



金属日报 20191030

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：智利动乱影响仍在，铜价延续震荡上行

昨日沪铜价格盘中走势单边走低，但价格仍处在近期高位，价格重心不断上移；夜盘伦铜继续震荡上行，沪铜价格跟随上涨。周二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，下午盘面价格小幅回落，市场低价买货情绪稍有转好，很快持货商便上调报价，市场再度陷入僵持。宏观方面：中美将提前签署部分贸易协议？外交部：工作层将持续抓紧磋商；英国议会通过 12 月大选，以期打破脱欧僵局，英镑盘中创五日新高。行业方面：抗议活动新进展：智利安托法加斯塔市多条道路被堵；必和必拓表示，其全球最大的埃斯孔迪达铜矿正在“减产”。近期国内铜价震荡上行，价格重心抬升至 47000 元/吨的整数关口之上。市场关注焦点在于智利动乱，尽管此前智利国家铜业罢工结束，但是动乱影响还在持续，最新情况是其它矿山也陆续出现罢工，智利国内交通也受到明显影响，这也引发了市场对于供应方面的担忧，支撑铜价上行。需求方面，目前国内需求依然没有出现明显回暖迹象，现货成交处于平水附近，买卖双方僵持，但是贴水一旦扩大，下游买货意愿大幅增加，因此对于需求我们仍然较为乐观。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 47300-47900 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1912 合约在 47300 元/吨一线做多

锌：锌价大涨之后调整，依然不看好未来走势

昨日沪锌主力 1912 合约昨日冲高回落，价格仍处在 19000 元/吨关口之上；夜盘锌价继续回落，伦锌走势则延续此前震荡上涨走势。上海 0#锌主流成交于 19130-19190 元/吨，双燕成交于 19120-19200 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 50-70 元/吨；双燕对 11 月报升水 60 元/吨；1#锌主流成交于 19050-19130 元/吨。下游畏高慎采，多以观望为主，贸易市场多担忧升水进一步下行，现货高升水采买低迷，但在现货升水 50 元/吨的采购积极性尚可。行业方面：世界银行下调对大宗商品的价格预期，理由是全球经济降幅料将大于预期，从而

降低对能源，金属和农作物的需求。锌价在周初大幅上涨之后，随后交易日开始出现震荡回落迹象。锌价此前的大幅上涨，我们的评论是这更多是一种报复性上涨，由于此前伦锌价格不断上涨，国内锌价没有跟随，进口亏损扩大到 2200 元/吨之上，创下了近期最大，这种分化也使得锌价的反弹一触即发。但是在大幅上涨之后，我们认为锌价未来压力依然较大。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 19000-19200 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1912 合约在 19200 元/吨一线做空

铅：外强内弱，沪铅延续震荡格局

周二沪铅 1912 合约报收十字星，上方各路均线依旧压制沪铅上行步伐，最终收于 16670 元/吨，跌 55 元/吨，跌幅 0.33%，持仓量减 2368 手至 60940 手。现货方面，上海市场金沙铅 16755 元/吨，对 1911 合约贴水 20 元/吨报价；南方、沐沦铅 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。持货商维持贴水报价，但下游市场需求低迷，加之再生铅与原生铅价差较大，贸易市场交投活跃度较差。SMM10 月 29 日讯：汽车蓄电池市场国内需求不旺，而海外市场虽渐入旺季，但受政治等因素，如对非洲的电池出口受到拖累，近期蓄电池企业开工率基本维持在 70-90%。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 万吨，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，操作上观望为宜，注意防范内外比修复情况。

操作建议：观望

螺纹钢：预期偏空而需求不减，钢价走势反复

周二钢价冲高回落，收小阴线，rb2001 涨 21 报收 3348 元/吨，hc2001 涨 18 收 3359 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 1 收 3835 元/吨，基差收窄 20 至 487 元/吨。20mmHRB400 上海涨 10 收 3700 元/吨，基差收窄 11 至 352 元/吨。10 月 29 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 21.74 万吨，较上一交易日减少 0.27 万吨。生态环境部：受厄尔尼诺影响，2019-2020 年秋冬季气象条件整体偏差，不利于大气污染物扩散，进一步加大了大气污染治理压力，必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带来的负面影响。在今年的秋冬季攻坚行动方案中，坚决反对“一刀切”，一律没有涉及强制性错峰生产、大范围停工停产等要求，坚决反对“一律关停”“先停再说”等敷衍应对做法；中钢协：前三季度钢铁产量和需求均保持了一定增长，但是由于成本大幅上升，钢铁企业效益出现了下降。1-9 月，会员企业实现利润总额 1466 亿元，同比下降 32%；根据河北省有限部门钢铁产业政

策要求，河北文安县新钢钢铁产能全部退出，据最新消息 29 日开始企业正式停产。文安县新钢钢铁有限公司年产能 270 万吨，主要生产热轧带钢，届时将影响热轧带钢市场日供应量 6000 吨左右；《徐州市重污染天气应急预案》提出，I 级减排措施：烧结、球团、轧钢工序以及石灰窑全部停产，加强无组织废气治理和料场保湿抑尘，暂停运输车辆进出厂。基本面的来看，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，中期来看，需求下行趋势基本为一致共识，贸易商多较为悲观，导致无货可卖，“缺规格”现象突出，预期与现实矛盾的存在，预计钢价仍有反复。操作上，短期观望，中期以逢高试空为主。

操作建议：逢高抛空

贵金属：金银弱势震荡，关注美联储会议

周二贵金属价格继续回调。COMEX 黄金期货收跌 0.39% 报 1489.9 美元/盎司，连跌两日；COMEX 白银期货收跌 0.37% 报 17.81 美元/盎司。市场风险情绪抬升压制了贵金属价格的走势。昨日美股高位震荡，美元指数先扬后抑而收跌，一度受益于欧系货币的跌势，盘中触及一周半新高至 97.9，但随着英国方面传来利多，英镑兑美元反弹，美元指数有所回落。英国议会通过 12 月大选，以期打破脱欧僵局，英镑盘中创五日新高。媒体：沙特阿美计划将在 11 月 3 日启动 IPO。在金价收跌之际，衡量投资者情绪的 ETF 持仓出现下降。数据显示，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日下降 1.17 吨，降幅 0.13%，当前持仓量为 917.31 吨。市场聚焦美联储货币政策会议，外界普遍预计美联储将在此次会议上宣布年内第三次降息。不过美联储可能对进一步宽松采取观望态度，增强了对美元的支撑。在中美贸易关系进一步缓和，英国脱欧有进展的情况下，很难对金价形成利好。预计金银将呈震荡偏弱走势，密切关注美联储会议及其会后讲话对货币政策的态度。

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	47340	220	0.47	208250	539880	元/吨
LME 铜	5917	91	1.56			美元/吨
SHFE 铝	13785	-10	-0.07	205850	704222	元/吨
LME 铝	1737	18	1.02			美元/吨
SHFE 锌	19110	180	0.95	424574	447670	元/吨
LME 锌	2536	76	3.07			美元/吨
SHFE 铅	16670	-275	-1.62	56448	104900	元/吨
LME 铅	2229	29	1.32			美元/吨
SHFE 镍	132640	6,950	5.53	2078564	772046	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	340.90	0.45	0.13	411842	629118	元/克
COMEX 黄金	1494.80	4.20	0.28			美元/盎司
SHFE 白银	4346.00	36.00	0.84	1988148	1504700	元/千克
COMEX 白银	17.85	0.31	1.77			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29日	10月28日	涨跌		10月29日	10月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	47340.00	47430.00	-90.00	LME 铜 3 月	5921	5917	4
	SHFE 仓单	62258.00	62158.00	100.00	LME 库存	250750	255650	-4900
	沪铜现货报价	47430.00	47450.00	-20.00	LME 仓单	147950	148500	-550
	现货升贴水	70.00	60.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-20.75	#N/A
	精废铜价差	-200.00	-180.00	-20.00	沪伦比	8.00	8.02	-0.02
	LME 注销仓单	102800.00	107150.00	-4350.00				
锌		10月29日	10月28日	涨跌		10月29日	10月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	19110	19110	0	LME 锌	2547	2536	11
	SHEF 仓单	29815	30040	-225	LME 库存	57050	57775	-725
	现货升贴水	0	30	-30	LME 仓单	33000	33000	0
	现货报价	19120	19050	70	LME 升贴水	46.5	46.5	0
	LME 注销仓单	33000	33000	0	沪伦比价	7.50	7.54	-0.03
铅		10月29日	10月28日	涨跌		10月29日	10月28日	涨跌
	SHFE 铅主力	16670	16700	-30	LME 铅	2258.5	2228.5	30

	SHEF 仓单	13002	12877	125	LME 库存	69800	69550	250
	现货升贴水	-50	-35	-15	LME 仓单	66075	66150	-75
	现货报价	16700	16700	0	LME 升贴水	17.5	17.5	0
	LME 注销仓单	66075	66150	-75	沪伦比价	7.38	7.49	-0.11
		10月29日	10月28日	涨跌		10月29日	10月28日	涨跌
贵 金 属	SHFE 黄金	340.9	344.60	-3.70	SHFE 白银	4346.00	4426.00	-80.00
	COMEX 黄金	1490.70	1495.80	-5.10	COMEX 白银	17.831	17.876	-0.045
	黄金 T+D	340.05	343.59	-3.54	白银 T+D	4320.00	4392.00	-72.00
	伦敦黄金	1486.75	1492.40	-5.65	伦敦白银	17.66	18.06	-0.40
	期现价差	0.85	1.01	-0.16	期现价差	26.00	34.00	-8.00
	SHFE 金银比 价	78.44	77.86	0.58	COMEX 金银 比价	83.66	83.77	-0.11
	SPDR 黄金 ETF	917.31	918.48	-1.17	SLV 白银 ETF	#N/A	11711.25	#N/A
	COMEX 黄金库 存	8284498.60	8284498.60	0.00	COMEX 白银 库存	315083196.67	315122230.11	-39033.44

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。