



金属日报 20191101

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：官方 PMI 继续下滑，铜价走势大幅下跌

昨日沪铜价格盘中走势震荡走低，整体价格依然处在近期高位；夜盘伦铜出现大幅下跌，沪铜价格跟随大幅回落。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 10-升水 20 元/吨，月末最后一天，市场消费乏力，贸易市场活跃度难以提升，市场延续昨日报价，部分贸易商有压价，但是可压空间有限，供需双方继续拉锯，市场乏善可陈，等待跨月后，交投有望打破僵局出现突破。宏观方面：标普跌，美债收益率大幅下行，黄金大涨；商务部：中美将按原计划继续推进磋商等各项工作；中国 10 月官方制造业 PMI 回落至 49.3，新订单指数降至临界点之下。行业方面：墨西哥矿业部门的投资步伐料放缓，至 2016 年以来最低位，补充道需要更大的政策确定性吸引更多投资。夜盘铜价在持续高位震荡之后出现大幅下跌，价格回落至半个月前水平。拖累铜价下跌的主要原因是国内经济数据疲弱，10 月国内官方制造业 PMI 回落至 49.3，分项数据来看，生产指数和新订单指数都出现较大下滑。这引发了市场的担忧，铜价需求前景更加不乐观，因此铜价出现了较大回落。但是我们认为对四季度经济不宜过度悲观，外部贸易环境有所缓和，房地产投资短期有韧性，制造业投资增速接近底部位置。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 46500-47000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望

锌：宏观数据疲软拖累锌价下跌，继续关注伦锌库存变化

昨日沪锌主力 1911 合约日内受国内宏观 PMI 数据不佳影响，先抑后扬，夜盘震荡下挫后短暂拉涨回升，尾盘再度下泄。伦锌延续高位回落态势，盘中低点下探至 2464.5 美元/吨。现货上海 0#锌主流成交于 18950-19030 元/吨，0#锌普通对 11 月报升水 60 元/吨。锌价延续震荡行情，下游采购上多以逢低买入为主，采购略有好转。美国数据不佳，美元维持承压，市场等待周五非农数据。国家统计局数据显示，10 月制造业景气回落，非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。今日关注国内 10 月财新制造业 PMI，美国 10 月季调后非农就业人口变动等。海关数据，9 月精炼锌进口量为 31,231.79 吨，同比下降 54.01%，环比

下滑 53.83% ，进口下降逾一半。SMM 数据显示，11 月国产锌矿加工费均值为 6275 元/金属吨，环比回落 50 元/金属吨，进口矿加工费均值为 280 美元/干吨，环比持平。国产矿加工费继续小幅回落，但仍处高位，当前冶炼厂利润可观，高达 2000 元/吨以上，企业生产积极性不减。目前北方炼厂检修季的逐渐结束，锌锭供应释放预期升温。下游正处消费旺季，环保结束后镀锌企业产量恢复，华南及华东地区的压铸锌合金、黄铜以及氧化锌等下游版块有订单好转的迹象，消费情况有回暖趋势。近日锌价受国内宏观数据疲软及中美贸易担忧拖累下行，且供应结构由偏紧逐渐向过剩转变，锌价中期弱勢难改。但伦锌因低库存走势相对强劲，或给到沪锌支撑，短期锌价不宜过分看空。

操作上，暂时观望，待高点抛空

镍：市场等待更多消息，镍价延续窄幅震荡

昨日沪镍 1912 合约走势窄幅震荡，有所回落，近期价格以窄幅盘整为主；夜盘伦镍继续走低，国内镍价跟随下跌。俄镍较沪镍 1911 报贴水 600 到贴水 500，金川镍较沪镍 1911 合约普遍报贴水 500 到贴水 300 元/吨，贴水较昨天继续扩大，主要是因沪镍 1911 和沪镍 1912 合约倒挂仍在 3000 元/吨，持货商纷纷推迟合约后移，尽量在沪镍合约 1911 上点价出货，但月底市场交投十分惨淡，仅少量成交，持货商纷纷下调升水出货。行业方面：俄罗斯矿业巨头 Norilsk Nickel 表示，公司第三季度镍产量较前季增加 7%，至 57,266 吨；。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。镍价近期走势以窄幅震荡为主，在经过前期大涨之后，镍价持续回落，目前已经回归至一个均衡位置，价格波动大幅下降。镍价的支撑因素仍然来自于供应，在印尼提前禁止出口之后，最近又启动大检查，根据最新了解，有配额资质且品位不高于 1.7%的矿山已恢复正常装货，但矿船离港前仍需接受品位检查。同时，伦镍库存继续走低，也是支撑了价格。但是市场目前已经基本消化了印尼禁止出口的政策，若要镍价继续走高，还需更多新的刺激，未来市场焦点将依然放在供应之上，以及印尼政策变化之上。预计短期镍价将延续窄幅震荡走势，今日波动区间在 131000-134000 元/吨之间。

操作建议：建议观望

铅：伦铅走势松动，内盘存跟跌动力

周四沪铅 1912 合约报收长下影中阴线，暂未跌破震荡平台，最终收于 16600 元/吨，跌 105 元/吨，跌幅 0.63%，持仓量增 1152 手至 60794 手。现货方面，上海市场金沙铅 16545 元/吨，对 1911 合约贴水 20 元/吨报价；南方、沐沦铅 16535-16545 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，而下游多对后市不抱乐观预期，低价接货谨慎，散单市场成交仍较清淡。SMM10 月 31 日讯：电动自行车蓄电池市场终端消费欠佳，经销商采购极为谨慎，同时批发市场促销较浓，现主型号 48v12Ah 在 240-270 元/组。近日，豫光金铅发布 2019 年第三季度报告，报告内：2019 年 1-9 月，公司实现净利润 0.79 亿元，比去年同期增长 155.44%。豫光金铅表示净利润同比增长的主

要原因是：受中美贸易影响，公司主要产品黄金、白银价格上涨，公司盈利增加；安阳市启动重污染天气橙色预警(II级)的通知。根据河南省污染防治攻坚战领导小组办公室《关于启动重污染天气橙色预警的通知》，受区域逆温、本地积累和输送反复作用等不利因素综合影响，从10月31日0时起，在全市范围内启动重污染天气橙色预警，实施II级应急管控及相应措施。基本来看，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，释放压力不减。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，隔夜伦铅跌破上行通道，沪铅或存跟跌需求，建议逢高抛空操作为主，变量关注河南环保因素影响。

操作建议：逢高抛空

螺纹钢：库存数据中性，产量环比增加施压钢价

周四钢价震荡格局不改，高开乏力尾盘走跌，rb2001跌6报收3367元/吨，hc2001跌14收3351元/吨，现货方面，20mmHRB400全国均价涨12收3852元/吨，基差走扩18至485元/吨。20mmHRB400上海涨20收3730元/吨，基差走扩26至363元/吨。10月31日，Mysteel全国贸易商建材日成交量为20.39万吨，较上一交易日减少1.01万吨；大商所：将加快推进废钢、气煤期货和焦煤、焦炭期权上市，进一步丰富避险产品和工具体系，不断充实多元开放市场成果。此外，铁矿石期货期权正在积极推进中，争取年内上市；中天钢铁于11月1日对一条工业线材生产线进行检修，为期12天。于11月5日对一条螺纹钢产线进行检修，为期12天。于11月10日对一条工业线材产线进行检修，为期12天。影响螺纹产量约3万吨，工业线材产量约6万吨；河北省生态环境厅：要求区域一（石家庄、保定、衡水、邢台、邯郸、定州、辛集、雄安新区）、区域二（唐山、廊坊、沧州、秦皇岛）城市于11月1日8时起发布重污染天气橙色预警，启动II级应急响应。本周钢联公布数据，全国建材钢厂螺纹实际周产环比增0.68%至356.14万吨，螺纹厂库环比降4.09%至235.98万吨，螺纹社库环比降7.25%至372.17万吨，两库合计环比降6.05%至608.15万吨。数据来看，消费维持强势，螺纹总库存环比降幅扩大1.57个百分点，且厂库再度转降，盘面则平淡对待，本周涨幅或早已体现需求端韧性，相反产量数据的增加则给予盘面一定压力。总体来看，对于需求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。

操作建议：观望

贵金属：对特朗普弹劾通过，金银再度上涨

周四贵金属价格大幅上涨，国际金价站上1510美元上方，追随着金价涨势，白银在周四涨超1%，成功再度站上18美元关口。截止昨天收盘，COMEX黄金期货收涨1.25%报1515.4美元/盎司，创五周以来收盘新高，月涨2.89%；COMEX白银期货收涨1.33%报18.105美元/

盎司，月涨 6.51%。昨日标普 500 收跌 0.3%，美债收益率大幅下行，黄金大涨。贵金属价格更多的是受益于市场避险情绪的回归。据报道，当地时间 10 月 31 日上午，美国众议院投票，通过对特朗普的弹劾调查程序。美国众议长佩洛西宣布决议通过。这是众议院首次就这一弹劾调查举行正式投票。数据方面：美国 9 月核心 PCE 增长 1.7%，消费者支出低于预期。欧元区 10 月 CPI 同比增 0.7%，核心通胀超预期；欧元区三季度 GDP 初值同比增 1.1%，符合预期，三季度 GDP 初值环比增 0.2%，超预期，法国成增长主力。中国 10 月官方制造业 PMI 回落至 49.3，低于预期，新订单指数降至临界点之下。另外，日本央行按兵不动，全面下调 GDP 及通胀预期。经济数据表现疲软，及可能对特朗普启动弹劾，使得市场避险情绪升高美股、美债及美元指数纷纷走低，而推动了贵金属价格走势。美联储降息之后美元的下跌给贵金属带来强劲支撑。从技术形态上来，金银再度止跌企稳，后市上涨的概率更大。今晚市场将聚焦于美国 10 月非农报告，届时可能会引发市场资产大幅波动。

操作建议：沪金银逢低做多

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 | 47330 | -30 | -0.06 | 272432 | 535080 | 元/吨 |
| LME 铜 | 5806 | -78 | -1.33 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 13840 | 15 | 0.11 | 140382 | 685570 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1759 | 42 | 2.45 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 18995 | 115 | 0.61 | 389476 | 443490 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2489 | -8 | -0.32 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 16600 | -30 | -0.18 | 63966 | 107568 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2158 | -66 | -2.95 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 133700 | 620 | 0.47 | 1179638 | 766370 | 元/吨 |
| LME 镍 | 16690 | -170 | -1.01 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 341.10 | -0.40 | -0.12 | 429644 | 586562 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1515.40 | 8.70 | 0.58 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 4366.00 | 57.00 | 1.32 | 1647184 | 1488070 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 18.11 | 0.29 | 1.60 | | | 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31日 | 10月30日 | 涨跌 | | 10月31日 | 10月30日 | 涨跌 | |
|-----|-------------|------------|------------|----------|------------|--------------|--------------|-----------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 47330.00 | 47510.00 | -180.00 | LME 铜 3 月 | 5806 | 5887 | -81 |
| | SHFE 仓单 | 69714.00 | 62259.00 | 7455.00 | LME 库存 | 263400 | 270325 | -6925 |
| | 沪铜现货报价 | 47240.00 | 47480.00 | -240.00 | LME 仓单 | 170725 | 173000 | -2275 |
| | 现货升贴水 | 60.00 | 60.00 | 0.00 | LME 升贴水 | #N/A | -25.75 | #N/A |
| | 精废铜价差 | -280.00 | -150.00 | -130.00 | 沪伦比 | 8.15 | 8.07 | 0.08 |
| | LME 注销仓单 | 92675.00 | 97325.00 | -4650.00 | | | | |
| | 10月31日 | 10月30日 | 涨跌 | | 10月31日 | 10月30日 | 涨跌 | |
| 锌 | SHEF 锌主力 | 18995 | 19105 | -110 | LME 锌 | 2489 | 2511 | -22 |
| | SHEF 仓单 | 29270 | 29296 | -26 | LME 库存 | 55225 | 56025 | -800 |
| | 现货升贴水 | 10 | 0 | 10 | LME 仓单 | 31575 | 32950 | -1375 |
| | 现货报价 | 18910 | 19050 | -140 | LME 升贴水 | 40 | 40 | 0 |
| | LME 注销仓单 | 31575 | 32950 | -1375 | 沪伦比价 | 7.63 | 7.61 | 0.02 |
| | | 10月31日 | 10月30日 | 涨跌 | | 10月31日 | 10月30日 | 涨跌 |
| 铅 | SHFE 铅主力 | 16600 | 16730 | -130 | LME 铅 | 2158 | 2194.5 | -36.5 |
| | SHEF 仓单 | 13104 | 13104 | 0 | LME 库存 | 70100 | 70100 | 0 |
| | 现货升贴水 | -55 | -70 | 15 | LME 仓单 | 66125 | 66375 | -250 |
| | 现货报价 | 16500 | 16700 | -200 | LME 升贴水 | 18 | 18 | 0 |
| | LME 注销仓单 | 66125 | 66375 | -250 | 沪伦比价 | 7.69 | 7.62 | 0.07 |
| | | 10月31日 | 10月30日 | 涨跌 | | 10月31日 | 10月30日 | 涨跌 |
| 贵金属 | SHFE 黄金 | 341.1 | 340.55 | 0.55 | SHFE 白银 | 4366.00 | 4366.00 | 0.00 |
| | COMEX 黄金 | 1514.80 | 1496.70 | 18.10 | COMEX 白银 | 18.067 | 17.867 | 0.200 |
| | 黄金 T+D | 340.19 | 339.54 | 0.65 | 白银 T+D | 4341.00 | 4330.00 | 11.00 |
| | 伦敦黄金 | 1510.95 | 1492.10 | 18.85 | 伦敦白银 | 18.06 | 17.96 | 0.10 |
| | 期现价差 | 0.91 | 1.01 | -0.10 | 期现价差 | 25.00 | 36.00 | -11.00 |
| | SHFE 金银比价 | 78.13 | 78.00 | 0.13 | COMEX 金银比价 | 83.70 | 83.87 | -0.17 |
| | SPDR 黄金 ETF | 915.55 | 915.55 | 0.00 | SLV 白银 ETF | #N/A | 11711.25 | #N/A |
| | COMEX 黄金库存 | 8284402.87 | 8284402.87 | 0.00 | COMEX 白银库存 | 315503448.91 | 314982275.89 | 521173.02 |

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。