



金属日报 20191023

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：沪铜 1912 合约在 46500 元/吨一线做多

昨日沪铜价格高开之后，再次低走，盘中走势较弱，近期走势依然围绕 47000 元/吨上下盘整；夜盘伦铜震荡下跌，沪铜价格跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 60-升水 100 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，铜价高企，叠加货源充足，买兴无力，市场畏高情绪，贸易商投机谨慎，下游实际消费偏淡，因此持货商被迫调降报价，但因市场还存在一部分长单需求，因此下调空间有限。宏观方面：美股跌，英镑较日高回落近 140 点，原油黄金涨；中国商务部：美将对我 3000 亿美元征税清单产品启动排除程序。行业方面：工会官员：智利 Codeco 工人将加入大罢工；英美资源集团下调其全年铜产量预估。本周铜价虽然出现反弹，但是日内走势仍然偏弱，连续高开低走，收出阴线。尽管近期智利铜矿出现罢工情况，但是铜矿供应受到影响有限，铜精矿加工费依然以稳中有升为主。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。市场关注焦点依然在于消费，从目前情况来看，消费情况并不尽如人意，现货成交清淡，升水整体下滑；下游订单环比有所增加，但是没有达到此前预期的水平。因此，目前铜价短期之内反弹走势困难重重。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 46500-47200 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：锌价连续高开低走，走势延续弱势格局

昨日沪锌主力 1912 合约高开低走，盘中延续弱势，夜盘锌价继续先涨后跌，伦锌走势则同样回落。上海 0#锌主流成交于 18980-19020 元/吨，双燕、会泽成交于 19000-19030 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 120-140 元/吨；1#锌主流成交于 18910-18950 元/吨。贸易市场交投一般，市场活跃程度略差，下游企业今日多以观望为主，采购情绪不高，市场整体成交清淡。行业方面：9 月压铸锌合金企业开工率为 51.61%，环比增长 1.41 个百分点，同比增长 3.46 个百分点。近期锌价走势内外出现

分化，内外比价持续下行，进口亏损不断扩大。在外盘锌价震荡上行情况下，国内锌价走势疲弱，19000 元/吨上方压力较大。内外分化主要原因是内外供应分化，海外锌冶炼厂突然关闭，引发市场现货供应偏紧，国内产量则是不断创出新高，市场预期较为悲观。目前国内锌冶炼利润处在 10 年来高位，因此可以预计未来国内产量仍有进一步提升空间，这也是锌价价格面临的巨大压力。但是目前，国内锌锭库存还没明显回升，仍处低位，对于锌价也有一定支撑，短期之内难以出现大幅回落情况。整体来说，锌价反弹走势较弱，仍要以长期看空策略对待。预计今日锌价在 18800-19100 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1912 合约在 19000 元/吨一线做空

铅：盘面显露疲态，背靠万 7 一线试空为主

周二沪铅 1911 合约开于 17030 元/吨，盘初沪铅高位迅速跳水下行，一定程度上表现做空铅逐步由最初的分歧转为现在的较为一致，最终沪铅报于 16945 元/吨，跌 70 元/吨，跌幅 0.41%，持仓量减 872 手至 48842 手。现货方面，上海市场金沙、沐沦铅 16880-16890 元/吨，对 1911 合约贴水 30-20 元/吨报价；南方 16890-16910 元/吨，对 1911 合约贴水 20 元/吨到平水报价。期铅持续下挫，而现货市场货源充裕，再生铅维持深贴水报价，原生铅出货普遍受挫，下游对后市不抱乐观预期，多按需慎采，市场成交暂无改善。SMM10 月 22 日：江西地区经销商反映汽车蓄电池市场需求一般，业内多按需慎采，同时电池售价上涨乏力，现主型号 6-QA-100Ah 在 320 元/只，四川地区经销商反映汽车蓄电池市场渐入旺季，但因前期库存尚未消化，经销商多以消化库存为主，另主型号 6-QW-45Ah 在 160-170 元/只。浙江地区厂家反映汽车蓄电池市场需求平平，铅价下跌经销商采购积极性下滑，目前工厂开工率维持在 80%左右。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，上期所库存则终结近两个月下跌走势，拐点初显。综上，基本面暂无重大支撑因素，期价偏空，但需防范伦铅走势影响，操作上可背靠万 7 一线试空。

操作建议：背靠万 7 一线试空

螺纹钢：短期价格仍有反复空间，反弹以偏空思路对待

周二钢价止跌回暖，rb2001 涨 28 报收 3318 元/吨，hc2001 涨 28 收 3313 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 5 收 3824 元/吨，基差收窄 33 至 506 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3650 元/吨，基差收窄 28 至 332 元/吨。10 月 22 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 20.5 万吨，较上一交易日减少 0.43 万吨；淡水河谷官方 22 日发文表示，将暂时关停 Itabira Complex 矿区的 Itabiruçu 矿坝。Itabiruçu 尾矿坝用来堆放 Conceição 矿山的尾矿，由于该尾矿坝关停，2019 年约有 120 万吨产能受到影响，2020 年的生产计划保持不变，因为计划中已经纳入了该尾矿坝的关停。因此，2021 年复产约 5000 万吨的计划保持不变；22 日，唐山印发《关于进一步强化限产减排管控措施的通知》，要求在 10 月 23 日

15 时至 10 月 24 日 12 时期间, 部分企业烧结机设备全停, 高炉应依然执行前期二级预警 50% 的停限产政策。目前唐山地区部分钢企高炉执行到位, 关于此次强化管控, 钢厂已接到文件, 并表示对烧结执行全停。基本面来看, 上周螺纹产量维持增量, 而近来北方多地天气污染, 限产趋严, 实际对钢价的影响有待观察。需求端依旧维持高位, 测算螺纹钢表观需求连续三周回升, 目前在 411 万吨水平, 基本已经回归至节前水平。综上, 当下供需错配时点尚未到来, 短期价格存反复空间, 而四季度需求转弱大概率, 贸易商整体较为悲观, 出货情绪有所加重, 操作上仍建议以逢高抛空对待。

操作建议: 反弹试空

贵金属: 英国脱欧再生变数, 金银反弹乏力

周二市场避险情绪上涨, 贵金属价格小幅反弹。国际金价再度上探 1490 美元水平, 白银则继续在 18 美元下方波动。截止收盘, COMEX 黄金期货收涨 0.17% 报 1490.6 美元/盎司, COMEX 白银期货收跌 0.38% 报 17.535 美元/盎司。英国脱欧一波三折, 不确定性重燃支撑金价。昨日美股下跌, 美元指数小幅上涨, 英镑兑美元一度大跌。在经历两轮投票后, 虽然约翰逊“脱欧”协议“二读”通过了议会投票, 但是其为时三天的“脱欧”立法时间表却被否决, 约翰逊暂停“脱欧”协议。这意味着 10 月 31 日英国“脱欧”的计划落空, 英国“脱欧”走向再度不明朗。值得注意的是, 在金价略微反弹之际, 全球最大黄金 ETF—SPDR GoldTrust 持仓周二下降 4.98 吨, 当前持仓量为 919.66 吨。近期金银价格窄幅波动, 因市场等待美联储本月底的货币政策会议。但由于美联储政策制定者对持续加息存在较大分歧, 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, 目前尚不清楚他们总体上是否会支持降息。而从资金流向来看, 投机资金和 ETF 都在流出贵金属, 金银反弹乏力, 预计短期金银将继续呈震荡偏弱走势。今日关注英议会对脱欧法案举行首次投票。

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	47120	160	0.34	199078	540480	元/吨
LME 铜	5826	51	0.87			美元/吨
SHFE 铝	13795	30	0.22	175192	693186	元/吨
LME 铝	1719	-11	-0.61			美元/吨
SHFE 锌	18930	-140	-0.73	229130	404282	元/吨
LME 锌	2461	35	1.44			美元/吨
SHFE 铅	16945	135	0.80	59294	118898	元/吨
LME 铅	2200	51	2.35			美元/吨
SHFE 镍	125690	-6,230	-4.72	1088446	874088	元/吨
LME 镍	16560	-450	-2.65			美元/吨
SHFE 黄金	340.45	-1.20	-0.35	334202	661480	元/克
COMEX 黄金	1487.70	3.00	0.20			美元/盎司
SHFE 白银	4310.00	-15.00	-0.35	2078886	1512904	元/千克
COMEX 白银	17.57	0.14	0.77			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22日	10月21日	涨跌		10月22日	10月21日	涨跌
	SHEF 铜主力	47120.00	47020.00	100.00	LME 铜 3 月	5826	5841	-15
	SHFE 仓单	61220.00	61920.00	-700.00	LME 库存	270350	268200	2150
	沪铜现货报价	47230.00	47230.00	0.00	LME 仓单	189525	180575	8950
	现货升贴水	120.00	120.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-23.75	#N/A
	精废铜价差	-290.00	-290.00	0.00	沪伦比	8.09	8.05	0.04
	LME 注销仓单	80825.00	87625.00	-6800.00				
锌		10月22日	10月21日	涨跌		10月22日	10月21日	涨跌
	SHEF 锌主力	18930	18925	5	LME 锌	2460.5	2469	-8.5
	SHEF 仓单	31362	33096	-1734	LME 库存	59950	60325	-375
	现货升贴水	60	60	0	LME 仓单	35600	40500	-4900
	现货报价	18940	18990	-50	LME 升贴水	31	31	0
	LME 注销仓单	35600	40500	-4900	沪伦比价	7.69	7.67	0.03
铅		10月22日	10月21日	涨跌		10月22日	10月21日	涨跌
	SHFE 铅主力	16945	16910	35	LME 铅	2199.5	2211	-11.5
	SHEF 仓单	12701	12801	-100	LME 库存	69025	68800	225
	现货升贴水	-55	-75	20	LME 仓单	65950	65650	300

	现货报价	16950	17000	-50	LME 升贴水	21.5	21.5	0
	LME 注销仓单	65950	65650	300	沪伦比价	7.70	7.65	0.06
贵 金 属		10月22日	10月21日	涨跌		10月22日	10月21日	涨跌
	SHFE 黄金	340.45	341.75	-1.30	SHFE 白银	4310.00	4342.00	-32.00
	COMEX 黄金	1488.10	1488.10	0.00	COMEX 白银	17.602	17.602	0.000
	黄金 T+D	339.58	340.49	-0.91	白银 T+D	4285.00	4317.00	-32.00
	伦敦黄金	1485.35	1491.65	-6.30	伦敦白银	17.63	17.73	-0.10
	期现价差	0.87	1.26	-0.39	期现价差	25.00	25.00	0.00
	SHFE 金银比 价	78.99	78.71	0.28	COMEX 金银 比价	84.70	85.00	-0.30
	SPDR 黄金 ETF	919.66	924.64	-4.98	SLV 白银 ETF	#N/A	11813.02	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8186251.71	8186251.71	0.00	COMEX 白银 库存	314540883.70	314534135.73	6747.97

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。