



M
A
R
K
E
T
R
E
S
E
A
R
C
H
R
E
P
O
R
T

市 场 研 报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发



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 | 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。 |
| 关注焦点 | 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。 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。 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。 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。 |
| 现货情况 | 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。 |
| 上下游情况 | 1、上游：秘鲁矿业部长 CayetanaAljovin 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。 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%。 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 |

| | |
|------|--|
| | 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注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》

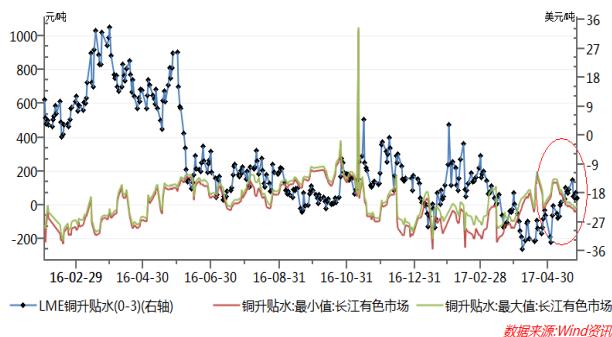
| 策略类型 | 策略内容 | 操作计划 | 研究评级 |
|-----------|---------------------------|---|------|
| 短线（1周内） | 铜价再度冲高回落，警惕技术回调 | 建议沪铜1801合约可背靠55500元之下逢高空，入场参考54500元附近，目标52000元。 | ☆☆ |
| 波段（1个月内） | 铜价未来上涨动力趋软，建议逢高空为主。 | 建议沪铜1801合约可背靠56000元之下逢高空，入场参考55000元附近，目标52000元 | ☆☆ |
| 中线（1-3个月） | 四季度宏观面不确定性逐步显现，警惕铜价冲高回落风险 | 建议沪铜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

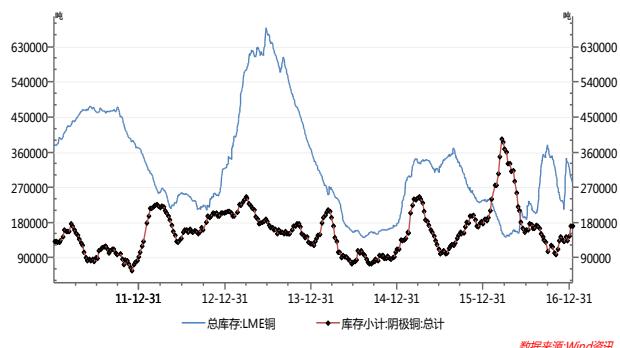
图2 伦沪铜两市库存对比

2016年以来伦沪铜现货升贴水对比图



数据来源:Wind资讯

伦铜库存自高位回落，但上期所库存压力较大



数据来源:Wind资讯

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 | 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。 |
| 关键价位 | 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。 |

《本周策略》

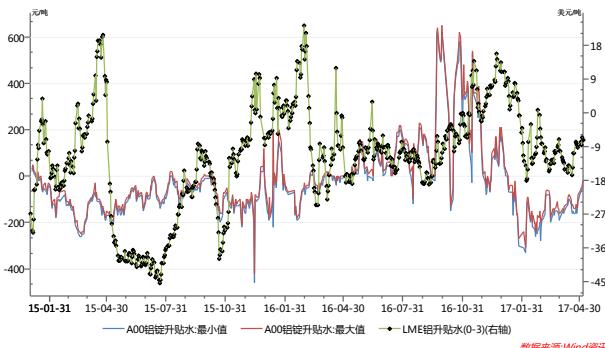
| 策略类型 | 策略内容 | 操作计划 | 研究评级 |
|-----------|--|---|------|
| 短线(1周内) | 回调压力释放后, 有望振荡企稳 | 建议沪铝 1801 合约可 15700 元之上逢低多, 入场 参考 15900 元附近, 目标 16400 元 | ★ |
| 波段(1个月内) | 关注四季度中国政府对铝市去产能进程的关注 | 建议沪铝 1801 合约背靠 15600 元之上逢低多, 入场 参考 15850 元附近, 目标 16500 元 | ★★ |
| 中线(1-3个月) | 铝市供给侧改革有望进一步推进, 铝价 回调之后有望企稳反弹 | 建议沪铝 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 | 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。 |
| 关键价位 | 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。 |

《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 个月内) | 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》

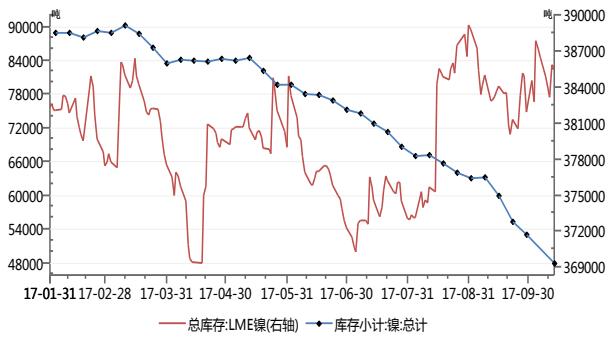
图1 锡和镍现货价对比图

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

瑞达期货

《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，相较于去年同期分别降 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。 |

| | |
|-------|---|
| | 2、中国10月财新制造业PMI 51，预期 51，前值 51。 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%。 |
| 上下游情况 | 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。 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。 |
| 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。 |

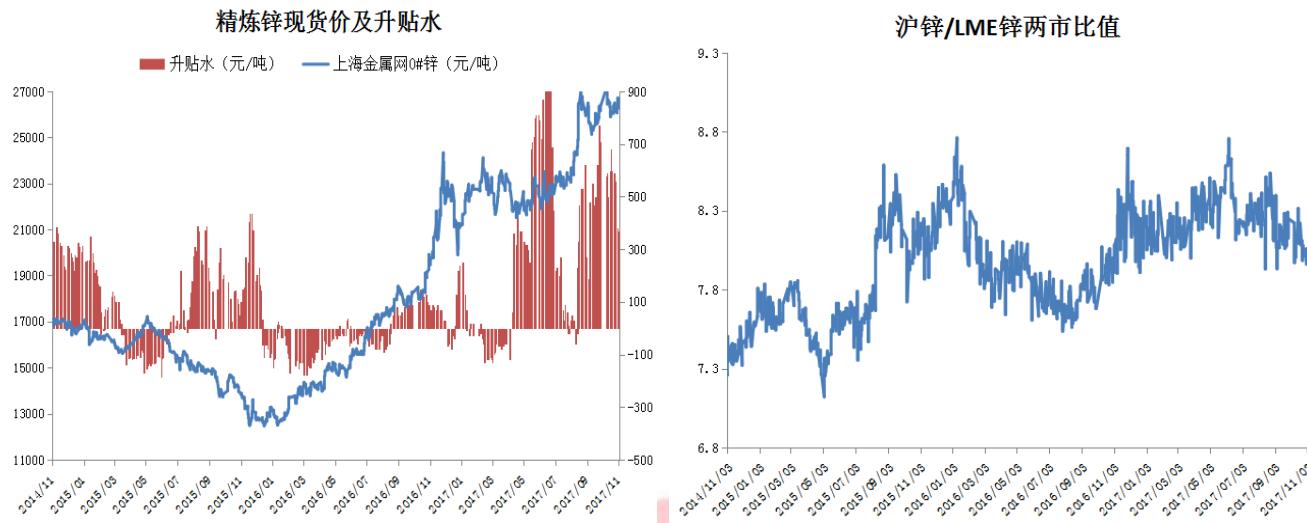
《本周策略》

| 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



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 | 1、SMM11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%。 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，相较于去年同期分别降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。 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%。 |
| 上下游情况 | 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。 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。 |

| | |
|----|--|
| 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 个月内) | 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。 | - | ☆☆ |

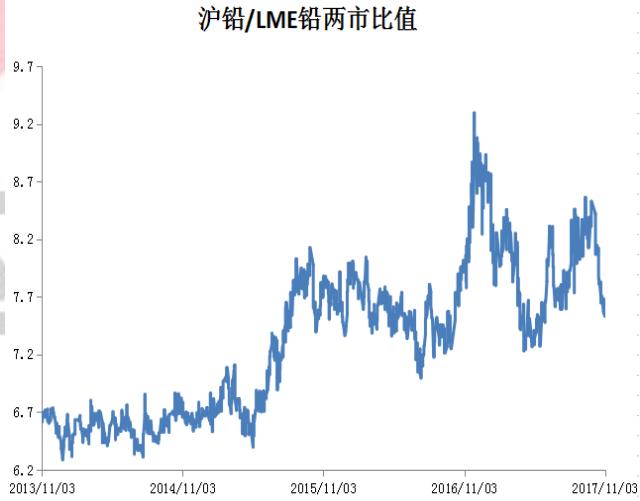
《图表解读》

图1 精炼铅现货价及升贴水



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。

图2 伦铅/LME铅两市比值



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 | 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%。 |
| 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 Shabalov 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 年内收入税和物产税优惠。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 | 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。 |

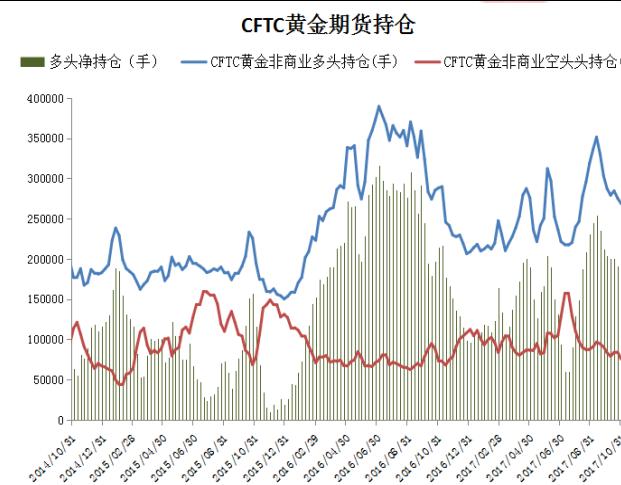
《本周策略》

| 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。 | - | ☆☆ |

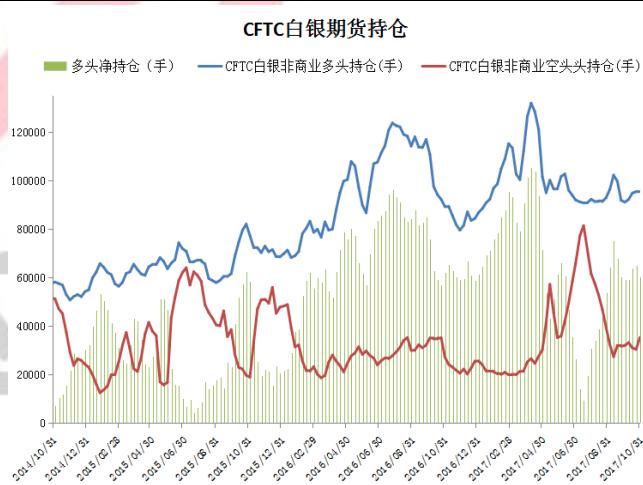
《图表解读》

图1 CFTC黄金非商业持仓情况



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；净多头头寸周度+1710手，至193095手。

图2 CFTC白银非商业持仓情况



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 |
|------|------|
| | |

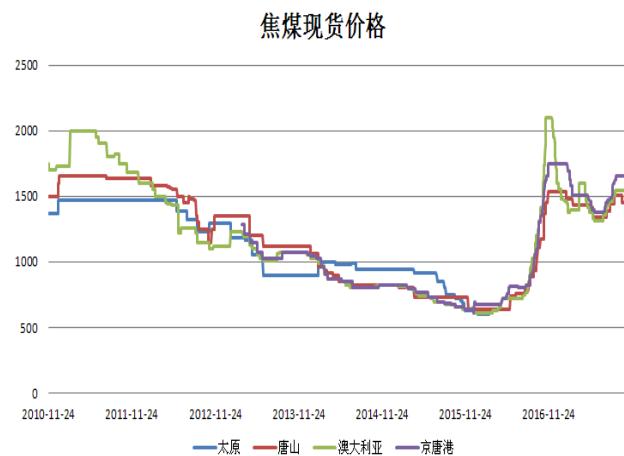
| | |
|--------|---|
| 行情回顾 | 上周焦煤JM1801合约止跌回升,截至11月3日收盘价为1130元/吨,较前一周增长23.5元/吨,周涨幅5.56%。 |
| 焦点事件数据 | <p>1. 10月31日,中物联钢铁物流专业委员会发布钢铁行业PMI指数显示,10月份钢铁业PMI为52.3%,较上月小幅下降1.4个百分点。据悉,这是该指数连续第二个月出现下降,同时也是连续第6个月处在50%以上的扩张区间,表明钢铁行业高景气度格局仍在延续。</p> <p>2. 经唐山市环保指挥中心最新会商预测,10月30日-11月2日唐山市气象条件不利于污染物扩散,将出现中度至重度污染天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</p> <p>3. 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%。</p> <p>4. 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%。</p> <p>5. 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。</p> |
| 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、需求及环保等影响因素考虑,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） | ★★ |

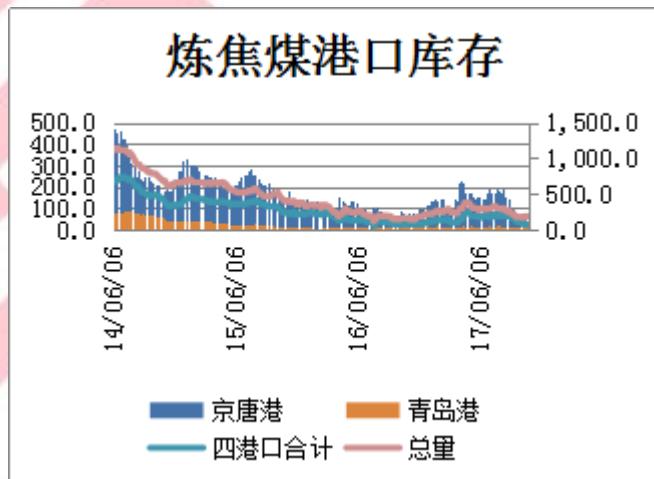
《图表解读》

图1 主焦煤现货价格情况



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。

图2 炼焦煤港口库存



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 | <p>1. 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。</p> <p>2. 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。</p> <p>3. 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%。</p> <p>4. 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%。</p> <p>5. 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。</p> |
| 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) ★ |

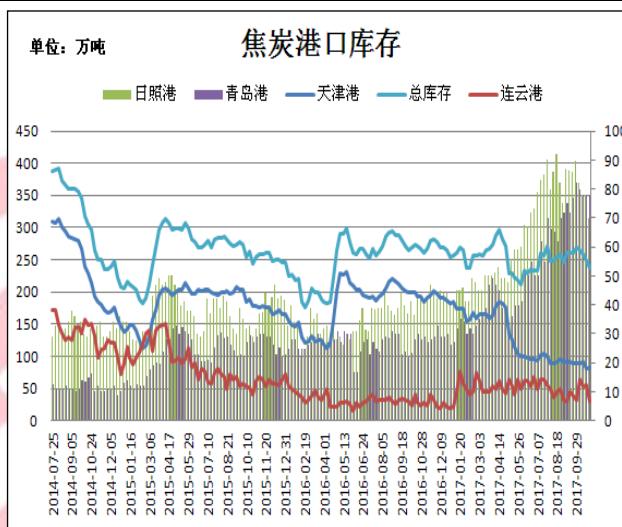
《图表解读》

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。

瑞达期货
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。</p> <p>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 |

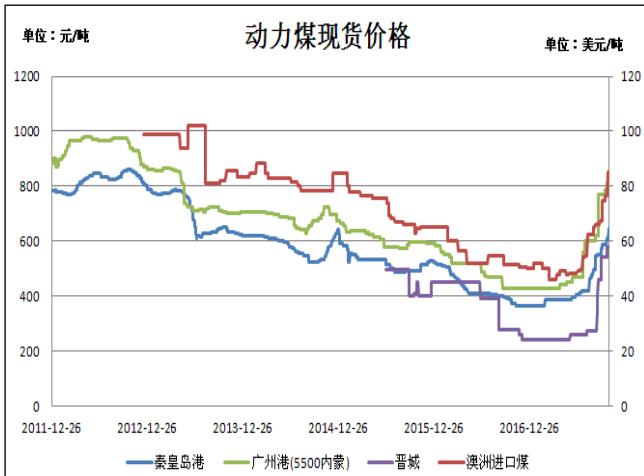
《本周策略》

| 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 个月内） | 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逢高卖出ZC801合约套保

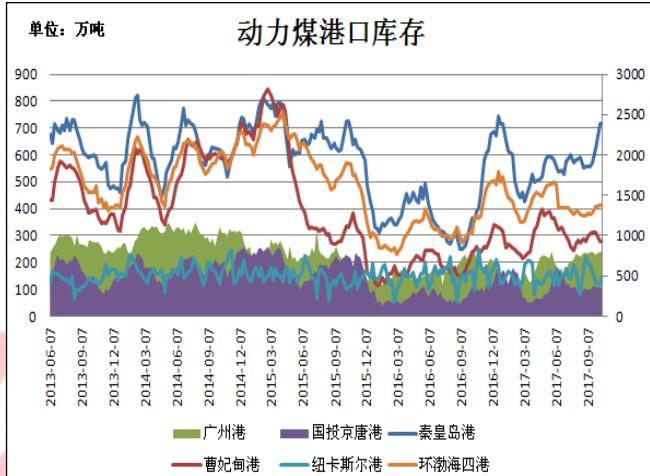
《图表解读》

图1 动力煤煤现货价格情况



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



截至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%。

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 | 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。 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。 |
| 上下游情况 | 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。 |
| 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 |

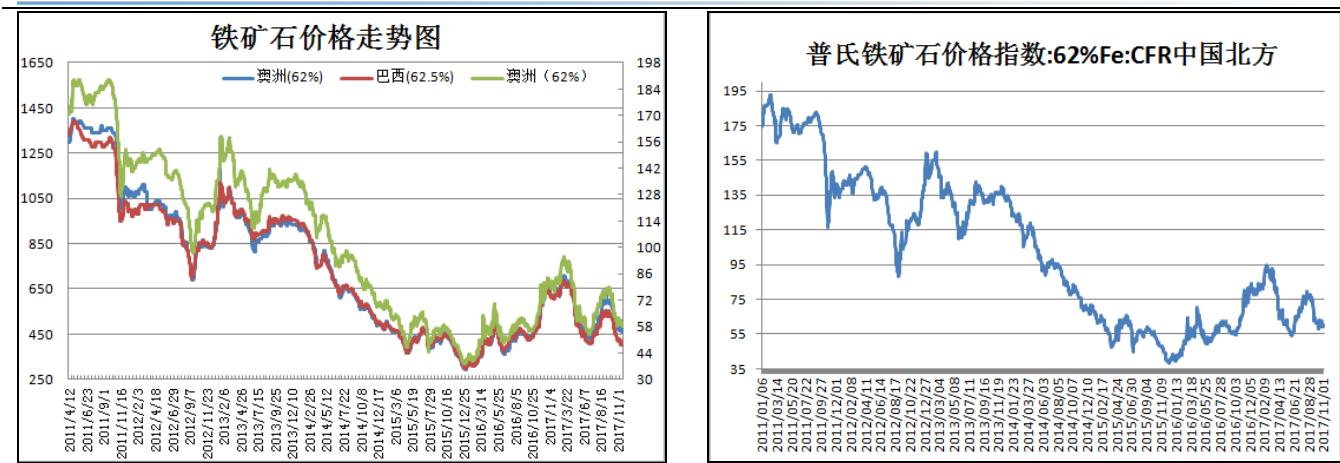
《本周策略》

| 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 个月内） | 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

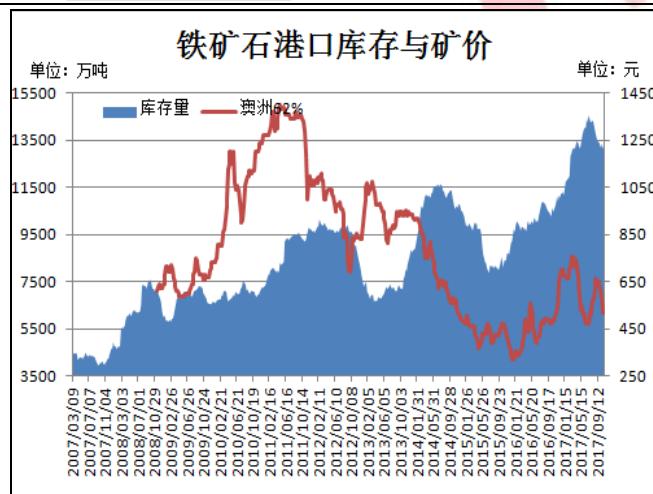
图2 普氏铁矿石价格指数



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。

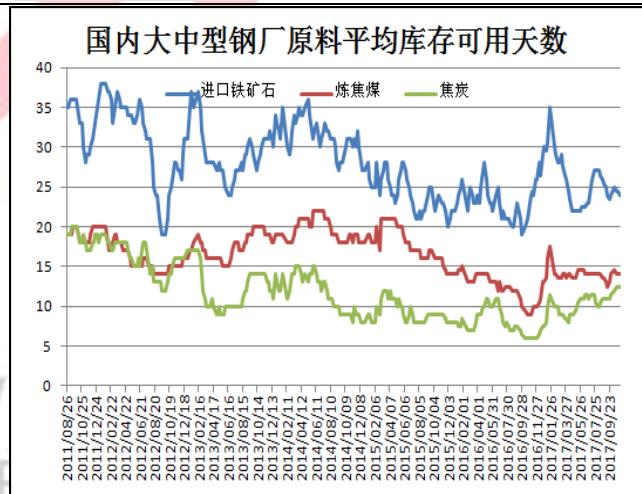
11月3日62%Fe:CFR中国北方普氏铁矿石价格指数为60.45美元/吨，较上一周涨1.35美元/吨。

图3 港口库存



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）

图4 建筑钢材库存



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, 记者从唐山市委宣传部获悉, 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 项项目清单, 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 | 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, 球团上涨 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。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。 |
| 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

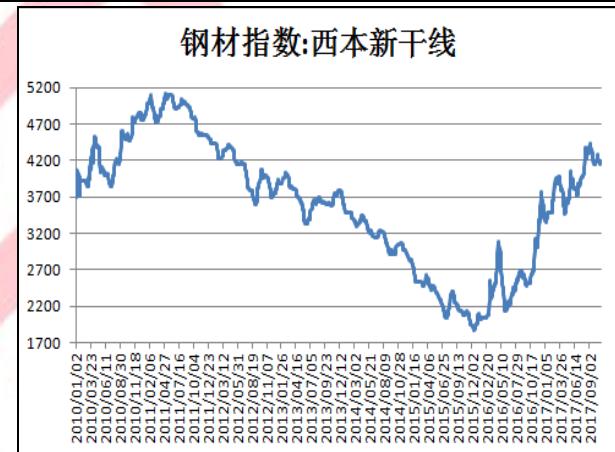


11月3日20mm HRB400螺纹钢价格为3960元/吨，

较上一周涨20元/吨。福州价格为4430元/吨，较上一

周涨20元/吨。

图2 钢材指数变化情况



11月3日西本新干线钢材价格指数为4180，较上一

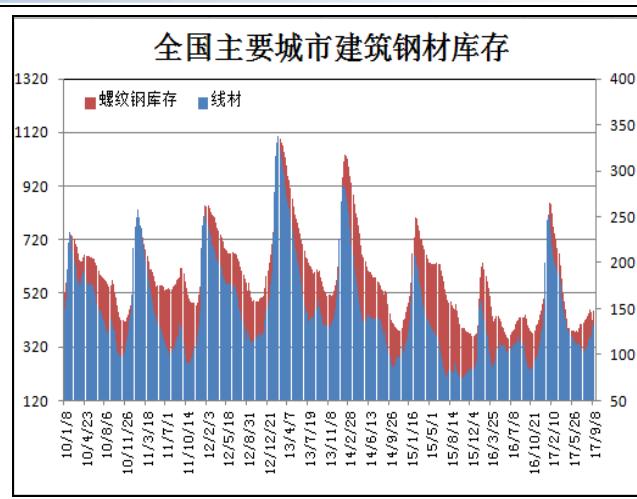
周的4190，跌10点。

图3 重点企业钢材库存量

图4 建筑钢材社会库存



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