



金属日报 20191106

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：废铜批文数量大降，继续看好铜价走势

昨日沪铜价格盘中走势单边上行，价格回补周初跳空缺口；夜盘伦铜继续上行，重返高位，沪铜价格跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 60-升水 120 元/吨，进口比值低，进口窗口关闭已有半个月之久，贸易商资金充裕之下引领市场买盘，早市活跃度高，贸易商挺价意愿强烈，态度坚决，报价上抬，贸易商继续引领市场成交。宏观方面：标普跌，黄金大跌 1.8%，离岸人民币涨 200 余点；中国央行续作 4000 亿元 1 年期 MLF，利率下降 5 个基点。行业方面：2019 年第 14 批限制类进口固废进口批文公布，涉及废铜批文总量为 11110 实物吨，批文量仅为第 13 批批文数量的 19.4%，环比大幅减少近 80%。本周铜价自高位滑落之后，震荡上行，逐步走高。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，消息称美国考虑取消 9 月份的关税加征，这也刺激了铜价上行。同时，国内 MLF 利率下降也是对需求有刺激作用。同时，废铜进口批文出现大幅下降，年底国内废铜供应预计将会出现紧张情况，也有利于精铜的消费。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

镍：下游不锈钢价格下调，镍价延续震荡走弱

昨日沪镍 1912 合约走势出现下挫，近期镍价在连续盘整之后，出现下跌走势；夜盘伦镍小幅走低，国内镍价窄幅震荡。俄镍较沪镍 1912 报升水 2600 到升水 2800 元/吨，个别仍对沪镍 1911 报贴水 700 元/吨左右。沪镍 1911 和沪镍 1912 合约倒挂仍在 3000 元/吨以上，虽镍价延续昨晚跌势，但现货成交基本无反响，贸易商之间因 1912 合约升水较高，不敢接货。下游在下跌过程中多在观望。行业方面：格林美计划于明年年底在其印尼电池镍厂开始商业化生产，该工厂将于 2020 年 8 月开始试生产。近期镍价在连续窄幅盘整之后，出现了较大跌幅。市场在消化了此前印尼政策的变化之后，逐渐将重心转向了消费方面。从近期下游情况来看，并不乐观。下游不锈钢价格纷纷下调，需求明显受挫。同时，现货价格持续贴

水，也体现了下游对高镍价的抵制。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，同时印尼政策的不确定性，依然会对价格形成支撑。预计短期镍价将延续震荡走弱格局，今日波动区间在 127000-130000 元/吨之间。

操作建议：建议观望

锌：美元止跌拉涨，锌价承压下挫

昨日沪锌主力 1912 合约高位跳水，收至 18915 元/吨，夜间冲高回落，收至长上影线大阴线。伦锌窄幅震荡后拉涨，随后直线下泄后止跌，高点至 2560 美元/吨。现货上海 0#锌主流成交于 19010-19100 元/吨，0#锌普通对 12 月报升水 50-60 元/吨。锌价跳水下行，然市场现货升水坚挺，但市场交投一般。近日宏观氛围虽有所好转，同时央行对 MLF 降准，仍为对锌价构成支撑，然美元指数止跌走高则使锌价持续承压。近日关注欧元区 9 月零售销售月率等。昨日 LME 锌库存继续减少 350 吨至 53525 吨，升贴水升至 62 美元/吨，低库存及高升贴水仍支撑伦锌，短期沪锌不宜过分看空。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，弱势难改。盘面看，锌价形成收敛三角形形态，锌价已运行至形态顶端。

操作建议：维持观望

铅：需求淡季，铅价跌跌不休

昨日沪铅主力 1912 合约日内延续跌势，夜间盘中直线下挫，随后小幅反弹跌势放缓。伦铅窄幅震荡后快速回落，尾盘止跌。现货上海市场南方、沐沦铅 16470-16480 元/吨，对 1911 合约贴水 30-20 元/吨报价；江浙市场铜冠、万洋 16500 元/吨，对 1911 合约平水报价。期铅接连下挫，部分持货商出现低价惜售情绪，报价贴水稍有收窄，而再生精铅维持深贴水，下游多对后市不抱乐观预期，采购表现低迷，散单市场交投惨淡。下游汽车蓄电池市场更换需求一般，加之铅价下挫，经销商多按需慎采，部分蓄企库存偏高，后续不排除有促销的可能性。盘面上看，主力跌至布林线下轨下方，技术形态向空，近日持续下跌后关注 16000 一线能否短暂支撑。

操作建议：前期空单可部分止盈

螺纹钢：降息利好提振，多头发力行情加速

周二钢价表现强势，收长阳线，rb2001 涨 52 报收 3434 元/吨，hc2001 涨 38 收 3335 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 7 收 3866 元/吨，基差收窄 45 至 432 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3760 元/吨，基差收窄 32 至 326 元/吨。11 月 5 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 23.48 万吨，较上一交易日增加 0.2 万吨；11 月 4 日江苏徐州地区发布重污染天气橙色预警，徐州目前焦企限产 30-50%左右，截至目前徐州地区焦企除一家

在闷炉之外，其他 6 家日产总量总计在 2 万吨/日，限产幅度在 40%左右；据不完全统计，截至目前，11 月计划或已进行检修的钢厂有 19 家。其中，天津天钢计划 11 月 15 日-12 月 31 日对棒材线停产检修，预计影响管坯钢产量 23 万吨，其中涉及热轧管坯 13 万吨，连铸管坯 10 万吨。

基本面来看，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，受央行 MLF 中标利率下降 5 个基点的降息利好提振，多头趁势发力，引发部分资金倒戈，打破基本面多空僵持状态，后期来看基本面走弱趋势仍难改。操作上，短线可参与多单，但长线接多需谨慎。

操作建议：观望

铁矿石：受钢材走强提振，铁矿石翻红

周二，铁矿石受螺纹大涨情绪带动收阳，主力 2001 涨 7 报收 622 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 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。

成交方面，11 月 5 日，全国主港铁矿累计成交 134.10 万吨，环比上涨 57.76%；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，淡水河谷参展第二届中国国际进口博览会，将向公众展出 9 种矿产品，其中包括 4 种优质铁矿石产品以及 5 种优质基本金属产品，后者是新能源汽车电池制造以及其他高附加值应用必不可少的原材料。此外，淡水河谷还将向公众再次展出其全球铁矿石供应链，以及创新绿色货轮 Valemax。；10 月 31 日，全路货物发送量完成 1027.8 万吨，创铁路单日货运发送量历史新高。10 月份，全路货运装车日均完成 16.2 万车，月均装车创历史新高，同比增加 1.3 万车、增长 8.8%。前 10 个月，全路货运发送量完成 28.08 亿吨，同比增加 1.69 亿吨、增长 6.4%。铁矿受成材走势提振，期价翻红，但整体表现仍弱于成材，基差方面则持续表现收窄，基本面来看，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，铁矿波动率下滑短期或延续震荡走势。

操作建议：观望

贵金属：风险偏好抬升，金银大幅下挫

周二贵金属价格大幅下挫，国际金价盘中接连失守 1500、1490 和 1480 美元三道关口，创下三周来最低水平。截至收盘，COMEX 黄金期货收跌 1.73%，报 1484.9 美元/盎司，创一个月最大跌幅。COMEX 白银期货收跌 2.77%，报 17.565 美元/盎司。贸易问题出现的希望和

乐观的经济数据重新燃起了人们对全球经济前景的乐观情绪，美债收益率与美元同步攀升，美股再创新高，贵金属承压下行。数据方面：美国 10 月 ISM 非制造业指数 54.7，预期 53.5，前值 52.6。美 10 月 ISM 非制造业指数脱离三年低位。中国 10 月财新服务业 PMI 降至 51.1，用工增速收缩。澳洲联储维持利率 0.75% 不变，澳元应声上涨。日本央行货币政策会议纪要：多数委员认为继续执行当前的强有力宽松政策是正确之举。在目前中美贸易关系进一步缓和，叠加美国经济出现一定程度的好转，市场风险偏好抬升，美股再创新高，避险资产黄金遭遇重挫。目前金价仍然在 1490 美元下方，走势不容乐观，预计短期还会继续下行。

操作建议：沪金银空单持有

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	47250	-90	-0.19	189652	543802	元/吨
LME 铜	5883	-38	-0.64			美元/吨
SHFE 铝	13965	180	1.31	195478	709360	元/吨
LME 铝	1810	59	3.37			美元/吨
SHFE 锌	18915	-195	-1.02	350116	461152	元/吨
LME 锌	2531	-16	-0.63			美元/吨
SHFE 铅	16390	-280	-1.68	47344	115182	元/吨
LME 铅	2165	-94	-4.14			美元/吨
SHFE 镍	128620	-4,020	-3.03	1392542	792484	元/吨
LME 镍	#N/A	#N/A	#N/A			美元/吨
SHFE 黄金	341.40	0.50	0.15	300844	532142	元/克
COMEX 黄金	1484.90	-5.00	-0.34			美元/盎司
SHFE 白银	4373.00	27.00	0.62	1566648	1556580	元/千克
COMEX 白银	17.57	-0.24	-1.38			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		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	SHEF 铜主力	47250.00	47040.00	210.00	LME 铜 3 月	5883	5883	0
	SHFE 仓单	67705.00	69912.00	-2207.00	LME 库存	248000	251475	-3475
	沪铜现货报价	47250.00	47080.00	170.00	LME 仓单	171700	171500	200
	现货升贴水	140.00	100.00	40.00	LME 升贴水	#N/A	-23.25	#N/A
	精废铜价差	-160.00	-220.00	60.00	沪伦比	8.03	8.00	0.04
	LME 注销仓单	76300.00	79975.00	-3675.00				
锌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	SHEF 锌主力	18915	19085	-170	LME 锌	2501	2531	-30
	SHEF 仓单	29168	29295	-127	LME 库存	53525	53875	-350
	现货升贴水	0	20	-20	LME 仓单	27800	27800	0
	现货报价	19050	19040	10	LME 升贴水	62	62	0
	LME 注销仓单	27800	27800	0	沪伦比价	7.56	7.54	0.02
铅		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	SHFE 铅主力	16390	16470	-80	LME 铅	2165	2165	0
	SHEF 仓单	18459	14678	3781	LME 库存	70075	70075	0
	现货升贴水	-65	-80	15	LME 仓单	64025	64025	0
	现货报价	16475	16475	0	LME 升贴水	9.5	9.5	0
	LME 注销仓单	64025	64025	0	沪伦比价	7.61	7.61	0.00
贵金属		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	SHFE 黄金	341.4	343.70	-2.30	SHFE 白银	4373.00	4398.00	-25.00
	COMEX 黄金	1483.70	1511.10	-27.40	COMEX 白银	17.568	18.066	-0.498
	黄金 T+D	340.55	342.46	-1.91	白银 T+D	4348.00	4368.00	-20.00
	伦敦黄金	1488.95	1509.45	-20.50	伦敦白银	18.05	18.19	-0.14
	期现价差	0.85	1.24	-0.39	期现价差	25.00	30.00	-5.00
	SHFE 金银比价	78.07	78.15	-0.08	COMEX 金银比价	84.54	83.74	0.79
	SPDR 黄金 ETF	915.85	914.67	1.18	SLV 白银 ETF	#N/A	11706.36	#N/A
	COMEX 黄金库存	8378598.08	8378798.27	-200.19	COMEX 白银库存	314578636.49	314694763.36	-116126.88

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。