



金属日报 20191114

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：铜价重返低位，短期关注下方支撑

昨日沪铜价格继续回落，价格重返一个月前低位区间；夜盘伦铜继续下挫，沪铜价格跟随走低。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 110-升水 150 元/吨，贸易商逢低收货意愿明确，但高升水抑制下游的入市节奏。市场报价持续高企，因市场持货商在近期进口铜未能大量入市期间，趁机抬升水，尽管价格高企，但市场贸易需求尚可，因此升水保持高企。宏观方面：标普微涨纳指跌，美元涨至一个月高位，美债收益率下行，黄金期货结束四天跌幅；鲍威尔：只要经济继续增长就不会改变利率，联储决策不受政治影响。行业方面：铜陵有色：子公司铜冠铜箔增资扩股暨引入战略投资者；Oz Minerals 日前宣布，公司将推迟旗下南澳大利亚的 Carrapateena 铜矿第一批可销售铜精矿的生产日期，时间为一个月。本周铜价从高位持续回落，重返 47000 元/吨整数关口之下，再度跌至一个月前的低位区间。拖累铜价的主要因素依然来自于宏观方面，美元指数持续上行对铜价形成压力，同时中美贸易谈判在取得进展之后并非一帆风顺，目前仍有分歧需要确定。因此，市场担忧再起，对于铜价形成拖累。供需方面，我们依然持乐观预期，看好废铜批文收紧带来的供应压力下降，以及无论是房产还是电网投资，市场需求出现了回暖迹象。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 46500-47500 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 2001 合约在 46500 元/吨一线做多

镍：镍价继续下跌，关注低库存支撑

昨日沪镍 2001 合约走势盘中震荡走低，延续此前的弱势格局；夜盘伦镍继续下跌，国内镍价跟随走弱。俄镍较沪镍 1912 报升水 2400 到升水 2500 元/吨。金川镍较沪镍 1912 合约报升水 4000 到升水 4200 元/吨。现货成交略不及昨日活跃，下游昨日完成部分补库后，在镍价继续弱势运行条件下，观望情绪稍强。行业方面：印尼镍矿商协会表示，反垄断机构对国内冶炼企业影响定价的行为发起调查；菲律宾两个最大的镍矿石生产商今年前九个月的镍矿石销售量下降逾 1%，尽管该国 9 月份对中国的出口量达到 13 个月最高水平。镍价近期

持续出现回落，已经跌破了前期低点，整体走势十分疲弱。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，缓解了此前对于供应的担忧。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，不锈钢价格的持续回落，也造成不锈钢厂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，这对于近期合约是个支撑。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

锌：市场看空情绪较强，沪锌考验前期低点处弱支撑

昨日沪锌主力 2001 合约日内探底回升，夜间跌破 18500 一线，收至 18265 元/吨，跌幅达 1.64%。伦锌跌幅达 1.62%。现货方面，上海 0# 锌主流成交于 18750-18800 元/吨，对 12 月报升水 90-100 元/吨。锌价震荡下行，下游当前价格较为纠结，刚需的按需采购，有原料库存的考虑提高原料库存水平，现货升水表现坚挺，但成交清淡。昨日美国 10 月季调后 CPI 月率刷新 3 月以来新高，鲍威尔也表示如果经济没有实质性恶化，将维持利率不变，美元走势坚挺，金属普跌。今日关注中国 1-10 月规模以上工业增加值年率、中国 10 月社会消费品零售总额年率等。SMM 调研显示，10 月锌精矿产量为 35.00 万吨，环比下降 2.2 个百分点，同比下降 2.2 个百分点；开工率为 76.6%，环比下降了 1.7 个百分点，同比下降了 1.7 个百分点。10 月压铸锌合金企业开工率为 48.41%，环比下降 3.20 个百分点，同比增长 0.12 个百分点，预计 11 月份企业开工率将环比下降 0.63 个百分点至 47.78%。12 日 LME 库存继连续 31 个交易日下降以来，首次出现反弹，13 日库存持平，传言某大型贸易商存交仓行为，伦锌库存近两日停止下滑。目前来看，市场做空情绪较强，且国内基本面更为悲观，盘面看，主力 ZN2001 考验前期低点 18135 的弱支撑。

操作上：空单持有

铅：再生铅贴水收窄，短期沪铅有企稳迹象

昨日沪铅主力 2001 合约日内震荡偏弱，夜间小幅低开后继续下行。伦铅延续下行走势，跌幅达 1.14%。现货方面，上海市场金沙 15940 元/吨，对 1912 合约平水报价；南方铅 15920-15940 元/吨，对 1912 合约贴 20 元/吨到水平报价。持货商报价随行就市，下游按需采购，但偏向炼厂贴水货源，贸易市场成交好转有限。SMM 调研显示，10 月国内持证再生铅冶炼企业开工率为 51.64%，环比上涨 2.20%。因江苏新春兴、山东中庆和广东新生等炼企先后提高月产量，加之新乡华瑞因需求良好，10 月满负荷生产。对于非持证炼厂而言，10 元环保影响有限，且因冶炼利润的驱动，10 月开工率也录得小幅上涨。目前铅价持续走弱，再生精铅贴水收窄，促使部分铅需求回流至原生铅，原生铅贸易市场交投情况相对好转，铅价有企稳迹象。盘面看，伦铅结构坍塌，下挫动能增强，沪铅低位震荡，短期有企稳的可能。

操作上：前期空单部分止盈

螺纹钢：多空暂势均力敌，螺纹宽幅震荡

周三钢价小幅收阴，涨势停滞，rb2001 跌 7 报收 3442 元/吨，hc2001 跌 3 收 3377 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 22 收 3918 元/吨，基差走扩 29 至 476 元/吨。20mmHRB400 上海涨 40 收 3840 元/吨，基差走扩 47 至 398 元/吨。成交方面，11 月 13 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 20.13 万吨，较上一交易日减少 4.01 万吨。行业方面，据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 10 月下旬重点钢企粗钢日均产量 196.80 万吨，旬环比减少 0.87 万吨，下降 0.44%。截至 2019 年 10 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1147.10 万吨，旬环比减少 179.82 万吨，环比下降 13.55%；山东工信厅：日照钢铁控股集团有限公司拟 2020 年开工新建 3000m³ 高炉 2 座、300t 转炉 2 座，炼铁产能 500 万吨、炼钢产能 600 万吨。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，综合来看，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，今日关注周度库存及产量数据。

操作建议：观望

铁矿石：基本面乏力，铁矿或延续震荡偏弱走势

周三，铁矿石涨幅收窄，主力 2001 涨 0.5 报收 607.5 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 1 报 566 元/湿吨，金布巴折盘面 660.2 元/吨，基差环比收窄 5.9 至 52.2 元/吨。成交方面，11 月 13 日，全国主港铁矿累计成交 102.40 万吨，环比下降 56.20%；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，Kumba 铁矿公司(Kumba Iron Ore)宣布下调今年铁矿石销售量目标至 4,150-4,250 万吨，其此前的销售量目标为 4,200-4,300 万吨。但是该矿业公司称，其今年的产量目标仍是 4200-4300 万吨；英美集团大宗商品部门的总裁 Seamus French 周二证实该公司将增加旗下巴西的 Minas-Rio 铁矿全年产出目标 10%，因单位生产成本下滑；周三发布的港务数据显示，全球最大铁矿石运输港—澳大利亚黑德兰港 10 月向中国的铁矿石发货量较前月减少 0.7%。皮尔巴拉港务局报告称，10 月对华铁矿石发货量共计 3,578 万吨，低于 9 月的 3,605 万吨。盘面来看铁矿被动跟涨螺纹之后，承压通道上沿，走势乏力，基本面澳洲、巴西发货量环比有所下滑，但上行势头不减，中期供需缺口亦在持续恢复之中，需求端来看，长三角及汾渭平原秋冬大气污染行动方案印发，可见环保对于铁矿需求将持续施压，而钢厂补库需求仍需进一步观察，综上短期铁矿或延续震荡偏弱走势。

操作建议：试空

贵金属：金银止跌企稳，短期有望持续反弹

周三贵金属价格小幅反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.73% 报 1464.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.52% 报 16.945 美元/盎司。国内人民币兑美元汇率小幅贬值，沪金银走势略强于外盘。因贸易局势向好预期降温，投资者降低对风险资产兴趣，施压全球股市。昨晚美国公布 10 月季调后 CPI 月率，录得 0.4%，高于预期值 0.3% 和前值 0%，并刷新 3 月以来新高。

鲍威尔也表示如果经济没有实质性恶化,将维持利率不变。美国 10 月消费者物价指数回升,录得好于预期的表现,表明潜在通胀有所上升,加上贸易局势向好和经济衰退担忧缓和,为美联储近期不再进一步降息提供了支撑。全球最大黄金 ETF - SPDR 黄金信托持仓当前为 896.77 吨,较周二减少 0.04%。美元指数、美股均维持高位,对贵金属价格形成压制,在遭受最近的抛压之后,贵金属在本周中期出现了一些避险需求,并且在期货市场中出现一些空头回补。近期金银价格已止跌企稳,并有望持续反弹,看好贵金属短期价格走势。

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	47030	-160	-0.34	255572	533118	元/吨
LME 铜	5830	-55	-0.93			美元/吨
SHFE 铝	13745	-210	-1.50	204782	675862	元/吨
LME 铝	1766	-38	-2.08			美元/吨
SHFE 锌	18540	-200	-1.07	467708	482260	元/吨
LME 锌	2432	-42	-1.68			美元/吨
SHFE 铅	15875	-280	-1.73	114744	120046	元/吨
LME 铅	2038	-68	-3.21			美元/吨
SHFE 镍	122710	-4,990	-3.91	1671518	781808	元/吨
LME 镍	15400	-830	-5.11			美元/吨
SHFE 黄金	336.10	-0.45	-0.13	395550	497478	元/克
COMEX 黄金	1464.30	-27.70	-1.86			美元/盎司
SHFE 白银	4150.00	-99.00	-2.33	1805992	1451784	元/千克
COMEX 白银	16.95	-0.67	-3.80			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 13 日	11 月 12 日	涨跌		11 月 13 日	11 月 12 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47030.00	47180.00	-150.00	LME 铜 3 月	5829.5	5854	-24.5
	SHFE 仓单	64561.00	65198.00	-637.00	LME 库存	224425	229350	-4925
	沪铜现货报价	47095.00	47190.00	-95.00	LME 仓单	177450	177450	0
	现货升贴水	180.00	150.00	30.00	LME 升贴水	#N/A	-25.25	#N/A
	精废铜价差	-205.00	-220.00	15.00	沪伦比	8.07	8.06	0.01
	LME 注销仓单	46975.00	51900.00	-4925.00				
		11 月 13 日	11 月 12 日	涨跌		11 月 13 日	11 月 12 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18540	18805	-265	LME 锌	2432	2472	-40
	SHEF 仓单	27391	27716	-325	LME 库存	53250	53250	0
	现货升贴水	50	50	0	LME 仓单	31075	29900	1175
	现货报价	18590	18720	-130	LME 升贴水	45.5	45.5	0
	LME 注销仓单	31075	29900	1175	沪伦比价	7.62	7.61	0.02
		11 月 13 日	11 月 12 日	涨跌		11 月 13 日	11 月 12 日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15875	16025	-150	LME 铅	2037.5	2061	-23.5
	SHEF 仓单	25140	24889	251	LME 库存	67275	68025	-750
	现货升贴水	10	110	-100	LME 仓单	63575	63575	0
	现货报价	16000	16000	0	LME 升贴水	-1	-1	0
	LME 注销仓单	63575	63575	0	沪伦比价	7.79	7.78	0.02
		11 月 13 日	11 月 12 日	涨跌		11 月 13 日	11 月 12 日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	336.1	328.30	7.80	SHFE 白银	4150.00	4072.00	78.00
	COMEX 黄金	1463.30	1453.70	9.60	COMEX 白银	16.913	16.692	0.221
	黄金 T+D	330.74	327.47	3.27	白银 T+D	4105.00	4051.00	54.00
	伦敦黄金	1462.90	1452.05	10.85	伦敦白银	16.95	16.74	0.22
	期现价差	5.36	0.83	4.53	期现价差	45.00	21.00	24.00
	SHFE 金银比价	80.99	80.62	0.36	COMEX 金银比价	86.41	87.06	-0.65
	SPDR 黄金 ETF	896.77	897.09	-0.32	SLV 白银 ETF	#N/A	11793.57	#N/A
	COMEX 黄金库存	8329003.49	8329229.24	-225.75	COMEX 白银库存	313977540.41	313943812.90	33727.51

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。