



金属日报 20191120

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：铜价低位反弹，下方支撑依然稳固

昨日沪铜价格盘中探底回升，价格继续在 47000 元/吨一线震荡；夜盘伦铜出现反弹，沪铜价格跟随上行。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 110-升水 150 元/吨，现货低价成交仍存吸引力，有下游部分逢低补货，贸易商依然目标在低升水货源。在交割货源流出之前，升水出现上下受抑的尴尬状态，但市场交易活跃度尚可。宏观方面：美股涨跌不一，美油大跌 3%，美债收益率下行；纽约联储主席：美国接近达到 2%通胀目标，前景风险仍偏下行。行业方面：哈萨克统计局公布的数据显示，该国今年 1-10 月精炼铜产量同比增加 9.5%，至 394,387 吨。上周铜价连续走低，目前已经回落至一个月来低位，本周铜价在 47000 元/吨一线得到支撑，连续收出下影线，体现了这个位置支撑的有效性，夜盘铜价在此基础上再度出现反弹走势。此前拖累铜价的主要原因在于 10 月份经济数据不佳，引发市场对于后市需求的担忧，但是我们认为在央行持续下调各种工具的利率情况之下，宏观环境依然稳固，同时我们也看到了包括房地产在内的行业出现了回暖迹象，因此我们对于未来并不悲观，国内经济在年底前还将继续呈现边际好转迹象。整体来看，铜价下方的支撑稳固，基本面仍有边际改善预期，对于铜价不宜过分悲观，建议继续等待做多机会。预计今日铜价 46500-47000 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

贵金属：美股高位震荡，金银上涨空间有限

周二贵金属价格小幅收涨。COMEX 黄金期货收涨 0.05%，报 1472.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.71%，报 17.12 美元/盎司。美元指数最低下探至 97.75，继续运行在 98 关口下方。人民币兑美元汇率小幅贬值，近期沪金银走势强于外盘。数据方面：昨日公布的美国 10 月份新屋开工数量为 131.4 万户，虽然低于上次预期的 132 万户，但较 9 月份新屋开工数修订后的 126.6 万户增加了 3.8%，较去年同期则增长了 8.5%。美国 10 月房屋建筑有所反弹，10 月营建许可总数跳升至逾 12 年高位，显示房屋市场在抵押贷款利率下降的情况下表现强劲。周二美股高位震荡，小幅回落，给与贵金属一定的支撑。而目前黄金 ETF 面临持

续的流出，Comex 黄金期货的投机性净多头头寸也在不断减少，显示黄金的抛售压力仍然存在。目前金价呈止跌反弹之势，主要是受到美股震荡和美元指数下跌的影响，但上涨力度不强。而美股仍处于涨势趋势之中，显示市场的避险情绪并不明显，预计短期上涨空间有限。后市金银能否出现趋势性的大涨更多受到美股能出明显回调的影响。今日重点关注美联储将发布的会议纪要。

操作建议：沪金银观望为宜

镍：镍价继续回落，短期谨防超跌反弹

昨日沪镍 2001 合约走势盘中继续下跌，再创 3 个多月来新高，整体依然还处于下跌趋势中；夜盘伦镍继续下跌，国内镍价跟随走低。俄镍较沪镍 1912 报升水 2500 到升水 2600 元/吨。金川镍较沪镍 1912 合约报升水 6700 到升水 7000 元/吨，金川升水不断走高，主要因为现货市场流通较少，在仓单货流入市场及金川货源到上海之前，金川镍升水将持续高位。历经上周积极补库之后，现下游对于镍价一直处于跌势措手不及，多在观望。行业方面：Anglo American 发布其 2019 年三季度报告，2019 年第三季度镍产量同比下降了 2%；印尼能源与矿物资源部反驳，镍矿石出口超过配额的说法。镍价走势延续了近期以来的弱势格局，价格不断下跌，创出 3 个多月来新低。镍价近期持续回落，整体走势跌跌不休，镍价下跌最主要原因还是来自于供应方面，由于此前印尼出口政策的改变引发了镍价的大幅上涨，但是随后在印尼对矿山大检查之后，恢复了年内矿石出口的政策，使得市场此前担忧出口禁令提前施行出现缓解，短期内供应不再紧张，引发了镍价的大幅下行。同时，下游方面，不锈钢整体形势同样不佳，不锈钢价格持续回落，整体还面临较大库存压力，因此对于高镍价仍有抵触。但是我们也注意到目前国内外镍库存依然处于低位，这对于未来镍价是个支撑。整体来看，当前镍价依然处于弱势格局，但是随着镍价的回落，利多的支撑将逐渐显现，建议此前空头可以逐渐止盈平仓。

操作建议：建议观望

锌：沪锌走势纠结，盘中再刷新低点

昨日沪锌主力 2001 合约日内再度探底，刷新低点至 18120 元/吨，夜间止跌窄幅震荡，伦锌震动重心小幅下移。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18445-18485 元/吨，对 12 月报升水 100-110 元/吨。锌价震荡运行，下游上周已经透支了部分本周的消费，故下游采购情绪依然不高；市场交投清淡，出货情绪不高。市场等待美联储周四凌晨公布的 10 月货币政策会议纪要，在美联储实施今年的第三次降息之后，市场预测其利率很可能一直到底年底都维持不变，预计到明年底会再次降息 25 个基点。美元指数窄幅震荡，金属涨跌互现。韦丹塔铝业旗下黑山矿业(BMM)为拟建的 Gamsberg 锌冶炼厂展开环评，该冶炼将每年加工 25-30 万吨的锌精矿，生产用于金属出口的纯度为 99%的特高级锌。ILZSG 周二表示，9 月全球锌市供应缺口缩窄至 2.14 万吨，8 月修正后为短缺 2.7 万吨。今年前 9 个月，全球锌市供应缺口下降至 15.6 万吨，上年同期为短缺 27.2 万吨。哈萨克统计局周二数据显示，1-10 月

精炼锌产出则下滑 0.6%，至 263,276 吨。19 日 LME 库存大增 4050 吨至 56275 吨，伦锌整体维持弱势。目前沪锌走势较为纠结，市场对精炼锌供应增加预期较为一致，但下游消费好于预期，“金九银十”之后似乎有所回暖，其中压铸锌合金板块终端订单显现出较为明显的好转。盘面看，主力再刷新低，短期或延续低位偏弱震荡。

操作建议：观望

铅：基本面有所改善，沪铅短期延续筑底

昨日沪铅主力 2001 合约开盘快速探底至 15580 元/吨，夜间止跌窄幅震荡，伦铅止跌。现货方面，上海市场金沙、南方铅 15820-15840 元/吨，对 1912 合约平水到升水 20 元/吨报价；沐沦 15820 元/吨，对 1912 合约平水报价。期铅再度走弱，持货商挺价出货，陆续出现小升水报价，同时再生铅炼厂低价惜售，再生精铅贴水收窄至对 SMM1#电解铅均价贴水 100 元/吨到平水报价，下游需求继续流向原生铅，散单市场成交相对好转。ILZSG 数据显示，9 月全球铅市供应缺口增至 4.1 万吨，8 月为供应短缺 2.68 万吨。今年前 9 个月，全球铅市供应缺口扩大至 8.3 万吨，上年同期为短缺 3.4 万吨。河北省大气污染防治工作组印发了《关于启动区域一区域二重污染天气橙色预警和二级应急响应的通知》，关注对再生铅的影响。11 月份以来，上期所库存不断增加，昨日出现了 51 吨的小幅下降至 32,186 吨。目前原生铅与再生铅价差收窄至 100 元/吨左右，且随着铅价下跌激发了下游短暂补库需求，蓄电池企业采购出现向好迹象。此外，伦铅止跌，对沪铅施压降低，短期沪铅有望筑底企稳。

操作建议：观望

螺纹钢：需求不减，盘面看涨热情高涨

周二，rb2001 涨 79 报收 3635 元/吨，hc2001 涨 30 收 3601 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 22 收 4060 元/吨，基差收窄 57 至 411 元/吨。20mmHRB400 上海涨 30 收 4040 元/吨，基差收窄 49 至 405 元/吨。成交方面，11 月 19 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 23.76 万吨，较上一交易日减少 0.71 万吨；河北区域一（石家庄、保定、衡水、邢台、邯郸定州、辛集、雄安新区）、区域二（唐山、廊坊、沧州、秦皇岛）将达到橙色预警水平。将于 11 月 20 日 18 时起发布重污染天气橙色预警，启动 II 级应急响应；10 月挖掘机产量 24889 台，同比增加 23.1%；1-10 月累计产量 237889 台，同比增加 15.6%；钢协：下一步行业要继续巩固去产能成果，严防“地条钢”死灰复燃，严禁违法违规，变相新增产能，淘汰落后产能和处理僵尸企业，积极反应企业诉求，落实解决突出问题，努力促进行业平稳运行；明芳钢铁预计从 11 月 25 日对 1080m³ 高炉进行停产，2020 年 2 月 25 日恢复生产。预计影响铁水量 0.3-0.35 万吨/天。预计停产期间将影响圆钢产量，但具体影响量未定。昨日钢价再度拉涨，盘面强势不改，受需求超预期影响，建材成交量再度走高，部分地区工地施工需求旺盛，库存正处被动去化之中，而这种情况可能持续，短期钢价延续偏强格局，注意防范冲高回落风险。

操作建议：观望

铁矿石：基本面不及成材，铁矿走势稍弱

周二铁矿石主力 2001 涨 4.5 报收 636 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 7 报 573 元/湿吨，金布巴折盘面 667.8 元/吨，基差环比收窄 6.6 至 36.3 元/吨。11 月 19 日，全国主港铁矿累计成交 227.30 万吨，环比上涨 86.01%；上周平均每日成交 135.56 万吨，上月平均每日成交 91.92 万吨；根据钢联卫星数据显示，11 月 5 日-11 月 18 日期间，海外 7 个港口铁矿石库存数据总量在 1360.8 万吨，环比上期减少了 11 万吨；印度 NMDC 矿业公司发布 2019-20 财年上半年（2019 年 4 月至 2019 年 9 月）报告。报告数据显示：上半财年 NMDC 铁矿石总产量为 1343.3 万吨，同比下降 119.5 万吨（10%）。上半财年 NMDC 铁矿石销量为 1448.5 万吨，同比下降 100.1 万吨（7%）。铁矿石销售额 541.1 亿卢比，同比增加 61.6 亿卢比（13%）。隔夜铁矿涨势不及成材，基本面来看，港口库存近几周环比去化，而绝对量仍居高位，需求端，钢厂烧结矿库存水平偏低，市场对于补库预期的存在将对盘面构成一定程度支撑，但钢厂实际补库动作尚需观察。综上，短期在基差持续走弱的背景下铁矿以跟随成材走势为主。

操作建议：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	46890	-290	-0.61	183858	542674	元/吨
LME 铜	5880	26	0.44			美元/吨
SHFE 铝	13740	-75	-0.54	168692	638216	元/吨
LME 铝	1737	-44	-2.47			美元/吨
SHFE 锌	18305	-500	-2.66	422480	500310	元/吨
LME 锌	2344	-128	-5.18			美元/吨
SHFE 铅	15640	-385	-2.40	80766	115330	元/吨
LME 铅	1993	-68	-3.30			美元/吨
SHFE 镍	115360	-8,450	-6.82	1632064	810700	元/吨
LME 镍	14640	-1,000	-6.39			美元/吨
SHFE 黄金	338.30	10.00	3.05	413920	461032	元/克
COMEX 黄金	1472.60	15.60	1.07			美元/盎司
SHFE 白银	4185.00	113.00	2.78	2190432	1411866	元/千克
COMEX 白银	17.12	0.39	2.30			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 18 日	11 月 15 日	涨跌		11 月 18 日	11 月 15 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46980.00	46930.00	50.00	LME 铜 3 月	5818.5	5841	-22.5
	SHFE 仓单	65217.00	68358.00	-3141.00	LME 库存	221450	224775	-3325
	沪铜现货报价	47070.00	47000.00	70.00	LME 仓单	186525	186525	0
	现货升贴水	190.00	150.00	40.00	LME 升贴水	-15	-23.5	8.5
	精废铜价差	-340.00	-300.00	-40.00	沪伦比	8.07	8.03	0.04
	LME 注销仓单	34925.00	38250.00	-3325.00				
		11 月 18 日	11 月 15 日	涨跌		11 月 18 日	11 月 15 日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	18390	18340	50	LME 锌	2351.5	2387.5	-36
	SHEF 仓单	28995	28688	307	LME 库存	52225	52550	-325
	现货升贴水	60	50	10	LME 仓单	39600	34475	5125
	现货报价	18420	18440	-20	LME 升贴水	19	30.5	-11.5
	LME 注销仓单	39600	34475	5125	沪伦比价	7.82	7.68	0.14
		11 月 18 日	11 月 15 日	涨跌		11 月 18 日	11 月 15 日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15885	15810	75	LME 铅	1963	2006	-43
	SHEF 仓单	32237	32064	173	LME 库存	66750	66850	-100
	现货升贴水	-60	-40	-20	LME 仓单	64075	63550	525
	现货报价	16000	15900	100	LME 升贴水	-14.75	-13.75	-1
	LME 注销仓单	64075	63550	525	沪伦比价	8.09	7.88	0.21
		11 月 18 日	11 月 15 日	涨跌		11 月 18 日	11 月 15 日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	336.2	336.20	0.00	SHFE 白银	4116.00	4118.00	-2.00
	COMEX 黄金	1471.90	1468.50	3.40	COMEX 白银	17.000	16.948	0.052
	黄金 T+D	330.53	330.87	-0.34	白银 T+D	4068.00	4063.00	5.00
	伦敦黄金	1467.65	1466.90	0.75	伦敦白银	16.80	16.87	-0.07
	期现价差	5.67	5.33	0.34	期现价差	48.00	55.00	-7.00
	SHFE 金银比价	81.68	81.64	0.04	COMEX 金银比价	86.51	86.73	-0.22
	SPDR 黄金 ETF	891.79	896.77	-4.98	SLV 白银 ETF	#N/A	11681.66	#N/A
	COMEX 黄金库存	8328545.54	8328649.35	-103.81	COMEX 白银库存	315604917.18	315582107.79	22809.39

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。