



金属日报 20191024

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：智利罢工愈演愈烈，铜价再次大幅上行

昨日沪铜价格冲高回落，连续第四个交易日收出阴线，近期走势仍围绕 47000 元/吨上下盘整；夜盘伦铜大幅上涨，沪铜价格跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 80 元/吨，市场需求寥寥，在下月票的快速降价引领下，市场整体报价下滑迅速，在税票以及高库存的压力下，持货商主动调降报价以吸引成交，市场反应平平。宏观方面：美元指数窄幅震荡，英国脱欧局势的变化令英镑承压；IMF：下调 2019 年和 2020 年亚洲经济增长预期。行业方面：国际铜业研究组织(ICSG)公布数据显示，今年全球铜市预计供应短缺 32 万吨，2020 年预计供应过剩 28.1 万吨；智利矿业公司安托法加斯塔公布当季铜产量增长 4.6%，但该公司警告称，智利最近的动乱可能影响产量。本周铜价在周初高开之后，价格走势不强，日内多以高开低走为主，但夜盘铜价出现大幅上行，创出多日来新高。刺激铜价上行的直接原因来自于智利的罢工事件。包括智利国家铜业在内的多家铜矿都卷入了此次罢工，根据安托法加斯塔表述，近期事件已经影响了 5000 吨产量，未来还影响还可能扩大。这将使得刚刚供应紧张出现缓解的铜矿供需再度紧张。消费方面，市场需求依然并不尽如人意，现货成交清淡，现货升水持续回落。但是下游订单整体还在回升，只是幅度未达到此前预期，四季度整体需求仍将保持韧性。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 47000-47800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1912 合约在 47000 元/吨一线做多

锌：伦锌震荡上行，沪锌难以跟随

昨日沪锌主力 1912 合约冲高回落，盘中延续弱势，夜盘锌价盘中窄幅震荡，伦锌走势则继续震荡走高。上海 0#锌主流成交于 18880-18920 元/吨，双燕成交于 18880-18920 元/吨；SMC 主流成交于 18880-18910 元/吨；印度主流成交 18860-18890 元/吨。0#普通对 11 月报升水 110-120 元/吨；双燕对 11 月报升水报 110-120 元/吨；1#主流成交于 18810-18850 元/吨。盘面价格下行后，下游接货情绪良好，采买情绪尚佳。消息方面：国际货币基金组

织下调 2019 年和 2020 年亚洲增长预测。IMF 预计 2019 年亚洲经济增速为 5%，较 4 月预期下调 0.4%；预计 2020 年亚洲经济增速为 5.1%，较 4 月预期下调 0.3%。这将是自全球金融危机以来的最缓慢增速。近期锌价走势最大焦点在于内外价格分化，内外比价不断走低，伦锌走势震荡上行，不断创出多月来新高，国内锌价则是震荡趋弱。造成内外分化的主要原因在于内外供应压力不同，在海外冶炼厂关闭之后，伦锌库存持续下降，已经创出历史新低，因此伦锌价格受此支撑上涨；国内锌价则面临历史新高的产量压力，难有表现。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，锌价未来依然压力重重。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：基本面疲软，沪铅持空为主

周三沪铅主力合约破位下行，最终报于 16665 元/吨，跌 155 元/吨，跌幅 0.92%，持仓量增 9138 手至 5.8 万手。现货方面，上海市场金沙、沐沦、南方铅 16745-16755 元/吨，对 1911 合约贴水 30-20 元/吨报价，其中发白货可贴水 50-40 元/吨。期铅破位下行，下游有意按需逢低采购，蓄企询价增多，持货商报价则随行就市，现货贴水情况与昨日基本一致，而再生铅深贴水不变，散单市场交投活跃度相对好转，但成交量仍有限。SMM 10 月 23 日讯：电动自行车蓄电池市场更换需求清淡，加之铅价持续走弱，经销商仅按需慎采，同时电池批发市场促销气氛浓郁，现主型号 48v12Ah 在 230-260 元/组；湖北鑫资再生科技有限公司 32 万吨铅酸蓄电池回收项目开业，目前项目正式投产，各车间生产线正常运转。每天可回收处理废旧蓄电池 400 吨以上，每天进出半挂车达 70 辆，现已提供就业岗位 200 个。基本方面来看，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档，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：持空

螺纹钢：钢价反弹乏力，今日重点关注螺纹周产数据

周三钢价冲高回落，rb2001 跌 6 报收 3312 元/吨，hc2001 涨 2 收 3315 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 6 收 3830 元/吨，基差走扩 12 至 518 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3670 元/吨，基差走扩 26 至 358 元/吨。10 月 23 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 20.05 万吨，较上一交易日减少 0.44 万吨；海关总署：9 月，我国出口钢铁板材 333 万吨，同比下降 4.8%；1-9 月累计出口 3023 万吨，同比下降 0.6%；沙钢股份：披露 2019 年度业绩预告，预盈 4.2 亿元至 5.88 亿元，同比下降 50.04%至 64.32%。受钢铁产品销售价格全面下跌、矿粉等大宗原辅料价格上涨、公司技术改造及设备大修减少产量等因素影响，

公司净利润同比下降；国务院：发布《优化营商环境条例》。国家鼓励、支持、引导非公有制经济发展，激发非公有制经济活力和创造力。国家鼓励和支持金融机构加大对民营企业、中小企业的支持力度，降低民营企业、中小企业综合融资成本。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，今日重点关注产量数据表现，若产量继续走高，操作上仍建议以逢高抛空对待。

操作建议：反弹试空

贵金属：英国脱欧疑虑仍在，金银反弹乏力

周三贵金属价格继续小幅反弹，国际金价重返 1490 美元上方。截止收盘，COMEX 黄金期货收涨 0.51%报 1495.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.37%报 17.565 美元/盎司。昨日美元指数窄幅震荡，英国脱欧局势的变化令英镑承压，这给美元提供支撑。据路透称，欧盟领导人周三考虑是否将英国脱欧期限延长三个月，英国首相约翰逊表示，如果他们这样做，他将呼吁举行大选。英国大概率会推迟脱欧进程，面临的不确定性依然很强，英国脱欧忧虑引发的避险需求推高金价。而且有关各国央行将进一步放松货币政策的预期给金价提供了支撑。全球最大黄金 ETF—SPDR GoldTrust 持仓周三下降 1.18 吨，当前持仓量为 919.66 吨。昨日经济数据和事件相对较少，市场普遍关注今日的欧美经济数据和欧洲央行利率决议，市场也已经定价美联储下周的降息。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。

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	46930	-190	-0.40	216490	540314	元/吨
LME 铜	5879	53	0.90			美元/吨
SHFE 铝	13790	-5	-0.04	117120	696758	元/吨
LME 铝	1727	8	0.44			美元/吨
SHFE 锌	18800	-130	-0.69	425736	414412	元/吨
LME 锌	2473	13	0.51			美元/吨
SHFE 铅	16665	-280	-1.65	82714	123466	元/吨
LME 铅	2217	18	0.80			美元/吨
SHFE 镍	129970	4,280	3.41	1843194	857506	元/吨
LME 镍	16625	65	0.39			美元/吨
SHFE 黄金	341.95	1.50	0.44	272020	656224	元/克
COMEX 黄金	1495.10	4.50	0.30			美元/盎司
SHFE 白银	4321.00	11.00	0.26	1362784	1521700	元/千克
COMEX 白银	17.57	0.03	0.17			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23日			10月22日			涨跌	
	10月23日	10月22日	涨跌	10月23日	10月22日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	46930.00	47120.00	-190.00	LME 铜 3 月	5878.5	5826	52.5
	SHFE 仓单	61219.00	61220.00	-1.00	LME 库存	269525	270350	-825
	沪铜现货报价	47090.00	47230.00	-140.00	LME 仓单	158600	189525	-30925
	现货升贴水	110.00	120.00	-10.00	LME 升贴水	#N/A	-27.5	#N/A
	精废铜价差	-320.00	-290.00	-30.00	沪伦比	7.98	8.09	-0.10
	LME 注销仓单	110925.00	80825.00	30100.00				
锌		10月23日	10月22日	涨跌		10月23日	10月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	18800	18930	-130	LME 锌	2473	2460.5	12.5
	SHEF 仓单	31162	31362	-200	LME 库存	59725	59950	-225
	现货升贴水	60	60	0	LME 仓单	35125	35600	-475
	现货报价	18830	18940	-110	LME 升贴水	31	31	0
	LME 注销仓单	35125	35600	-475	沪伦比价	7.60	7.69	-0.09
铅		10月23日	10月22日	涨跌		10月23日	10月22日	涨跌
	SHFE 铅主力	16665	16945	-280	LME 铅	2217	2199.5	17.5

	SHEF 仓单	12701	12701	0	LME 库存	69300	69025	275
	现货升贴水	-60	-55	-5	LME 仓单	66250	65950	300
	现货报价	16950	16950	0	LME 升贴水	15	15	0
	LME 注销仓单	66250	65950	300	沪伦比价	7.52	7.70	-0.19
		10月23日	10月22日	涨跌		10月23日	10月22日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	341.95	340.45	1.50	SHFE 白银	4321.00	4310.00	11.00
	COMEX 黄金	1495.70	1487.50	8.20	COMEX 白 银	17.580	17.500	0.080
	黄金 T+D	340.80	339.58	1.22	白银 T+D	4283.00	4285.00	-2.00
	伦敦黄金	1494.45	1485.35	9.10	伦敦白银	17.54	17.63	-0.09
	期现价差	1.15	0.87	0.28	期现价差	38.00	25.00	13.00
	SHFE 金银比 价	79.14	78.99	0.15	COMEX 金 银比价	85.12	85.01	0.11
	SPDR 黄金 ETF	918.48	919.66	-1.18	SLV 白 银 ETF	#N/A	11751.96	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8186090.96	8186251.71	-160.75	COMEX 白 银库存	314426595.33	314540883.70	-114288.37

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。