



金属日报 20191016

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：换月后升水下滑，铜价延续窄幅震荡

昨日沪铜价格低开高走，近期价格继续围绕在 47000 元/吨关口附近盘整；夜盘伦铜单边下跌，沪铜价格小幅回落。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 100 元/吨，对 1911 合约报价升水 40-升水 60 元/吨，供应宽裕持货商报价踊跃，成交受阻下有持货商主动调降报价，下游拿货谨慎，仍多观望，交割日市场活跃度低，交割日对当月报价全线走低。宏观方面：标普涨，欧美国债普跌，黄金大跌，英镑涨超 1%；中国 9 月金融数据亮眼，新增人民币贷款、社融增量、M2 增速全部超预期；IMF 下调今年全球经济增速预测至 3%，为十年最低。行业方面：智利安托法加斯塔和旗下 Los Pelambres 矿同意避免罢工协议。近期国内铜价再次持续围绕 47000 元/吨上下盘整，市场陷入震荡之中。供应端来看，由于国内进口铜整体进口量有限，以及废铜进口受到政策打压之后，整体供应并不是十分宽松。铜价迟迟未能上涨原因依然在于需求方面。IMF 再度下调今年全球经济增速预测，全球整体需求都十分疲弱，国内下游终端需求大部分都出现了负增长，因此下游对于铜接货热情也在下降，现货升水在换月之后继续走弱，也体现了市场并不看好的预期。因此，铜价短期之内继续处于上下两难态势。但是我们认为铜价下方支撑稳固，并继续看好四季度消费的边际好转，对铜价继续持乐观预期。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：锌价夜盘回落，短期维持震荡

昨日沪锌主力 1912 合约盘中单边上涨，价格再度回升至 19000 元/吨关口之上，夜盘锌价则单边回落，伦锌走势同样高位盘整。上海 0#锌主流成交于 19075-19135 元/吨，双燕、会泽成交于 19085-19145 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 110-120 元/吨；双燕、会泽对 11 月报升水 120-130 元/吨；1#锌主流成交于 19005-19065 元/吨。由于铅锌国际年会的缘故，贸易商市场交投依然较为清淡，部分下游企业按需采购，维持刚需采买量，市场整体交投一般。行业方面：哈萨克统计局公布的数据显示，哈萨克今年 1-9 月，该国精炼锌产量同比下滑 0.9%，至 235,914 吨。国庆长假后锌价出现上涨迹象，但是目前价格在 19000 元/吨关口

遇阻，价格围绕整数关口盘整。此前刺激锌价上涨的主要原因，在于海外韦丹塔旗下锌冶炼厂突然关闭四个月，刺激伦锌价格上行，这也将给本就紧张的伦锌库存更大的压力，直接带动伦锌现货升水上行。受此带动，国内锌价跟随上涨，但是国内锌价也是压力重重，国内锌锭产量持续上行，9月单月产量已经创出历史新高，未来还有上行空间。但是，国内目前锌锭消费持续超出预期，国内库存也是一直保持低位，支撑了锌价。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：供需转弱，沪铅背靠 20 日均线试空

周二沪铅 1911 合约震荡回落，并暂时于 16810 元一线止跌企稳，最终报于 16810 元/吨，持仓量增 2070 手至 53044 手。现货方面，上海市场金沙、南方、沐沦铅 16850 元/吨，对 1911 合约平水报价。期铅弱势震荡，且今日正值交割，持货商报价有限，挺价情绪不改，但再生精铅贴水扩大，普遍报至对 SMM1#铅贴水 300-350 元/吨出厂，同时蓄电池市场消费转淡，下游仅以刚需采购，整体市场成交活跃度较差；SMM：湖北地区经销商反映汽车蓄电池市场终端消费一般，业内避险情绪上升，近期对电池多是随买随卖，现主型号 6-QA-105Ah 在 330-340 元/只。四川地区厂家反映汽车蓄电池市场需求不温不火，出口订单欠佳，目前工厂开工率维持在 70-80%，库存约在一个月。河北地区厂家反映汽车蓄电池市场消费平平，尤其是配套市场旺季不如预期，成品电池库存居高不下，目前工厂开工率约在 70%附近；9 月末社会融资规模存量为 219.04 万亿元，同比增长 10.8%。9 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 67.8%，同比高 1.1 个百分点；中国 9 月 CPI 同比增长 3%，预期 2.9%，前值 2.8%；中国 9 月 PPI 同比下降 1.2%，预期下降 1.2%，前值下降 0.8%。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大幅上行，操作上背靠 17000 元/吨一线试空为主。

操作建议：万 7 一线试空

螺纹钢：钢市中期上行压力不减，短线资金博弈加剧

周二钢价涨跌反弹，rb2001 跌 6 报收 3346 元/吨，hc2001 跌 13 收 3331 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 14 收 3890 元/吨，基差收窄 8 至 544 元/吨。20mmHRB400 上海跌 30 收 3730 元/吨，基差收窄 24 至 384 元/吨。9 月末，广义货币(M2)余额 195.23 万亿元，同比增长 8.4%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.1 个百分点；10 月 15 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 18.58 万吨，较上一交易日减少 2.31 万吨；江苏永钢集团有限公司拟 2019 年 9 月开工新建 1*1320m³ 高炉，产能 120.285 万吨；2020 年 12 月开工新建 1*1320m³ 高炉，产能 120.285 万吨；2022 年 2 月开工新建 1*1320m³ 高炉，产能 120.285

万吨；唐山：决定自 10 月 15 日 20 时起，全市启动重污染天气 II 级应急响应，解除时间根据会商结果另行通知；世界钢协：预测全球钢铁需求 2019 年和 2020 年分别增长 3.9% 和 1.7%。其中中国钢铁需求 2019 年增长 7.8%、2020 年增长 1%，世界除中国外钢铁需求 2019 年增长 0.2%、2020 年增长 2.5%；中国工程机械工业协会：9 月，纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 15799 台，同比增长 17.8%。基本面来看，供应端释放压力加大且北方需求逐步趋弱，基本面供需转弱，中期上行压力依旧不减，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。隔夜盘面反弹，操作上建议日内逢高试空。

操作建议：日内试空

贵金属：风险偏好上升，金银再度回调

周二贵金属价格再度冲高回落，国际金价冲至 1498 美元高位后直线跳水，接连失去 1490 和 1480 美元两大关口。截止收盘，COMEX 黄金期货收跌 0.86% 报 1484.7 美元/盎司，创 10 月以来新低；COMEX 白银期货收跌 1.58% 报 17.43 美元/盎司。沪金银跟随外盘回调。主要因美国企业财报强于预期，提振股市上涨，市场风险偏好上升投资者转向风险较高的资产，贵金属价格回调。在金价下跌之际，衡量投资者情绪的黄金 ETF 持仓也出现减少。数据显示，全球最大黄金 ETF——SPDR Gold Trust 持仓周二减少了 2.05 吨。尽管美联储内部政策前景分歧加重，但多数美联储官员都支持 9 月降息的必要性，引发市场过分押注降息预期，美元指数因此承压。IMF 在最新预测中再度下调各国经济增长预期：将 2019 年全球经济增长预期下调至 3%，刷新金融危机以来新低，此前预期为 3.2%；将 2020 年全球经济增长预期下调至 3.4%，此前为 3.5%；将美国 2019 年 GDP 增长预期自 2.6% 下调至 2.4%，2020 年 GDP 增长预期下调至 2.1%；预计欧元区今明两年经济增速预测分别为 1.2% 和 1.4%；下调德国今明两年 GDP 增长预期至 0.5%、1.2%。美国经济仍具有相对优势。昨日公布的中国 9 月 CPI 同比上涨 3%，创 2013 年 11 月以来最大涨幅，市场对通胀的预期加强；9 月 PPI 同比下降 1.2%，创 2016 年 7 月以来最大降幅。整体看来，近期市场的风险偏好降低，贵金属短期或呈震荡偏弱走势，关注 COMEX 期金在 1470 美元/盎司一线的支撑。

操作建议：沪金银短线逢高沽空

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	46960	190	0.41	242534	559320	元/吨
LME 铜	5776	92	1.62			美元/吨
SHFE 铝	13765	-185	-1.33	255914	660214	元/吨
LME 铝	1730	-15	-0.83			美元/吨
SHFE 锌	19070	370	1.98	334826	394410	元/吨
LME 锌	2426	134	5.82			美元/吨
SHFE 铅	16810	-395	-2.30	61684	99730	元/吨
LME 铅	2149	12	0.54			美元/吨
SHFE 镍	131920	-5,080	-3.71	2354152	878974	元/吨
LME 镍	17010	-440	-2.52			美元/吨
SHFE 黄金	341.65	-2.85	-0.83	320424	660924	元/克
COMEX 黄金	1484.70	-26.20	-1.73			美元/盎司
SHFE 白银	4325.00	28.00	0.65	1522630	1438144	元/千克
COMEX 白银	17.43	-0.34	-1.94			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 15 日	10 月 14 日	涨跌		10 月 15 日	10 月 14 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46960.00	46970.00	-10.00	LME 铜 3 月	5775.5	5820	-44.5
	SHFE 仓单	62927.00	61728.00	1199.00	LME 库存	274975	277350	-2375
	沪铜现货报价	47080.00	47160.00	-80.00	LME 仓单	203925	199175	4750
	现货升贴水	100.00	150.00	-50.00	LME 升贴水	#N/A	-31.75	#N/A
	精废铜价差	-220.00	-250.00	30.00	沪伦比	8.13	8.07	0.06
	LME 注销仓单	71050.00	78175.00	-7125.00				
		10 月 15 日	10 月 14 日	涨跌		10 月 15 日	10 月 14 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19070	18925	145	LME 锌	2425.5	2417	8.5
	SHEF 仓单	35812	35838	-26	LME 库存	61625	62025	-400
	现货升贴水	70	70	0	LME 仓单	42800	45200	-2400
	现货报价	19070	19020	50	LME 升贴水	24	24	0
	LME 注销仓单	42800	45200	-2400	沪伦比价	7.86	7.83	0.03

		10月15日	10月14日	涨跌		10月15日	10月14日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16810	16920	-110	LME 铅	2149	2138	11
	SHEF 仓单	14710	14689	21	LME 库存	69150	68850	300
	现货升贴水	-50	-40	-10	LME 仓单	66800	66600	200
	现货报价	16875	16875	0	LME 升贴水	-5.75	-5.75	0
	LME 注销仓单	66800	66600	200	沪伦比价	7.82	7.91	-0.09
贵金属		10月15日	10月14日	涨跌		10月15日	10月14日	涨跌
	SHFE 黄金	341.65	340.70	0.95	SHFE 白银	4325.00	4313.00	12.00
	COMEX 黄金	1483.50	1497.60	-14.10	COMEX 白银	17.384	17.710	-0.326
	黄金 T+D	340.65	339.43	1.22	白银 T+D	4291.00	4279.00	12.00
	伦敦黄金	1487.80	1490.60	-2.80	伦敦白银	17.67	17.61	0.07
	期现价差	1.00	1.27	-0.27	期现价差	34.00	34.00	0.00
	SHFE 金银比价	78.99	78.99	0.00	COMEX 金银比价	85.18	84.68	0.50
	SPDR 黄金 ETF	919.66	921.71	-2.05	SLV 白银 ETF	#N/A	11906.07	#N/A
	COMEX 黄金库存	8187127.99	8187127.99	0.00	COMEX 白银库存	314712371.88	313522810.27	1189561.61

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。