



金属日报 20191017

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：现货成交压力仍在，铜价再次考验支撑

昨日沪铜价格单边下跌，近期价格继续围绕在 47000 元/吨关口附近盘整；夜盘伦铜大幅回落，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 40-升水 70 元/吨，低价货源得到市场青睐，吸引贸易商入市收货，早市尚能压价，成交活跃度尚好，但是周初进口铜集中到货入库令库存压力仍在，成交暂难有实质性改变，今日市场交易氛围在贸易商为交付长单而逢低升水收货的背景下略有好转，在长单交付周期内，低升水且性价比较高的品质货源仍有吸引力。宏观方面：美股跌，黄金油价涨，美元跌至四周新低；美国 9 月零售销售七个月来首次下滑。行业方面：力拓公布 Q3 财报，铁矿产量同比增加 9%，铜产量环比增加 15%；LME：2020 年 1 月 1 日起交易与清算费用上调 8%；秘鲁政府授权武装部队和警察进行干预，以解禁进入该国最大的铜矿之一的封锁状态。近期铜价走势疲弱，再度回落至 46500 元/吨一线，未来将再度考验这个点位支撑力度。在中美贸易谈判取得进展，宏观风险下降之后，铜价焦点在于供需方面。从现货成交角度来看，市场对于高价货抵触较大，但是一旦价格回落，市场成交热情增加，因此现货升水整体走弱，但在目前为止出现支撑。从 9 月份的铜材开工情况来看，铜杆、铜管和铜板带开工环比都有所回升，国内库存也是处于低位。目前铜价短期之内继续处于上下两难态势。但是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 46500-47000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 1912 合约在 46500 元/吨一线做多

锌：锌价高位盘整，短期依然难以下跌

昨日沪锌主力 1912 合约盘中单边下跌，价格再度回升至 19000 元/吨关口之下，夜盘锌价则窄幅震荡，伦锌走势同样高位盘整。上海 0#锌主流成交于 18970-19050 元/吨，双燕、会泽成交于 18980-19060 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 110-120 元/吨；双燕、会泽对 11 月报升水 120-130 元/吨；1#锌主流成交于 18900-18980 元/吨。第一批长单交付结束，贸易商市场交投较为清淡，部分下游企业今日逢低补库，成交较昨日略有好转，但市场整体交投

一般。行业方面：世界金属统计局（WBMS）公布的数据显示，2019年1-8月全球锌市供应缺口为18.9万吨，2018年全年则为过剩6.2万吨。全球精炼锌产量同比增加1.6%，消费量则同比增加6.1%。2019年1-8月全球需求量较去年同期增加53万吨。1-8月期间报告库存减少0.28万吨，上海仓库净减少3万吨。国庆长假后锌价出现上涨迹象，但是目前价格在19000元/吨关口遇阻，价格围绕整数关口盘整。此前刺激锌价上涨的主要原因，在于海外韦丹塔旗下锌冶炼厂突然关闭四个月。国内锌价目前也是压力重重，国内锌锭产量持续上行，9月单月产量已经创出历史新高，未来还有上行空间。但是，国内目前锌锭消费持续超出预期，国内库存也是一直保持低位，支撑了锌价。因此，预计锌价短期之内依然面临上下两难局面。预计今日锌价在18800-19100元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议观望

铅：基本面疲软而伦铅强势，沪铅宽幅震荡格局初显

周三沪铅1911合约暂时守住60日均线，并返升重触上方近日均线，但铅价整体走势仍偏弱，最终报于16895元/吨，涨75元/吨，涨幅0.45%。现货方面，上海市场金沙、南方、沐沦铅16910-16930元/吨，对1911合约贴水20元/吨到平水报价；无锡市场金贵16910元/吨，对1911合约贴水20元/吨，其中发白货可贴水50-40元/吨。期铅探低回升，交割后持货商随行报价，且迫于原生铅、再生铅炼厂出货维持深贴水，贸易市场报价贴水较昨日扩大，而下游需求有限，整体市场成交仍较清淡。据外电10月16日消息，世界金属统计局（WBMS）数据显示，2019年1-8月全球铅市场供应缺口为24.1万吨，2018年全年缺口为23.6万吨。截至8月末总库存量较2018年末减少0.9万吨。消费量统计中未包含未报告库存变动。2019年1-8月全球精炼铅产量（原生和再生）为829.7万吨，较去年同期增加10.2%。中国表观需求量预估为406.1万吨，同比增加85.1万吨，占全球总量的48%左右。2019年1-8月美国表观需求同比下降1.4万吨。2019年8月，精炼铅产量为104.67万吨，消费量为107.93万吨；10月16日，伦敦金属交易所（LME）发布公告称，为对抗通胀，从2020年1月1日起，上调交易与清算费用8%，为五年来首次上调。该所亦称，将场外交易费从每手1美元上调至1.14美元。基本面来看，铅锭供应压力逐步加大，再生铅生产利润较好，贴水加大。需求端，电动自行车电池销售旺季逐步向汽车电池销售旺季过度，终端用户的切换或出现需求边际转弱空档。总体来看，基本面暂无法支撑铅价大幅上行，盘面反弹，等待下次试空机会。

操作建议：观望

螺纹钢：基本面多空交织，盘面走势更利空发挥

周三钢价日内反弹后收盘走跌，rb2001跌55报收3291元/吨，hc2001跌44收3287元/吨，现货方面，20mmHRB400全国均价跌14收3872元/吨，基差走扩41至581元/吨。20mmHRB400上海跌20收3710元/吨，基差走扩35至419元/吨。生态环境部：印发《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。提出主要目标，京津

冀及周边地区全面完成 2019 年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放，秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）PM2.5 平均浓度同比下降 4%，重度及以上污染天数同比减少 6%；中国证券网：近日苏南地区钢材短途运费涨幅在 40%-60%，上海地区钢材运费也出现了上涨，一些仓库甚至对运输车额外收取了 30 元的门票费用；在墨西哥蒙特雷召开的世界钢铁协会 2019 年度大会上，河钢集团党委书记、董事长于勇就任世界钢铁协会新一任主席。昨日盘面期价跌幅大于现货跌幅，更多体现市场对于后市消费淡季的悲观预期，今日关注周度库存表现，可能会因为查处超载而存在出库放缓现象，但同时由于运费的上涨，市场也存在一定挺价情绪。综上，短期基本面多空交织，而技术面空头市场，建议短线抛空为主。

操作建议：短线抛空为主

贵金属：美联储继续降息预期增强，金银受到提振

COMEX 黄金期货收涨 0.71%报 1494 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.18%报 17.415 美元/盎司。因美国零售销售意外下降加剧了经济忧虑，市场对美联储连续第三次降息的预期增强，美元指数跌至 98 下方，美债收益率下降，黄金重返 1490 美元上方。沪金银跟随外盘重心上移。数据显示：美国 9 月零售销售环比下降 0.3%，预期升 0.3%，前值自升 0.4%修正至升 0.6%；核心零售销售环比降 0.1%，预期升 0.2%，前值持平。美国 9 月零售销售录得七个月来首次下滑，可能引发市场对制造业带动的疲弱正蔓延至整体经济的担忧，令美联储本月继续降息预期增强。距下次联储政策会议还有两周时间，美联储官员对于今年第三次降息的必要性仍存在分歧。美联储褐皮书显示：商界认为美国经济继续扩张，但许多企业已经下调对前景的预估。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周三减少了 1.47 吨，当前持仓总量为 918.19 吨，仍然接近三年高位。与此同时，英国脱欧进展并不顺利，也给市场提供了看好黄金的理由。随着美国消费者支出放缓，确认了美国经济的下行。而贸易局势不确定性仍存、无序脱欧阴云未散，市场对美联储将在 10 月降息来维持经济扩张的预期将给予贵金属价格支撑，预计近期金银价格将维持震荡走势。COMEX 期金主要波动区间在 1480-1510 美元/盎司之间。

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	46750	110	0.24	190602	550042	元/吨
LME 铜	5722	34	0.59			美元/吨
SHFE 铝	13835	-70	-0.50	222320	666992	元/吨
LME 铝	1728	-16	-0.92			美元/吨
SHFE 锌	18915	255	1.37	391284	391534	元/吨
LME 锌	2418	104	4.47			美元/吨
SHFE 铅	16895	-20	-0.12	55866	98522	元/吨
LME 铅	2168	27	1.24			美元/吨
SHFE 镍	132500	-4,240	-3.10	1496374	856388	元/吨
LME 镍	16390	-950	-5.48			美元/吨
SHFE 黄金	340.20	-9.30	-2.66	437544	668800	元/克
COMEX 黄金	1494.00	-16.80	-1.11			美元/盎司
SHFE 白银	4254.00	-175.00	-3.95	2041222	1469856	元/千克
COMEX 白银	17.42	-0.35	-1.97			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

	10月16日			10月15日			涨跌		
	10月16日	10月15日	涨跌	10月16日	10月15日	涨跌	10月16日	10月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46750.00	46960.00	-210.00	LME 铜 3 月	5721.5	5775.5	-54	
	SHFE 仓单	64399.00	62927.00	1472.00	LME 库存	275575	274975	600	
	沪铜现货报价	46960.00	47080.00	-120.00	LME 仓单	211875	203925	7950	
	现货升贴水	100.00	100.00	0.00	LME 升贴水	#N/A	-33.25	#N/A	
	精废铜价差	-450.00	-220.00	-230.00	沪伦比	8.17	8.13	0.04	
	LME 注销仓单	63700.00	71050.00	-7350.00					
锌		10月16日	10月15日	涨跌		10月16日	10月15日	涨跌	
	SHEF 锌主力	18915	19070	-155	LME 锌	2417.5	2425.5	-8	
	SHEF 仓单	35659	35812	-153	LME 库存	61475	61625	-150	
	现货升贴水	60	70	-10	LME 仓单	43000	42800	200	
	现货报价	18950	19070	-120	LME 升贴水	20.25	20.25	0	

	LME 注销仓单	43000	42800	200	沪伦比价	7.82	7.86	-0.04
		10月16日	10月15日	涨跌		10月16日	10月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16895	16810	85	LME 铅	2168	2149	19
	SHEF 仓单	14710	14710	0	LME 库存	69150	69150	0
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	65750	66800	-1050
	现货报价	16900	16875	25	LME 升贴水	-4	-4	0
	LME 注销仓单	65750	66800	-1050	沪伦比价	7.79	7.82	-0.03
			10月16日	10月15日	涨跌		10月16日	10月15日
贵金属	SHFE 黄金	340.2	341.65	-1.45	SHFE 白银	4254.00	4325.00	-71.00
	COMEX 黄金	1494.00	1483.50	10.50	COMEX 白银	17.427	17.384	0.043
	黄金 T+D	339.84	340.65	-0.81	白银 T+D	4229.00	4291.00	-62.00
	伦敦黄金	1485.10	1487.80	-2.70	伦敦白银	17.26	17.67	-0.42
	期现价差	0.36	1.00	-0.64	期现价差	25.00	34.00	-9.00
	SHFE 金银比价	79.97	78.99	0.98	COMEX 金银比价	85.79	85.18	0.61
	SPDR 黄金 ETF	918.19	919.66	-1.47	SLV 白银 ETF	#N/A	11906.07	#N/A
	COMEX 黄金库存	8187127.99	8187127.99	0.00	COMEX 白银库存	314035065.62	314712371.88	-677306.25

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。