



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：四季度 TC 环比回升，铜价继续考验支撑

昨日沪铜价格低开之后盘中逐步走高，46500 元/吨一线的支撑继续得到验证；夜盘伦铜冲高回落，沪铜价格震荡走低。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 80 元/吨，铜价回落后持货商有挺价意愿，持货商不愿降低升水出货，好铜受青睐度依然不及平水铜，盘面下跌后，下游询价增多，但因持货商报价坚挺不愿降价出货，成交难以达成一致，贸易商在升水走高的前提下入市意愿有所降低，供需双方重显很久未见的拉锯僵持态势。宏观方面：美股涨，美元近两个月低位，油价和黄金涨；美联储三号人物：利率偏低，联储没有剩下太多降息空间；英国与欧盟达成新脱欧协议，英镑一度创五个月新高；但英国国内反对党并不支持协议。行业方面：CSPT 小组敲定四季度的 TC 地板价为 66 美元/吨，较 2019 年 Q3 上升了 11 美元/吨左右；MMG：Las Bambas 运输受到影响，下调今年铜产出预期。近期国内铜价震荡回落，目前价格已经再度回落至 46500 元/吨一线。近期市场焦点在于四季度的 TC 地板价，最终确定为 66 美元/吨，环比涨幅近 20%。加工费上行体现了目前铜精矿市场供需紧张的缓解，除了铜精矿产量逐渐复苏意外，国内炼厂的备库已经完成也是重要原因。加工费回升也将缓解目前国内炼厂的压力，预计后期国内精铜产量仍将保持高位。供应端紧张的缓解对铜价形成较大压力。需求方面，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。尽管旺季乐观预期没有兑现，但是整体需求还是环比增加。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，价格再度回落至前期低位附近，夜盘锌价则小幅回升，伦锌走势延续高位盘整。上海 0#锌主流成交于 18840-18950 元/吨，双燕、会泽成交于 18850-18960 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 18770-18880 元/吨。行业方面：嘉能可(Glencore)向 Group Eleven Resources 旗下 Stonepark 锌矿投资 100 万加元，使嘉能可获得 11.58% 的股权。国庆长假后锌价一度出现上涨迹象，但是价格在 19000 元/吨关口遇阻之后快速回落，目前已经再度回落至前期底部区域。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。因此，伦锌价格依然处在反弹高位，但是国内锌价受制于国内供应压力，更显弱势，内外比价也是持续下滑。根据调研情况来看，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。此前国内下游需求淡季不淡，持续超出预期，国内库存也是保持低位。锌价也在低库存支撑下出现难以大幅下跌，未来进一步还需关注库存变动。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：伦铅走势提振内盘，关注 17300 元/吨一线阻力

周四沪铅主力 1911 合约报收大阳线，外盘的持续强势，一定程度上提振了多头的入场信心，最终收于 17095 元/吨，涨 190 元/吨，涨幅 1.12%，持仓量增 2080 手至 53966 手。现货方面，上海市场金沙、南方、沐沦铅 17070-17100 元/吨，对 1911 合约贴水 30 元/吨到平水报价，其中发白货可贴水 50-40 元/吨。期铅强势上行，持货商积极报价出货，多以偏贴水出货，而再生精铅贴水扩大，报至对 1#电解铅均价贴水 500-300 元/吨，散单市场成交寡淡。SMM 10 月 17 日讯：电动蓄电池市场终端消费转淡，同时如福建、湖北等地加强对电动自行车上路的监管，经销商反映电池销售情况较国庆节前明显下滑，另主型号 48v20Ah 批发在 460-480 元/组；河南新乡、焦作、濮阳、许昌、商丘、济源 12 市于 10 月 18 日 0 时启动重污染天气橙色预警及 II 级响应。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挡。总体来看，基本面暂无法支撑铅价大幅上行，盘面受伦铅提振维持强势，暂关注 17300 元/吨一线阻力。

操作建议：观望

螺纹钢：库存降幅较大支撑钢价反弹，中期偏空格局依旧不改

周四钢价开启反弹模式，rb2001 涨 33 报收 3324 元/吨，hc2001 涨 25 收 3312 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 11 收 3858 元/吨，基差收窄 44 至 534 元/吨。20mmHRB400 上海跌 40 收 3670 元/吨，基差收窄 73 至 346 元/吨。10 月 17 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 19.69 万吨，较上一交易日增加 1.99 万吨；Mysteel：本周，全国主要钢材社会库存 1045.25 万吨，较上周减少 79.42 万吨，较上月减少 96.23 万吨；螺纹钢库存总量 431.96 万吨；唐山市进一步加严当前空气质量强化管控措施，钢铁企业：10 月 18 日 0 时至 10 月 22 日 8 时，在确保保安全生产的前提下，开平区、古冶区、丰南区、丰润区境内的单座高炉企业高炉生产负荷压减 50% 以上，其它企业保留一座高炉生产（用于保障维持管道压力等

安全措施)，10月20日20时至10月22日8时，保留一台烧结机生产。本周Mysteel数据来看，螺纹产量继续回复，库存方面螺纹社库下降10.5%，厂库下降2.5%，库存的大幅下滑表明需求依旧较好，给予钢价一定支撑动力，而社库降幅大于厂库，则在一定程度上体现了下游加速出货的悲观情绪，总体来看中期偏空格局依旧不改，操作上反弹做空为主。

操作建议：反弹试空

贵金属：脱欧协议暂时达成，金银持续震荡

周四贵金属价小幅上涨，主要因英国暂时达成脱欧协议，英镑欧元大涨压制美元指数继续下挫，提了贵金属价格走势。COMEX黄金期货收涨0.09%报1495.4美元/盎司，连涨两日；COMEX白银期货收涨0.82%报17.57美元/盎司。沪金银跟随重心上移。虽然英国和欧盟在峰会上达成了协议，接下去就等英国议会通过该协议，但不确定性远未结束。英国首相发言人表示，政府计划周六对新的脱欧协议进行表决，协议得到内阁的支持。但北爱尔兰民主统一党则表示，不会投票通过英国与欧盟达成的脱欧协议。英国最大反对党工党领袖科尔宾强调，对这份脱欧协议并不满意。除了脱欧消息之外，美国最新的出炉的初请失业金人数有所增加，此外新屋开工数据也不及预期。美国至10月12日当周初请失业金人数为21.4万人，预期21.5万人，前值21万人。美国9月营建许可总数为138.7万户，预期135万户，前值142.5万户；9月新屋开工总数年化125.6万户，预期132万户，前值136.4万户。美国9月工业产出环比降0.4%，预期降0.1%，前值升0.6%。美国10月费城联储制造业指数5.6，预期8，前值12。美国当周申请失业金人数小幅上升，表明尽管招聘和经济增长放缓，但劳动力市场继续收紧。由于美国零售销售意外爆冷，再加上此前疲软的薪资增长数据，令通胀前景变得更为暗淡，美元面临较大压力。近期美元指数持续下挫，但并未明显提振贵金属价格走势，可见市场的避险情绪下降，再加上英国无协议脱欧的风险也降低，贵金属利多因素在消减，在短期或持续震荡走势

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	46650	-50	-0.11	221886	567790	元/吨
LME 铜	5749	-32	-0.54			美元/吨
SHFE 铝	13835	-65	-0.47	169162	672542	元/吨
LME 铝	1729	-22	-1.23			美元/吨
SHFE 锌	18735	-115	-0.61	347986	391638	元/吨
LME 锌	2434	65	2.74			美元/吨
SHFE 铅	17095	145	0.86	64656	107236	元/吨
LME 铅	2186	32	1.49			美元/吨
SHFE 镍	128750	-8,460	-6.17	2431144	872842	元/吨
LME 镍	16220	-1,375	-7.81			美元/吨
SHFE 黄金	342.70	-5.00	-1.44	335664	675276	元/克
COMEX 黄金	1495.40	-3.30	-0.22			美元/盎司
SHFE 白银	4291.00	-83.00	-1.90	1671508	1455644	元/千克
COMEX 白银	17.57	0.03	0.17			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		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌
	SHEF 铜主力	46650.00	46750.00	-100.00	LME 铜 3 月	5749	5721.5	27.5
	SHFE 仓单	62654.00	64399.00	-1745.00	LME 库存	275100	275575	-475
	沪铜现货报价	46750.00	46960.00	-210.00	LME 仓单	214525	211875	2650
	现货升贴水	110.00	100.00	10.00	LME 升贴水	#N/A	-30.25	#N/A
	精废铜价差	-440.00	-450.00	10.00	沪伦比	8.11	8.17	-0.06
	LME 注销仓单	60575.00	63700.00	-3125.00				
锌		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	18735	18915	-180	LME 锌	2434	2417.5	16.5
	SHEF 仓单	35308	35659	-351	LME 库存	61275	61475	-200
	现货升贴水	60	60	0	LME 仓单	43000	43000	0
	现货报价	18840	18950	-110	LME 升贴水	31.5	31.5	0
	LME 注销仓单	43000	43000	0	沪伦比价	7.70	7.82	-0.13
铅		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌
	SHFE 铅主力	17095	16895	200	LME 铅	2186	2168	18

	SHEF 仓单	14710	14710	0	LME 库存	69150	69150	0	
	现货升贴水	-65	-50	-15	LME 仓单	65700	65750	-50	
	现货报价	17000	16900	100	LME 升贴水	8	8	0	
	LME 注销仓单	65700	65750	-50	沪伦比价	7.82	7.79	0.03	
贵 金 属		10月17日	10月16日	涨跌		10月17日	10月16日	涨跌	
		SHFE 黄金	342.7	340.20	2.50	SHFE 白银	4291.00	4254.00	37.00
		COMEX 黄金	1498.30	1494.00	4.30	COMEX 白银	17.612	17.427	0.185
		黄金 T+D	341.34	339.84	1.50	白银 T+D	4261.00	4229.00	32.00
		伦敦黄金	1492.65	1485.10	7.55	伦敦白银	17.45	17.26	0.20
		期现价差	1.36	0.36	1.00	期现价差	30.00	25.00	5.00
		SHFE 金银比 价	79.86	79.97	-0.11	COMEX 金银 比价	85.11	85.79	-0.68
		SPDR 黄金 ETF	918.19	918.19	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	11906.07	#N/A
		COMEX 黄金库 存	8186485.03	8187127.99	-642.96	COMEX 白银 库存	314030929.17	314035065.62	-4136.45

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。