



MARKET RESEARCH

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院
&策略研究小组

咨询电话：4008-8787-66

网 址：www.rdqh.com

期货策略周报—金属

强烈关注：☆☆☆ 积极关注：☆☆ 一般关注：☆

本周推荐

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
沪铜 1801	短线	建议沪铜 1801 合约可背靠 55500 元之下逢高空，入场参考 54500 元，目标 52000 元	☆☆☆
沪铝 1801	短线	建议 1801 合约可背靠 15750 元之上逢低多，入场参考 15900 元，目标 16350 元附近	☆☆☆
沪镍 1801	短线	建议可背靠 99500 元之上逢低多，入场参考 101500 元附近，目标 106000 元	☆☆☆
沪锌 1801	短线	暂时观望	☆☆
沪铅 1712	短线	暂时观望	☆☆
沪金 1712	短线	274.5 元/克附近抛空，止损 276.5 元/克	☆☆
沪银 1712	短线	3880 元/千克附近抛空，止损 3920 元/千克	☆☆
焦煤 1801	短线	1180 附近卖出，止损 1230	☆☆
焦炭 1801	短线	1780 附近卖出，止损 1840	☆☆
郑煤 1801	短线	620 附近卖出，止损参考 630	☆☆
铁矿石 1801	短线	430 附近做多，止损参考 420	☆
螺纹 1801	短线	3600-3800 区间高抛低买，止损参考 60 点	☆☆

本周提示

时间	提示内容	影响领域	备注

铜

观察角度	概况说明
行情回顾	<p>上周伦铜再度冲高回落，周内交投于 7020-6814 美元/吨，其中 3 个月伦铜周涨 0.55% 至 6881 美元/吨，为过去六周里第五次上涨，但为连续第三次冲高回落，显示上方抛压较重，其表现远差于伦镍（+9.71%），目前伦铜日收盘价接近于年内 10 月 11 日创下的低点，下方支撑关注 6650 美元/吨。同期，节后沪铜主力合约微涨至 53980 元，稍高于上周的 53700 元/吨，表现滞涨于伦铜。</p>
关注焦点	<p>1、上周美元指数振荡企稳，周微涨 0.11% 至 94.9，实现过去八周里第七周上涨，累计涨幅达 3.82%，同期伦铜冲高回落，仅微涨 0.55%，显示强势美元对铜价带来打压，后期继续警惕美元继续走强对铜价涨幅的制约。同时美原油期货主力合约延续反弹，周涨 2.79% 至 55.7 美元/桶，日收盘价创下 2015 年 7 月 2 日来的高点。</p> <p>2、美国 10 月季调后非农就业人口增加 26.1 万人，创下 2016 年 7 月来最大涨幅，但预期为增加 31.3 万，失业率为 4.1%，好于预期。美国 10 月 Markit 服务业 PMI 终值为 55.3，差于预期的 55.9，初值为 55.9。</p> <p>3、中国 10 月财新制造业 PMI 为 51，较 9 月持平，但为连续第五个月处于扩张区间，显示制造业轻微改善。同时 10 月中国官方制造业 PMI 为 51.6，低于预期的 52，环比回落 0.8%，显示制造业扩张速度有所放缓。</p> <p>4、持仓方面，截止今年 10 月 31 日当周，美铜 CFTC 总持仓减少 9423 手至 299573 手。持仓结构方面，美铜 CFTC 投机基金多头减少 10243 手，空头减少 4584 手，多头减幅大于空头，投机净持仓为净多 47593 手，周减 5659 手，为连续第 54 周维持净多状态，显示投机基金短期看涨积极性下滑，但中期仍积极看涨。此外，11 月 2 日，伦铜持仓量为 33 万手，周减少 9548 手，为过去七周里第六周减少，累计减少 3.6 万手，在期间铜价振荡走高，但近三周铜价冲高回落，显示资金持续离场令铜价上涨动力降低。</p>
现货情况	<p>据 SMM 报道，本周初适逢跨月，周初贸易商多受阻于月末资金的限制，抛货多，接货寥寥，多为月底结算所需的票据需求，成交略显僵持，报价在贴水 10 元-升水 50 元/吨左右。周二起，完成月度结算且有资金能力的企业开始率先挺价，好铜升水开始抬升至百元以上。周三跨月后，市场资金充沛，好铜受到市场青睐，报盘询价都很踊跃，但平水铜供应充裕，有压价空间，升水主动调降，令好铜与平水铜价差拉大，周内整体活跃度下降，下游更是驻足观望，仅维持刚需采购。</p>
上下游情况	<p>1、上游：秘鲁矿业部长 Cayetana Aljovín 表示，预计 2018 年秘鲁矿业投资将达到 100 亿美元，包括 3-4 个项目。其中一个项目预计将是英美资源集团 (AngloAmerican) 的 Quellaveco 铜项目。</p> <p>2、中游：秘鲁 9 月铜产量为 209234 吨，同比增加 4.86%，环比增加 2.56%，1-9 月累计铜产量达 179.3 万吨，同比增加 6.2 万吨或 3.58%，同期智利铜产量为 402.7 万吨，同比减少 11.38 万吨或 2.75%。</p> <p>下游：国际铜业研究小组 (ICSG) 报告显示，2017 年全球精铜市场预计短缺 15.1 万吨，而 2018 年供应短缺缩窄至 10.4 万吨，因精铜需求增速不及产量。其中 2018 年全球精铜产量为 2417.9 万吨，同比增加 59.6 万吨；同期精铜需求为 2428.3 万吨，同比增加 55 万吨。国家统计局数据显示，Codelco 四年来首次提高对欧洲客户的电</p>

	解铜升水。 3、机构预估：智利矿业部长预计，2018 年铜均价预计上涨至 2.95 美元/磅，高于今年的 2.77 美元/磅，因市场持续供应短缺。
库存	解读：上周伦沪铜库存一减一增，截止 11 月 3 日当周，LME 铜库存报 270400 吨，周减 2225 吨或 0.8%，目前伦铜库存接近于年内 9 月 13 日来的低点（246575 吨），年内库存均值为 28.17 万吨，库存运行范围为 196425 吨-354650 吨；同时，截止 11 月 3 日，上期所沪铜库存报 127273 吨，周剧增 19381 吨，为过去四周里第三次增加，此前连减七周（累计减少 104626 吨）。
关键价位	伦铜上下阻力和支撑关 7200, 6500 美元；沪铜 1801 合约上下阻力和支撑关注 55500 元，53000 元。

《本周策略》

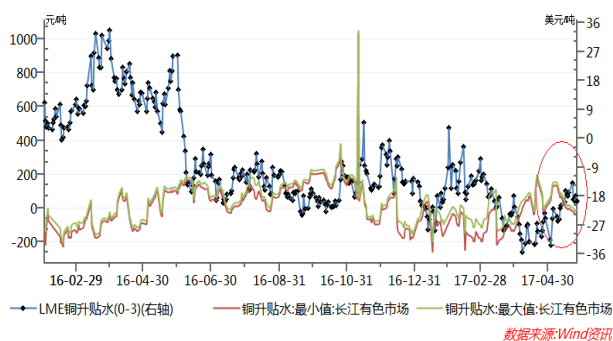
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	铜价再度冲高回落，警惕技术回调	建议沪铜1801合约可背靠 55500 元之下逢高空，入场参考 54500 元附近，目标 52000 元。	☆☆
波段（1 个月内）	铜价未来上涨动力趋软，建议逢高空为主。	建议沪铜1801合约可背靠 56000 元之下逢高空，入场参考 55000 元附近，目标 52000 元	☆☆
中线（1-3 个月）	四季度宏观面不确定性逐步显现，警惕铜价冲高回落风险	建议沪铜1801合约可背靠 56000 元之下逢高空，入场参考 55000 元附近，目标 52000 元	☆☆
套利交易	伦铜库存大幅攀升且美元指数强势反弹，可卖伦铜买沪铜	建议逢低建立卖伦铜买沪铜	☆
现货套保	此番铜价下跌，精铜生产商注意逢高建立部分空头保值	沪铜多头保值关注 51000 元一线支撑，空头可关注 55000 元以上的保值机会	☆

《图表解读》

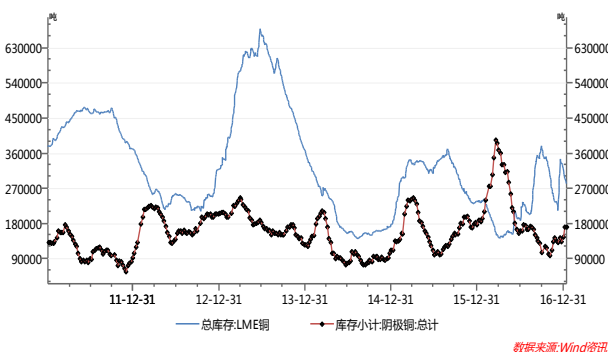
图1 伦沪铜现货升贴水对比

图2 伦沪铜两市库存对比

2016年以来伦沪铜现货升贴水对比图



伦铜库存自高位回落，但上期所库存压力较大



解读：据 SMM 报道，本周初适逢跨月，周初贸易商多受阻于月末资金的限制，抛货多，接货寥寥，多为月底结算所需的票据需求，成交略显僵持，报价在贴水 10 元-升水 50 元/吨左右。周二起，完成月度结算且有资金能力的企业开始率先挺价，好铜升水开始抬升至百元以上。周三跨月后，市场资金充沛，好铜受到市场青睐，报盘询价都很踊跃，但平水铜供应充裕，有压价空间，升水主动调降，令好铜与平水铜价差拉大，周内整体活跃度下降，下游更是驻足观望，仅维持刚需采购。

解读：上周伦沪铜库存一减一增，截止 11 月 3 日当周，LME 铜库存报 270400 吨，周减 2225 吨或 0.8%，目前伦铜库存接近于年内 9 月 13 日来的低点(246575 吨)，年内库存均值为 28.17 万吨，库存运行范围为 196425 吨-354650 吨；同时，截止 11 月 3 日，上期所沪铜库存报 127273 吨，周剧增 19381 吨，为过去四周里第三次增加，此前连减七周（累计减少 104626 吨）。

铝

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦铝延续高位宽幅振荡，其中 3 个月伦铝微涨 0.02%至 2185 美元/吨，表现弱于其他基本金属，尤其是伦镍（9.71%），显示多空交投谨慎。目前沪铝初步向上突破近七周来构筑的振荡整理平台，仍显示多头有望向上突破。同期，沪铝 1712 合约承压下滑，表现远弱于伦铝，周五晚间收跌至 16170 元/吨，较上周五下滑 130 元/吨，日收盘价接近于年内 9 月 8 日创下的低点，周内运行区间为 16470-16070 元/吨。
关注焦点	据悉，美国商务部周五公布称，将对原产自中国的铝箔进口征收进口关税，税率初步定在 96.81%-162.24%。
现货情况	据 SMM 报道，由于本周铝价波动幅度较高，25 日长单交付前，持货商挺价意愿较为明显，贴水偏紧，长单完成后，又逢铝价走高，下游再现畏高驻足，贴水放大，周内现货贴水波动较大，集中在贴水 150~100 元/吨之间，受制于加工企业订单难提原因，整体成交量一般。考虑到需求难以提振，且靠近月末最后两个交易日，交易活跃度难以提升，贸易流量也将受阻，预计下周现货贴水将扩大至 200~150 元/吨。
上下游情况	1、上游：国家海关数据显示，今年 9 月我国铝土矿进口量为 654.2 万吨，同比增加 47.28%。 2、中游：洛阳市秋冬季错峰生产实施方案公布，氧化铝限产 30%以上，电解铝企业

	<p>限产 30%以上。10 月 26 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单），七地铝锭库存合计 172.1 万吨，环比上周四减少 2.4 万吨。</p> <p>3、下游：据悉，美国商务部周五公布称，将对原产自中国的铝箔进口征收进口关税，税率初步定在 96.81%-162.24%。中国有色金属工业协会：中国铝箔企业不存在对美倾销行为。</p> <p>4、机构预估：美国咨询公司 Harbor CEO：2018 年全球铝价均值将为 1870 美元/吨；2018 年全球铝市场将出现 200 万吨产能剩余</p>
库存	<p>解读：上周伦沪铝库存一减一增，截止 11 月 3 日，LME 铝库存报 1196600 吨，周减 15300 吨，仍接近 2008 年 9 月 15 日创下的低点（1186075 吨）；同期，上期所铝库存报 648766 吨，周续增 12496 吨，为连增 20 周（累计增加 215656 吨），再创记录高点，显示国内库存压力明显攀升。</p>
关键价位	<p>伦铝上下阻力和支撑关注 2250 美元，2130 美元；沪铝 1712 合约上下阻力和支撑关注 16600 元，15800 元。</p>

《本周策略》

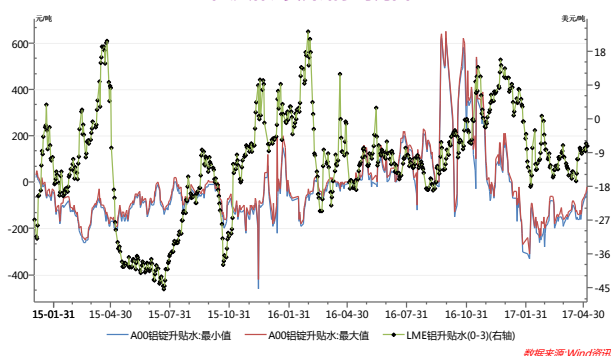
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	回调压力释放后，有望振荡企稳	建议沪铝1801合约可15700元之上逢低多，入场参考15900元附近，目标16400元	☆
波段（1 个月内）	关注四季度中国对铝市去产能进程的持续关注	建议沪铝1801合约背靠15600元之上逢低多，入场参考15850元附近，目标16500元	☆☆
中线（1-3 个月）	铝市供给侧改革有望进一步推进，铝价回调之后有望企稳反弹	建议沪铝1712合约可背靠关注回调至15800元附近重新逢低多机会	☆☆
套利交易	两市比值有望止跌回升，因人民币仍有贬值压力，可尝试逢低买沪铝抛伦铝的套利	建议继续持有买沪铝抛伦铝的套利，下方关注比值回调后重新买入机会。	☆
现货套保	年内沪铝有望逐步企稳上涨，用铝企业需注意逢低积极采购	沪铝中期多头保值点位关注15800元以下，空头保值关注16500元之上	☆

《图表解读》

图1 电解铝期货价及升贴水

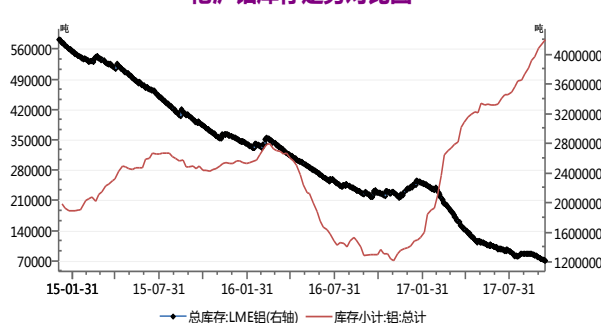
图2 伦沪铝两市库存对比

伦沪铝现货升贴水对比图



数据来源:Wind资讯

伦沪铝库存走势对比图



数据来源:Wind资讯

解读：据 SMM 报道称，由于本周铝价波动幅度较高，25 日长单交付前，持货商挺价意愿较为明显，贴水偏紧，长单完成后，又逢铝价走高，下游再现畏高驻足，贴水放大，周内现货贴水波动较大，集中在贴水 150~100 元/吨之间，受制于加工企业订单难提原因，整体成交量一般。考虑到需求难以提振，且靠近月末最后两个交易日，交易活跃度难以提升，贸易流量也将受阻，预计下周现货贴水将扩大至 200~150 元/吨。

解读：上周伦沪铝库存一减一增，截止 11 月 3 日，LME 铝库存报 1196600 吨，周减 15300 吨，仍接近 2008 年 9 月 15 日创下的低点（1186075 吨）；同期，上期所铝库存报 648766 吨，周续增 12496 吨，为连增 20 周（累计增加 215656 吨），再创记录高点，显示国内库存压力明显攀升。

镍

观察角度	概况说明
行情回顾	上周期镍强势飙升，3 个月伦镍收涨至 12710 美元/吨，周大涨 9.71%，周内交投于 13030-11465 美元/吨，其中周二单日飙升 6.48%，显示其内在上涨动力超强，表现远强于其他有色金属。同期，沪镍主力 1801 亦强势跟涨，收涨至 101800 元/吨，周涨 9.27%，短期需关注其技术回调需求。
关注焦点	世界金属统计局 (WBMS) 最新数据显示，今年 1-8 月全球镍市供应紧缺 4.02 万吨。其中 1-8 月全球精镍产量为 114.94 万吨，需求为 118.96 万吨。同时，1-8 月全球镍矿山产量为 125.14 万吨，同比增加 1.6 万吨。中国精镍表观需求同比下滑 15.2 万吨，因从俄罗斯进口镍减少。
现货情况	据 SMM 报道，SMM 1#电解镍周均价 95500 元/吨，较上周上涨 1515 元/吨。金川镍较无锡主力 1711 合约升水较上周五主流趋稳，本周升水在 500-600 元/吨，本周金川公司上海报价较 10 月 20 日的 95200/吨下调至 94000 元/吨，累计下调 1200 元/吨，成交方面，本周金川成交整体清淡，前半周少数合金、电镀工厂少量采购，后半周镍价下行、且临近月末，市场观望情绪重，采购愈发趋淡。俄镍较无锡 1711 合约升水先扬后抑，周一、周二成交较好，周三之后，下游采购方采购意愿缩减，成交转淡，临近月末，部分贸易商出货意愿较高，且俄镍现货市场资源紧张局面有所缓解，故升水趋降。
上下游情况	1、上游：印尼能源与矿业部官员 Bambang Susigit 表示，截至 9 月底，印尼出口镍矿石 149 万湿吨。 2、中游：镍铁主产区将进行错峰减产。俄罗斯海关数据显示，今年 1-8 月俄罗斯镍对外出口 94000 吨，较去年同期的 132300 吨下滑 28.9%。此前中国海关数据显

	<p>示，中国 1-8 月自俄罗斯进口的精炼镍及合金为 67576 吨，同比下滑 64.62%。</p> <p>3、下游：世界金属统计局（WBMS）最新数据显示，今年 1-8 月全球镍市供应紧缺 4.02 万吨。其中 1-8 月全球精镍产量为 114.94 万吨，需求为 118.96 万吨。同时，1-8 月全球镍矿山产量为 125.14 万吨，同比增加 1.6 万吨。中国精镍表观需求同比下滑 15.2 万吨，因从俄罗斯进口镍减少。</p> <p>4、机构预估：美银美林将 2017 和 2018 年镍价预估分别上调至 10,066 美元/吨和 10,500 美元/吨</p>
库存	<p>上周伦沪镍库存均减少，截止 11 月 3 日，伦镍库存报 384054 吨，较上周减少 240 吨，高于年内库存均值 37.92 万吨，库存范围为 369354 吨-389154 吨；截止 11 月 3 日当周，上期所镍库存报 47511 吨，周减 1200 吨，为三周来首次减少，此前 22 周累计减少 33248 吨，显示国内镍库存压力持续下滑，上市之初沪镍库存仅 1 万吨。</p>
关键价位	<p>伦镍上下阻力和支撑关注 13000 美元，12000 美元；沪镍 1801 合约上下阻力和支撑 106000 元，990000 元。</p>

《本周策略》

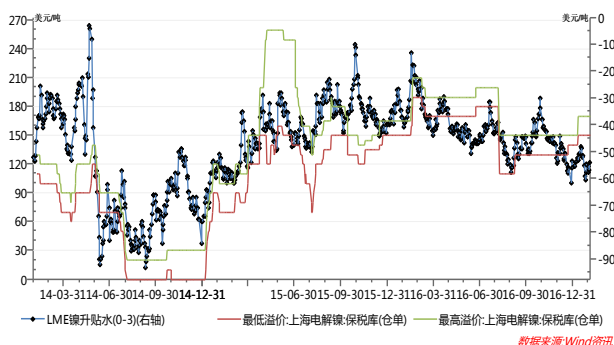
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	强势向上突破后，顺势跟多	建议沪镍1801合约背靠 99500元之上逢低多，入场参考101000元，目标 105000元	☆
波段（1 个月内）	上涨趋势明显，有望延续涨势	建议沪镍1801合约等待回调至99000元附近逢低多，入场参考101000元附近，目标107000元/吨	☆☆
中线（1-3 个月）	中期仍需关注菲律宾镍矿出口政策的变化，对镍价的支撑，建议逢低买入	短期不宜追多，关注回调至101000元附近的多，止损参考99000元，目标 108000元	☆☆
套利交易	鉴于期镍和期铜走势分化，沪镍供应端表现逐步强于铜，铜弱镍强的格局将进一步加剧	可尝试买沪镍抛沪铜	☆
现货套保	沪镍的回调空间或相对有限，建议贸易商可逢低建立部分多头保值头寸	沪镍支撑关注99000元，若回调至该点位可建立30%的多头保值头寸	☆

《图表解读》

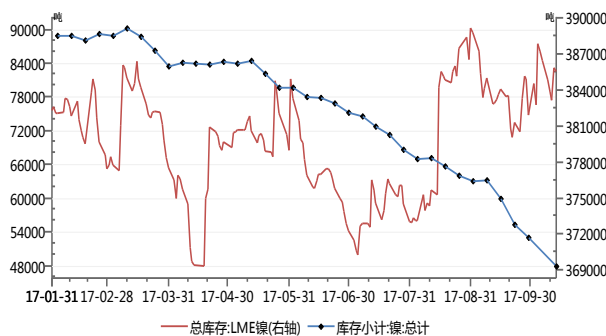
图1 锡和镍现货价对比图

图2 伦沪镍库存对比

2014年来伦沪镍现货升贴水对比图



伦沪镍库存走势对比图



解读：据 SMM 报告，SMM 1#电解镍周均价 95500 元/吨，周涨 1515 元/吨。金川镍较无锡主力 1711 合约升水较上周五主流趋稳，本周升水在 500-600 元/吨，本周金川公司上海报价累计下调 1200 元/吨，成交方面，本周金川成交整体清淡，前半周少数合金、电镀工厂少量采购，后半周镍价下行、且临近月末，市场观望情绪重，采购愈发趋淡。俄镍较无锡 1711 合约升水先扬后抑，周一、周二成交较好，周三之后，下游采购方采购意愿缩减，成交转淡，临近月末，部分贸易商出货意愿较高，且俄镍现货市场资源紧张局面有所缓解，故升水趋降。

解读：上周伦沪镍库存均减少，截止 11 月 3 日，伦镍库存报 384054 吨，较上周减少 240 吨，高于年内库存均值 37.92 万吨，库存范围为 369354 吨-389154 吨；截止 11 月 3 日当周，上期所镍库存报 47511 吨，周减 1200 吨，为三周来首次减少，此前 22 周累计减少 33248 吨，显示国内镍库存压力持续下滑，上市之初沪镍库存仅 1 万吨。

锌

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周沪锌主力合约整体呈现高位震荡走势，期间虽然受沪镍涨停带动短暂冲高，但后回吐全部涨幅。截止 10 月 03 日收盘报 25935 元/吨，较上一周上涨了 515 元/吨，周涨幅为 2.03%。
现货情况	11 月 03 日 SMM 现货 0#锌报价为 26320-26330 元/吨，均价较上一交易日跌 30 元/吨。据 SMM 报道，炼厂正常出货；第一交易时段，沪锌 1711 合约震荡于 26320 元/吨附近，市场成交尚可，下游逢低采购；第二交易时段，锌价冲高，市场成交转弱，谨慎观望为主。今日整体成交略好于昨日。
焦点事件数据	1、楼市传统旺季“金九银十”已过，今年北京楼市成交格外“冷静”。机构发布数据显示，今年“金九银十”北京二手房网签 15033 套、新建住宅网签 3942 套，较去年同期分别降 71%和 55%。有分析指出，今年 9、10 两月，北京房地产市场政策、信贷多重调控效应释放，再加上本身地价高、房价高，“金九银十”显著褪色，整体市场依然延续了近半年来的低迷。

	<p>2、中国 10 月财新制造业 PMI 51，预期 51，前值 51。</p> <p>3、前三季度，全国十种有色金属产量 4073 万吨，同比增长 4.1%，增速同比提高 3.2 个百分点。铜产量 661 万吨，同比增 6.3%，回落 2.1 个百分点；电解铝产量 2466 万吨，同比增 5%；铅产量 376 万吨，同比增 5.3%，回落 1.3 个百分点；锌产量 449 万吨，同比降 2.5%，降幅同比扩大 2.4 个百分点。氧化铝产量 5486 万吨，增长 16.6%。</p>
上下游情况	<p>1、湖南有色金属行业监测显示，在环保整治全面趋严背景下，湖南省有色金属行业企业加快转型升级和创新发展步伐，行业运行整体向好。2017 年第三季度，湖南有色金属（郴州）价格指数大幅攀升，有色金属行业景气指数自 2013 年以来首次站上荣枯线，创下 2012 年二季度以来新高。湖南有色金属行业发展前景好转，绿色发展理念深入人心，为加大金融支持力度提供了新机遇。</p> <p>2、近日嘉能可执行长格拉森博格称：一旦他认为产量增加不会压低市场，就会提高锌产量。由此可见，嘉能可做复产计划时会将市场的承受能力纳入考虑范畴。</p>
库存	截至到 11 月 03 日，LME 伦锌库存为 249250 吨，周减 11575 吨；截至 11 月 03 日，沪锌库存报 86518 吨，较上周增 14960 吨。

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	震荡观望	沪锌 1801 合约暂时观望	☆☆
波段（1 个月内）	回调买入	沪锌主力合约 60 日均线之上逢低做多，止损 24500 元/吨。	☆☆
中线（1-3 个月）	国内外库存虽有回升，但目前伦沪库存水平仍维持低位，锌矿供应偏紧态势也未改善，锌价依然是回调买入思路。	沪锌主力合约 60 日均线之上逢低做多，止损 24500 元/吨。	☆☆
套利交易	暂时观望	-	☆☆
现货套保	需求商 25000 元/吨附近买入套保。	-	☆☆

《图表解读》

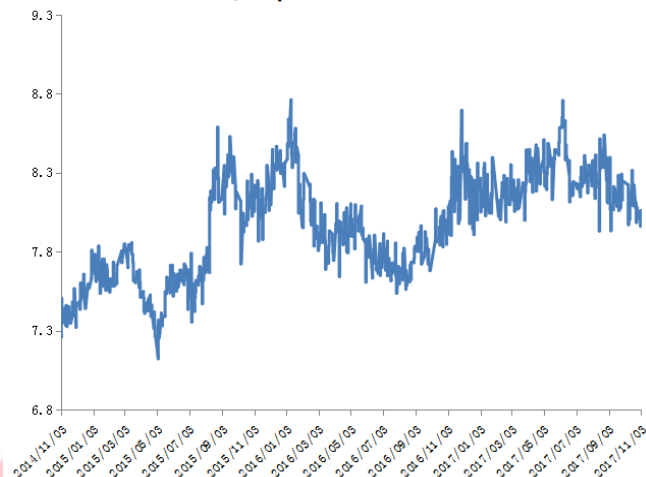
图1 精炼锌现货价及升贴水

图2 伦锌/LME锌两市比值

精炼锌现货价及升贴水



沪锌/LME锌两市比值



上周现货价格先扬后抑，0#锌截至11月03日报26280元/吨，较上周同期上涨了160元/吨，现货升水340元/吨，上周同期为升水380元/吨。

截至11月03日收盘，伦沪期锌两市比值为8.06，较上周持平。

铅

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周沪铅主力合约低位反弹后窄幅震荡，截止11月03日收盘报18590元/吨，较上周下跌了45元/吨，跌幅为0.24%。
现货情况	11月03日SMM现货1#铅报价为18600-18700元/吨，均价较上一交易日跌75元/吨。据SMM报道，期盘窄幅整理，持货商报价较昨日变化不大，而下游观望情绪较浓，周末仅按需少量补库，市场交投活跃度一般。
焦点事件数据	<p>1、SMM 11月3日讯：海关数据显示，2017年9月铅蓄电池进口量环比上升14.53%。</p> <p>2、楼市传统旺季“金九银十”已过，今年北京楼市成交格外“冷静”。机构发布数据显示，今年“金九银十”北京二手房网签15033套、新建住宅网签3942套，相较去年同期分别降71%和55%。有分析指出，今年9、10两月，北京房地产市场政策、信贷多重调控效应释放，再加上本身地价高、房价高，“金九银十”显著褪色，整体市场依然延续了近半年来的低迷。</p> <p>3、据LME Week现场参会者投票结果显示，2018年基本金属中最具上升潜力的金属为铜，其投票占比为31%；其次是镍，占比为29%；铝占比为20%；锌占比为13%；铅占比仅有7%。</p>
上下游情况	<p>1、电动蓄电池市场正值淡季，经销商补库需求一般，而为避免库存过剩，多数企业维持减产状态，另部分二三线品牌已再度下调电池售价。</p> <p>2、电动自行车蓄电池市场更换需求欠佳，加之铅价大幅下挫，业内买涨不买跌情绪较浓，现主型号48v20Ah至570-590。</p>

库存	截至到 11 月 03 日, LME 伦铅库存为 148475 吨, 较上一周减 1100 吨; 截至 11 月 03 日, 沪铅库存报 24167 吨, 较上周增 1405 吨。
----	--

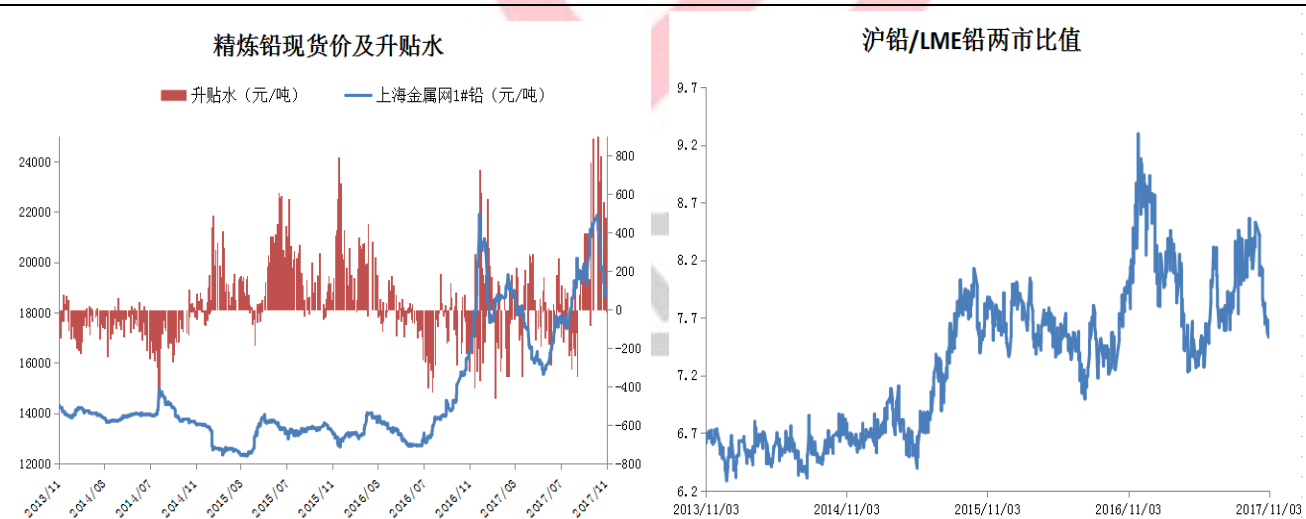
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	暂时观望	操作上建议沪铅 1712 合约暂时观望。	☆☆
波段 (1 个月内)	回调买入	操作上建议沪铅主力合约 17800-18400 元/吨区间做多。	☆☆
中线 (1-3 个月)	回调买入	操作上建议沪铅主力合约 17800-18400 元/吨区间做多。	☆☆
套利交易	暂时观望	—	☆☆
现货套保	需求商 17800 元/吨附近买入套保。	—	☆☆

《图表解读》

图1 精炼铅现货价及升贴水

图2 伦铅/LME铅两市比值



现货价震荡走低, 1#铅截至11月03日报18670元/吨, 较上周下跌了530元/吨, 现货贴水10元/吨, 上周同期为升水480元/吨。

截至 11 月 03 日收盘, 伦沪期铅两市比值为 7.53, 较上一周缩小了 0.13。

贵金属

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	<p>上周沪金呈现窄幅震荡走势，沪银小幅走高。截止 11 月 03 日，沪金 1712 合约报 274 元/克，较上周上涨了 0.02%。沪银 1712 合约报 3832 元/千克，较上周上涨了 1.28%。</p>
焦点事件数据	<p>1、英国 10 月服务业 PMI 55.6，预期 53.3，前值 53.6。英国 10 月综合 PMI 55.8，预期 53.8，前值 54.1。</p> <p>2、美国 10 月非农就业人口 +26.1 万，预期 +31.3 万，前值由 -3.3 万修正为 +1.8 万。美国 10 月失业率 4.1%，预期 4.2%，前值 4.2%。美国 10 月劳动力参与率 62.7%，预期 63.1%，前值 63.1%。美国 9 月非农就业人口修正为+1.8 万，初值-3.3 万。美国 8 月非农就业人口修正为+20.8 万，初值+16.9 万。</p> <p>3、美国非农就业数据过后，联邦基金利率期货暗示交易员们仍预计美联储 12 月加息概率接近 100%。</p> <p>4、美国 10 月 Markit 服务业 PMI 终值 55.3，预期 55.9，初值 55.9；9 月终值 55.3。美国 10 月 Markit 综合 PMI 终值 55.2，初值 55.7；9 月终值 54.8。</p> <p>5、美国 10 月 ISM 非制造业指数 60.1，创 2005 年 8 月份以来新高，预期 58.5，前值 59.8。美国 9 月工厂订单环比 1.4%，预期 1.2%，前值 1.2%。美国 9 月扣除运输的工厂订单环比 0.7%，前值 0.4%修正为 0.6%。美国 9 月耐用品订单环比终值 2%，预期 2%，初值 2.2%；8 月终值 2%。美国 9 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比终值 1.7%，初值 1.3%；8 月终值 1.1%。美国 9 月扣除运输类耐用品订单环比终值 0.7%，初值 0.7%；8 月终值 0.5%。</p>
现货情况	<p>1、根据 GFMS 数据，中国上半年黄金产量出现逾 10 年最大滑坡。在报告中显示，中国上半年黄金产量为 207 吨，相比去年少 23 吨。由于产量下降太多，中国增加了进口来填补供应差距。报告表示产量下降是中国加强力度打击污染所致，并预测下半年产量会进一步下降。如果趋势在未来几年保持下去，那 2014 年可能是中国黄金生产的顶部。中国在那年共生产 478 吨黄金，而今年预期为 415 吨。</p> <p>2、俄罗斯政府计划扩展远东特殊经济地带，对当地黄金和白银开采项目投入 3800 万美元。俄罗斯远东发展部长支持对立法进行修改，促进金属和矿产的开采和生产。投资会用于在 Polyanka 的沉积层建立一座处理厂，预测其包含 7.75 吨黄金和 12.2 吨白银的可开采储备。NGK Resource 首席经济学家 Andrei Shabalin 在采访中称，工作已经开始了，预期一年内就能开始生产。从长期看，目标是达到黄金年产量 1.5 吨。政府应本周当会正式批准特殊经济地带的扩张，给予 5 年内收入和物产税优惠。俄罗斯远东的黄金储备占到全国总产量的 45%，预计为 5000 吨。</p>
ETF 持仓	<p>SPDR Gold Trust 截至 11 月 03 日黄金 ETF 持仓量为 845.75 吨，较上周减 5.02 吨；截至 11 月 03 日 iShares Silver Trust 白银 ETF 持仓量为 9922.58 吨，较上周减 39.51 吨。</p>

《本周策略》

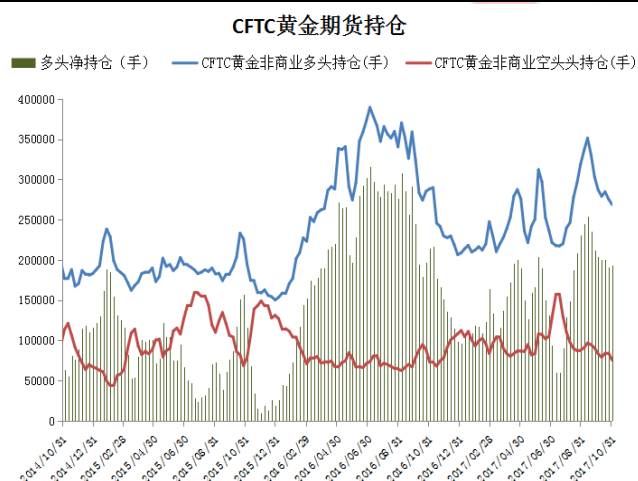
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
------	------	------	------

短线（1周内）	逢高抛空	操作上建议沪金 1712 合约 274.5 元/克附近抛空，止损 276.5 元/克。沪银 1712 合约 3880 元/千克附近抛空，止损 3920 元/千克。	☆☆
波段（1个月内）	区间交易	沪金主力合约270-290元/克高抛低吸，沪银主力合约3700-4000元/千克高抛低吸。	☆☆
中线（1-3个月）	区间交易	沪金主力合约270-290元/克高抛低吸，沪银主力合约3700-4000元/千克高抛低吸。	☆☆
套利交易	暂时观望	-	☆☆
现货套保	从当前基本面来看，贵金属下半年走势或表现震荡偏空，销售商可适当逢高卖出套保。	-	☆☆

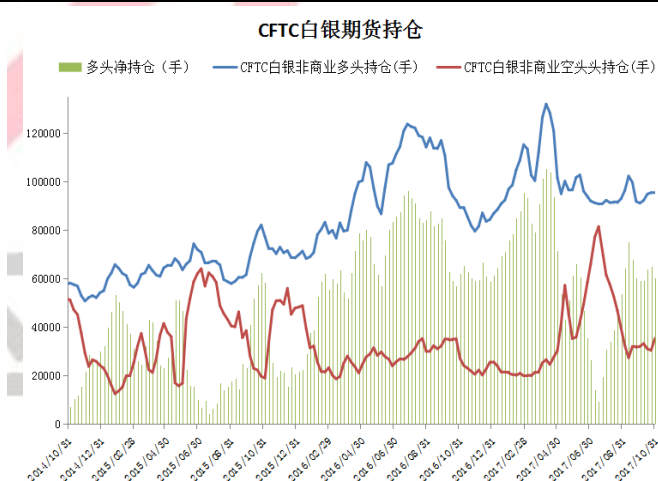
《图表解读》

图1 CFTC黄金非商业持仓情况

图2 CFTC白银非商业持仓情况



截止10月31日CFTC期金非商业多头头寸周度-6811手，至268710手；空头头寸周度-8521手，至75615手；净多头寸周度+1710手，至193095手。



截止10月31日CFTC期银非商业多头头寸周度-31手，至95382手；空头头寸周度+4937手，至35230手；净多头寸周度-4968手，至60152手。

焦煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
------	------

行情回顾	上周焦煤JM1801合约止跌回升，截至11月3日收盘价为1130元/吨，较前一周增长23.5元/吨，周涨幅5.56%。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 10月31日，中物联钢铁物流专业委员会发布钢铁行业PMI指数显示，10月份钢铁业PMI为52.3%，较上月小幅下降1.4个百分点。据悉，这是该指数连续第二个月出现下降，同时也是连续第6个月处在50%以上的扩张区间，表明钢铁行业高景气度格局仍在延续。 经唐山市环保指挥中心最新会商预测，10月30日-11月2日唐山市气象条件不利于污染物扩散，将出现中度至重度污染天气过程为进一步降低污染物排放，实现重污染天气削峰降级，市政府决定在已有减排措施基础上，采取进一步强化措施应对此次重污染天气过程 据中钢协统计，2017年10月中旬会员钢企粗钢日均产量181.83万吨，旬环比减少1.76万吨，下降0.96%；全国预估日均产量230.83万吨，旬环比减少5.89万吨，下降2.48%。 鞍钢股份有限公司发布报告，2017年第三季度，鞍钢归属于上市公司股东净利润为14.62亿元，基本每股收益0.202元。今年前三季度，鞍钢归属于上市公司股东净利润32.85亿元，基本每股收益0.454元，均比上年同期增加236%。 近日从山东省经济和信息化委员会获悉，截至9月底山东省钢铁行业今年去产能设备已全部关停退出，化解过剩产能生铁175万吨、粗钢527万吨，完成今年去产能任务。
现货情况	华北地区：山西吕梁孝义S2.5-2.8，G85报920-950元/吨。山西柳林主焦煤S0.6，G85报1450元/吨，S1.2，G70报1235元/吨，S1.3，G85报1310元/吨。华中地区：河南平顶山主焦煤主流品种车板价1470-1500元/吨，1/3焦煤车板价1420-1450元/吨。华东地区：徐州1/3焦煤A<9到厂含税报1220元/吨，主焦煤A<10，S<1.2到厂含税报1500元/吨。山东泰安肥煤V37A8.5S0.6G70出厂含税报1190元/吨，均出厂含税价。山东枣庄地区1/3焦煤1200元/吨，肥煤1380元/吨，均出厂含税价。安徽淮南1/3焦V32-35Y<22报1500元/吨，V38Y15报1280-1300元/吨，均车板不含税。安徽淮北主焦煤1300元/吨，1/3焦煤1125元/吨，瘦煤1180元/吨，肥煤1215元/吨，均车板不含税。西北地区：陕西韩城瘦精煤G>30V16-18A10出厂含税价1270元/吨。西南地区：水钢采购主焦煤水城A11S1报1620元/吨，1/3焦煤盘县A10.5S0.6报1700元/吨，均车板含税价。
上下游情况	上周国内焦炭现货市场继续走弱，目前主流地区累计下跌600元/吨。上周焦企产能利用率继续下滑，现阶段华北地区环保限产依旧严重，其他地区限产逐渐增多，华东、东北地区开工下降较为明显，下游钢厂仍在打压焦炭价格，采购积极性低，焦企出货状况没有明显改善，焦炭库存继续增加，焦企收益大幅减少，多数焦企进入盈亏边界，部分已进入亏损状态；原料方面焦煤价格弱势下调，下游焦企限产严重炼焦煤需求弱，煤矿销售压力较大，低硫优质炼焦煤价格下调50-150元/吨不等，近期焦煤继续下调可能性较大；钢市方面本周钢材价格高位震荡，钢厂检修、限产逐渐增多，开工降低，且至十一月中旬，钢厂环保限产仍继续增加，短期焦炭需求持续减弱。综合原料、需求及环保等因素考虑，短期焦炭现货市场或将继续走弱。
库存仓单	大商所焦煤库存周报为0张，环比增加0张。
关键价位	下方支撑1000元，上方压力1300元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	逢高抛空	JM1801合约于1180建仓，止损参考1230	☆☆
波段（1个月内）	区间交易	JM1801合约于1250-1080区间高抛低买，止损各60个点	☆☆
中线（1-3个月）	区间交易	JM1801合约于1300-1050区间高抛低买，止损各80个点	☆☆
套利交易	目前JM1801与JM1805合约价差-23	目前价差偏低，建议做多价差，多JM1801空JM1805，目标30，止损-50	☆
现货套保	若企业需要售出大量现货可考虑通过期货市场卖出JM1801合约套保	卖出套保可关注1200附近（JM1801合约）	☆☆

《图表解读》

图1 主焦煤现货价格情况

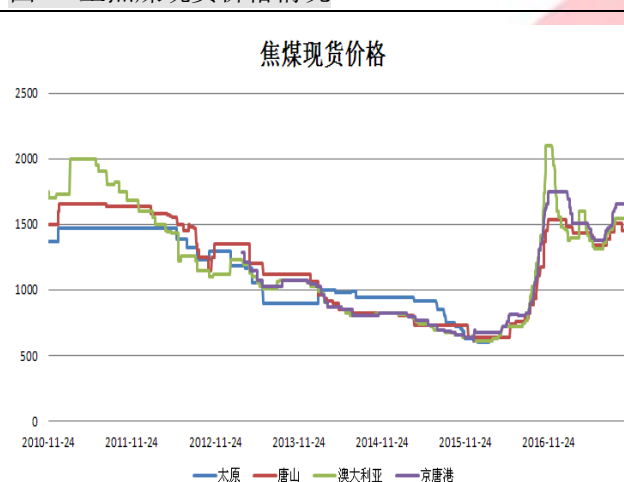
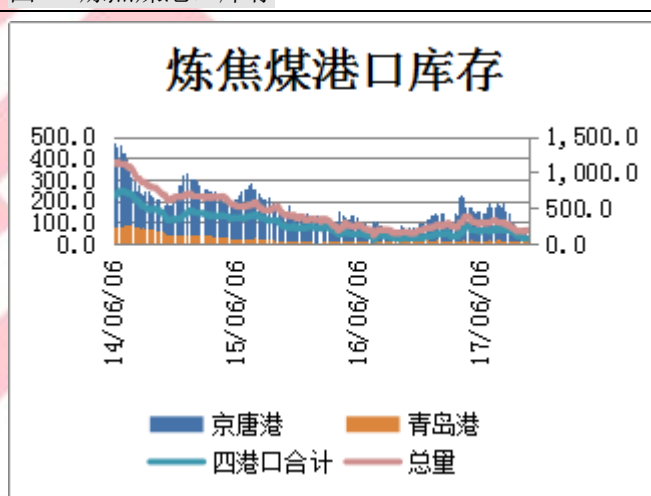


图2 炼焦煤港口库存



截至11月3日，唐山主焦煤A11-12，V22，S0.8-0.9，G>85，Y17-23出厂含税价报1400元/吨，较前一周跌5元/吨；澳大利亚焦煤A10.5V21S0.6G85Y17（CFR）不含税价报195美元/吨，较上周持平；京唐港焦煤S0.6V25A9G85Y18（CFR）不含税价报165美元/吨，较前一周持平。

截至11月3日，炼焦煤港口库存：京唐港81万吨，较前一周增加27.3%；青岛港10万吨，较前一周减少33.3%；日照港7.5万吨，较前一周减少0.2万吨；湛江港107万吨，较前一周增加0.9%；六港口合计205.5万吨，较前一周增加6.9%。

焦炭

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦炭 J1801 合约缩量止跌企稳，终结周线六连阴。截至 11 月 3 日收盘价为 1729

	元/吨, 较前一周涨 4.5 元/吨, 周涨幅 0.26%。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 10月31日, 中物联钢铁物流专业委员会发布钢铁行业 PMI 指数显示, 10 月份钢铁业 PMI 为 52.3%, 较上月小幅下降 1.4 个百分点。据悉, 这是该指数连续第二个月出现下降, 同时也是连续第 6 个月处在 50%以上的扩张区间, 表明钢铁行业高景气度格局仍在延续。 经唐山市环保指挥中心最新会商预测, 10月30日-11月2日唐山市气象条件不利于污染物扩散, 将出现中度至重度污染天气过程为进一步降低污染物排放, 实现重污染天气削峰降级, 市政府决定在已有减排措施基础上, 采取进一步强化措施应对此次重污染天气过程 据中钢协统计, 2017 年 10 月中旬会员钢企粗钢日均产量 181.83 万吨, 旬环比减少 1.76 万吨, 下降 0.96%; 全国预估日均产量 230.83 万吨, 旬环比减少 5.89 万吨, 下降 2.48%。 鞍钢股份有限公司发布报告, 2017 年第三季度, 鞍钢归属于上市公司股东净利润为 14.62 亿元, 基本每股收益 0.202 元。今年前三季度, 鞍钢归属于上市公司股东净利润 32.85 亿元, 基本每股收益 0.454 元, 均比上年同期增加 236%。 近日从山东省经济和信息化委员会获悉, 截至 9 月底山东省钢铁行业今年去产能设备已全部关停退出, 化解过剩产能生铁 175 万吨、粗钢 527 万吨, 完成今年去产能任务。
现货情况	山西地区焦炭市场现二级冶金焦主流报 1750-1800 元/吨, 准一级冶金焦报 1800-1850 元/吨, 一级焦报 1910 元/吨, 以上均为出厂含税价; 河北邯郸地区二级冶金焦出厂含税 1610 元/吨; 邢台准一级出厂报 1770 元/吨, 唐山二级到厂 1650-1730 元/吨, 准一级到厂 1760-1780 元/吨; 乌海地区二级焦主流报 1350-1400 元/吨, 均为承兑含税出厂价; 华东地区焦炭市场现二级主流报价 1650-1700 元/吨, 准一级 1700-1800 元/吨, 均为出厂含税价; 河南安阳地区现准一级报 1760-1780 元/吨, 平顶山地区现准一级报 2140-2210 元/吨, 均为车板含税价。
上下游情况	上周国内焦煤市场小幅走弱, 华北、华东部分大矿价格已下调 50-60 元/吨; 上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企炼焦煤总库存 738.76, 减 34.27, 平均可用天数 15.79 天, 减 0.16 天。上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本, 炼焦煤库存 822.31, 减 22.27, 平均可用天数 16.38 天, 减 0.44 天。目前来看, 由于焦炭价格接近成本线, 焦企对于后市焦炭判断仍然悲观, 已有部分厂大幅减少采购; 但目前来看, 煤矿挺价态度明显强于预期, 且近期煤矿复产效果还未显现, 目前销售压力不大。3 日我的钢铁网进口焦煤同口径库存统计: 京唐港 81 增 17.4, 日照港 7.5 减 0.2, 青岛港 10 减 5, 连云港 0 平, 湛江港 107 增 1。(单位: 万吨)。
库存仓单	大商所焦炭库存周报为 0 张, 环比上周增加 0 张。
关键价位	下方支撑 1500 元, 上方压力 2000 元

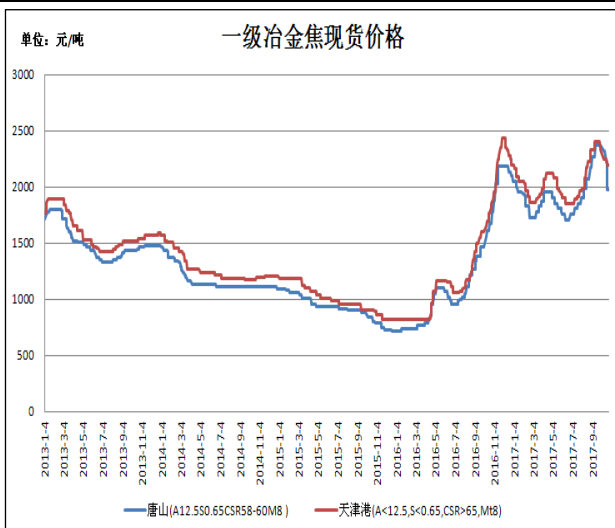
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	反弹抛空	J1801 合约于 1780 附近卖出, 止损参考 1840	☆☆
波段 (1 个月内)	区间交易	J1801 合约于 1880-1640 附近高抛低买, 止损各 80 个点	☆☆
中线 (1-3 个月)	区间交易	J1801 合约于 19800-1680 区间高抛低买,	☆☆

		止损各100点	
套利交易	目前J1801与J1805合约价差为-69.5	目前价差偏低, 建议做多跨期价差, 多1月空5月, 目标-10, 止损-100	☆☆
现货套保	若企业需要卖出现货可考虑通过期货市场卖出J1801合约套保	卖出套保可关注1800附近 (J1801合约)	☆

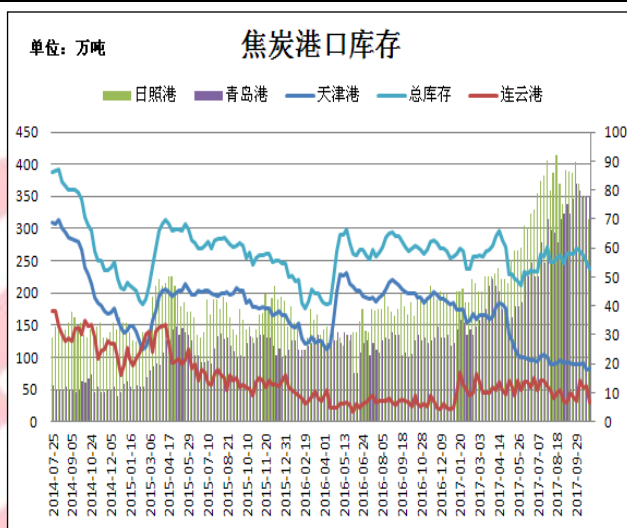
《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况



截至11月3日, 唐山准一级冶金焦报价1770元/吨(到厂含税价), 较前一周跌200元/吨; 天津港一级冶金焦报价1945元/吨(平仓含税价), 较上一周跌100元/吨。

图2 焦炭港口库存



截至11月3日, 焦炭港口库存: 天津港库存为77万吨, 较前一周减6万吨; 连云港库存3.9万吨, 较前一周减2.6万吨; 日照港库存为72万吨, 较前一周增2万吨; 青岛港库存为85万吨, 较前一周增加7万吨。

郑煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周动力煤 ZC801 合约延续高位回落态势, 11月3日收盘价 612.2 元/吨, 较前一周跌 10.2 元/吨, 周跌幅 1.7%。
1. 焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计, 2017年1-9月, 90家大型煤炭企业原煤产量完成 18.2 亿吨, 同比增加 1.40 亿吨, 上涨 8.3%。其中, 排名前 10 家企业原煤产量合计为 10.9 亿吨, 占大型企业原煤产量的 60.1%。 1-9 月份山西九大集团煤炭综合售价为 426 元/吨, 同比增长 72%, 其中 9 月份综合售价 439 元/吨, 环比增 1.6%。 国家发改委 10 月 31 日公布的数据显示, 9 月份全国铁路煤炭发运量 1.78 亿吨, 同比增长 11.4%。1-9 月全国铁路累计发运煤炭 16.1 亿吨, 同比增长 17.4%。

	<p>4. 大秦线秋季集中检修已经于 25 日展开, 计划维修 22 天, 每天上午至中午“开天窗”检修三小时。数据显示, 大秦线检修至今一周时间内, 秦皇岛港口存煤有所回落, 但是截止 10 月 31 日, 仍处于 707 万吨的高位, 且与去年同期相比仍然高出 280 万吨左右。</p> <p>5. 环渤海动力煤指数于 1 日发布最新一期报告(2017 年 10 月 26 日至 11 月 01 日), 报收于 581 元/吨, 环比下降 1 元/吨, 指数连续四期下降, 累计跌幅 5 元/吨。</p> <p>6. 受益于煤价高企, 山西省七大煤企上市公司的前三季度业绩普遍向好。截至 10 月 30 日晚间, 山西省七大国有省属煤企下属上市公司均发布了三季度业绩报告, 七大上市公司在本报告期内均实现了盈利。</p>
现货情况	<p>港口: 秦皇岛港煤炭价格小幅下降, 秦皇岛港煤炭价格:6000 大卡报 716 元/吨, 5800 大卡报 710 元/吨, 5500 大卡 705 元/吨。广州港动力煤价格暂稳, 内贸煤 Q5500 港提价 835 元/吨, Q5000 报 745 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 515 元/吨, 市场成交较好。</p> <p>华东: 山东济宁大矿 Q5000-5200 混煤出厂含税价报 670 元/吨; 安徽地区大矿 Q5000 出厂含税 620 元/吨; 江苏徐州大矿 Q5000-5500 混煤出厂含税价报 670-730 元/吨。</p> <p>华北: 山西太原地区动力煤市场维稳, 现 Q5000 车板含税价 320 元/吨, 一票结算。</p> <p>河北开滦地区动力煤市场平稳, 现 Q3700 车板含税价格 340 元/吨, 成交一般。内蒙古鄂尔多斯地区动力煤弱稳, 现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 400-410 元/吨。</p> <p>西北: 陕西榆林地区动力煤价格稳, 面煤 Q6000A10-12V33-35S0.56Mt9 坑口含税价 475 元/吨, 成交情况较好。甘肃平凉地区动力煤价格暂稳, 现电煤 5000 大卡报 470; 精块煤 5500 报 510, 均为安口南车板含税价。</p>
上下游情况	<p>上周国内动力煤市场偏稳运行, 成交情况良好。受目前环保安全检查严格影响, 国内主流大矿煤炭供应仍不充足; 受大秦线路检修影响, 港口煤库存有所缩减; 下游电厂日耗总量持续走低, 电厂库存不断增加, 电煤需求较前期转淡; 随着近期焦煤、焦炭市场弱势下行, 市场整体观望情绪浓厚, 后期重点关注周边市场氛围及先进产能释放情况, 预计短期内动力煤市场仍保持平稳运行态势。从港口来看, 煤炭库存较上周小幅减少; 截止 11 月 3 日, 北方三港(秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港)港口库存 1389.2 万吨, 环比上周减少 22.9 万吨, 降幅 1.6%, 其中秦皇岛港煤炭库存总量 708 万吨, 比上周增加 3 万吨, 增幅 0.4%; 纽卡斯尔港港口库存 215.2 万吨, 环比上周增加 8 万吨, 增幅 4%。下游需求方面, 本周下游电厂煤炭库存小幅增加, 截止 11 月 3 日, 沿海六大电厂(浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能)库存总量 1225.52 万吨, 日耗总量 51.58 万吨, 平均可用天数 23 天。</p>
库存仓单	郑商所动力煤库存周报为 0 手, 较上周持平
关键价位	下方支撑 610 元, 上方压力 660 元

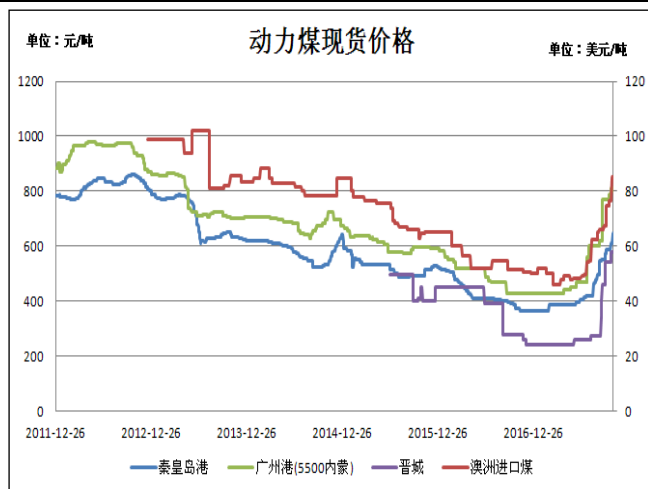
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线(1 周内)	逢高抛空	ZC801 合约 620 附近卖出, 止损参考 630	☆☆
波段(1 个月内)	逢高抛空	ZC801 合约 625 附近卖出, 止损参考 638	☆☆
中线(1-3 个月)	区间交易	ZC801 合约在 605-655 区间高抛低买, 止损参考各 15 个点	☆
套利交易	目前 ZC801 与 ZC805 合约差为 38.4	目前价差低于历史波动的平均水平, 建议做多价差, 买 1 月空 5 月	☆
现货套保	若企业需要出售大量现	卖出套保可关注 625 附近 (ZC801 合约)	☆

货可考虑通过期货市场逢高卖出ZC801合约套保

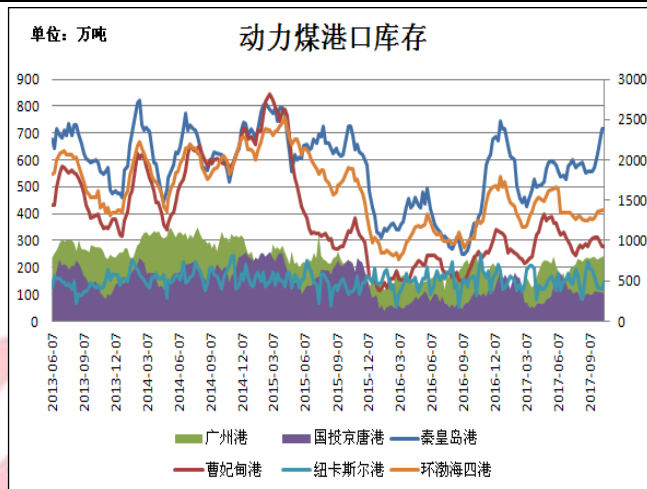
《图表解读》

图1 动力煤现货价格情况



截至11月3日，秦皇岛港山西优混平仓含税价报705元/吨，较前一周回落9元/吨；广州港内蒙优混港提含税价报835元/吨，较前一周涨10元/吨。

图2 动力煤港口库存



截止11月3日，北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港）港口库存1389.2万吨，环比上周减少22.9万吨，降幅1.6%，其中秦皇岛港煤炭库存总量708万吨，比上周增加3万吨，增幅0.4%；纽卡斯尔港口库存215.2万吨，环比上周增加8万吨，增幅4%。

铁矿石

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周铁矿石I1801合约止跌回升，11月3日收盘价为439.5元/吨，较上一周涨11.5元/吨，周涨幅2.69%。
焦点事件数据	<p>(1) 唐山市政府下发2017-2018年采暖季钢铁企业高炉错峰生产实施方案，11月15日至3月15日钢铁企业高炉限产120天，全市总限产比例为50%，四个月合计影响高炉生铁总量为1821万吨。经过科学的办法，不同排放水平、环保水平、装备水平的钢铁企业限产比例有明显差别。</p> <p>(2) 全球最大的铁矿石生产商淡水河谷发布三季度财报，公司第三季度净利润为22.3亿美元，较去年同期5.75亿美元增长近3倍，较今年上个季度0.16亿美元增长超138倍。财报显示，公司第三季度经调整EBITDA（息税折旧及摊销前利润）为41.92美元，同比增长41%；三季度营业收入为90.5亿美元，同比增长35%。淡水河谷表示，公司利润向好主要源于产品价格上涨，成本下降，同时公司最大规模矿山S11D项目成功达产，产量所增加。</p> <p>(3) 9月以来，波罗的海干散货指数（BDI）一路高歌，创下三年半来新高。航运、造船等和BDI关联密切行业盼来久违的爆发，不仅景气指数节节攀高，订单量也明显增</p>

	长。作为全球经济复苏的晴雨表，此轮 BDI 上涨背后有着坚实的宏观数据支撑。
现货情况	<p>上周国产矿方面，部分区域价格小幅上涨 4 元，北方区域球团资源紧张强势上涨 30-50 元。其中东北区域价格继续下调 10-20；华北区域价格部分地区上涨 8 元，球团上扬 30-50 元；华东地区铁精粉市场价格暂稳；华南区域市场稳中下调 20 元，主要体现在广东区域的国内精粉跟跌。</p> <p>进口矿方面，周初进口矿价格暂稳，部分港口甚至有小幅下跌情况发生。但伴随连铁盘面价格拉涨，现货贸易商询盘热情被点燃。周中至周后期，港口现货价格有小幅拉涨。成交多以 pb 粉、纽曼粉和巴西粗粉等高品粉为主。相比粉矿现货成交火爆，块矿成交则略显清淡。在烧结限产的情况下，部分地区钢厂已经出现烧结矿短缺的情况，小部分地区钢厂已经出现由于原料短缺导致的减产的发生。</p>
上下游情况	<p>上周国内市场建筑钢材价格偏弱震荡运行。分区域来看，受环保限产影响，华北地区整体偏强运行；华东地区库存大幅消化，价格也呈涨势；华南地区需求表现良好，价格稳中趋强；而东北、西北地区则因需求走弱，价格小幅下跌。对于后市国内建筑钢材价格或延续区间震荡运行，首先，<u>上周市场、钢厂库存继续下降</u>，短期市场压力尚可；其次，<u>临近采暖季，“2+26”城市环保限产执行力度加大</u>，整体产量延续回落态势；最后，<u>上周整体需求表现尚可</u>，其中<u>华东区域库存明显消化</u>，短期商家心态良好。不过另一方面<u>部分区域下游也遭遇停工</u>，且北材资源陆续到货。</p>
库存仓单	大商所铁矿石库存周报为 0 手，持平
关键价位	I1801 合约下方支撑 430 元，上方压力 470 元

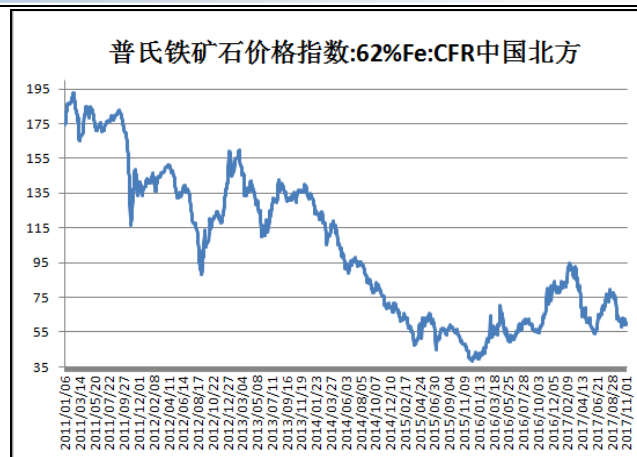
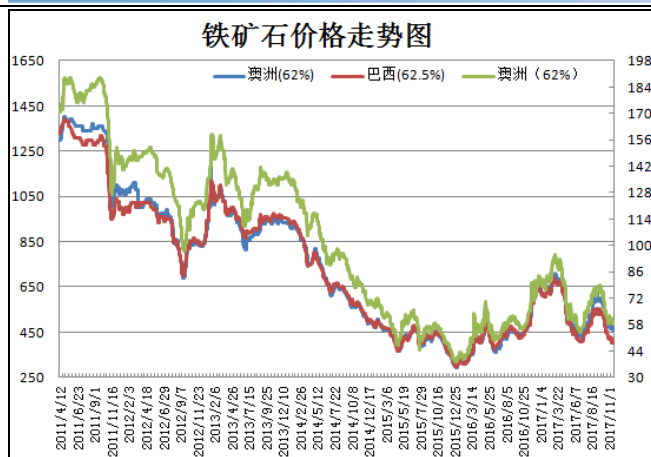
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	回调做多	I1801 合约 430 附近做多，止损参考 420	☆☆
波段（1 个月内）	逢低做多	建议 I1801 合约可于 430、415 分批做多 10%、15%，止损 405，目标 470	☆☆☆
中线（1-3 个月）	分批买入	建议 I1801 合约 430、410 分批买入，止损 400 点，目标 470	☆☆☆
套利交易	目前 I1805 与 I1801 合约价差为 21.5	建议当两者价差在 25 附近，买近抛远，止损 30，目标 15。	☆☆☆
现货套保	目前现货与 I1801 合约基差为 69	若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场做多 I1801 合约套保。	☆☆☆

《图表解读》

图1 铁矿石现货价格变化情况

图2 普氏铁矿石价格指数



11月3日青岛港62% PB粉矿报468元/湿吨,较上一周跌8元/湿吨、巴粗62%粉矿报405元/湿吨,较上一周跌13元/湿吨。

11月3日62%Fe:CFR中国北方普氏铁矿石价格指数为60.45美元/吨,较上一周涨1.35美元/吨。

图3 港口库存

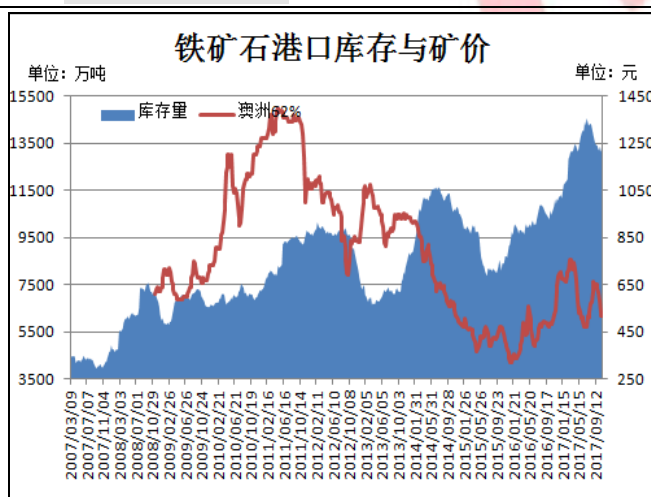
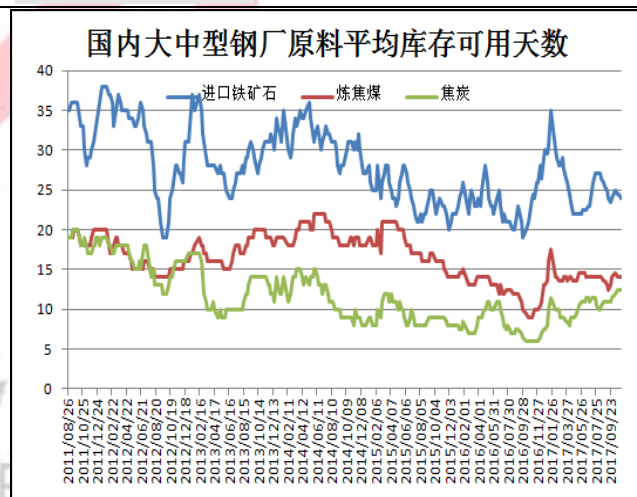


图4 建筑钢材库存



据Mysteel统计截止11月3日全国45个主要港口铁矿石库存为13742,较上周五数据增148,较去年同期增2632,日均疏港总量276.4,上周五为258.13;其中澳矿7072,巴西矿3573,贸易矿4964,球团165,精粉653,块矿1468。(单位:万吨)

据统计11月3日国内大中型钢厂中进口铁矿石可用天数为24天,较上一周降0.5天;炼焦煤可用天数为14天,较上一周持平;焦炭可用天数为12.5天,较上一周持平。

螺纹钢

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周螺纹钢 RB1801 合约区间小幅整理，11 月 3 日收于 3612 元/吨，较上一周涨 35 元/吨，周涨幅为 0.98%。
焦点事件数据	<p>(1) 财新 PMI 分析，限产扰动工业生产四季度开局偏弱受制造业产出放缓影响，10 月财新中国综合 PMI 降至 2016 年 6 月以来最低，市场需求趋势性放缓，但无大幅下行风险在环保限产等因素的影响下，2017 年 10 月，中国经济增长动能趋弱。</p> <p>(2) 11 月 2 日晚，记者从唐山市宣传部获悉，自 11 月 4 日 0 时至 11 月 8 日 0 时，唐山全市启动重污染天气 II 级应急响应。经中国环境监测总站与京津冀及周边地区省级环境监测中心会商，预计 11 月 4 日至 8 日，受不利气象条件和冬季提前供暖等因素影响，京津冀及周边地区可能出现连续 4 天的区域重污染天气过程。</p> <p>(3) 随着大气治污压力的不断升级，京津冀地区对煤炭消费的管控力度也不断加强。11 月 2 日，北京市发改委印发《京津冀能源协同发展行动计划（2017-2020 年）》，这是三地政府部门首次发布聚焦京津冀能源发展的行动计划，并提出 68 个项目清单，明确了时间节点。</p>
现货情况	上周国内市场建筑钢材价格偏弱震荡运行。分区域来看，受环保限产影响，华北地区整体偏强运行；华东地区库存大幅消化，价格也呈涨势；华南地区需求表现良好，价格稳中趋强；而东北、西北地区则因需求走弱，价格小幅下跌。对于后市国内建筑钢材价格或延续区间震荡运行，首先，上周市场、钢厂库存继续下降，短期市场压力尚可；其次，临近采暖季，“2+26”城市环保限产执行力度加大，整体产量延续回落态势；最后，上周整体需求表现尚可，其中华东区域库存明显消化，短期商家心态良好。不过另一方面部分区域下游也遭遇停工，且北材资源陆续到货。
上下游情况	<p>上周国产矿方面，部分区域价格小幅上涨 4 元，北方区域球团资源紧张强势上涨 30-50 元。其中东北区域价格继续下调 10-20；华北区域价格部分地区上涨 8 元，球团上扬 30-50 元；华东地区铁精粉市场价格暂稳；华南区域市场稳中下调 20 元，主要体现在广东区域的国内精粉跟跌。</p> <p>进口矿方面，周初进口矿价格暂稳，部分港口甚至有小幅下跌情况发生。但伴随连铁盘面价格拉涨，现货贸易商询盘热情被点燃。周中至周后期，港口现货价格有小幅拉涨。成交多以 pb 粉、纽曼粉和巴西粗粉等高品粉为主。相比粉矿现货成交火爆，块矿成交则略显清淡。在烧结限产的情况下，部分地区钢厂已经出现烧结矿短缺的情况，小部分地区钢厂已经出现由于原料短缺导致的减产的发生。</p>
库存仓单	上海期货交易所螺纹钢库存周报为 17267 吨，-10112 吨
关键价位	RB1801 合约下方支撑 3600 元，上方压力 3800 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	区间操作	RB1801 合约 3600-3800 区间高抛低买，止损参考 60 点	☆☆
波段（1 个月内）	逢低做多	建议RB1801合约于3600-3500区间做多，止损参考3450，目标3800	☆☆
中线（1-3 个月）	分批买入	建议RB1801合约3550买入15%，3450买入20%，止损3300，目标4000	☆☆
套利交易	目前RB1805与RB1801合约价差为44	上周建议当两者价差50附近，买近抛远策略仍可持有，目标0，止损75	☆☆
现货套保	目前现货与RB1801合约基差为348	若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场做多RB1801合约套保。	☆☆

《图表解读》

图1 螺纹钢现货价格

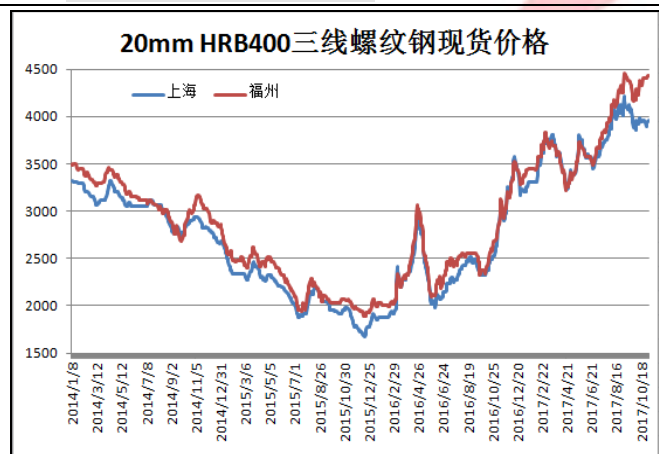
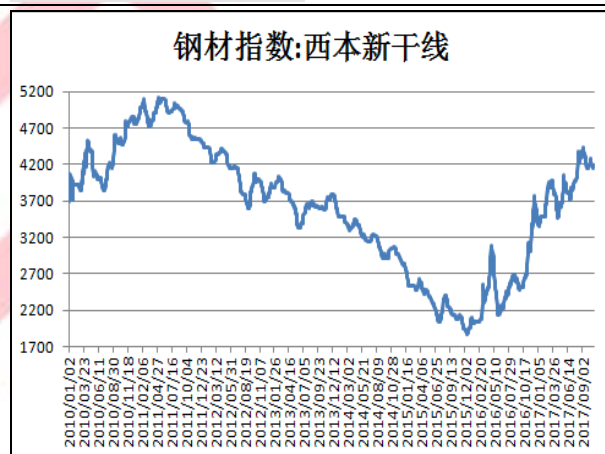


图2 钢材指数变化情况



11月3日20mm HRB400螺纹钢价格为3960元/吨，较上一周涨20元/吨。福州价格为4430元/吨，较上一周涨20元/吨。

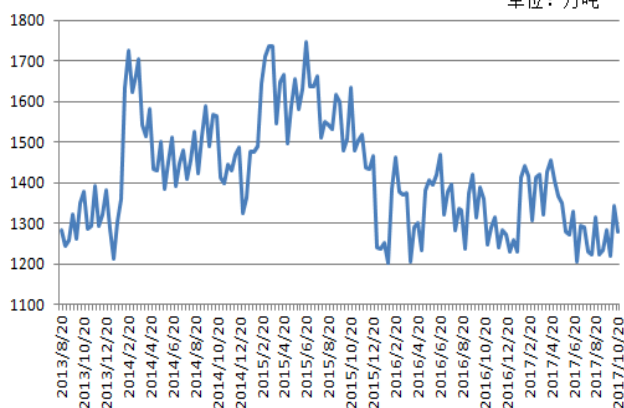
11月3日西本新干线钢材价格指数为4180，较上一周的4190，跌10点。

图3 重点企业钢材库存量

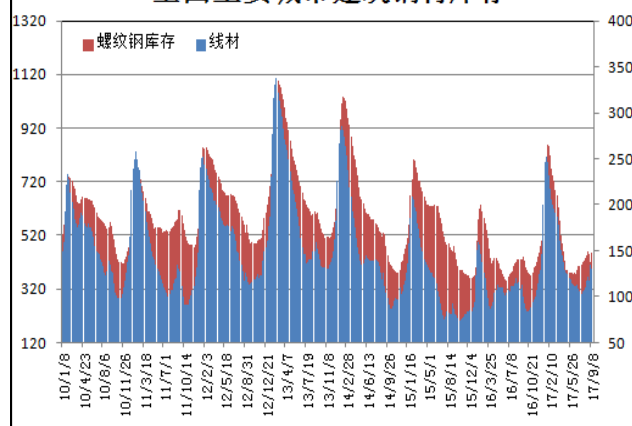
图4 建筑钢材社会库存

重点企业钢厂库存量

单位：万吨



全国主要城市建筑钢材库存



10月20日全国重点企业钢材库存量为1280.15万吨，相较于10月10日1342.42万吨，减少62.27万吨，降幅为4.64%。

上周全国主要城市螺纹钢库存为427.36万吨，与上周（2017-10-26）相比，全国螺纹钢库存减少17.21万吨，降幅4.03%；与去年同期（2016-11-4）相比，增加了38.35万吨，同比增幅为9.86%，较上一周有所收窄。

瑞达期货
RUIDA FUTURES

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

【瑞达期货分支机构】

上海成都北路营业部

上海市静安区成都北路199号401室

成都营业部

成都市锦江区一环路东五段46号1栋1单元16层

南京营业部

南京市庐山路158号嘉业国际城3幢2510室

厦门营业部

厦门市思明区湖滨西路9号15C单元

贵阳营业部

贵阳市云岩区富水北路68号贵州省物资综合大楼15楼3-6号

汕头营业部

广东省汕头市金平区金砂路99号君悦华庭1栋514、519、520号

泉州营业部

泉州市丰泽区浦西万达广场商业综合体1号建筑（甲级写字楼1A塔）A1207

石狮营业部

石狮市金林路兴业大厦21层

晋江营业部

晋江市梅岭街道世纪大道东侧万达广场商业综合体3幢B座B1603、1605、1606

莆田营业部

莆田市城厢区霞林街道荔华东大道8号莆田万达广场3号楼2007-2009室

漳州营业部

福建省漳州市芗城区胜利东路3号漳州发展广场18层1803室

三明营业部

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

龙岩营业部

龙岩市新罗区西陂街道龙岩大道383号（龙岩国际商贸中心）A幢17层1726

广州营业部

广东省广州市天河区天河北路183-187号房1001房

长沙营业部

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际大厦21层21005-21007室

杭州营业部

杭州市江干区香樟路2号泛海国际中心1幢1003、1004室

南昌营业部

南昌市洪城路8号2幢B座1102室

大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2403、2404号

深圳深南大道营业部

深圳市福田区福田街道中心区26-3中国凤凰大厦2座14B

深圳营业部

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A1510、A1511

武汉营业部

武汉市江汉区唐家墩路菱角湖万达广场A栋A2单元7层2-9室

福州营业部

福州市鼓楼区温泉街道东大路92号华源大厦8层05、07-10室

乐山营业部

四川省乐山市市中区凤凰路南段211号1栋19楼3号

鄂尔多斯营业部

鄂尔多斯市东胜区鄂托克西街博源大厦11层1108-1109室

梧州营业部

梧州市新兴三路8号西侧二楼

重庆营业部

重庆市渝中区五一一路8号第24层2号

昆明营业部

昆明市环城西路611-613号A幢15层3、4号

郑州营业部

郑州市金水区未来路69号未来大厦909室

柳州营业部

柳州市景行路19号方东大厦6楼

绵阳营业部

绵阳市涪城区临园路东段72号新益大厦写字楼25楼05-08号

徐州营业部

徐州市云龙区和平路帝都大厦1#-1-302室

赣州营业部

江西省赣州市长征大道6号金鹏雅典园17号写字楼

上海向城路营业部

上海市浦东新区向城路288号1203室

北京营业部

北京市海淀区大柳树路17号富海中心3号楼602室

济南营业部

山东省济南市槐荫区经七纬十二路银座中心1号楼1-1802室

南宁营业部

南宁市民族大道141号中鼎万象东方D单元D401号、D402号

宜春营业部

宜春市宜阳大道505号永益翡翠城35栋2层2-1室