



金属日报 20191115

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：铜价连续走低，短期观望为主

昨日沪铜价格盘中窄幅震荡，价格试探 60 日均线支撑；夜盘伦铜继续下挫，沪铜价格大幅下跌。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 130-升水 160 元/吨，现货市场贸易商延续昨日强力推高升水的态势，在没法进一步压价的前提下，成交意愿下降，隔月价差收窄至 50 元/吨一线，一定程度上抑制了目前现货升水的上抬空间。宏观方面：标普微涨，美元与美债收益率下行，黄金连涨两日；商务部：中美正就取消加征关税幅度进行深入讨论。行业方面：Oyu Tolgoi 铜矿项目所属 Turquoise Hill 发布季度报告，内容显示在今年第三季度 Oyu Tolgoi 铜矿的铜产量同比下降 28%至 28400 吨；赞政府称 Mwembeshi 公司不得在下赞比西公园内进行采矿活动。本周铜价连续下挫，下方支撑不断失守，目前已经跌至上个月低点一线。铜价下跌主要原因依然来自于宏观方面，昨日国内公布了 10 月份的经济数据，无论是工业生产还是消费的数据的表现都不如预期，市场对未来经济增速的担忧进一步增加。此前，我们一直看好铜价，原因在于除了由于废铜进口下降带来供应压力减少之外，还有对于四季度需求的边际好转有所预期。但是从目前来看，这个预判还没有得到兑现，因此我们对于铜价走势暂时观望，等待更多信号，再行确认。预计今日铜价 46500-47000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望

镍：镍价继续下跌，短期延续弱势

昨日沪镍 2001 合约走势盘中震荡收高，但整体依然还处于下跌趋势中；夜盘伦镍继续下跌，国内镍价跟随大幅走低。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 4200 到升水 4500 元/吨。现货成交渐淡，不如前两日活跃，部分持货商选择交割，下游心态暂平稳，观望为主。行业方面：印尼金川红土镍矿项目冶炼厂 2#熔炼干渣系统改造及 3#、4#生产线停产检修施工作业全部施工完毕；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。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。在供应担忧缓解之后，市场焦点逐渐向下游需求转移。从目前需求所反映的情况来看，依然不容乐观。首先是不锈钢价格的持续回落，下游产品价格的下降对于镍价形成拖累；其次是由于此前市场积极储备了较多矿石，以备未来禁矿政策，但是短期供应担忧缓解之后，市场对于镍矿需求也出现了下降，这也印发了镍价的下跌。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。整体来看，当前镍价依然处于弱势格局，可以扭转格局的依然需要来自于供应方面的收紧。

操作建议：建议观望

锌：伦锌跌势不改，沪锌继续考验前期低点弱支撑

昨日沪锌主力 2001 合约日内企稳震荡，夜间延续窄幅震荡，伦锌跌势不改，考验下方 60 日均线支撑。现货方面，上海 0# 锌主流成交于 18460-18500 元/吨，对 12 月报升水 100-110 元/吨。锌价持续下行，下游采购情绪较好；贸易市场由于临近交割日期，现货升水依然较为坚挺，但市场实际成交一般。有报导称美国和中国难以敲定“第一阶段”贸易协议，且美国国内对美国总统特朗普的弹劾调查加剧，美元下滑。昨日国内公布的 10 月经济数据低于预期，经济下行压力持续加大，金属多飘绿。今日关注欧元区 9 月季调后贸易帐和美国 10 月工业产出月率。近日 Consolidated Zinc 已经就其位于墨西哥的 Plomosas 锌矿生产的所有锌精矿达成了一项承购协议，期限至 2020 年 12 月。Consolidated Zinc 从去年 9 月开始开采 Plomosas 锌矿，在今年 1-9 月内，该项目的锌销售量为 2381 吨，铅销售量为 641 吨。SMM 调研显示，10 月氧化锌企业开工率为 49.63%，环比减少 0.42 个百分点，较去年同期下降 3.29 个百分点。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。14 日 LME 库存再度减少 650 吨至 52600 吨，继续关注伦锌交仓情况。盘面看，沪锌主力行至前期低点附近跌势放缓，但考虑到宏观数据欠佳，且伦锌延续下行，或拖累沪锌表现。整体来看，沪锌或延续弱势震荡，继续考验前期低点弱支撑。

操作上：观望

铅：受金属板块走弱拖累，铅价再创新低

昨日沪铅主力 2001 合约日内低位震荡，夜间震荡重心小幅下移，刷新两年新低至 15660 元/吨。伦铅延续下行走势，跌幅达 0.71%。现货方面，上海市场金沙、南方铅 15790 元/吨，对 1912 合约平水报价；无锡市场江铜 15790-15800 元/吨，对 1912 合约平水到升水 10 元/吨报价。期铅弱势盘整，而再生精铅贴水再度收窄，加之临近交割，持货商挺价情绪上升，市场贴水报价减少，贸易市场成交稍好。SMM：10 月原生铅冶炼厂开工率为 66.31%，环比 9 月上升 2.83%，同比上升 5.49%。11 月，原生铅产量预计延续上升趋势，因在于河南金利、兴安银铅和海城诚信等企业检修后恢复。预计企业开工率环比上升 1.29%至 67.60%。随着铅价的不断下移，目前再生原生价差收窄至 200 元/吨左右，且废电瓶价格呈现一定的抗跌性，供应过剩有所缓解，对铅价有一定支撑。但国内 10 月宏观数据低于预期，整个金属板块走

弱，铅价跟随再创新低，短期或延续偏弱运行。

操作上：前期空单部分止盈

螺纹钢：消费超预期，钢价强势拉涨

周四钢价大幅拉涨，rb2001 涨 69 报收 3511 元/吨，hc2001 涨 90 收 3467 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 17 收 3935 元/吨，基差收窄 52 至 424 元/吨。20mmHRB400 上海涨 30 收 3870 元/吨，基差收窄 39 至 359 元/吨。成交方面，11 月 14 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 23.03 万吨，较上一交易日增加 2.91 万吨；统计局：2019 年 10 月我国粗钢日均产量 263.0 万吨，10 月生铁日均产量 211.5 万吨，10 月钢材日均产量 331.1 万吨。1-10 月，全国房地产开发投资 109603 亿元，同比增长 10.3%；房地产开发企业房屋施工面积 854882 万平方米，同比增长 9.0%；房屋新开工面积 185634 万平方米，增长 10.0%；35 个主要城市库存，本周螺纹钢社会库存 315.79，周环比减少 27.31，月环比减少 116.17，年同比减少 1.66。11 月 13 日，国常会会议决定，完善固定资产投资项目资本金制度，其中提到，降低部分基础设施项目最低资本金比例。将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由 25%降至 20%。基本面来看，微观钢材库存继续下滑，库存拐点迟迟不见，宏观 10 月地产新开工累计同比增 10%较上月走扩 1.4 个百分点，两方面来看成材下游需求持续超预期，配合基建降低资本金比例利好消息，螺纹逆转悲观情绪强势拉涨，短期来看，在季节性累库拐点前，钢价有望延续强势。

操作建议：日内试多

铁矿石：成材走势强劲，铁矿被动跟涨

周四，铁矿石止跌收阳，主力 2001 涨 9.5 报收 628 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 2 报 564 元/湿吨，金布巴折盘面 658 元/吨，基差环比收窄 3.7 至 48.5 元/吨。成交方面，全国主港铁矿累计成交 129.10 万吨，环比上涨 5.73%；上周平均每日成交 102.87 万吨，上月平均每日成交 91.92 万吨。近日，巴西铁矿石生产商淡水河谷公司（Vale）下调了 2019 年铁矿石发运预期，并表示 2019 年未来几个月铁矿石供应紧张或将支撑海运价格上涨。淡水河谷预计，2019 年铁矿石（包括球团矿）发运量在 3.07-3.12 亿吨之间，低于先前的预期 3.07-3.32 亿吨。淡水河谷预计，今年 10-12 月份，公司铁矿石和球团矿销量在 8300-8800 万吨之间，低于上年同期的 9650 万吨。2020 年 1-3 月份，公司铁矿石产量和销量预计为 7000-7500 万吨，高于 2019 年第一季度的 6770 万吨。基本面来看，四季度矿山发运压力较大，中期供需缺口在持续恢复之中，短期港口库存流动性不佳，铁矿反弹压力犹存，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，环保对于铁矿需求将持续施压，而受成材消费超预期影响，预期钢厂原料补库将为铁矿带来一定利好支撑。短期铁矿跟涨成材，期价上破下行通道，可短多。

操作建议：日内试多

贵金属：美联储官员纷纷转鹰，继续看好金银走势

周四贵金属价格收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.59%报 1472 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.51%报 17 美元/盎司。沪金银价格跟随外盘重心上移。风险较高资产和美元下滑进一步支撑贵金属价格走势。昨晚美联储主席鲍威尔发表重要讲话，表示美联储预计贸易的影响不会蔓延至更广泛的经济领域。低利率环境下，美联储的降息空间更小。美联储对经济前景的预期仍然是经济持续温和增长。美联储二号、三号人物发声：美国经济良好，现在是反思美联储政策的绝佳时机。美联储的基调转鹰，给予美元一定支撑。目前市场普遍预计美联储 12 月不会降息。另外，昨日有报导称美国国内对美国总统特朗普的弹劾调查加剧，投资者纷纷涌入避险资产。数据方面：美国 10 月 PPI 环比涨幅增 0.4%，为六个月最大，同比增幅跌至三年低位。美国至 11 月 9 日当周初请失业金人数为 22.5 万人，刷新 5 个月来新高，预期 21.5 万人，前值 21.1 万人。欧元区第三季度 GDP 修正值同比增 1.2%，预期增 1.1%，前值增 1.1%。欧元区第三季度季调后就业人数季环比增 0.1%，低于预期和前值。德国经济惊险躲过技术性衰退，三季度 GDP 环比增长 0.1%；日本三季度 GDP 微增 0.2%，创一年来新低。贵金属在遭受抛压之后，期出现了一些避险需求，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：沪金银多单持有

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	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

铜		11 月 14 日	11 月 13 日	涨跌		11 月 14 日	11 月 13 日	涨跌
	SHEF 铜主力	47030.00	47030.00	0.00	LME 铜 3 月	5801	5829.5	-28.5
	SHFE 仓单	67619.00	64561.00	3058.00	LME 库存	221725	224425	-2700
	沪铜现货报价	47090.00	47095.00	-5.00	LME 仓单	179650	177450	2200
	现货升贴水	200.00	180.00	20.00	LME 升贴水	#N/A	-24.5	#N/A
	精废铜价差	-210.00	-205.00	-5.00	沪伦比	8.11	8.07	0.04
	LME 注销仓单	42075.00	46975.00	-4900.00				
锌		11 月 14 日	11 月 13 日	涨跌		11 月 14 日	11 月 13 日	涨跌
	SHEF 锌主力	18395	18540	-145	LME 锌	2388	2432	-44
	SHEF 仓单	27988	27391	597	LME 库存	52600	53250	-650
	现货升贴水	60	50	10	LME 仓单	34475	31075	3400
	现货报价	18440	18590	-150	LME 升贴水	35	35	0
	LME 注销仓单	34475	31075	3400	沪伦比价	7.70	7.62	0.08
铅		11 月 14 日	11 月 13 日	涨跌		11 月 14 日	11 月 13 日	涨跌
	SHFE 铅主力	15810	15875	-65	LME 铅	2023	2037.5	-14.5
	SHEF 仓单	26613	25140	1473	LME 库存	67050	67275	-225
	现货升贴水	10	10	0	LME 仓单	63550	63575	-25
	现货报价	15900	16000	-100	LME 升贴水	-1	-1	0
	LME 注销仓单	63550	63575	-25	沪伦比价	7.82	7.79	0.02
贵金属		11 月 14 日	11 月 13 日	涨跌		11 月 14 日	11 月 13 日	涨跌
	SHFE 黄金	337.05	336.10	0.95	SHFE 白银	4152.00	4150.00	2.00
	COMEX 黄金	1473.40	1463.30	10.10	COMEX 白银	17.028	16.913	0.115
	黄金 T+D	331.78	330.74	1.04	白银 T+D	4107.00	4105.00	2.00
	伦敦黄金	1466.65	1462.90	3.75	伦敦白银	17.04	16.95	0.09
	期现价差	5.27	5.36	-0.09	期现价差	45.00	45.00	0.00

SHFE 金银比 价	81.18	80.99	0.19	COMEX 金银 比价	86.59	86.41	0.17
SPDR 黄金 ETF	896.77	896.77	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11715.09	#N/A
COMEX 黄金库 存	8328681.50	8329003.49	-321.99	COMEX 白银 库存	314484565.87	313977540.41	507025.46

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。