



金属日报 20181012

联系人：李婷、黄蕾
电话：021-68555105
邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪铜跟跌外盘而收于 5 万下方，夜盘期间，美元指数大幅回调提振铜价走势，沪铜重返 50500 一线。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 50 元/吨，下游在盘面大跌下，入市补货意愿大幅改善，主动性买盘明显增加，，离交割仅 1 个交易日，隔月倒基差延续修正格局，关注进口盈亏表现，若进口持续亏损，现货或将持续表现升水上抬格局。昨日美股再度大跌，标普道指跌超 2%，黄金大涨近 3%，油价重挫超 3%，美债收益率高位回落。特朗普本周第三轮炮轰美联储加息导致美股大跌。美国 9 月 CPI 增速回落且不及预期，缓解市场对美联储加息的担忧，美元指数大幅回调。英国首相梅暗示“历史性脱欧协议”接近达成，英镑创三周新高。受 G20 和美国汇率报告利好消息推动，离岸人民币盘中收复 6.87 较日低反弹 700 余点。在全球股市重挫之下，有色金属市场却显得格外平静，昨日夜盘更是逆市上涨，铜价仍保持强势。虽然目前库存由减转增，节前下游备货不足，节后大规模补库也并未发生，但市场对国内加大基建投资及十月消费旺季的预期支撑铜价，预计今日铜价将在 50500 一线震荡。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1811 开盘直线下挫，随后小幅震荡上行，午后拉涨后震荡回落，隔夜主力高位偏弱震荡，伦锌日内窄幅震荡，夜间短暂拉涨后回落。昨日上海 0# 锌对 1810 合约报贴水 150-贴水 90 元/吨；双燕报升水 150-200 元/吨。炼厂正常出货，临近交割当月对次月合约月差达到 1000-1100 元/吨左右，担忧换月后锌锭现货绝对价格锐减，持货贸易商多积极出货，午后进口 smc、kz、yp 下调近 100 元/吨，进口西班牙、秘鲁下调 30-50 元/吨左右，对市场成交存在一定的刺激作用，加之盘面出现适度回调，下游入市采购较周初有所增加，实际消费略有回暖。因美国公债收益率下滑，且美股进一步下跌，同时，美国 9 月消费者物价指数 CPI 涨幅弱于预期，降低了美联储加快升息步伐的预期，进一步削弱了美元的吸引力，美元走势持续疲软，外盘金属回暖，内盘涨跌互现。罗平锌电玉合铅锌矿因采矿权证到期停产现延期复产，预计减少原矿产量 6000 吨左右。11 日 LME 锌库存减少 0.36 万吨至 19.46 万吨，注销仓单占比下滑至 29.19%。昨日全球股市大跌，市场利空情绪升温，拖</p>

	累大宗商品走势。基本面来看，冶炼企业利润虽有恢复，但仍维持较低水平，锌锭产量供给低于预期值。整体国内锌库存增幅仍较有限，当下正处于下游旺季，下游采购以贴水报价的进口锌为主，因此虽然保税区库存持续流入国内，但国内库存增幅有限，短期做空风险仍较大。盘面看，主力上行乏力，主力移仓换月步伐加快，短期锌价或区间 23000–22500 震荡。
铅	昨日沪铅 1811 合约开于 18320 元/吨，盘初沪铅围绕 18235 元/吨一线盘整，期间沪铅两度欲冲高，触及日内高位 18330 元/吨后均表现回落，临近午间，市场看空情绪增强，沪铅震荡下行，一度探低至 18060 元/吨，低位的空头减仓促使沪铅回升，最终收于 18210 元/吨，持仓量增 3742 手至 54406 手。昨日上海市场南方铅 18450–18540 元/吨，对 1811 合约升水 210–300 元/吨报价；双燕 18490–18540 元/吨，对 1811 合约升水 250–300 元/吨报价。期盘震荡盘整，下游市场虽消费尚可，但采购多偏向炼厂，加之进口铅价格优势明显，国产铅升水继续小幅下调，市场成交情况暂无好转迹象。隔夜受美债收益率走低，及美股续跌影响，美元指数整体走跌，沪铅走势回暖，今日需关注德国 CPI 年率、美国进口物价指数与密歇根大学消费者信心指数。基本面来看，当前环保依旧为供应端最大不确定因素，后市采暖季限产预期较为强烈，目前安徽地区已经面临新一轮环保检查回头看，再生铅供应受限，且四季度季节性消费将显著增加，因此在当前库存低位节点上，需关注沪铅的挤仓风险，另配合震荡下沿假突破的技术面返升动力，预计短期铅价将继续维持偏强格局。

一、行情回顾与库存分布

1、有色金属昨日行情回顾

合约	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	49,980	50,210	-790	-1.56%	502,220	561,440	元/吨
LME 铜	6,242		3	0.05%	177,094	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	280		2.3	0.81%	181,917	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,185	14,270	-215	-1.49%	487,404	742,134	元/吨
LME 铝	2,020		-27	-1.32%	252,609	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,615	22,690	-320	-1.40%	1,015,054	511,120	元/吨
LME 锌	2,606		-23	-0.87%	177,361	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,210	18,255	-320	-1.75%	128,548	103,922	元/吨
LME 铅	1,999		89	4.51%	95,529	#N/A	美元/吨

2、贵金属昨日行情回顾

开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
-----	-----	-----	-----	----	-----

Comex Gold	1197.9	1230	1194.7	1227.7	30	506162
Comex Silver	14.335	14.65	14.275	14.61	0.30	95661
NYMEX Platinum	827.1	848	818.3	844.2	17	25989
NYMEX Palladium	1060.5	1089.5	1059.3	1072.7	12	6261
SHFE Gold	267.7	269.45	267.5	269.45	1.55	152014
SHFE Silver	3504	3513	3493	3508	-7.00	208298
SHGF AU+TD	266.25	268.25	266.09	268.15	1.76	57196000
SHGF AG+TD	3490	3500	3483	3499	5	2463556000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/10/24	2018/9/11	2018/10/9	2018/10/10	2018/10/11	较昨日增减
ETF 黄金持仓	2124.35	2105.85	2087.06	2095.12	2095.10	-0.02
SPDR 黄金持仓	858.45	745.18	730.17	738.99	738.99	0.00
ETF 白银持仓	16303.13	16706.48	16701.18	16639.99	16647.74	7.75
ishare 白银持仓	10106.00	10348.66	10354.73	10354.73	10354.73	0.00
VIX	13.47	11.75	15.95	22.96	24.98	2.02

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	170100	941500	191500	116375
日变动	-3400	-6925	-3075	150
注册仓单占比%	52.20	35.25	28.16	41.65

	Comex 黄金库存	黄金库存变化	变化比	Comex 白银库存	白银库存变化	变化比例
2018/10/11	8139361.74	3669	0.05%	288075	153.20	0.05%
2018/10/10	8135693	-25197	-0.31%	287921.8	-1049.80	-0.36%
2018/10/9	8160890	0	0.00%	288971.6	597.90	0.20%
2018/9/12	8326630	-187268	-2.25%	293227	-5152.00	-1.76%
2017/10/12	8509661	-370299	-4.35%	219752.9	68322.10	31.09%

二、财经资讯

美股巨震后再度大跌，标普道指跌超 2%，欧股 20 个月低位，意大利股市进入熊市，黄金大涨近 3%，油价重挫超 3%，美债收益率高位回落。

受 G20 和美国汇率报告利好消息推动，离岸人民币盘中收复 6.87 较日低反弹 700 余点。

特朗普本周第三轮炮轰：美股大跌都是美联储的错，不会解雇鲍威尔。

市场动荡之际，美财长称一切都很正常。

美国 9 月 CPI 增速回落且不及预期，缓解市场对美联储加息的担忧。

媒体：英国首相梅暗示“历史性脱欧协议”接近达成，英镑创三周新高。

国务院办公厅：进一步放宽消费市场准入，完善实物消费结构升级。

易纲表示现在杠杆稳住了，是个重大的变化；年初预定增长目标可以实现。

媒体：权威人士酝酿建议设万亿级平准基金，并进一步放宽保险资金和养老金的股市投资比例；监管部门尚未正面回应。

银保监会：理财产品 1 万元门槛还可能再降，面签有望不再强制。

中国车市遇冷，媒体称汽车流通协会建议购置税减半。

媒体：腾讯音乐 IPO 事宜推迟至 11 月份。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 2.06%，创 7 月来收盘新低。道琼斯跌幅 2.13%，创 7 月来收盘新低。纳斯达克跌幅 1.25%，较 8 月 29 日收盘位跌去 9.6%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.98%。德国 DAX 30 指数收跌 1.48%。法国 CAC 40 指数收跌 1.92%。英国富时 100 指数收跌 1.94%。意大利富时 MIB 指数收跌 1.84%，进入技术性熊市。

A 股：沪指收报 2583.46 点，至近四年新低，跌 5.22%，创逾 31 个月最大单日跌幅，成交额 1701 亿。深成指收报 7524.09 点，跌 6.07%，成交额 1886 亿。创业板收报 1261.88 点，跌 6.30%，成交额 538 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 2.9%，报 1227.60 美元/盎司，创 8 月 1 日以来主力合约收盘新高。

原油：WTI 11 月原油期货收跌 3.01%，报 70.97 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 3.41%，报 80.26 美元/桶。

三、金属要闻

景气度下滑 神火股份折价转让停产五年铝资产

紫金矿业拟发行 15 亿元公司债券 可超额配售不超过 30 亿元

天山铝业拟作价 236 亿元借壳上市 紫光学大向铝业生产商转型

国外巨头面临审查风波 世界稀土格局或有变

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
10月11日 20:29	美国截至10月6日当周初请失业金人数四周均值(万)	20.7	--	20.95
10月11日 20:30	美国9月末季调CPI年率(%)	2.7	2.4	2.3
10月11日 20:30	--美国9月末季调核心CPI年率(%)	2.2	2.3	2.2
10月11日 20:30	美国截至10月6日当周初请失业金人数(万)	20.7	20.7	21.4
10月11日 23:00	美国截至10月5日当周EIA原油库存变动(万桶)	797.5	217.33	598.7
10月11日 23:00	--美国截至10月5日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-45.9	-14.47	95.1
10月11日 23:00	--美国截至10月5日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-175	-195.17	-266.6

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
10月12日 14:00	德国9月CPI年率终值(%)	2.3	2.3
10月12日 20:30	美国9月进口物价指数月率(%)	-0.6	0.2
10月12日 20:30	--美国9月进口物价指数年率(%)	3.7	3.1
10月12日 22:00	美国10月密歇根大学消费者信心指数初值	100.1	100.5

五、行情观点

沪铜

隔夜道指大跌拖累国内外商品市场跟跌，早市伦铜直接失守6200美元，跳空低开于6180美元/吨，昨日沪铜主力1811合约早市开盘跳空跟跌低开后盘初在日均线下方沿50080元/吨窄幅整理，期间在低位空头平仓下一度摸高50160元/吨，但很快遭遇多头适时离场，铜价失守50000元/吨大关，缓步回落至日内低位49760元/吨。午后，铜价在多头空平中重心小幅回升，并沿49990元/吨窄幅整理，收报49980元/吨，跌720元/吨，跌幅1.42%。主力持仓减4858手至17.6万手，成交增13296手至22.6万手，1810-1901合约持仓合计减20718手。昨日沪指收跌逾5%，千股跌停，利空情绪传导至大宗商品，沪铜指数昨日流出资金3.4亿元，位居有色板块流出资金榜首。夜盘期间，美元指数大幅回调提振铜价走势，沪铜重返50500一线。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水10元/吨-升水50元/吨，平水铜成交价格49900元/吨-50180元/吨，升水铜成交价格49930元/吨-50200元/吨。昨日金融商品市场一片飘绿，沪期铜跳空低开大跌千元，再次跌破5万关口，隔月价差延续缩窄态势，价差集中于60-70元/吨，进口窗口关闭，亏损在600-700元/吨，持货商坚定抬升水的意愿，早市持货商报价贴水10元/吨-升水20元/吨，在贸易商引领收货潮下，贴水的平水铜很快难觅，持货商上调报价，平水铜平水-升水10元/吨，好铜抬高至升水30-40元/吨。下游在盘面大跌下，入市补货意愿大幅改善，主动性买盘明显增加，第二节交易时段时，平水铜已抬至升水20元/吨。下午盘面上扬重返5万上方，下游在上午逢低集中补货后，下午买兴降低，持货商挺价情绪稍有缓和。宏观利空因素依旧，铜价盘面承压下滑，但现货在金秋十月的预期中仍表现强劲，离交割仅1个交易日，隔月倒基差延续修正格局，关注进口盈亏表现，若进口持续亏损，现货或将持续表现升水上抬格局。

昨日美股再度大跌，标普道指跌超2%，黄金大涨近3%，油价重挫超3%，美债收益率高位回落。特朗普本周第三轮炮轰美联储，美股大跌都是美联储的错，不会解雇鲍威尔。受租金成本增速放缓和能源价格下跌的影响，美国9月CPI增速回落且不及预期，缓解市场对美联储加息的担忧，美元指数大幅回调。英国首相梅暗示“历史性脱欧协议”接近达成，英镑创三周新高。受G20和美国汇率报告利好消息推动，离岸人民币盘中收复6.87较日低反弹700余点。在全球股市重挫之下，有色金属市场却显得格外平静，昨日夜盘更是逆市上涨，铜价仍保持强势。虽然目前库存由减转增，节前下游备货不足，节后大规模补库也并未发生，

但市场对国内加大基建投资及十月消费旺季的预期支撑铜价，预计今日铜价将在 50500 一线震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1811 开盘直线下挫，探底至 22450 元/吨，随后小幅震荡上行，午后拉涨后震荡回落，最终收至 22615 元/吨，成交量增至 634230 手，持仓量略降至 202938 手。隔夜主力高位偏弱震荡，收至 22660 元/吨，持仓量报收 203480 手。伦锌日内窄幅震荡，夜间短暂拉涨后回落，收至 2619.5 美元/吨，持仓量略降至 254168 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 23500-23820 元/吨，对 1810 合约报贴水 150-贴水 90 元/吨；双燕报升水 150-200 元/吨。炼厂正常出货，临近交割当月对次月合约月差达到 1000-1100 元/吨左右，担忧换月后锌锭现货绝对价格锐减，持货贸易商多积极出货，午后进口 smc、kz、yp 下调近 100 元/吨，进口西班牙、秘鲁下调 30-50 元/吨左右，对市场成交存在一定的刺激作用，加之盘面出现适度回调，下游入市采购较周初有所增加，实际消费略有回暖。广东 0# 锌主流成交于 23400-23500 元/吨，粤市较沪市由贴水 100 元/吨转为平水附近，对沪锌 1811 合约升水 830-900 元/吨左右，较扩大 80 元/吨左右。炼厂出货积极，因月差再度走高至近 1100 元/吨，市场交割情绪仍较浓。持货商出货谨慎，市场流通货源较紧，接货商积极接货做仓单，现货升水快速走高至 900 元/吨附近，贸易商间交投氛围活跃。而下游畏高锌价，叠加订单较弱，但成交货量较前日有所增加，主由贸易商间交投贡献。天津市场 0# 锌主流成交于 23230-24550 元/吨，对 1810 合约贴水 450 至 280 元/吨附近，津地贴水扩大了 60 元/吨左右，津市较沪市贴水 220 元/吨附近，持平。期锌重心下移，炼厂正常出货，贸易商出货力度再次加大，使得贴水随之扩大，市场流通货量充裕，然大贴水仍难提振需求，下游观望情绪依旧较浓，仅维持刚需，整体采买货量不多。

因美国公债收益率下滑，且美股进一步下跌，同时，美国 9 月消费者物价指数 CPI 涨幅弱于预期，降低了美联储加快升息步伐的预期，进一步削弱了美元的吸引力，美元走势持续疲软，外盘金属回暖，内盘涨跌互现。此外，美国至 10 月 6 日当周初请失业金人数意外录得增加，但仍然接近 49 年以来新低，或受飓风弗洛伦斯的影响。今日关注德国 CPI 年率、美国进口物价指数与密歇根大学消费者信心指数。罗平锌电玉合铅锌矿因采矿权证到期停产现延期复产，预计减少原矿产量 6000 吨左右。11 日 LME 锌库存减少 0.36 万吨至 19.46 万吨，注销仓单占比下滑至 29.19%。昨日全球股市大跌，市场利空情绪升温，拖累大宗商品走势。基本面来看，冶炼企业利润虽有恢复，但仍维持较低水平，锌锭产量供给低于预期值。整体国内锌库存增幅仍较有限，当下正处于下游旺季，下游采购以贴水报价的进口锌为主，因此虽然保税区库存持续流入国内，但国内库存增幅有限，短期做空风险仍较大。盘面看，主力上行乏力，主力移仓换月步伐加快，短期锌价或区间 23000-22500 震荡。

沪铅

昨日沪铅 1811 合约开于 18320 元/吨，盘初沪铅围绕 18235 元/吨一线盘整，期间沪铅

两度欲冲高，触及日内高位 18330 元/吨后均表现回落，临近午间，市场看空情绪增强，沪铅震荡下行，一度探低至 18060 元/吨，低位的空头减仓促使沪铅回升，最终收于 18210 元/吨，持仓量增 3742 手至 54406 手。

昨日上海市场南方铅 18450-18540 元/吨，对 1811 合约升水 210-300 元/吨报价；双燕 18490-18540 元/吨，对 1811 合约升水 250-300 元/吨报价。期盘震荡盘整，下游市场虽消费尚可，但采购多偏向炼厂，加之进口铅价格优势明显，国产铅升水继续小幅下调，市场成交情况暂无好转迹象。广东市场南华铅 18425 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。持货商报价维稳，而内外盘走势背离，下游多持观望态度，仅以刚需补库，成交持续偏弱。河南地区豫光铅 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75 元/吨报价；岷山 18425-18475 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价；永宁金铅 18425 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂出货积极性尚可，部分小幅下调升水，同时下游按需补库，而因部分企业节前库存尚未完全消化，市场成交活跃度不高。湖南地区水口山铅 18485 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 60 元/吨报价（贸易商货源）；众德 18375 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；广西地区南方 18425 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单报价随行就市，但下游采购相对谨慎，且部分更倾向于采购再生铅或进口铅，整体市场交投清淡。

隔夜受美债收益率走低，及美股续跌影响，美元指数整体走跌，沪铅走势回暖，今日需关注德国 CPI 年率、美国进口物价指数与密歇根大学消费者信心指数。基本面来看，当前环保依旧为供应端最大不确定因素，后市采暖季限产预期较为强烈，目前安徽地区已经面临新一轮环保检查回头看，再生铅供应受限，且四季度季节性消费将显著增加，因此在当前库存低位节点上，需关注沪铅的挤仓风险，另配合震荡下沿假突破的技术面返升动力，预计短期铅价将继续维持偏强格局。

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
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 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

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資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。