



金属日报 20181016

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪铜主力 1811 合约价格小幅上行。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 60 元/吨，昨日下午接货主动性差，整个市场虽询价活跃，但交投偏淡，凸显周一及交割日的僵持之态。昨晚公布的美国 9 月零售销售不及预期，隔夜美元短线走低，加之美国国债收益率回落，也令美元继续走弱。智利 codelco 公司计划将旗下智利四座冶炼厂的两座暂时关停，因这些炼厂在遵守智利政府更为严格的环保监管方面已经滞后，自 12 月 13 日，智利政府新的环保标准生效后，预计该公司旗下 chuquicamata 矿和 salvador 矿的铜冶炼厂将因此暂时关闭生产 75 天和 45 天。这刚好处于这些冶炼厂的年度例行维护期，预计对市场影响不会太大。海关总署上周五公布的数据显示，中国 9 月阳极铜、精炼铜、铜合金和半成铜制品等铜进口量较前月增加 24%至 521,000 吨。中国 9 月未锻轧铜进口大涨至两年半高位，而铜精矿进口攀升至纪录高位，因中国收紧废金属的进口令其对铜的需求大增。中国公布的 9 月份贸易数据显示外贸韧性强于预期。10 月 15 日，上期所发布公告，对螺纹钢、热轧卷板等 13 个品种期货合约及交割细则进行修订，修订案于 2018 年 11 月 1 日起施行。目前铜基本面的支撑有所弱化，节后大规模补库也并未发生，上期所铜库存上周大幅增加，但市场对国内加大基建投资及十月消费旺季的预期仍在一定程度上支撑铜价，预计短期铜价将在 50000 上方震荡。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1811 开盘大幅下挫，回落至 22500 附近止跌震荡，隔夜主力震荡偏弱，伦锌日内窄幅后拉涨，夜间下跌，回吐日内涨幅，尾盘止跌。昨日上海 0#锌对 1810 合约报贴水 400-贴水 350；双燕报贴水 50-升水 50。炼厂正常出货，交割最后一天，市场交投趋于平淡，市场 0#国产趋紧，下游入市仍较谨慎，有意观望等待交割结束，而进口报价持续回落，对 1811 合约升水 330-550 元/吨左右，较上周五下扩 100 元/吨左右。因美国 9 月零售销售不及预期，美国国债收益率回落，隔夜美元短线走低，金属涨跌互现。今日关注中国通胀数据、欧元区 8 月季调后贸易帐以及美国 JOLTs 职位空缺。红河资源在昆士兰州的锌矿 9 月季度开采、加工和生产达到了创纪录的水平。该公司生产了 6800 吨锌精矿，比上一季度增长 24%；生产了 2747</p>

	<p>吨铅精矿，比上一季度增长 33%。10 月 15 日上期所发布公告，对螺纹钢、热轧卷板等 13 个品种期货合约及交割细则进行修订，修订案于 2018 年 11 月 1 日起施行，包括最后交易日的调整方式、交割品级等。15 日 LME 锌库存减少 0.19 万吨至 18.89 万吨，注销仓单占比下滑至 26.66 %。基本面看，随着 1810 进入交割，前期逼仓多头获利离场，锌价短期回调。此外，炼厂加大生产，现货较前期宽松，现货升水持续回落，而下游因钢厂节后出现严重的垒库现象，镀锌开工不高，显现出旺季不旺的情况，需求难言提振。另外，美股暴跌对市场带来的恐慌情绪延续，短期有色金属市场风险偏好偏低。盘面看，主力量价齐跌，短期偏空操作。</p>
铅	<p>昨日沪铅 1811 合约开于 18890 元/吨，沪铅全天维持高位震荡格局，期间一度攀升至 18995 元/吨，然上方万九关口压力较大，沪铅承压回落，随后有色金属整体走弱，沪铅震荡平台受累下移至日均线下方 18850 元/吨一线，临近收盘，沪铅震荡平台再度小幅下移至 18810 元/吨一线，并录得日内低位 18770 元/吨，最终报于 18815 元/吨，持仓量增 442 手至 54582 手。昨日上海市场南方、双燕铅 19040 元/吨，对 1811 合约升水 160 元/吨报价；金沙铅 19330 元/吨，对 1811 合约升水 450 元/吨报价。期盘维持高位震荡，持货商出货积极性尚可，部分继续下调报价升水，而下游畏高情绪较浓，散单市场高价成交困难。行业方面，据 SMM 调研，2018 年 9 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 60.33%，环比 8 月上升 1.28%，同比下降 7.91%；2018 年 9 月 SMM 国内再生铅产量 15.81 万吨，环比增加 1.52 万吨。9 月再生铅冶炼开工率达 55.67%，环比上涨 5.35%；上期所改变铜、铝、锌、铅、镍、锡、螺纹钢、线材、热轧卷板、黄金、白银、天然橡胶、石油沥青共 13 个品种期货合约中“最后交易日”描述，确保不发生跨月交割，以防范交割风险。铅价从当前来看走势较为独立，主要受基本面因素支撑所驱动，市场对后市环保偏紧预期不改，叠加库存水平偏低使得做多情绪占据主导，短期湖南地区环保告一段落，注意期价回调风险。</p>

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	50,570	50,780	-230	-0.45%	341,632	562,698	元/吨
LME 铜	6,301		-1	-0.02%	203,393	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	279		#N/A	#N/A	103,557	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,165	14,230	-145	-1.01%	365,168	745,300	元/吨
LME 铝	2,027		-14	-0.69%	260,637	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,555	22,725	-295	-1.29%	820,130	478,616	元/吨
LME 锌	2,599		-47	-1.78%	125,070	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,815	18,875	-295	-1.59%	114,654	107,142	元/吨
LME 铅	2,085		34	1.63%	113,163	#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	1221.2	1236.9	1220.4	1230.5	9	282642
Comex Silver	14.625	14.805	14.615	14.715	0.08	61826
NYMEX Platinum	843.7	854.5	841.7	845.7	4	15608
NYMEX Palladium	1061	1083.6	1059.6	1078.2	17	5079
SHFE Gold	273.45	275.35	273.15	275.35	2.50	171490
SHFE Silver	3559	3571	3544	3568	29.00	276396
SHGF AU+TD	272.02	274.74	271.9	274.5	2.79	75366000
SHGF AG+TD	3526	3556	3520	3552	35	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/10/26	2018/9/13	2018/10/11	2018/10/12	2018/10/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2122.97	2104.71	2095.13	2102.35	2105.79	3.44
SPDR 黄金持仓	853.13	742.53	738.99	744.64	748.76	4.12
ETF 白银总持仓	16264.69	16639.99	16647.74	16647.86	16645.77	-2.09
ishare 白银持仓	10163.29	10377.90	10354.73	10354.73	10354.73	0.00
VIX	37.32	11.68	21.31	21.31	21.30	-0.01

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	161700	926100	188850	116300
日变动	-4900	-7400	-1925	-100
注册仓单占比%	46.92	33.75	26.66	43.68

	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
2018/10/15	8101521.18	-33	0.00%	288177.81	492.31	0.17%
2018/10/12	8101554	-37808	-0.46%	287685.5	-389.50	-0.14%
2018/10/11	8139362	3669	0.04%	288075	153.20	0.05%
2018/9/14	8354698	-253177	-3.03%	292533.6	-4355.79	-1.49%
2017/10/16	8511651	-410130	-4.82%	219445.9	68731.91	31.32%

二、财经资讯

美股震荡后收跌，科技股领跌，黄金创 7 月来最高。

USDT 危机致其闪崩，反推比特币一度飙升 18%；不过比特币之后涨幅收窄。

特朗普任总统来首个完整财年：美预算赤字六年新高。

美银三季报超预期，净利润大涨 32%，但股价收跌创 11 个月新低。

英国首相梅安抚市场：与欧盟分歧没那么大。

默克尔盟友在最重要州选举遭遇 60 年来最惨失败。

媒体称沙特准备承认记者因审讯不当被杀，此前沙特 1973 年来首次威胁动用“石油武器”。

耶伦再挺美联储：总统抨击美联储政策不明智，支持加息，无需在意收益率曲线。

蔚来宣布第三季度交付 3268 台汽车，股价盘中涨逾 11% 收涨 4.8%。

中国央行零投放零回笼，降准落地对冲 MLF 到期。

习近平：引导国有军工企业有序开放，提高民营企业参与竞争的比例。

李克强：开展更加开放务实合作，共同维护多边主义和自由贸易。

地方国资“救市”路线图浮现：十余省市已出手本地上市公司。

国资委：国企民企进退都是正常市场化行为，是互惠共赢的一种市场选择。

A 股再融资审核或有大变：涉房上市公司再融资暂不推进审核。

两部委：因去产能等政策停产企业免征房产税、城镇土地使用税。

中国华融资产管理股份有限公司原董事长赖小民被“双开”。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.59%。道琼斯收跌 0.35%。纳斯达克跌幅 0.88%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.27%。德国 DAX 30 指数收涨 0.78%。法国 CAC 40 指数收跌 0.02%。英国富时 100 指数收涨 0.48%。

A 股：沪指收报 2568.10 点，收创近四年新低，跌 1.49%，成交额 1052 亿。深成指收报 7444.48 点，跌 1.51%，成交额 1335 亿。创业板收报 1250.22 点，跌 1.43%，成交额 404 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.68%，报 1230.30 美元/盎司。

原油：WTI 11 月原油期货收涨 0.62%，报 71.78 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.44%，报 80.78 美元/桶。

三、金属要闻

南都电源：前三季度业绩预告符合预期 静待再生铅扩产提速

盛达矿业前三季盈利 2.53 亿 同比增 45%

淡水河谷三季度铁矿石产量触及历史高位 拜 S11D 项目扩张所赐

本钢不锈钢丹东公司近半数产品实现出口

云南锗业股东拟减持不超 1.99% 股份

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
2018/10/15 20:30	美国9月零售销售月率(%)	0.1	0.6	0.1
2018/10/15 20:30	--美国9月核心零售销售月率(%)	0.3	0.4	-0.1

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018/10/16 9:30	中国9月PPI年率(%)	4.1	3.6
2018/10/16 9:30	中国9月CPI年率(%)	2.3	2.5
2018/10/16 16:00	中国9月社会融资规模(亿人民币)	15200	15535
2018/10/16 16:00	--中国9月M2货币供应年率(%)	8.2	8.3
2018/10/16 17:00	欧元区8月季调后贸易帐(亿欧元)	128	147
2018/10/16 17:00	--欧元区8月末季调贸易帐(亿欧元)	176	--
2018/10/16 17:00	欧元区10月ZEW经济景气指数	-7.2	--
2018/10/16 17:00	德国10月ZEW经济景气指数	-10.6	-12
2018/10/16 21:15	美国9月工业产出月率(%)	0.4	0.2
2018/10/16 22:00	美国8月JOLTS职位空缺(万)	693.9	690

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1811 合约盘初沿日均线窄幅震荡，期间上探日内高位 50930 元/吨，逢高多头减仓，铜价重心缓慢回落跌破日均线。午后，伦铜引领失守 6300 美元后，沪期铜在沿 50710 元/吨窄幅整理后，多头信心不足，铜价重心回落，直探于低点 50450 元/吨，收报 50570 元/吨，涨 80 元/吨，涨幅 0.16%。主力持仓减 4498 手至 17.8 万手，成交减 44852 手至 15.2 万手。昨日为当月合约 1810 最后交易日，当月合约 1810 报收 50460 元/吨，跌 150 元/吨，跌幅 0.3%，结算价为 50810 元/吨。当月合约持仓减 7180 手至 13200 手，交割量为 33000 吨。日内当月合约与隔月合约价差大多已收窄，波动幅度在 20 元/吨左右。昨日沪铜指数流出资金 2.23 亿元，位于有色板块流出资金榜首，多集中于当月与隔月合约。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 60 元/吨，平水铜成交价格 50820 元/吨-50920 元/吨，升水铜成交价格 50840 元/吨-50960 元/吨。围绕 50800 元/吨一线偏强震荡，昨日为 1810 合约最后交易日，市场大多已转至隔月 1811 合约报价，隔月价差在 0-20 元/吨间波动频繁，市场询价活跃。早间隔月价尚在 20 元/吨之间波动，价差波动不大，现货对 1811 合约报价升水 40-90 元/吨。随后隔月价差较长时间处于持平态势，市场接货意愿低迷，逢高出货意愿却较强，无奈调降报价，好铜快速降至升水 30-40 元/吨，平水铜报价平水-升水 20 元/吨，市场湿法铜报价自贴水 60 元/吨降至贴水 100 元/吨以上。可见，昨日下午接货主动性差，整个市场虽询价活跃，但交投偏淡，凸显周一及交割日的僵持之态。国庆后市场到货量明显增加，铜价又处于持续反弹中，下游逢高补货意愿低。下午由于市场全面对 1811 合约报价，而 1811 合约盘面自 50750 元回落至 50500 元/吨，有部分持货商急于出货，大幅降价甩货，好铜勉强维持平水报价，平水铜一降再降，部分贸易商或逢低接货，但下游畏高驻足情绪不改，下午平水铜降至报贴水 40 元/吨-贴水 20 元/吨。

昨晚公布的美国 9 月零售销售不及预期，隔夜美元短线走低，加之美国国债收益率回落，也令美元继续走弱。全球最大铜产商——智利 code1co 公司计划将旗下智利四座冶炼厂的两座暂时关停，因这些炼厂在遵守智利政府更为严格的环保监管方面已经滞后，智利政府为该国

炼厂达到最新的环保监管要求设定的最后期限是今年 12 月中旬。该公司周五称，自 12 月 13 日，智利政府新的环保标准生效后，预计该公司旗下 chuquicamata 矿和 salvador 矿的铜冶炼厂将因此暂时关闭生产 75 天和 45 天。这刚好处于这些冶炼厂的年度例行维护期，预计对市场影响不会太大。中国 9 月未锻轧铜进口大涨至两年半高位，而铜精矿进口攀升至纪录高位，因中国收紧废金属的进口令其对铜的需求大增。海关总署上周五公布的数据显示，中国 9 月阳极铜、精炼铜、铜合金和半成铜制品等铜进口量较前月增加 24% 至 521,000 吨。9 月进口较上年同期增加 21.2%，并创下 2016 年 3 月以来最高位水平。9 月铜精矿和铜矿石进口环比增长 16.3% 至 193 万吨，创下月度纪录新高，且较上年同期增加 21.2%。尽管中国公布的 9 月份贸易数据显示，外贸韧性强于预期，但对美国和中国之间针锋相对的贸易关税对金属造成负面影响的担忧依然存在。10 月 15 日，上期所发布公告，对螺纹钢、热轧卷板等 13 个品种期货合约及交割细则进行修订，修订案于 2018 年 11 月 1 日起施行。目前铜基本面的支撑有所弱化，节后大规模补库也并未发生，上期所铜库存上周大幅增加，但市场对国内加大基建投资及十月消费旺季的预期仍在一定程度上撑铜价，预计短期铜价将在 50000 上方震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1811 开盘大幅下挫，回落至 22500 附近止跌震荡，最终收至 22555 元/吨，成交量降至 503198 手，主力换月，持仓量降至 188486 手。隔夜主力震荡偏弱，收至 22450 元/吨。伦锌日内窄幅后拉涨，夜间下跌，回吐日内涨幅，尾盘止跌，收至 2594.5 美元/吨，持仓量降至 253526 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 23300-23850 元/吨，对 1810 合约报贴水 400-贴水 350；双燕报贴水 50-升水 50。炼厂正常出货，交割最后一天，市场交投趋于平淡，市场 0# 国产趋紧，下游入市仍较谨慎，有意观望等待交割结束，而进口报价持续回落，对 1811 合约升水 330-550 元/吨左右，较上周五下扩 100 元/吨左右。广东 0# 锌主流成交于 23410-23610 元/吨，粤市较沪市由上周五升水 130 元/吨转为 200 元/吨附近，对沪锌 1811 合约升水 900-1000 元/吨附近，收窄 150 元/吨左右。炼厂仍积极出货，交割最后一日，市场交仓情况戛然而止，贸易商逢高升水出货较为积极，另听闻部分原发往上海的锌锭，因粤市较沪市升水可观，直接于粤市流通，市场流通货量较宽裕。然下游因价格回落叠加刚需，有部分补库现象，拿货量较上周五稍有好转。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23070-24370 元/吨，对 1811 合约升水 500-600 元/吨附近，收窄了 100 元/吨左右，津市较沪市贴水 250 元/吨附近，扩大了 30 元/吨。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，锌价走低，下游采兴不佳，大多观望以期升水回落，故市场成交略显疲弱。

因美国 9 月零售销售不及预期，美国国债收益率回落，隔夜美元短线走低，金属涨跌互现。今日关注中国通胀数据、欧元区 8 月季调后贸易帐以及美国 JOLTs 职位空缺。红河资源在昆士兰州的锌矿 9 月季度开采、加工和生产达到了创纪录的水平。该公司生产了 6800 吨

锌精矿，比上一季度增长 24%；生产了 2747 吨铅精矿，比上一季度增长 33%。10 月 15 日上期所发布公告，对螺纹钢、热轧卷板等 13 个品种期货合约及交割细则进行修订，修订案于 2018 年 11 月 1 日起施行，包括最后交易日的调整方式、交割品级等。15 日 LME 锌库存减少 0.19 万吨至 18.89 万吨，注销仓单占比下滑至 26.66 %。基本面看，随着 1810 进入交割，前期逼仓多头获利离场，锌价短期回调。此外，炼厂加大生产，现货较前期宽松，现货升水持续回落，而下游因钢厂节后出现严重的垒库现象，镀锌开工不高，显现出旺季不旺的情况，需求难言提振。另外，美股暴跌对市场带来的恐慌情绪延续，短期有色金属市场风险偏好偏低。盘面看，主力量价齐跌，短期偏空操作。

沪铅

昨日沪铅 1811 合约开于 18890 元/吨，沪铅全天维持高位震荡格局，期间一度攀升至 18995 元/吨，然上方万九关口压力较大，沪铅承压回落，随后有色金属整体走弱，沪铅震荡平台受累下移至日均线下方 18850 元/吨一线，临近收盘，沪铅震荡平台再度小幅下移至 18810 元/吨一线，并录得日内低位 18770 元/吨，最终报于 18815 元/吨，持仓量增 442 手至 54582 手。

昨日上海市场南方、双燕铅 19040 元/吨，对 1811 合约升水 160 元/吨报价；金沙铅 19330 元/吨，对 1811 合约升水 450 元/吨报价。期盘维持高位震荡，持货商出货积极性尚可，部分继续下调报价升水，而下游畏高情绪较浓，散单市场高价成交困难。广东市场南华铅 18925 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；其他品牌报价较少。持货商报价维稳，而下游畏高慎采，加之再生铅维持深贴水，散单市场交投清淡。河南地区永宁金铅 18925 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单货源有限，报价不多，同时下游畏高观望，整体市场以长单交易为主。江西地区江铜铅 19025 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75 元/吨报价；湖南地区水口山铅 18925-18985 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 60 元/吨报价（贸易商货源）；银星 18945 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 20 元/吨报价；金贵 18975 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。炼厂散单报价随行就市，其中湖南地区环保影响暂告一段落，铅供应较前期相对宽松，而下游多观望慎采，整体市场成交清淡。

行业方面，据 SMM 调研，2018 年 9 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 60.33%，环比 8 月上升 1.28%，同比下降 7.91%；2018 年 9 月 SMM 国内再生铅产量 15.81 万吨，环比增加 1.52 万吨。9 月再生铅冶炼开工率达 55.67%，环比上涨 5.35%；上期所将铜、铝、锌、铅、镍、锡、螺纹钢、线材、热轧卷板、黄金、白银、天然橡胶、石油沥青共 13 个品种期货合约中“最后交易日”描述，确保不发生跨月交割以防范交割风险。铅价从当前来看走势较为独立，主要受基本面因素支撑所驱动，市场对后市环保偏紧预期不改，叠加库存水平偏低使得做多情绪占据主导，短期湖南地区环保告一段落，注意期价回调风险。

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。