



## 金属日报 20191022

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：底部支撑再次验证，铜价继续震荡向上

昨日沪铜价格高开之后，盘中价格窄幅震荡，收盘再次站上 47000 元/吨整数关口；夜盘伦铜震荡收高，沪铜价格小幅上涨。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 80-升水 110 元/吨，因本月 25 日涉及税票系统升级票停开的问题，市场对当月票挺价出货，铜价上涨抑制下游入市拿货，贸易也无意在此入市收货，市场大多显现谨慎驻足，交易者多为完成本月长单交付的尾单。宏观方面：LPR 第三次报价出炉，一年期 4.2%，五年期以上 4.85%，均持平于上次；英下议院拒绝“脱欧”协议投票动议，英镑盘中跌破 1.30 脱离五个月新高。行业方面：智利矿业部门：首都骚乱并未对采矿业造成影响；泰克旗下秘鲁 Zafrenal 铜矿或将遭到当地居民反对。本周国内铜价出现反弹回升，此前 46500 元/吨一线的支撑位置再次得到验证。近期海外大型铜矿企业陆续披露 3 季度报告，从报告来看，海外矿山产量环比出现回升，此前铜精矿供应紧张的格局出现了缓解。所以我们也看到了四季度国内冶炼加工费地板价较前一季度出现了明显上涨。加工费上涨也将缓解目前国内冶炼厂的盈利压力，后期铜产量预计将继续保持高位。需求方面，从 9 月份的铜材开工情况来看，铜杆、铜管和铜板带开工环比都有所回升，国内库存也是处于低位。尽管旺季乐观预期没有兑现，但是整体需求还是环比增加。目前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 46500-47000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1912 合约在 46500 元/吨一线做多

#### 锌：内外锌价走势分化，短期国内震荡为主

昨日沪锌主力 1912 合约冲高回落，盘中价格持续下跌，保持弱势，夜盘锌价继续高开低走，伦锌走势则震荡上涨。上海 0#锌主流成交于 19010-19060 元/吨，双燕、会泽成交于 19020-19070 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 120-130 元/吨；双燕、会泽对 11 月报升水 130-140 元/吨；1#锌主流成交于 18940-18990 元/吨。市场报价分为当月票及下月票报价，月票之间普通锌品牌价差在 10-20 元/吨，贸易市场交投活跃，下游企业逢低补库，但依然

保持在刚需库存，市场整体成交尚好。行业方面：国家统计局网站更新的数据显示，9月锌产量54.8万吨，同比增长18.9%；1-9月总产量458.3万吨，同比上升9.5%。近期锌价走势内外出现分化，外盘伦锌价格震荡上行，已经创出多月来新高，国内锌价则以震荡为主，日内走势更显弱势。这其中主要原因还在于韦丹塔海外锌冶炼厂出现突然关闭，使得本就紧张的锌锭更加紧张，国内锌锭则是产量不断创出历史新高，因此价格压力较大。根据调研情况来看，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。但是国内锌锭库存仍在持续回落，因此价格下方支撑也较强，短期之内难以出现大幅回落情况。整体来说，锌价也在低库存支撑下出现难以大幅下跌，未来进一步还需关注库存变动。因此，预计锌价短期之内依然面临上下两难局面。预计今日锌价在18800-19100元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望

### **铅：基本面疲软 VS 伦铅强势，盘面延续宽幅震荡**

周一沪铅1911合约由于基本面的弱势，所谓的软逼仓行情到此结束，11及12合约价差收窄至110元/吨，对于国内铅价万七上方的抛压力表现较为明显，最终报于16910元/吨，跌180元/吨，跌幅1.05%，持仓量减3646手至49714手。现货方面，上海市场南方、沐沦铅16985-16995元/吨，对1911合约贴水30-20元/吨报价；浙江市场铜冠16995-17015元/吨，对1911合约贴水20元/吨到平水报价，其中发白货可贴水50-40元/吨。期铅高位回落，持货商报价随行就市，蓄企接货情绪不高，散单市场交投惨淡。SMM 10月21日讯：今日电动铅极板（内化成）报18650-18850元/吨，蓄电池市场终端消费趋淡，经销商采购谨慎，部分蓄企为避免库存累增，收紧生产线开工率，原料方面亦是减量采购。基本面来看，环保炒作逻辑告一段落，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，终端用户的切换出现需求边际转弱空挡，上期所库存终结近两个月下跌走势，拐点初显。总体来看，基本面暂无法支撑铅价大幅上行，盘面受伦铅提振维持宽幅震荡，暂关注17300元/吨一线阻力。

操作建议：观望

### **螺纹钢：北方限产不确定性尚存，短期防范低位反弹**

周一钢价延续弱势，rb2001跌20报收3290元/吨，hc2001跌15收3285元/吨，现货方面，20mmHRB400全国均价跌13收3830元/吨，基差走扩7至540元/吨。20mmHRB400上海跌20收3650元/吨，基差持平报360元/吨。10月21日，Mysteel全国贸易商建材日成交量为20.92万吨，较上一交易日减少0.53万吨；统计局：9月，商品住宅销售价格涨幅基本稳定。同比来看，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨4.6%和0.1%；二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨9.3%和4.7%；三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨8.4%和5.0%；统计局数据显示，9月挖掘机产量21957台，同比增加18.1%。1-9月累计产量213949台，同比增15.3%；山东省淄博、聊城、济南、

菏泽、德州、烟台、临沂等地市于 19-21 日相继发布重污染天气橙色预警并启动重污染天气 II 级应急响应；Mysteel 预估 10 月中旬粗钢产量小幅上升，全国粗钢预估产量 2340.84 万吨，日均产量 234.08 万吨，环比 10 月上旬上升 4.77%。基本面来看，上周螺纹产量维持增量，利润驱动下钢厂生产意愿充足，而近来北方多地天气污染限产趋严，实际对钢价的影响仍存不确定性。当下旺季需求端维持高位，随着天气转寒，需求转弱预期浓厚，贸易商整体较为悲观，出货情绪有所加重。综上，短期注意防范低位反弹行情，操作上以逢高抛空为主。

操作建议：反弹试空

### 贵金属：市场风险偏好抬升，金银或继续承压

周一国际贵金属价格小幅回调。COMEX 黄金期货收跌 0.43%，报 1487.7 美元/盎司，连跌两日。COMEX 白银期货收跌 0.07%，报 17.565 美元/盎司。白银价格走势继续强于金价。沪金银跟随外盘走低。当前市场的风险偏好抬升，美股上涨，美债收益率上涨。一方面因为市场认为英国无协议脱欧的可能性已经显著下滑。之前英国议会推迟就脱欧协议举行表决，使脱欧大戏增添更多波折。另一方面，美联储将于 10 月 29 日至 30 日召开政策会议，随着该联储即将进入为期两周的缄默期，虽然美联储官员对持续加息存在分歧，但近期明显走弱的经济数据使得投资者几乎完全笃定美联储 10 月份会降息 25 个基点，与 7 月和 9 月降息幅度一致。昨日交易时段美元指数则创下三个月新低，英镑兑美元汇率录得近五个月新高。根据 CFTC 上周五公布的数据显示，截至 10 月 15 日当周，对冲基金和基金经理削减了 COMEX 黄金和白银合约的多头仓位。近期市场的风险偏好明显抬升，美元指数和贵金属均下挫，而从资金流向来看，投机资金也在流出贵金属，预计短期金银将继续呈震荡偏弱走势，COMEX 期金今日或下探 1480 美元/盎司的关口。

操作建议：沪期金短线逢高沽空

**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	47020	50	0.11	316456	547718	元/吨
LME 铜	5841	21	0.36			美元/吨
SHFE 铝	13760	25	0.18	231720	685222	元/吨
LME 铝	1724	5	0.29			美元/吨
SHFE 锌	18925	0	0.00	387956	395830	元/吨
LME 锌	2469	52	2.15			美元/吨
SHFE 铅	16910	-10	-0.06	63590	111142	元/吨
LME 铅	2211	73	3.41			美元/吨
SHFE 镍	126390	-9,380	-6.91	1475852	858446	元/吨
LME 镍	16085	-1,210	-7.00			美元/吨
SHFE 黄金	341.75	1.05	0.31	314624	662266	元/克
COMEX 黄金	1487.70	-9.50	-0.63			美元/盎司
SHFE 白银	4342.00	29.00	0.67	1766150	1546042	元/千克
COMEX 白银	17.57	-0.11	-0.65			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		10月21日	10月18日	涨跌		10月21日	10月18日	涨跌
	SHEF 铜主力	47020.00	46570.00	450.00	LME 铜 3 月	5841	5820	21
	SHFE 仓单	61920.00	63247.00	-1327.00	LME 库存	268200	268400	-200
	沪铜现货报价	47230.00	46800.00	430.00	LME 仓单	180575	193425	-12850
	现货升贴水	120.00	130.00	-10.00	LME 升贴水	#N/A	-21.25	#N/A
	精废铜价差	-290.00	-390.00	100.00	沪伦比	8.05	8.00	0.05
	LME 注销仓单	87625.00	74975.00	12650.00				
锌		10月21日	10月18日	涨跌		10月21日	10月18日	涨跌
	SHEF 锌主力	18925	18860	65	LME 锌	2469	2453	16
	SHEF 仓单	33096	34931	-1835	LME 库存	60325	60825	-500
	现货升贴水	60	60	0	LME 仓单	40500	43000	-2500
	现货报价	18990	18830	160	LME 升贴水	31	31	0
	LME 注销仓单	40500	43000	-2500	沪伦比价	7.67	7.69	-0.02
铅		10月21日	10月18日	涨跌		10月21日	10月18日	涨跌
	SHFE 铅主力	16910	17055	-145	LME 铅	2211	2172.5	38.5

	SHEF 仓单	12801	14710	-1909	LME 库存	68800	69125	-325
	现货升贴水	-75	-100	25	LME 仓单	65650	65650	0
	现货报价	17000	17000	0	LME 升贴水	16	16	0
	LME 注销仓单	65650	65650	0	沪伦比价	7.65	7.85	-0.20
		<b>10月21日</b>	<b>10月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>10月21日</b>	<b>10月18日</b>	<b>涨跌</b>
<b>贵 金 属</b>	SHFE 黄金	341.75	342.00	-0.25	SHFE 白银	4342.00	4302.00	40.00
	COMEX 黄金	1488.10	1494.10	-6.00	COMEX 白银	17.602	17.578	0.024
	黄金 T+D	340.49	340.43	0.06	白银 T+D	4317.00	4268.00	49.00
	伦敦黄金	1491.65	1490.00	1.65	伦敦白银	17.73	17.44	0.29
	期现价差	1.26	1.57	-0.31	期现价差	25.00	34.00	-9.00
	SHFE 金银比 价	78.71	79.50	-0.79	COMEX 金银 比价	84.70	85.00	-0.30
	SPDR 黄金 ETF	924.64	924.64	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11847.91	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8186251.71	8186251.71	0.00	COMEX 白银 库存	314534135.73	314299642.63	234493.10

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。