



金属日报 20191108

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：中美谈判再传利好，铜价继续上行步伐

昨日沪铜价格继续高开低走，价格回落，寻求 20 日均线支撑；夜盘伦铜大幅上涨，沪铜价格跟随走高。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 60-升水 100 元/吨，好铜百元以上依然乏人问津，不久就主动降价，活跃度依然难以提升，隔月价差保持在 70-80 元/吨区间，上半周超百元的升水格局显现出货换现压力也是预期之中，但贸易商压价在低升水补货的意愿不变。宏观方面：标普涨，黄金大跌 1.8%，10 年期美债收益率一度飙升约 14 个基点；商务部：中美同意随协议进展分阶段取消加征关税。行业方面：安托法加斯塔进一步削减了预期的铜产量；Cochilco：Codelco9 月铜产量同比增 7.5%。本周铜价波动开始增加，在持续窄幅震荡之后，波动增加也意味着铜价短期方向可能要明朗化了。此前拖累铜价主要原因在于国内经济数据不佳，官方 PMI 继续回落。但我们对于后市需求还是持乐观预期，主要是从中观数据出发，无论是房产还是电网投资，市场出现了回暖迹象。此外，目前市场的焦点，中美贸易谈判再次取得进展，宏观风险下降，风险偏好上升，有利于铜价上行。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 47300-47800 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1912 合约在 47300 元/吨一线做多

镍：印尼延后镍矿出口讨论，镍价走势仍不值得下注

昨日沪镍 1912 合约走势盘中震荡上行，但整体价格依然受制于 20 日均线；夜盘伦镍冲高回落，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 3900 到升水 4200 元/吨，主要因 11 月持货商多选择交割，现货市场流通量偏少，同时现货的高升水基本无成交，市场卖货困难。行业方面：印尼官员称下周将同镍厂就恢复镍矿石出口进行讨论；印尼负责采矿业的部长表示，一些镍出口商已获准恢复出口资格。镍价在前期窄幅盘整之后，近期连续出现下跌，盘中波动开始增大。影响镍价的核心因素依然在于印尼的出口政策变化。最新消息是，昨日印尼政策在同海事协调部门和投资事务部讨论后，依然未能决定是否恢复出口，转而下周继续和镍厂讨论再做决定。但也有部

分镍出口商在大检查之后获得出口资格。因此短期之内印尼政策依然有很大不确定性，这也是盘面迟迟无法出现明显趋势的愿意。整体来看，供应端的变化无常使得镍价当前弱势很可能出现较大反弹。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：宏观局势向好，锌价止跌震荡

昨日沪锌主力 1912 合约日内止跌窄幅震荡，夜间延续震荡走势。伦锌企稳震荡。现货上海 0#锌主流成交于 18760-18800 元/吨，对 12 月报升水 80-90 元/吨。锌价接连下行，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。昨日中国商务部新闻发言人透露，中美双方同意随协议进展，分阶段取消加征关税。受乐观局势提振，金属多走强。今日关注中国 10 月贸易帐 密歇根大学消费者信心指数。Trevali Mining Corp. 发布了第三季度的财务和运营报告，涵盖了其位于加拿大，南美和非洲的业务。第三季度的锌精矿（金属吨）产量为 1.068 亿磅（约合 4.85 万吨），创公司新纪录，比 2019 年第二季度的 1.052 亿磅略有增加。昨日 LME 锌库存继续减少 1375 吨至 51875 吨，升贴水略有回落，但仍处相对高位。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，且近日宏观局势向好，沪锌止跌。盘面看，主力换月步伐加快，ZN2001 震荡区间下沿尚存支撑。

操作上：维持观望或 18650 附近少量试多

铅：持续下挫后铅价止跌，关注 16000 一线短暂支撑

昨日沪铅主力 1912 合约日内窄幅震荡，夜间再度探底回升。伦铅跌至 60 日均线下方后拉涨，收于长下影线 K 线。现货上海市场南方、沐沦铅 16270-16280 元/吨，对 1911 合约贴水 40-30 元/吨报价。期铅弱势下行，且直逼万六关口，业内悲观情绪较浓，下游多观望慎采，而部分持货商畏跌抛货，现货贴水稍有扩大，但成交持续低迷。铅基本面较为疲软，目前环保压力趋缓，对供应端的炒作减少，原生铅与再生铅较差维持较高水平，再生铅替代作用凸显，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，前期空单止盈观望

螺纹钢：现实强预期弱，钢价冲高回落

周四钢价收阴，rb2001 跌 23 报收 3418 元/吨，hc2001 跌 29 收 3364 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价涨 7 收 3895 元/吨，基差走扩 30 至 477 元/吨。20mmHRB400 上海持平收 3790 元/吨，基差走扩 23 至 372 元/吨。11 月 7 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为

18.13 万吨，较上一交易日减少 3.61 万吨；Mysteel：本周，全国主要钢材社会库存 885.86 万吨，较上周减少 51.18 万吨，较上月减少 238.81 万吨；螺纹钢库存总量 343.1 万吨，本周螺纹钢社会库存：35 个主要城市社会库存 343.1 万吨，周环比减少 29.07 万吨；132 个城市社会库存 508.87 万吨，周环比减少 38.96 万吨；7 日，沙钢大涨 80 元/吨，但据了解，沙钢由于近期车辆运输受限而导致到货情况不佳，从而拉涨吸货，市场其他地区钢厂基本按照自身的采购节奏采货，因此影响较小。Mysteel 数据来看，本周螺纹厂库+社库去化情况较好，环比下滑 7.8%至 560.69 万吨，降幅较上周继续走扩 1.8 个百分点，螺纹周产方面则环比下滑 2.9 个百分点至 345.77 万吨。盘面期价表现走跌，表明库存高速去化在预期之中，周表观需求 3 周平均测算为 390.88 万吨，环比下滑 1.5%，首次转降。后市来看，淡季渐临消费走弱是大概率，重点关注库存拐点，操作上可继续逢高试空。

操作建议：日内逢高试空

铁矿石：环保限制成材产量，铁矿领跌黑色系

周四，铁矿石领跌黑色系，日 K 收长实体阴线，主力 2001 跌 10.5 报收 611 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌报 594 元/湿吨，较上一日持平，金布巴折盘面 690.7 元/吨，基差环比走扩 7.5 至 73.2 元/吨。成交方面，11 月 7 日，全国主港铁矿累计成交 81.50 万吨，环比下降 32.21%；上周平均每日成交 73.83 万吨，上月平均每日成交 91.92 万吨。行业方面，7 日，鞍山宝得新建 1250m³ 高炉于 10 时 26 分投产出铁，设计年产能 115 万吨。另据产能置换要求，目前厂内两座 450m³ 高炉已停产一座，另一座高炉至 1250m³ 高炉生产稳定后停产；11 月 5 日下午，第二届进博会陕西省采购与投资说明会在上海举行，陕钢集团与巴西淡水河谷签订进口铁矿石协议；11 月 6 日，新加坡交易所品位 65%铁矿石期货在 10 月份出现创纪录交易量 384 万吨；澳大利亚 Alien 金属公司 (AlienMetals) 曾宣布将收购西澳皮尔巴拉地区 Brockman 和 Hancock Ranges 铁矿石项目 51% 的股权，目前公司正在重组资本，将延期收购该两个铁矿石项目，原因是公司尚未完成项目的尽职调查及分析工作。昨日铁矿领跌黑色，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，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，铁矿消耗仍不及预期，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制约，钢厂实际补库动作仍需观察。操作上建议日内逢高试空。

操作建议：日内逢高试空

贵金属：贸易谈判传利好，金银大幅下挫

周四，受贸易相关消息的影响下，黄金市场再度遭遇抛售。金价大幅收跌再失两关，美市盘中最低下探至 1460.50 美元/盎司，金价出现多次跳水，直线下挫，已跌破 1480 及 1470 关口，创三个月新低。白银也暴跌，盘中最低触及 16.95 美元/盎司，继续运行在 18 关口下

方。

美元继续上涨，美元指数最高上探至 98.24，已站在 98 关口上方。日内公布的美国上周季调后初请失业金人数为 21.1 万人，低于前值 21.8 万人和预期 21.5 万人，数据对美元形成支撑，黄金则承压下挫。昨日中国官方正式发布消息：中美双方达成第一阶段协议，据称同意根据协议的内容同步、等比率取消现有的贸易关税。市场风险情绪明显抬升，导致大量资金进入股市，并从债市流出。美债收益率大幅上涨，美股再创新高。周四英国央行举行货币政策会议，宣布保持利率不变，符合市场预期。但英国央行行长卡尼表示英国经济增长风险倾向于下行；脱欧不确定性对英国经济施压，尤其是企业投资持续疲弱，也有迹象表明劳动力市场正在走软。值得关注的是，最新数据显示，中国央行黄金储备结束十连升，10 月末中国黄金储备报 6264 万盎司（约 1948.32 吨），与九月一致。而另一个黄金消费主力国——印度 10 月黄金进口据悉也同比下降了 46%。目前贵金属价格受市场风险偏好的抬升而大幅下挫。技术形态上看，金银仍处于弱势运行状态，短期可能继续下跌。

操作建议：沪金银空单持有

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	47150	-180	-0.38	206206	538240	元/吨
LME 铜	6001	195	3.36			美元/吨
SHFE 铝	13980	140	1.01	272716	708506	元/吨
LME 铝	1811	52	2.93			美元/吨
SHFE 锌	18670	-325	-1.71	411288	488166	元/吨
LME 锌	2491	2	0.08			美元/吨
SHFE 铅	16090	-510	-3.07	45870	116792	元/吨
LME 铅	2113	-46	-2.11			美元/吨
SHFE 镍	128900	-4,800	-3.59	1397958	785334	元/吨

LME 镍	16215	-475	-2.85			美元/吨
SHFE 黄金	338.35	-2.75	-0.81	322886	506352	元/克
COMEX 黄金	1469.40	-46.00	-3.04			美元/盎司
SHFE 白银	4271.00	-95.00	-2.18	1643116	1473026	元/千克
COMEX 白银	17.08	-1.03	-5.66			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 7 日	11 月 6 日	涨跌		11 月 7 日	11 月 6 日	涨跌
	SHEF 铜主力	47150.00	47190.00	-40.00	LME 铜 3 月	6001	5884.5	116.5
	SHFE 仓单	67728.00	69111.00	-1383.00	LME 库存	238550	241925	-3375
	沪铜现货报价	47210.00	47380.00	-170.00	LME 仓单	172800	172700	100
	现货升贴水	150.00	160.00	-10.00	LME 升贴水	#N/A	-18.5	#N/A
	精废铜价差	-200.00	-140.00	-60.00	沪伦比	7.86	8.02	-0.16
	LME 注销仓单	65750.00	69225.00	-3475.00				
锌		11 月 7 日	11 月 6 日	涨跌		11 月 7 日	11 月 6 日	涨跌
	SHEF 锌主力	18670	18740	-70	LME 锌	2491	2473.5	17.5
	SHEF 仓单	28515	28866	-351	LME 库存	51875	53250	-1375
	现货升贴水	30	20	10	LME 仓单	26350	26400	-50
	现货报价	18720	18890	-170	LME 升贴水	43.75	43.75	0
	LME 注销仓单	26350	26400	-50	沪伦比价	7.49	7.58	-0.08
铅		11 月 7 日	11 月 6 日	涨跌		11 月 7 日	11 月 6 日	涨跌
	SHFE 铅主力	16090	16155	-65	LME 铅	2112.5	2105	7.5
	SHEF 仓单	19590	18788	802	LME 库存	69950	70000	-50
	现货升贴水	110	60	50	LME 仓单	63775	63775	0
	现货报价	16275	16275	0	LME 升贴水	1.75	1.75	0
	LME 注销仓单	63775	63775	0	沪伦比价	7.62	7.67	-0.06
贵金属		11 月 7 日	11 月 6 日	涨跌		11 月 7 日	11 月 6 日	涨跌
	SHFE 黄金	338.35	336.55	1.80	SHFE 白银	4271.00	4249.00	22.00
	COMEX 黄金	1466.40	1493.10	-26.70	COMEX 白银	17.010	17.598	-0.588
	黄金 T+D	335.48	335.60	-0.12	白银 T+D	4234.00	4225.00	9.00
	伦敦黄金	1484.25	1486.05	-1.80	伦敦白银	17.53	17.54	-0.01
	期现价差	2.87	0.95	1.92	期现价差	37.00	24.00	13.00
	SHFE 金银比价	79.22	79.21	0.01	COMEX 金银比价	86.03	84.70	1.33
	SPDR 黄金 ETF	914.38	915.85	-1.47	SLV 白银 ETF	#N/A	11793.57	#N/A

	COMEX 黄金库 存	8378565.93	8378565.93	0.00	COMEX 白银 库存	315073139.93	314578636.49	494503.44
--	----------------	------------	------------	------	----------------	--------------	--------------	-----------

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。