



## 金属日报 20191113

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：铜价高位再度回落，47000 元一带再次展开争夺

昨日沪铜价格有所回升，近两日围绕 20 日均线上下盘整；夜盘伦铜继续下挫，沪铜价格跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 80-升水 110 元/吨，下游保持刚需，湿法铜持续昨日报价升水 20-升水 40 元/吨。低位成交较昨日略有改善，接近尾声，持货商继续上推平水铜报升水 100 元/吨。宏观方面：泛欧股指收创四年半新高，美股小幅收涨，纳指创新高，黄金期货连续五日收创三个月新低；美联储二把手：低通胀已降低未来降息刺激空间；李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，提到确保宏观政策稳定，更有效完善逆周期调节。行业方面：金隆铜业有限公司在今年冷铜原料供应极为紧张的情况下，保持生产系统在稳定中提高；智利大多数铜矿企业表示，他们仍维持运营，尽管在呼吁大罢工和新一天的社会抗议活动下，出现一些延误和零星骚乱。上周铜价出现了反弹走势，但是始终未能突破此前高位压力，盘中多次出现冲高回落以及高开低走的走势，本周铜价就再次回落，重返 47000 元/吨一带。拖累铜价的主要原因依然在于市场对于未来宏观经济的不看好，此前公布的社融数据未达预期。但我们仍然持乐观预期，首先是供应方面，10 月份国内精铜产量继续增长，但是同时国内废铜供应下降，整体互相抵消，实际上供应压力有限。其次是需求方面，无论是房产还是电网投资，市场出现了回暖迹象。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 47000-47800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 2001 合约在 47000 元/吨一线做多

#### 镍：镍价持续回落之后，看好后市支撑

昨日沪镍 2001 合约走势盘中震荡下跌，跌破了此前低点；夜盘伦镍探底回升，国内镍价跟随反弹。俄镍较沪镍 1912 报升水 2500 元/吨到升水 2600 元/吨。盘初金川镍较沪镍 1912 合约报升水 3800 到升水 3900 元/吨，但等沪镍 1911 和沪镍 1912 合约价差收窄至 3000 元/吨附近时，部分贸易商下调金川升水至升水 2900-3200 元/吨附近。现货成交较前期改善明显，下游开始入市采购，补充库存。行业方面：印尼镍矿商协会秘书长称，印尼镍矿商准备

向国内冶炼企业出售矿石；金川集团印尼 WP&RKA 红土镍矿项目打通全部生产经营流程。镍价在前期连续窄幅盘整之后，上周开始出现下跌迹象，本周镍价更是创出了多月来新低。镍价下跌的直接原因在于印尼恢复了年内的矿石出口，这也使得市场短期的供应不会出现短缺，缓解了此前紧张的气氛。同时，下游需求不振也是镍价持续回落的重要因素，不锈钢需求仍然有较大压力，对于镍的消费并不是十分旺盛，也难以支撑镍价上行。但是我们也注意到目前国内外镍库存依然处于低位，而且随着镍价的不断回落，市场成交热情开始增加，出现了部分现货补库意愿，这也将短期之内支撑镍价。所以我们认为镍价在击穿前低之后，继续下行空间有限，短期不宜继续追空。

操作建议：建议观望

### **螺纹钢：多空博弈仍在继续，短期偏向震荡**

周二，钢价大幅走强扭转跌势，rb2001 涨 76 报收 3449 元/吨，hc2001 涨 59 收 3389 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 11 收 3895 元/吨，基差收窄 65 至 446 元/吨。20mmHRB400 上海涨 30 收 3800 元/吨，基差收窄 46 至 351 元/吨。成交方面，11 月 12 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 24.14 万吨，较上一交易日增加 0.75 万吨。行业方面，生态环境部：发布《长三角地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。提出秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日-2020 年 3 月 31 日），PM2.5 平均浓度同比下降 2%，重度及以上污染天数同比减少 2%；《汾渭平原 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。提出秋冬季期间 PM2.5 平均浓度同比下降 3%，重度及以上污染天数同比减少 3%。受长三角大气污染行动方案的印发，激发盘面看涨情绪，螺纹大幅反弹，基本面来看，多空仍处于纠结状态，消费超预期韧性在持续，而边际走软迹象亦逐步显露，因此在库存拐点尚未出现之前，多空的博弈可能将持续一段时间，短期转为观望，谨慎追涨。

操作建议：观望

### **铁矿石：供需矛盾不足，铁矿跟随成材被动反弹**

周二，铁矿石反弹走强，主力 2001 涨 15.5 报收 607 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 7 报 565 元/湿吨，金布巴折盘面 659.1 元/吨，基差环比收窄 16.1 至 58.1 元/吨。成交方面，11 月 12 日，全国主港铁矿累计成交 233.80 万吨，环比上涨 198.98%；上周平均每日成交 102.87 万吨，上月平均每日成交 91.92 万吨。行业方面，海关总署公布的数据显示，2019 年 10 月份，中国进口铁矿砂及其精矿 9286.4 万吨，环比减少 649.1 万吨，降幅 6.5%；同比增加 446.5 万吨，增幅 5.1%。10 月铁矿砂及其精矿进口额为 87.16 亿美元，环比减少 15.52 亿美元，降幅 15.1%；同比增加 23.21 亿美元，增幅 36.3%。1-10 月累计，中国共进口铁矿砂及其精矿 87718.3 万吨，同比下降 1.6%。基本面来看，供应端海外矿山发货环比回升，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，施压反弹空间，需求端来看，虽成材库存去化较好，而成材受环保制约产量下滑，则对铁矿构成不利。目前钢厂烧结粉矿库存相对低位，存一定补库预期，但受终端季节性转弱预期以及环保因素制约，

目前钢厂仅以按需采购为主，实际补库动作仍需观察。因此总的来看，铁矿供需均无太大亮点，盘面铁矿触及下通道开启反弹，短期观望为主。

操作建议：观望

### 贵金属：美股再创新高，金银弱势震荡

周二贵金属价格呈震荡走势。COMEX 黄金期货收跌 0.01%报 1457 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.4%报 16.735 美元/盎司。国内人民币兑美元汇率小幅贬值，沪金银也维持震荡。美国股市最近几周刷新历史高位，带动美元指数走强。昨日美联储官方发布讲话。美联储委员罗森格伦表示，美国经济处于良好状态，GDP 增速接近潜在增速，尚未看到潜在理由促使美联储降息。特朗普表示：美联储拒绝负利率是在伤害美国，要是美联储配合，美股本可再涨 25%。美国里士满联储主席表示：低通胀已降低未来降息刺激空间。全球最大黄金 ETF—SPDR GoldTrust 持仓较上日减少 4.1 吨，降幅为 0.45%，当前持仓量为 897.09 吨。在目前中美贸易关系明显缓和，叠加美国经济出现一定程度的好转的背景下，市场风险偏好抬升，美债收益率下降，美股再创新高，避险资产黄金遭到冷遇。目前贵金属价格维持震荡。目前金价阶段性走势仍然不容乐观，但近期跌幅较大，短期或止跌震荡。今日关注美国 10 月未季调 CPI 年率和特朗普的弹劾调查首次公开听证会。

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	47180	-70	-0.15	231866	522540	元/吨
LME 铜	5854	-93	-1.56			美元/吨
SHFE 铝	13815	-150	-1.07	259530	677548	元/吨
LME 铝	1781	-27	-1.47			美元/吨
SHFE 锌	18805	-110	-0.58	359414	482244	元/吨

LME 锌	2472	-29	-1.16			美元/吨
SHFE 铅	16025	-365	-2.23	102472	119960	元/吨
LME 铅	2061	-90	-4.16			美元/吨
SHFE 镍	123810	-4,810	-3.74	1858952	796250	元/吨
LME 镍	15640	-655	-4.02			美元/吨
SHFE 黄金	328.30	-13.10	-3.84	409148	494540	元/克
COMEX 黄金	1457.00	-27.90	-1.88			美元/盎司
SHFE 白银	4072.00	-301.00	-6.88	1929896	1403826	元/千克
COMEX 白银	16.74	-0.83	-4.73			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12日			11月11日			涨跌	
	11月12日	11月11日	涨跌	11月12日	11月11日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	47180.00	47110.00	70.00	LME 铜 3 月	5854	5880	-26
	SHFE 仓单	65198.00	68705.00	-3507.00	LME 库存	229350	234200	-4850
	沪铜现货报价	47190.00	47230.00	-40.00	LME 仓单	177450	177375	75
	现货升贴水	150.00	140.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-19.25	#N/A
	精废铜价差	-220.00	-180.00	-40.00	沪伦比	8.06	8.01	0.05
	LME 注销仓单	51900.00	56825.00	-4925.00				
锌		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	18805	18575	230	LME 锌	2472	2499	-27
	SHEF 仓单	27716	27334	382	LME 库存	53250	50100	3150
	现货升贴水	50	50	0	LME 仓单	29900	26550	3350
	现货报价	18720	18580	140	LME 升贴水	45.5	45.5	0
	LME 注销仓单	29900	26550	3350	沪伦比价	7.61	7.43	0.17
铅		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	SHFE 铅主力	16025	15965	60	LME 铅	2061	2089.5	-28.5
	SHFE 仓单	24889	19263	5626	LME 库存	68025	68950	-925
	现货升贴水	110	100	10	LME 仓单	63575	63525	50
	现货报价	16000	16200	-200	LME 升贴水	1.5	1.5	0
	LME 注销仓单	63575	63525	50	沪伦比价	7.78	7.64	0.13
贵金属		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	SHFE 黄金	328.3	331.50	-3.20	SHFE 白银	4072.00	4091.00	-19.00
	COMEX 黄金	1453.70	1457.10	-3.40	COMEX 白银	16.692	16.802	-0.110
	黄金 T+D	327.47	330.53	-3.06	白银 T+D	4051.00	4070.00	-19.00
	伦敦黄金	1452.05	1458.70	-6.65	伦敦白银	16.74	16.88	-0.15

期现价差	0.83	0.97	-0.14	期现价差	21.00	21.00	0.00
SHFE 金银比价	80.62	81.03	-0.41	COMEX 金银比价	87.06	86.53	0.53
SPDR 黄金 ETF	897.09	901.19	-4.10	SLV 白银 ETF	#N/A	11793.57	#N/A
COMEX 黄金库存	8329229.24	8328939.89	289.35	COMEX 白银库存	313943812.90	314465120.00	-521307.10

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。