



金属日报 20191105

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：铜价窄幅盘整，继续维持乐观判断

昨日沪铜价格盘中走势窄幅震荡为主，近期价格继续围绕 47000 元/吨关口上下盘整；夜盘伦铜继续上行，沪铜价格跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 30-升水 80 元/吨，进入十一月份后，隔月呈现持续的 contango 结构于 80 元/吨左右，低升水货源仍有吸引力，贸易商引领市场买盘，贸易商在交割前再推升水意犹未尽，目前贸易商将持续高升水挺价格的交易特征。宏观方面：标普涨，10 年期美债收益率大幅上行；欧元区制造业 PMI 终值远低于荣枯线，德国仍接近十年新低。行业方面：智利中部突发 6.0 级地震；铜生产商安托法加斯塔（Antofagasta）指出，智利的抗议活动给公司带来更大的打击，该公司预计将削减约 1 万吨的产量。近日铜价从高位滑落，继续在 47000 元/吨的关口附近盘整。此前拖累铜价的主要原因还在于国内经济数据疲弱，官方 PMI 继续下降，引发市场担忧。但我们认为对于四季度经济不宜过度悲观，中美贸易谈判取得进展，未来进出口增速有望回升，国内电网投资在年底还将继续环比回升，同时地产竣工继续向好，支撑地产后周期对于有色需求。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 46800-47500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1912 合约在 46800 元/吨一线做多

镍：印尼金川项目投产，镍价延续震荡走弱

昨日沪镍 1912 合约走势窄幅震荡，价格小幅回落，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 900 元/吨到贴水 700 元/吨，报贴水 900 元/吨及以上报价对量有一定要求，贴水较上周继续扩大。持货商反馈交投十分清淡，个别大贸易商反馈基本无成交，贸易商之间因 1912 合约升水较高，不敢补货。下游因价格较高，多在观望。行业方面：印尼金川 wp&rka 红土镍矿项目已全部建成投运，首船镍铁已于 11 月 3 日发船。近期镍价走势以窄幅震荡为主，在经过前期大涨之后，镍价已经回落至一个短期均衡位置，后期走势仍要视印尼政策而定。从目前情况来看，印尼金川项目首批镍已经开始运回国内，这对于国内供应将形成一定压力。同时，国内需求在镍价的大幅上

涨之后也开始出现回落，对于高镍价的并不太接受，因此短期之内镍价继续上涨难度较大。但是伦镍库存继续走低，则对价格形成支撑。预计短期镍价将延续震荡走弱格局，今日波动区间在 130000-134000 元/吨之间。

操作建议：建议观望

锌：两市库存延续下跌，短期对锌价支撑犹存

昨日沪锌主力 1912 合约开盘拉涨后窄幅震荡，夜盘延续震荡走势。伦锌突破均线窄幅震荡。现货上海 0# 锌主流成交于 19085-19125 元/吨，对 11 月报升水 70-80 元/吨。锌价低位回升，延续万九附近运行，下游采购一般，多观望为主，贸易市场交投及现货升水平稳。昨日美元低位拉涨，金属仍多偏红。今日关注 10 月财新服务业 PMI、美国 9 月贸易帐等。昨日 LME 锌库存继续回落，降至 53875 吨，当前库存为约十二年低位水平，LME 锌升贴水急剧抬升至近 4 个月以来高位。同时，上期所库存降至 61799 吨，刷新近五个月低位。两市库存延续下跌走势，显示短期锌价下方支撑犹存。中长期看，全球锌矿处于供应增长周期中，国内炼厂因高利润开工积极，精锌月度产出维持高位，而下游消费暂无显著亮点，基本面供应结构由偏紧逐渐向过剩转变，锌价中期弱势难改。技术上看，锌价形成收敛三角形形态，锌价已运行至形态顶端。

操作上：维持观望，待锌价向上突破

铅：基本面疲软，铅价破位下跌

昨日沪铅主力 1912 合约日内破位下行，夜间延续跌势。伦铅企稳，整体维持窄幅震荡。现货上海市场南方、沐沦铅 16510-16520 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。期铅弱势盘整，持货商报价随行就市，另因环保延续，部分地区再生铅供应收紧，再生精铅对 SMM1# 电解铅均价贴水 500 元/吨附近，但下游消费低迷，蓄企仅按刚需采购，散单市场成交仍无好转迹象。目前原生铅和再生精铅价差依然较大，再生精铅对原生铅依然存在替代效应；交易所库存仍处于低水平，但四季度以后，下游铅酸蓄电池处于淡季，铅市基本面较疲弱。盘面上看，铅价破位下跌，下行通道开启，空单持有。

操作上：空单持有

螺纹钢：矛盾不足投机情绪清淡，钢价延续窄幅波动

周一钢价窄幅运动，收小阳线，rb2001 涨 2 报收 3382 元/吨，hc2001 跌 11 收 3347 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 5 收 3857 元/吨，基差走扩 3 至 475 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3740 元/吨，基差收窄 2 至 358 元/吨。11 月 4 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 23.28 万吨，较上一交易日增加 3.03 万吨；MRI：根据上海钢联出口调研小组对 10 月份国内钢材出口的调研数据显示，2019 年 10 月份国内钢材出口量同环比出现明显下降，或低于 500 万吨；江苏交通运输厅：自 11 月 4 日 8 时起，江苏全面实施高速公路入口拒超和超限超载车辆集中整治，整治覆盖全省高速公路、过江通道超限检测点，禁止超限超载车

辆驶入高速公路；汽车流通协会：2019年10月汽车经销商库存预警指数为62.4%，环比上升3.8个百分点，同比下降4.5个百分点，库存预警指数位于警戒线之上；山东巨能特钢计划11月期间安排大棒线常规检修，预计检修时长14天，影响Φ110-300mm产量2.5万吨，具体检修时间待定；截止10月31日，我的钢铁61家钢厂废钢库存总量255.56万吨，较上周降9.54万吨，降3.4%；周转天数12.1天，降0.7天。钢价盘面多空均表现乏力，基本盘面来看，现阶段供需矛盾不大，库存维持正常去化，下游需求韧性偏强，表需增速有所放缓，而供应端利润平稳，唐山地区高炉开工回升，产量释放压力依旧不减，总体来看，季节性供需转弱节点尚未到来，投机情绪不足促使钢价延续震荡，中期仍建议逢高试空操作为主。

操作建议：观望

铁矿石：到港及垒库压力不减，铁矿震荡偏弱

周一，铁矿石走势疲软，收中阴线，主力2001跌10.5报收615元/吨。现货方面，金布巴粉跌8至600元/湿吨，金布巴折盘面697元/吨，基差环比收窄9.7至74.67元/吨。截止11月1日，青岛港PB粉进口利润20.97元/吨，环比增加1.25元/吨；青岛港卡粉进口利润9.45元/吨，环比增加7.28元/吨；青岛港PB块进口利润15.34元/吨，环比增加12.89元/吨。河北地区钢厂螺纹吨钢毛利润338.95元/吨，周环比增加78.81元/吨。成交量方面，11月4日，全国主港铁矿累计成交85.00万吨，环比上涨45.05%；上周平均每日成交73.83万吨，上月平均每日成交91.92万吨。行业方面，Mysteel据悉，淡水河谷宣布已获得巴西国家矿业局的必要授权，将恢复Alegria矿山的运营，该矿山自2019年3月暂停运营。淡水河谷此前表示，将在2021年复产5000万吨年产量，而上述授权将恢复其中800万吨产量；上周，全国45个港口铁矿石库存为12648.50万吨，较前一周降187.95；日均疏港量312.19增43.75万吨；工信部：1-9月，规模以上铁矿采选企业完成营业收入2449.9亿元，同比增长14%；实现利润179.3亿元，同比增长246.1%；亏损企业数量245家，较去年同期减少122家，降幅33.2%；铁矿石原矿产量6.3亿吨，同比增长5.9%。铁矿近期表现乏力，基差持续收窄，整体走势弱于成材，基本盘面来看，供应端海外矿山发货及到港量环比回升，国内港口库存面临垒库压力，且中期供应缺口亦处于持续恢复之中，贸易商心态普遍较差，施压反弹空间，需求端来看，高炉周度开工环比回升，下游表观需求暂维持高位，但实际增速已经有所放缓，因此虽钢厂铁矿烧结库存相对低位，但受终端季节性转弱预期制约，实际补库动作仍需观察。总体来看，铁矿维持震荡偏弱走势可能性较大。

操作建议：观望

贵金属：美股再创新高，金银将偏弱运行

周一COMEX黄金期货收涨0.04%报1512美元/盎司，COMEX白银期货收涨0.02%报18.055美元/盎司。美国和中国上周五均表示，他们在谈判中取得了进展，这激起了本月早些时候达成贸易协定的希望。中国表示，在本周与美国高层贸易谈判代表进行了电话沟通后，已与

美方达成了原则上的共识。因对中美签署贸易协议的预期增强，且美国经济数据更趋稳定，特别是周五公布的美国 10 月非农就业报告总体乐观。市场乐观情绪回升，以及对全球经济放缓的担忧正在消退，投资者倾向于风险较高的资产。作为避险资产的黄金之后出现小幅下滑，跌破 1510 美元水平，整体仍处于盘整状态。数据方面：昨日公布的欧元区 10 月制造业 PMI 终值 45.9，预期 45.7，初值 45.7。德国 10 月制造业 PMI 终值 42.1，预期 41.9，初值 41.9。欧元区制造业 PMI 终值远低于荣枯线，德国仍接近十年新低。在目前中美贸易关系进一步缓和，市场风险偏好抬升，美股再创新高的情况下，贵金属价格难以有大的行情。预计金银将呈震荡偏弱走势，预计估计金价仍将在 1500 美元/盎司整数关口上下运行。

操作建议：沪金银短线逢高沽空

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	47040	-390	-0.82	176830	539682	元/吨
LME 铜	5883	-34	-0.57			美元/吨
SHFE 铝	13945	120	0.87	208260	697942	元/吨
LME 铝	1810	74	4.23			美元/吨
SHFE 锌	19085	-25	-0.13	333120	451102	元/吨
LME 锌	2531	-5	-0.20			美元/吨
SHFE 铅	16470	-230	-1.38	49938	109934	元/吨
LME 铅	2165	-64	-2.85			美元/吨
SHFE 镍	131370	-710	-0.54	868828	780096	元/吨
LME 镍	16325	-230	-1.39			美元/吨
SHFE 黄金	343.70	-0.90	-0.26	372806	541084	元/克
COMEX 黄金	1512.00	17.20	1.15			美元/盎司
SHFE 白银	4398.00	-28.00	-0.63	1457872	1580916	元/千克
COMEX 白银	18.06	0.21	1.18			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

	11月4日			11月1日			涨跌	
	11月4日	11月1日	涨跌	11月4日	11月1日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47040.00	47120.00	-80.00	LME 铜 3 月	5883	5862	21
	SHFE 仓单	69912.00	68929.00	983.00	LME 库存	251475	255025	-3550
	沪铜现货报价	47080.00	47030.00	50.00	LME 仓单	171500	170725	775
	现货升贴水	100.00	90.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-23	#N/A
	精废铜价差	-220.00	-270.00	50.00	沪伦比	8.00	8.04	-0.04
	LME 注销仓单	79975.00	84300.00	-4325.00				
		11月4日	11月1日	涨跌	11月4日	11月1日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	19085	18955	130	LME 锌	2531	2523	8
	SHEF 仓单	29295	29322	-27	LME 库存	53875	54500	-625
	现货升贴水	20	10	10	LME 仓单	27800	27800	0
	现货报价	19040	18950	90	LME 升贴水	61	61	0
	LME 注销仓单	27800	27800	0	沪伦比价	7.54	7.51	0.03
		11月4日	11月1日	涨跌	11月4日	11月1日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	16470	16575	-105	LME 铅	2165	2164.5	0.5
	SHEF 仓单	14678	14179	499	LME 库存	70075	70075	0
	现货升贴水	-80	-50	-30	LME 仓单	64025	66125	-2100
	现货报价	16475	16500	-25	LME 升贴水	7.25	7.25	0
	LME 注销仓单	64025	66125	-2100	沪伦比价	7.61	7.66	-0.05
	11月4日	11月1日	涨跌	11月4日	11月1日	涨跌		
贵金属	SHFE 黄金	343.7	344.05	-0.35	SHFE 白银	4398.00	4400.00	-2.00
	COMEX 黄金	1511.10	1511.40	-0.30	COMEX 白银	18.066	18.052	0.014
	黄金 T+D	342.46	343.13	-0.67	白银 T+D	4368.00	4367.00	1.00
	伦敦黄金	1509.45	1508.80	0.65	伦敦白银	18.19	18.12	0.06
	期现价差	1.24	0.92	0.32	期现价差	30.00	33.00	-3.00
	SHFE 金银比价	78.15	78.19	-0.04	COMEX 金银比价	83.74	83.75	-0.01
	SPDR 黄金 ETF	914.67	914.67	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11711.25	#N/A
	COMEX 黄金库存	8378798.27	8380855.87	-2057.60	COMEX 白银库存	314694763.36	314933596.72	-238833.36

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。