜矿面临全面停产；智利 Codelco 铜公司考虑关闭 Ventanas 铜冶炼厂。国庆长假后铜价的回落走势在近期出现放缓，价格再度回升，尽管在 20 日均线附近受阻，但盘中多次站上 47000 元/吨整数关口。随着中美贸易谈判取得进展之后，宏观风险大幅下降，未来市场重心将再度转移至供需之上。此前我们预期的消费旺季并没有出现明显回暖情况，但是从整体下半年情况来看，消费并不会持续疲弱，仍有较强韧性。同时，供应方面，无论是进口还是废铜供应都出现收紧，这也将支撑铜价。因此，整体来看，短期风险下降之后，铜价有望出现上涨行情，下方我们认为支撑稳固，未来需求也持乐观预期。预计今日铜价 46800-47200 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1912 合约在 46800 元/吨一线做多。

锌：锌价高位盘整，短期依然难以下跌

昨日沪锌主力 1912 合约盘中冲高回落，价格跌回 19000 元/吨整数关口之下，但依然站稳 20 日均线，夜盘锌价窄幅盘整，伦锌走势同样震荡为主。上海 0#锌主流成交于 19080-19090 元/吨，双燕成交于 19080-19100 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 120-130 元/吨；双燕对 11 月报升水 130 元/吨；1#主流成交于 19010-19020 元/吨。由于今日铅锌年会，贸易商市场交投较为清淡，部分下游企业在锌价震荡走低后，开始按需采购。行业方面：葫芦岛锌业股份有限公司公布 2019 年前三季度业绩预告。据预告显示，前三季度盈利 13200 万元-13800 万元，比上年同期增长 142.47%-153.49%。国庆长假后锌价出现上涨迹象，但是目前价格

在 19000 元/吨上方遇阻，价格再度陷入震荡。根据上海有色网统计，9 月国内锌锭产量创历史新高，冶炼厂在高利润驱动下满负荷运转，预计 10 月产量还将再创新高。但是高产量之下，国内锌锭库存依然不见明显增加，主要是下游消费持续超预期增加。因此此前我们认为锌价下跌的条件还不具备，因此并不建议做空锌价，目前来看，这已经得到验证。尽管目前锌价出现反弹，但也还未到合适盈亏风险比，依然不适合做空。目前来看，上涨无疑是阻力更小的路径。当前更好策略是等待反弹之后更好的做空位置，激进投资者可以尝试做多。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：沪铅基本面边际转弱，背靠万 7 一线试空为主

周一沪铅 1911 合约报收长上影线，万七上方抛压较大，最终报于 16920 元/吨，持仓量增 1128 手至 50974 手。现货方面，上海市场金沙、南方铅 16900-16920 元/吨，对 1911 合约平水到升水 20 元/吨报价；沐沦铅 16900 元/吨，对 1911 合约平水报价。期铅冲高回落，持货商报价随行就市，而因再生铅低价冲击，下游刚需采购仍是偏向再生铅，电解铅贸易市场成交暂无明显改善。SMM10 月 14 日：电动自行车蓄电池市场需求趋淡，加之铅价上涨乏力，经销商多按需慎采，蓄电池企业生产暂无较大变化，但部分企业表示若后续订单再度下降，不排除有减产考虑。基本面来看，环保限产逻辑告一段落，铅锭供应压力逐步加大，再生铅生产利润较好，贴水加大。需求端，电动自行车电池销售旺季逐步向汽车电池销售旺季过度，终端用户的切换或出现需求边际转弱空挡。总体来看，基本面暂无法支撑铅价上行，隔夜铅价承压 20 均线走跌，操作上背靠 17000 元/吨一线试空为主。

操作建议：背靠万 7 一线试空

螺纹钢：原料端施压叠加基本面趋弱，钢价偏空情绪爆发

周一钢价冲高回路，rb2001 跌 55 报收 3352 元/吨，hc2001 跌 29 收 3344 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 5 收 3905 元/吨，基差走扩 61 至 553 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3760 元/吨，基差走扩 75 至 408 元/吨。10 月 14 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 20.88 万吨，较上一交易日增加 0.18 万吨；海关总署：2019 年 9 月我国出口钢材 553.0 万吨，较上月增加 52.4 万吨，同比下降 7.1%；1-9 月我国累计出口钢材 5030.5 万吨，同比下降 5.0%。9 月我国进口钢材 111.3 万吨，较上月增加 13.9 万吨，同比下降 7.3%；1-9 月我国累计进口钢材 875.1 万吨，同比下降 12.2%；中汽协：9 月，汽车销量 227 万辆，同比下降 5.2%；乘用车销量 193 万辆，同比下降 6.3%；新能源汽车产销分别完成 8.9 万辆和 8.0 万辆，同比分别下滑 29.9% 和 34.2%。1-9 月，汽车产销分别完成 1814.9 万辆和 1837.1 万辆，产销量同比分别下降 11.4% 和 10.3%；淡水河谷：第三季度铁矿石产量同比下降 17.4% 至 8670.4 万吨，销量下滑 11.8% 至 7403.9 万吨，重申 2019 年铁矿石和铁矿球团矿销售预测为 3.07-3.32 亿吨，预计到 2021 年底将恢复约 5000 万吨的剩余产能。基本面来看，淡水河谷三季度铁矿石产量环比上升 35%，原料端承压走跌施压钢价，螺纹钢自身基本面来看，

供应端释放压力加大且北方需求逐步趋弱，中期供需转弱预期亦助推偏空情绪爆发，但节奏上存较大不确定性，短期运费的走高，价格仍有一定挺价情绪。操作上，盘面偏弱建议短线跟随持空。

操作建议：持空

贵金属：乐观情绪消退，金银再度上涨

周一贵金属价格出现回调。COMEX 黄金期货收涨 0.57%报 1497.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.78%报 17.68 美元/盎司。而近期人民币兑美元升值，国内金银价格走势明显弱于外盘。因中美贸易协议第一阶段缺乏细节，削弱了对贸易关系的乐观情绪，市场对贸易协议的兴奋情绪已经消退。因贸易前景不明，及英国脱欧协商的乐观预期带来的利好基本出尽提振了避险需求。美元指数继续震荡上行，全球股市下滑提振金价。据欧盟资深官员称，对英国新版脱欧协议在议会闯关通过的前景感到信心不足。美国总统特朗普称将下令对土耳其官员实施制裁。近期贵金属主要跟随中美贸易问题的走向在波动。贸易谈判的乐观情绪很快就被市场消化。在全球经济下滑、地缘政治风险频繁的背景下，预计近期贵金属价格仍将呈震荡偏强走势，短期关注 COMEX 期金在 1510 美元/盎司一线的压力。今日重点关注中国 9 月 CPI 数据，及美联储官员的讲话。

操作建议：沪金银轻仓做多

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	46970	-280	-0.59	310642	551630	元/吨
LME 铜	5820	113	1.97			美元/吨
SHFE 铝	13735	-280	-2.00	299082	670584	元/吨
LME 铝	1719	-32	-1.83			美元/吨
SHFE 锌	18925	230	1.23	459212	381670	元/吨
LME 锌	2417	127	5.52			美元/吨
SHFE 铅	16920	0	0.00	67618	92146	元/吨
LME 铅	2138	-44	-2.02			美元/吨
SHFE 镍	135770	-1,710	-1.24	2029760	866960	元/吨
LME 镍	17295	-415	-2.34			美元/吨
SHFE 黄金	340.70	-4.35	-1.26	677582	654938	元/克
COMEX 黄金	1497.20	-1.60	-0.11			美元/盎司
SHFE 白银	4313.00	38.00	0.89	2458544	1417416	元/千克
COMEX 白银	17.68	0.20	1.17			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14日	10月11日	涨跌		10月14日	10月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46970.00	46910.00	60.00	LME 铜 3 月	5820	5803	17
	SHFE 仓单	61728.00	58143.00	3585.00	LME 库存	277350	282325	-4975
	沪铜现货报价	47160.00	47150.00	10.00	LME 仓单	199175	203250	-4075
	现货升贴水	150.00	210.00	-60.00	LME 升贴水	#N/A	-32.5	#N/A
	精废铜价差	-250.00	-150.00	-100.00	沪伦比	8.07	8.08	-0.01
	LME 注销仓单	78175.00	79075.00	-900.00				
		10月14日	10月11日	涨跌		10月14日	10月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18925	18975	-50	LME 锌	2417	2423	-6
	SHEF 仓单	35838	34648	1190	LME 库存	62025	62475	-450
	现货升贴水	70	70	0	LME 仓单	45200	45500	-300
	现货报价	19020	19010	10	LME 升贴水	37	37	0
	LME 注销仓单	45200	45500	-300	沪伦比价	7.83	7.83	0.00
		10月14日	10月11日	涨跌		10月14日	10月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16920	16900	20	LME 铅	2138	2177	-39

	SHEF 仓单	14689	11652	3037	LME 库存	68850	68925	-75
	现货升贴水	-40	-30	-10	LME 仓单	66600	66600	0
	现货报价	16875	16850	25	LME 升贴水	-4.75	-4.75	0
	LME 注销仓单	66600	66600	0	沪伦比价	7.91	7.76	0.15
贵 金 属		10月14日	10月11日	涨跌		10月14日	10月11日	涨跌
	SHFE 黄金	340.7	345.85	-5.15	SHFE 白银	4313.00	4355.00	-42.00
	COMEX 黄金	1497.60	1488.70	8.90	COMEX 白银	17.710	17.544	0.166
	黄金 T+D	339.43	344.35	-4.92	白银 T+D	4279.00	4325.00	-46.00
	伦敦黄金	1490.60	1479.15	11.45	伦敦白银	17.61	17.60	0.00
	期现价差	1.27	1.50	-0.23	期现价差	34.00	30.00	4.00
	SHFE 金银比 价	78.99	79.41	-0.42	COMEX 金银 比价	84.68	85.00	-0.32
	SPDR 黄金 ETF	921.71	921.71	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11972.96	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8187127.99	8187027.99	100.00	COMEX 白银 库存	313522810.27	314111220.36	-588410.09

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。