



金属日报 20191031

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：下游需求依然乏力，铜价高位压力较大

昨日沪铜价格盘中走势震荡收高，整体价格依然处在近期高位；夜盘伦铜出现回落，沪铜价格跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 10-升水 20 元/吨，月末将至，市场观望情绪下成交乏力，少人响应，下游继续保持刚需，贸易商期待更大贴水的价格收货，贸易交投氛围在跨月前仍难有改善。宏观方面：美联储如期连续第三次降息，暗示将暂停行动；鲍威尔称目前货币政策“很可能继续合适”；美国三季度 GDP 同比增 1.9%，环比继续放缓；10 月“小非农”ADP 新增 12.5 万人；智利总统宣布取消将于 11 月举行的 APEC 峰会。行业方面：秘鲁为南方铜业公司(SouthernCopperCorp)拖延已久的 TiaMaria 铜矿开绿灯；中国海关总署公布的数据显示，中国 9 月铜矿砂及其精矿进口量为 158.09 万吨，同比下滑 18.01%，环比减少 12.91%。近期国内铜价涨势也出现放缓，在前高附近连续盘整，上方压力较大。此前推动铜价上涨的因素在于供应方面，智利动乱引发市场对于供应的担忧，目前动乱依然持续，智利已经取消了 APEC 峰会，因此铜矿供应担忧依然存在。同时，市场更关注的需求方面的表现却依然不能令人满意，现货铜成交已经回落至贴水状态，下游在高价之下缺乏接货意愿，但如果贴水扩大的话，买盘则大幅增加。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 47000-47600 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：伦锌高位回落，沪锌再失向上动力

昨日沪锌主力 1912 合约昨日震荡走低，价格连续两天出现小幅走弱；夜盘锌价继续走低，伦锌走势则出现大幅回落。上海 0#锌主流成交于 19110-19170 元/吨，双燕成交于 19110-19180 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 50-60 元/吨；双燕对 11 月报升水 60 元/吨；1#锌主流成交于 19040-19100 元/吨。锌价高位震荡，下游依然畏高慎采，现货升水依然表现低迷，但当前现货升水 50 元/吨的接货情况尚好。行业方面：中国海关总署公布的数据显示，中国 9 月锌矿砂及其精矿进口量为 294,668 吨，同比攀升 32.81%，并创 1 月以来最高

位水平。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。锌价此前上涨的动力主要来自于外盘带动，由于此前伦锌价格节节攀升，国内锌价也一直承压于 19000 元/吨关口之下，进口亏损一度扩大至 2200 元/吨之上，亏损之大创出多年来新高。这也直接导致了国内锌价的报复性反弹，但是我们对于锌价未来走势依然悲观，伦锌上涨更多是一种短期的反弹，中长期依然面临过剩压力，对于国内锌价带动程度有限。同时，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 18800-19100 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪锌 1912 合约在 19100 元/吨一线做空

铅：伦铅高位回落，关注对内带动效应

日内，沪铅 1912 合约报收小阳线，延续震荡行情，尽管 5 日均线拐头向上，但上方各路均线仍呈强压制，最终收于 16730 元/吨，涨 45 元/吨，涨幅 0.27%，持仓量减 1298 手至 59642 手。现货方面，上海市场金沙铅 16705 元/吨，对 1911 合约贴水 20 元/吨报价；南方、沐沦铅 16695-16705 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。持货商出货积极性一般，维持小贴水出货，而再生铅仍以深贴水出货，下游需求有限，散单市场成交寡淡。SMM10 月 30 日：河北地区经销商反映汽车蓄电池市场更换需求平平，电池销量暂无较大变化，业内避险情绪较浓，现主型号 6-QW-100Ah 在 340 元/只。浙江地区厂家反映汽车蓄电池市场需求一般，打击经销商采购积极性，新订单有所减量，现工厂开工率在 80%左右。广东地区厂家反映汽车蓄电池市场需求不旺，同时因关税政策变化，近期部分对非出口受阻，目前工厂开工率维持在 70%，电池库存约在一个月；美联储：开启年内第三次降息。将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 1.50%-1.75%，符合预期。基本面的来看，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：预期偏空而需求不减，钢价走势反复

周二钢价收光头阳线，rb2001 涨 25 报收 3373 元/吨，hc2001 涨 6 收 3365 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 4 收 3839 元/吨，基差收窄 11 至 466 元/吨。20mmHRB400 上海涨 10 收 3710 元/吨，基差收窄 15 至 337 元/吨。10 月 30 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 21.4 万吨，较上一交易日减少 0.39 万吨。据 Mysteel 了解，唐山市拟出相关 11 月大气污染管控方案，管控时间上主要是针对 11 月 1 日 0 时至 14 日 24 时，内容管控上对比 10 月份的区别不大：主要是绩效评价为 C 级的钢铁企业，烧结、球团装备、石灰窑、高炉停产 50%（含）以上；工信部：1-9 月，全国水泥产量 16.9 亿吨，同比增长 6.9%，其中 9 月当月水泥产量 2.2 亿吨，同比增长 4.1%。1-9 月，全国水泥行业实现营业收入 7199 亿元，

同比增长 14.3%，比整个工业增速高 9.8 个百分点，利润总额 1318 亿元，同比增长 25.3%，比整个工业增速高 27.4 个百分点；美联储：开启年内第三次降息。将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 1.50%-1.75%，符合预期；据 Mysteel 获悉，10 月 29 日江苏省生态环境厅发布《江苏启动重污染天气黄色预警》，要求沿江 8 市自 10 月 31 日 8 时起，启动重污染天气黄色预警，解除时间暂未通知。昨日钢价再度走强，隔夜小幅高开，基本面来看消费现阶段依旧维持强势，下游采购仍较好，在市场悲观的情况下，贸易商出货大于囤货，导致部分市场无货可卖，“缺规格”现象突出。总之，市场对于淡季拐点判断的分歧依旧存在，预计钢价短期将延续震荡，鉴于季节性规律中期建议采取逢高抛空策略，今日重点关注库存及产量数据。

操作建议：观望

贵金属：美联储显鹰派信号，金银上涨空间有限

周三贵金属价格结束两日连跌走势小幅上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.49%报 1498 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.16%报 17.86 美元/盎司。美国三大股指全线收涨再创新高，美元指数冲高跳水，盘中一度突破 98 关口，黄金上演 V 型反转，从日内低点反弹，目前在 1495 美元附近。美联储如期将利率下调 25 个基点，这是今年以来第三次降息。但此次会议上透露出鹰派信号，暗示美联储暗示可能暂停降息。美联储主席鲍威尔表示：当前货币政策的立场可能仍然是合适的，如果前景发生实质改变我们将继续作出回应；目前没有考虑加息，未来当时机合适时，将有时间来加息；在加息前需要通胀大幅走高；国库券购买纯粹是技术性措施，（重申）不应当把这视作是量化宽松（QE）；没有看到任何通胀大幅上升的风险；希望锚定通胀预期，并让其与 2%的通胀目标相一致。值得注意的是，美联储在政策声明中删除了政策制定者将“采取适当行动”以维持经济扩张的措辞。美联储本次决议没有公布点阵图，也不公布经济预期。美元指数在鲍威尔讲话后大幅走低，对金价产生提振。整体看来，美联储整体基调略微偏向鹰派，使得市场或对经济前景的预期转弱。在中美贸易关系进一步缓和，英国脱欧有进展的情况下，贵金属价格难以有大的行情。预计金银将呈震荡偏弱走势，金价关注在 1500 美元/盎司整数关口的压力。目前重点关注周五的美国 10 月非农就业报告。

操作建议：沪金银暂时观望

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	47510	580	1.24	227016	545328	元/吨
LME 铜	5921	43	0.72			美元/吨
SHFE 铝	13845	55	0.40	193872	689846	元/吨
LME 铝	1751	25	1.42			美元/吨
SHFE 锌	19105	305	1.62	343702	446496	元/吨
LME 锌	2547	74	2.99			美元/吨
SHFE 铅	16730	65	0.39	73720	106974	元/吨
LME 铅	2259	42	1.87			美元/吨
SHFE 镍	134160	4,190	3.22	1287318	765578	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	340.55	-1.40	-0.41	412076	609194	元/克
COMEX 黄金	1498.00	2.90	0.19			美元/盎司
SHFE 白银	4366.00	45.00	1.04	1707576	1501272	元/千克
COMEX 白银	17.81	0.24	1.39			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30日	10月29日	涨跌		10月30日	10月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47510.00	47340.00	170.00	LME 铜 3 月	5921	5921	0
	SHFE 仓单	62259.00	62258.00	1.00	LME 库存	270325	250750	19575
	沪铜现货报价	47480.00	47430.00	50.00	LME 仓单	173000	147950	25050
	现货升贴水	60.00	70.00	-10.00	LME 升贴水	#N/A	-21.25	#N/A
	精废铜价差	-150.00	-200.00	50.00	沪伦比	8.02	8.00	0.03
	LME 注销仓单	97325.00	102800.00	-5475.00				
		10月30日	10月29日	涨跌		10月30日	10月29日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	19105	19110	-5	LME 锌	2547	2547	0
	SHEF 仓单	29296	29815	-519	LME 库存	56025	57050	-1025
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	32950	33000	-50
	现货报价	19050	19120	-70	LME 升贴水	43	43	0

	LME 注销仓单	32950	33000	-50	沪伦比价	7.50	7.50	0.00
		10月30日	10月29日	涨跌		10月30日	10月29日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16730	16670	60	LME 铅	2258.5	2258.5	0
	SHEF 仓单	13104	13002	102	LME 库存	70100	69800	300
	现货升贴水	-70	-50	-20	LME 仓单	66375	66075	300
	现货报价	16700	16700	0	LME 升贴水	21.25	21.25	0
	LME 注销仓单	66375	66075	300	沪伦比价	7.38	7.38	0.00
		10月30日	10月29日	涨跌		10月30日	10月29日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	340.55	340.90	-0.35	SHFE 白银	4366.00	4346.00	20.00
	COMEX 黄金	1496.70	1490.70	6.00	COMEX 白银	17.831	17.831	0.000
	黄金 T+D	339.54	340.05	-0.51	白银 T+D	4330.00	4320.00	10.00
	伦敦黄金	1492.10	1486.75	5.35	伦敦白银	17.96	17.66	0.29
	期现价差	1.01	0.85	0.16	期现价差	36.00	26.00	10.00
	SHFE 金银比价	78.00	78.44	-0.44	COMEX 金银比价	#N/A	83.66	#N/A
	SPDR 黄金 ETF	915.55	917.31	-1.76	SLV 白银 ETF	#N/A	11711.25	#N/A
	COMEX 黄金库存	8284402.87	8284498.60	-95.73	COMEX 白银库存	314982275.89	315083196.67	-100920.78

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。