



金属日报 20191107

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：现货升水走高，铜价下方支撑稳固

昨日沪铜价格盘中冲高回落，价格触及前期高点附近受到压制，再次回落至 47000 元/吨一线；夜盘伦铜出现下跌，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 120 元/吨，近期资金宽松，资金成本下降，同时进口比值下降，进口窗口持续关闭，从贸易商角度仍心存收货意愿，但持货商并不愿意过度调降升水幅度，近期成交恐又将重归僵持拉锯状态。宏观方面：纳指跌，媒体称 OPEC+下月会议没有动力深化减产、油价下挫；十五年来首次：中国财政部发行 40 亿欧元主权债券。行业方面：美国 9 月阴极铜进口量为 60,905,527 千克，高于前月的 50,653,456 千克；智利铜矿生产大体未受示威活动影响，但不确定性令业者忧虑不已。本周铜价波动开始增加，继上周尾盘铜价探底回升之后，昨日铜价再次出现了冲高回落走势，依然处于上下两难格局。拖累铜价的主要原因还在于经济数据还没有出现明显改观，市场对于未来需求依然有隐忧。但是支撑铜价因素也十分明显，无论是宏观风险下降，还是废铜供应收窄，都对于铜价有重要支撑。特别是对于未来需求，我们依然持乐观态度，年底需求将继续环比回升。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 47000-47500 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：印尼考虑恢复镍矿出口，镍价走势不确定性大

昨日沪镍 1912 合约走势窄幅震荡，小幅走低，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，国内镍价跟随下跌。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 3800 元/吨到升水 5000 元/吨。现货基本无反响，贸易商之间因 1912 合约升水较高，不敢接货。下游多在无锡盘买镍豆，一定程度冲击镍板成交。行业方面：印尼料在周四决定是否恢复镍矿石出口，此前因对违规出口进行调查而暂停。近期镍价在连续窄幅盘整之后，出现了较大跌幅。这主要是由于下游需求对于高镍价抵触，造成整体消费下滑所致。尽管消费并不支持高镍价，但是供应端的不确定性依然可能会在短期

内主导镍价。印尼宣布可能在周四再度决定是否恢复镍矿石出口，这也给镍价增加了较大不确定性。整体来看，供应端的变化无常使得镍价当前弱势很可能会出现较大反弹。因此，短期之内建议避开当前市场的不确定性。。预计镍价今日波动区间在 127000-130000 元/吨之间。

操作建议：建议观望

锌：伦锌库存继续下滑，锌价较为抗跌

昨日沪锌主力 1912 合约日间延续跌势，夜间探底回升，低点至 18575 元/吨。伦锌继续高位下行，下方触及 20 日均线止跌。现货上海 0#锌主流成交于 18935-18965 元/吨，对 12 月报升水 70-80 元/吨。锌价高位下行，下游逢低采买，市场交投情绪有所改善，贸易市场交投尚好，现货升水坚挺。近日美国公布经济数据表现良好，市场预期美联储 12 月或暂停加息，隔夜美元稍稍走高，金属多下跌。今日关注中国 10 月贸易帐和外汇储备数据。昨日 LME 锌库存继续减少 275 吨至 53250 吨，升贴水略有回落，但仍处相对高位。受美元高涨施压，低库存及高升水对伦锌支撑减弱，伦锌高位调整。国内基本面弱于外盘，当前冶炼厂利润高企，四季度精锌产量或创新高，而下游消费较为平淡，供需面偏弱。不过，国内锌锭累库程度有限，且伦锌仍对沪锌构成支撑，沪锌较为抗跌。盘面看，锌价跌至横盘区间下沿，收于长下影线 K 线，显示下方买盘增强。

操作上：维持观望或 18650 附近少量试多

铅：伦铅破位下行，增加沪铅下行压力

昨日沪铅主力 1912 合约日内延续跌势，夜间跌幅收窄。伦铅跌势扩大，跌破 60 日均线支撑。现货上海市场南方、沐沦铅 16370-16380 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。期铅连连破位下跌，持货商随行出货，同时市场流通货源相对充裕，报价多以贴水居多，同时随 11 月与 12 月合约基差扩大，部分对 12 月合约报价升水小幅上升。铅价走弱，下游逢低按需接货，但再生铅维持大贴水，贸易市场成交好转有限。基本面来看，目前环保压力趋缓，对供应端的炒作减少，下游动力型铅酸蓄电池消费旺季结束，起停型铅酸蓄电池旺季尚未开启，需求端对铅价支撑有限。此外，10 月底以来伦铅也从高位回落，也增加了沪铅下行的压力。盘面看，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：钢价滞涨，日内观望为主

周三钢价冲高回落，rb2001 涨 7 报收 3441 元/吨，hc2001 涨 8 收 3393 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 18 收 3887 元/吨，基差走扩 11 至 446 元/吨。20mmHRB400 上海涨 30 收 3790 元/吨，基差走扩 23 至 349 元/吨。11 月 6 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 21.74 万吨，较上一交易日减少 1.74 万吨；新疆昆玉钢铁计划将于 11 月中旬对两座

450m³高炉依次冬休停产，单座高炉日均影响铁水产量1500吨，日均影响成品材产量（线螺轧轮）：螺纹3300吨，线材2500吨，预计复产时间2020年3月底；湖南华菱湘潭钢铁有限公司计划于11月9日起对2号1800m³高炉进行停产检修，检修周期为60天，总计影响铁水产量约25万吨。据了解，钢厂有通过调坯轧材弥补检修带来的缺口，具体对市场影响有待进一步跟踪；唐山市自11月7日8时起，全市解除重污染天气Ⅱ级应急响应，沧州市于11月7日8时解除重污染天气Ⅱ级应急响应，11月7日起解除非营运车辆禁限行措施，江苏11月5日20时，解除南京、无锡、常州、扬州、镇江和泰州6市重污染天气橙色预警。同时，将徐州、淮安和宿迁3市的重污染天气橙色预警调整至黄色预警。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。盘面受宏观降息利好推动走强，但后期来看基本面走弱趋势依旧难改，目前钢价表现滞涨，今日观望为宜，注意关注今日发布的库存及产量数据。

操作建议：观望

铁矿石：铁矿反弹艰难，基差持续收窄

周三，铁矿石上行乏力，日K收长上影线，主力2001跌0.5报收621.5元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌5至594元/湿吨，金布巴折盘面690.7元/吨，基差环比收窄13.4至65.7元/吨。成交方面，11月6日，全国主港铁矿累计成交120.23万吨，环比下降10.34%；上周平均每日成交73.83万吨，上月平均每日成交91.92万吨；必和必拓6日宣布，在本周举行的第二届中国国际进口博览会上与中国的铁矿石、炼焦煤和铜矿客户签署了一系列合作谅解备忘录。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%。昨日铁矿被动反弹，期价表现乏力，基差方面则持续收窄，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，钢厂生产利润平稳，主动减产意愿暂时较低，同时钢厂烧结粉矿库存相对低位，存补库预期。综上，短期铁矿多空交织或延续震荡格局。受终端季节性转弱预期制约，钢厂实际补库动作仍需观察。

操作建议：观望

贵金属：受贸易相关消息影响，金银小幅反弹

周四贵金属价格小幅上涨，COMEX黄金期货收涨0.56%报1492美元/盎司；COMEX白银期货收涨0.27%报17.61美元/盎司。因市场对中美贸易取得突破的疑虑，提振了对黄金这种避险金属的需求。有报道称，中美经贸谈判第一阶段协议的签署有可能延后。资金略向黄

金等避险资产转移，而美国工业活动意外下滑，同时美元指数亦走软，美股也自纪录高位小幅回调，这支撑了贵金属价格。数据方面：周三公布美国第三季度非农生产力初值下滑 0.3%，创 2015 年第四季度以来最差表现。但美国三季度单位劳动力成本却意外飙升 3.6%，远高于预期的 2.2%，这引发了投资者对企业利率下降和经济陷入“滞胀”状况的担忧。数据对美元构成一定的压力。欧元区 10 月综合 PMI 终值为 50.6，预期 50.2，初值 50.2；服务业 PMI 终值为 52.2，预期 51.8，初值 51.8。德国 9 月季调后制造业订单环比升 1.3%，预期升 0.1%。美联储威廉姆斯表示：当前货币政策处于适度宽松状态，未来调整利率取决于经济数据。目前贵金属价格依然受到市场避险情绪的以影响，技术形态上看，金银仍处于偏弱运行状态，密切关注中美经贸谈判的进一步发展。

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	47190	-320	-0.67	270058	542126	元/吨
LME 铜	5885	-3	-0.04			美元/吨
SHFE 铝	13955	110	0.79	191514	711008	元/吨
LME 铝	1803	52	2.97			美元/吨
SHFE 锌	18740	-365	-1.91	577994	472002	元/吨
LME 锌	2474	-38	-1.49			美元/吨
SHFE 铅	16155	-575	-3.44	103512	118558	元/吨
LME 铅	2105	-90	-4.08			美元/吨
SHFE 镍	127700	-6,460	-4.82	1026170	794572	元/吨
LME 镍	16230	-560	-3.34			美元/吨
SHFE 黄金	336.55	-4.00	-1.17	590302	517010	元/克
COMEX 黄金	1492.00	-6.00	-0.40			美元/盎司
SHFE 白银	4249.00	-117.00	-2.68	2822936	1484466	元/千克

COMEX 白银	17.62	-0.25	-1.37	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6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47190.00	47250.00	-60.00	LME 铜 3 月	5884.5	5947	-62.5
	SHFE 仓单	69111.00	67705.00	1406.00	LME 库存	241925	248000	-6075
	沪铜现货报价	47380.00	47250.00	130.00	LME 仓单	172700	171700	1000
	现货升贴水	160.00	140.00	20.00	LME 升贴水	#N/A	-26	#N/A
	精废铜价差	-140.00	-160.00	20.00	沪伦比	8.02	7.95	0.07
	LME 注销仓单	69225.00	76300.00	-7075.00				
锌		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	18740	18915	-175	LME 锌	2473.5	2501	-27.5
	SHEF 仓单	28866	29168	-302	LME 库存	53250	53525	-275
	现货升贴水	20	0	20	LME 仓单	26400	27800	-1400
	现货报价	18890	19050	-160	LME 升贴水	49.75	49.75	0
铅		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	SHFE 铅主力	16155	16390	-235	LME 铅	2105	2150.5	-45.5
	SHEF 仓单	18788	18459	329	LME 库存	70000	70075	-75
	现货升贴水	60	-65	125	LME 仓单	63775	64025	-250
	现货报价	16275	16475	-200	LME 升贴水	7.5	7.5	0
贵金属		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	SHFE 黄金	336.55	341.40	-4.85	SHFE 白银	4249.00	4373.00	-124.00
	COMEX 黄金	1493.10	1483.70	9.40	COMEX 白银	17.598	17.568	0.030
	黄金 T+D	335.60	340.55	-4.95	白银 T+D	4225.00	4348.00	-123.00
	伦敦黄金	1486.05	1488.95	-2.90	伦敦白银	17.54	18.05	-0.51
	期现价差	0.95	0.85	0.10	期现价差	24.00	25.00	-1.00
	SHFE 金银比价	79.21	78.07	1.14	COMEX 金银比价	84.70	84.54	0.16
	SPDR 黄金 ETF	915.85	915.85	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11706.36	#N/A
	COMEX 黄金库存	8378565.93	8378598.08	-32.15	COMEX 白银库存	314578636.49	314578636.49	0.00

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。