



金属日报 20191029

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：现货成交全面贴水，铜价上涨任重道远

昨日沪铜价格盘中走势震荡为主，价格处在近期高位，但近期走势依然围绕 47000 元/吨上下盘整；夜盘伦铜继续小幅走高，沪铜价格跟随上行。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 10-升水 20 元/吨，在铜价高企外加所有增值税票停开之际，下游很难有入市接货意愿，而贸易商收货意愿则在较大贴水水平，缺乏交投情况下，整体报价出现松动下滑；在铜价高企外加所有增值税票停开之际，下游很难有入市接货意愿，而贸易商收货意愿则在较大贴水水平，缺乏交投情况下，整体报价出现松动下滑。宏观方面：标普涨，美债收益率上行，黄金跌，比特币期货再度大涨；美国 9 月商品贸易逆差意外收窄，进出口均跌至一年多最低。行业方面：Las Bambas 铜矿生产运输恢复正常；第一量子宣布巴拿马 Cobre 铜矿实现商业生产化。铜价近期走势震荡上行，重心有所提高，但整体仍未摆脱此前的震荡区间。刺激铜价上涨的直接理由在于智利动乱，引发市场对于铜矿供应的担忧。虽然当前事件有所缓和，但是这对于整体供应依然偏紧的铜矿来说并不是好事。除了供应受影响之外，我们最重要还是要关注需求。从目前情况来看，消费情况并不尽如人意，现货成交清淡，整体成交已经处于贴水状态；虽然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 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：外盘上涨终带动沪锌，但未来涨势不宜乐观

昨日沪锌主力 1912 合约昨日出现大幅上涨，单日涨幅创下多个月来新高，价格也再度站上 19000 元/吨关口；夜盘锌价继续上涨，伦锌走势同样延续此前涨势。上海 0#锌主流成交于 19070-19140 元/吨，双燕成交于 19080-19160 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 60-70 元/吨；双燕对 11 月报升水 80 元/吨；1#锌主流成交于 19000-19070 元/吨。进入本周，由于没有开票压力加之长单交付结束，现货升水迅速下调，而随着锌价快速走高，下游采购情绪低迷，多以观望为主，今日市场交投较差。行业方面：国际铅锌研究小组(ILZSG)表示，

2019 年精炼锌预计将短缺 17.8 万吨，然而到 2020 年将可能转为供应过剩 19.2 万吨。今年精炼锌需求预计将小幅下降 0.1%至 1,367 万吨，明年料增加 0.9%至 1,380 万吨。锌价在持续多日的疲弱走势之后，昨日出现大幅上涨，单日涨幅创下了多个月来的新高。锌价的上涨更多是出自于一种反弹，由于此前内外走势的分化，伦锌价格节节攀升，国内锌价也持续受制于 19000 元/吨关口，因此进口亏损也是扩大到了 2200 元/吨之上，创下了近期最大。在这个背景之下，国内锌价出现了大幅反弹走势。但是对于锌价未来的上涨能否延续，我们仍然较为悲观，随着下游库存逐渐增加，以及锌矿加工费的下滑，整体过剩压力依然存在。因此，仍要以长期看空策略对待。预计今日锌价在 19000-19300 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1912 合约在 19300 元/吨一线做空

铅：内外盘走势分化，沪铅沿平台下沿震荡

周一沪铅 1912 合约开于 16750 元/吨，盘初上行，高位一度上探至 16810 元/吨，后再度遭空头配置下行，最终报于 16700 元/吨。现货方面，上海市场金沙铅 16725-16735 元/吨，对 1911 合约贴水 20-10 元/吨报价；南方、沐沦铅 16715-16725 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。持货商报价随行就市，报价贴水基本与上周持平，而再生铅仍以大贴水出货，贸易市场成交清淡。SMM 10 月 28 日：湖南地区经销商反映汽车蓄电池市场需求一般，业内多以消化库存为主，现主型号 6-QW-45Ah 批发 190-200 元/只。河北地区厂家反映汽车蓄电池市场需求清淡，成品订单不旺，为刺激经销商采购，近期或考虑对成品电池实施促销，目前工厂开工率在 70%。四川地区厂家反映汽车蓄电池市场需求平平，而随海外市场进入传统旺季，电池出口订单相对好转，现工厂开工率恢复至 90%附近；国际铅锌研究小组(ILZSG)周一表示，2019 年全球精炼铅需求将超出供应 4.6 万吨，明年将供应过剩 5.5 吨，该组织预期，今年精炼铅需求将减少 0.5%至 1,181 万吨，明年增加 0.8%至 1,190 万吨。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，原生铅开工率环比持平，再生铅生产利润较好，开工率再度提升，原生再生价差维持高位。需求端，季节性转淡蓄企开工环比回落，上期所库存则终结近两个月下跌走势。综上，基本面暂无重大支撑因素，中期偏空格局不改，但当前内外走势较为分化，行情延续震荡，注意防范内外比修复情况。

操作建议：观望

螺纹钢：基本面近强远弱，反弹趋弱资金追涨情绪不足

周一钢价冲高回落，收小阴线，rb2001 跌 17 报收 3327 元/吨，hc2001 跌 19 收 3341 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 10 收 3835 元/吨，基差走扩 27 至 508 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3690 元/吨，基差走扩 37 至 323 元/吨。10 月 28 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 22.01 万吨，较上一交易日增加 0.52 万吨。首钢股份：2019 年前三季度营收 502.88 亿元，同比增长 3.78%；净利润 12.36 亿元，同比下滑 42.25%；每股收益 0.23 元。其中第三季度净利润 2.34 亿元，同比下滑 67.27%；抚顺特钢：10 月 25 日发布

2019 年前三季度报。前三季度公司实现营业收入 43.78 亿元，同比增长 0.60%；实现归属于上市公司股东净利润为 1.74 亿元，实现扭亏为盈；世界钢铁协会：2019 年 9 月，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.515 亿吨，同比下降 0.3%。2019 年前 9 个月，前述国家的粗钢产量为 13.912 亿吨，同比增长 3.9%；本钢板材 10 月 28 日晚发布 2019 年三季报。前三季度，公司实现营业收入 385.44 亿元，同比增长 4.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.87 亿元，同比下降 40.93%。基本面来看，短期需求高位预期之中，未现明显走弱迹象，供应端收缩促使盘面偏空情绪有所修复，隔夜再度转弱，中期来看，需求下行趋势基本为一致共识，但节奏拐点尚不明确，预计钢价仍有反复。操作上，建议逢高试空为主。变量主要关注阶段性限产政策及库存变化情况。

操作建议：逢高抛空

贵金属：美股再创新高，金银再度回调

周一受到避险情绪下降的影响，金价回落跌破 1500 美元/盎司关口。截止收盘，COMEX 黄金期货收跌 0.7%报 1494.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.45%报 17.845 美元/盎司。国内金银价格跟随外盘回调。周一美股突破前期高点，投资者风险意愿上升，压制了贵金属价格的走势。周一美元指数下滑，因对美国和中国将达成贸易协议的乐观情绪降低了对避险货币的需求，且投资者在等待美联储本周的会议，美特朗普政府挑起的美中贸易争端被指加剧了全球经济的疲态，使得全球央行降息。周一欧盟 27 国一致同意将脱欧期限推迟至 1 月 31 日，这对英国将在达成协议的情况下退欧的希望周一也提振了风险情绪，英国首相正寻求提前大选的可能性，争取获得能让脱欧协议获批的多数席位，美国本周的主要焦点是美联储 10 月 29-30 日的议息会议，市场普遍预期美联储将在此次会议上进行年内第三次降息。据 CME “美联储观察”：美联储 10 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75%的概率为 95.7%。目前美股持续上涨显示市场的风险情绪抬升，国际金价格昨日再度回调至 1500 美元下方，预计短将在 1500 美元上下窄幅震荡，等待月底的美联储议息会议落地。

操作建议：沪金银短期观望

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	47430	410	0.87	261346	541716	元/吨
LME 铜	5917	76	1.30			美元/吨
SHFE 铝	13825	65	0.47	163512	697230	元/吨
LME 铝	1737	13	0.73			美元/吨
SHFE 锌	19110	185	0.98	722882	438800	元/吨
LME 锌	2536	67	2.71			美元/吨
SHFE 铅	16700	-210	-1.24	51462	103206	元/吨
LME 铅	2229	18	0.79			美元/吨
SHFE 镍	132080	5,690	4.50	1505106	798554	元/吨
LME 镍	16555	470	2.92			美元/吨
SHFE 黄金	344.60	2.85	0.83	465160	656366	元/克
COMEX 黄金	1494.80	7.10	0.48			美元/盎司
SHFE 白银	4426.00	84.00	1.93	2845920	1593352	元/千克
COMEX 白银	17.85	0.28	1.59			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28日	10月25日	涨跌		10月28日	10月25日	涨跌
	SHEF 铜主力	47430.00	47390.00	40.00	LME 铜 3 月	5917	5907.5	9.5
	SHFE 仓单	62158.00	61198.00	960.00	LME 库存	255650	261025	-5375
	沪铜现货报价	47450.00	47310.00	140.00	LME 仓单	148500	148500	0
	现货升贴水	60.00	80.00	-20.00	LME 升贴水	#N/A	-18	#N/A
	精废铜价差	-180.00	-320.00	140.00	沪伦比	8.02	8.02	-0.01
	LME 注销仓单	107150.00	112525.00	-5375.00				
锌		10月28日	10月25日	涨跌		10月28日	10月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	19110	18675	435	LME 锌	2536	2514.5	21.5
	SHFE 仓单	30040	30139	-99	LME 库存	57775	58525	-750
	现货升贴水	30	40	-10	LME 仓单	33000	35125	-2125
	现货报价	19050	18730	320	LME 升贴水	44	44	0
	LME 注销仓单	33000	35125	-2125	沪伦比价	7.54	7.43	0.11
		10月28日	10月25日	涨跌		10月28日	10月25日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	16700	16750	-50	LME 铅	2228.5	2217	11.5
	SHEF 仓单	12877	12701	176	LME 库存	69550	69250	300
	现货升贴水	-35	-40	5	LME 仓单	66150	65850	300
	现货报价	16700	16600	100	LME 升贴水	14.5	14.5	0
	LME 注销仓单	66150	65850	300	沪伦比价	7.49	7.56	-0.06
贵金属		10月28日	10月25日	涨跌		10月28日	10月25日	涨跌
	SHFE 黄金	344.6	344.65	-0.05	SHFE 白银	4426.00	4418.00	8.00
	COMEX 黄金	1495.80	1505.30	-9.50	COMEX 白银	17.876	17.926	-0.050
	黄金 T+D	343.59	343.86	-0.27	白银 T+D	4392.00	4383.00	9.00
	伦敦黄金	1492.40	1513.45	-21.05	伦敦白银	18.06	18.13	-0.07
	期现价差	1.01	0.79	0.22	期现价差	34.00	35.00	-1.00
	SHFE 金银比价	77.86	78.01	-0.15	COMEX 金银比价	83.77	83.57	0.20
	SPDR 黄金 ETF	918.48	918.48	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11751.96	#N/A
	COMEX 黄金库存	8284498.60	8188347.95	96150.65	COMEX 白银库存	315122230.11	314960102.75	162127.36

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。