



金属日报 20181017

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

今日观点

铜	<p>周二沪铜主力 1811 合约小幅收跌，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 20 元/吨，节后进口铜到货量增多，很多贸易商短期存有库存及资金压力，短期显现供大于求格局，出货乏力，令贴水有进一步扩大趋势，市场活跃度下降。由于投资者投资情绪大有改善，美国股市大涨，美元震荡微红。昨晚公布的美 8 月 JOLTS 职位空缺连续第二月创历史新高。虽然今年以来美元指数走势强劲，但由于近日收财政策影响，加之宏观贸易争端与脱欧风险累积，美元承压风险仍在。昨日公布的中国 9 月 CPI 创 7 个月新高，PPI 创 5 个月新低。受夏秋换茬以及部分地区遭受台风等极端天气影响，鲜菜价格上涨 9.8%，影响 CPI 上涨约 0.25 个百分点。PPI 同比为今年 4 月以来的低点，为趋势回落，因内需回落，这暗示中国经济将承受更大压力。力拓近期发表声明表示因 Oyu Tolgoi 铜矿（2017 年铜产量为 15.74 万吨）地质条件严峻，该矿的地下扩建项目完工进度将被推迟。昨日沪铜主力多头信心不足而小幅收跌。当前全球经济仍受到中美贸易争端的影响，国际经济局势的不稳定制约铜价上涨空间，短期铜市或将延续震荡，关注沪铜在 50000 一线的支撑。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1811 日内震荡性下挫，尾盘企稳小幅反弹，隔夜主力企稳，窄幅震荡，伦锌震荡重心小幅下移。昨日上海 0#锌对 1811 合约报升水 680-720 元/吨；双燕报升水 920-980。炼厂正常出货，现货换月后，市场交投转好，因后期现货报价回归趋势明确，贸易商亦积极出货。进口锌报价维持回落趋势，西班牙、秘鲁报于升水 300-380 元/吨左右，而 SMC、KZ、YP 报于升水 400-480 元/吨左右，下游入市采购有所改善。因美国股市大涨，投资者情绪大有改善，美元震荡偏强，金属涨跌互现。受制于宏观贸易争端与脱欧风险累积，美元承压风险仍在。昨日公布数据显示，中国 9 月 CPI 同比 2.5%，为 7 个月新高，PPI 同比 3.6%，为 5 个月新低，国内存滞涨风险。今日关注美国旧金山联储主席在韦尔斯利学院的讲话及欧元区末季调 CPI 年率等。16 日 LME 锌库存减少 0.43 万吨至 18.46 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</p>

	回调。此外，10月国内外锌矿加工费大幅上扬，冶炼企业利润可观，10月检修计划较少，加之存冬储需求，预计10月精炼锌产量继续回升。而当前现货升水小幅回落，市场较前期略宽松，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，全球股市阴晴不定，整体市场风险偏好偏低。盘面看，主力震荡重心下移一个台阶，受买近卖远套利盘支撑，较为抗跌，短期或区间22000-22500震荡。
铅	昨日沪铅1811合约开于18890元/吨，盘初沪铅主力一度欲拉升铅价，然有色金属集体走弱，沪铅受累直线跳水，震荡下行，后于18740元/吨一线企稳盘整，随着部分空头避险离场，沪铅再度震荡回升，收盘多头选择落袋为安，令沪铅再度跳水，最终报于18750元/吨，持仓量减2436手至52146手，成交量逐日收窄。昨日上海市场南方、双燕铅18995元/吨，对1811合约升水150元/吨报价。期盘冲高回落，持货商报价升水维稳，而下游对后市不抱乐观，采购较为谨慎，加之再生铅贴水扩大，散单市场交投清淡。隔夜美元指数收盘较为强劲，短期有望止跌，美股方面三大股指纷纷表现上扬，市场风险偏好稍显好转，但整体风险仍不容忽视。沪铅短期高位回落，消息面，近日《北京市非机动车管理条例》（简称《条例》）的修改决定由北京市十五届人大常委会第七次会议表决通过。根据《条例》内容，今年11月1日起，电动自行车需登记挂牌才可上路，非标电动自行车将禁止销售。此为电动自行车新国标出台后的首个地方限制政策，或将加速电动车企业的减重技术升级。数据方面，根据上海有色网调研，9月铅精矿开工率为79.5%，环比增加3.9%，铅精矿总体产量录得小幅增加。铅价基本面来看，短期再生铅贴水优势明显，节后消费端较为清淡，盘面多头有获利了结迹象，注意回调风险，中期不改震荡偏强观点。

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	50,190	50,510	-380	-0.75%	363,940	542,156	元/吨
LME 铜	6,233		-7	-0.10%	181,762	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	278		0.5	0.16%	88,093	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,245	14,220	80	0.56%	413,758	683,092	元/吨
LME 铝	2,038		5	0.22%	319,679	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,240	22,395	-315	-1.40%	942,716	462,436	元/吨
LME 锌	2,600		5	0.19%	142,781	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,750	18,880	-315	-1.67%	96,038	102,692	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	1230.5	1235.9	1226.3	1228.1	-2	233755
Comex Silver	14.725	14.88	14.64	14.685	-0.03	65784
NYMEX Platinum	846.2	850.2	842.8	844.6	-1	13109
NYMEX Palladium	1079.3	1082.9	1068.9	1073.1	-5	3561
SHFE Gold	276	276.15	274.75	275.25	-0.10	154004
SHFE Silver	3576	3581	3551	3562	-6.00	270364
SHGF AU+TD	274.68	275.45	273.61	274.37	-0.13	76912000
SHGF AG+TD	3559	3573	3539	3547	-5	4136928000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/10/27	2018/9/14	2018/10/12	2018/10/15	2018/10/16	较昨日增减
ETF 黄金持仓	2119.32	2105.88	2102.35	2105.79	2107.15	1.36
SPDR 黄金持仓	853.13	742.53	744.64	748.76	748.76	0.00
ETF 白银持仓	16269.69	16647.74	16647.86	16645.77	16656.30	10.54
ishare 白银持仓	10163.29	10377.90	10354.73	10354.73	10354.73	0.00
VIX	29.98	12.20	21.31	21.30	17.62	-3.68

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	164175	996875	184625	115775
日变动	2475	70775	-4225	-525
注册仓单占比%	46.11	31.41	24.98	43.81

	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
2018/10/16	8101421.18	-100	0.00%	289313.97	1136.17	0.39%
2018/10/15	8101521	-33	0.00%	288177.8	492.30	0.17%
2018/10/12	8101554	-37808	-0.45%	287685.5	-389.50	-0.13%
2018/9/17	8331774	-230353	-2.76%	293337.8	-4023.83	-1.37%
2017/10/17	8510365	-408944	-4.81%	220372.9	68941.07	31.28%

二、财经资讯

科技股强势反弹，纳指涨近 3%，特斯拉涨 6.5%，美元接近两周低位；美沙关系缓和，沙特在美 ETF 涨超 5%。

中国 8 月持美债创 14 个月新低，持债量连降三月；日本持仓创近七年新低；巴西晋升美第三大债主。

奈飞财报亮眼，市场信心重燃，股价盘后一度暴涨 15%。

特朗普：我面临的最大威胁就是美联储。

大摩财报强劲，交易、投行业务全面超同行；高盛三季度投行业务大幅强于预期，前三季收入八年最高。

美 8 月 JOLTS 职位空缺连续第二月创历史新高。

Uber 收到 IPO 提议，估值最高 1200 亿美元。

中国 9 月 CPI 创 7 个月新高，PPI 创 5 个月新低。

国务院印发海南自贸区方案：对外资全面实行准入前国民待遇加负面清单管理制度。

媒体称证监会座谈会传递稳市场信号，私募减税等政策有望驰援 A 股。

官方深夜辟谣：网传厦门取消限购政策属不实消息。

长春长生被处罚没款 91 亿元，吊销药品生产许可证，公司将设立狂犬病疫苗专项赔偿金，导致死亡的一次性赔 65 万元/人。

融创将全部接盘万达文旅，王健林变现退出。

退市前两天，中弘股份董事长和总经理双双辞职。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 2.15%。道琼斯涨幅 2.17%。纳斯达克涨幅 2.89%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.41%。德国 DAX 30 指数收涨 1.40%。法国 CAC 40 指数收涨 1.53%。英国富时 100 指数收涨 0.43%。

A 股：沪指收报 2546.33 点，跌 0.85%，成交额 1068 亿。深成指收报 7298.98 点，跌 1.95%，成交额 1293 亿。创业板收报 1216.69 点，跌 2.68%，成交额 412 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.70 美元，涨幅不到 0.1%，报 1231 美元/盎司，创 7 月 31 日以来收盘新高，主力合约 10 月份迄今已涨 2.8%，使得 2018 年迄今跌幅收窄至将近 6.1%。

原油：WTI 11 月原油期货收涨 0.20%，报 71.92 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.78%，报 81.41 美元/桶。

三、金属要闻

【SMM 调研】9 月不锈钢产量环比增 3.9% 10 月或将继续增加

智利环境法庭命令帕斯卡拉玛金矿关闭

上期所发布做市商管理办法 招募镍和黄金品种做市商

世界钢铁协会上调钢铁消费预期

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
2018/10/16 9:30	中国9月CPI年率(%)	2.3	2.5	2.5
2018/10/16 9:30	中国9月PPI年率(%)	4.1	3.5	3.6
2018/10/16 16:59	德国10月ZEW经济景气指数	-10.6	-12	-24.7
2018/10/16 17:00	欧元区8月季调后贸易帐(亿欧元)	128	147	166
2018/10/16 17:00	--欧元区8月末季调贸易帐(亿欧元)	176	--	117
2018/10/16 17:00	欧元区10月ZEW经济景气指数	-7.2	--	-19.4
2018/10/16 21:15	美国9月工业产出月率(%)	0.4	0.2	0.3
2018/10/16 22:00	美国8月JOLTS职位空缺(万)	707.7	690	713.6
2018/10/17 4:30	美国截至10月12日当周API原油库存变动(万桶)	975	106.7	-213
2018/10/17 4:30	--美国截至10月12日当周API汽油库存变动(万桶)	335	-155.7	-342

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018/10/17 16:00	中国9月社会融资规模(亿人民币)	15200	15535
2018/10/17 16:00	--中国9月M2货币供应年率(%)	8.2	8.3
2018/10/17 17:00	欧元区9月末季调CPI年率终值(%)	2.1	2.1
2018/10/17 22:30	美国截至10月12日当周EIA原油库存变动(万桶)	598.7	-16
2018/10/17 22:30	--美国截至10月12日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-266.6	-28.2
2018/10/17 22:30	--美国截至10月12日当周EIA汽油库存变动(万桶)	95.1	77.1

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力1811合约开盘初空头减仓，铜价快速上探日内高位50550元/吨受阻回落，随后沿50415元/吨窄幅整理。午后，伦铜快速下滑，沪铜快速跟跌摸低50130元/吨，尾盘铜价沿50200元/吨窄幅整理，收报50190元/吨，跌590元/吨，跌幅达1.16%。昨日是换月后的第一个交易日，1811合约持仓减9710手至16.9万手，成交减2304手至15万手。日内主力与隔月合约持仓合计减12454手，价差扩至130元/吨附近。昨日沪铜指数流出资金4.41亿元，位于有色板块流出资金榜首，以主力合约多头减仓为主，沪铜指数总持仓处于相对低位，跌至54.2万手，表明市场偏谨慎。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水20元/吨，平水铜成交价格50320元/吨-50520元/吨，升水铜成交价格50350元/吨-50550元/吨。沪期铜承压日均线逐渐下滑，沿50400元/吨一线偏弱震荡，换月后的第一个交易日，持货商主动换现意愿强烈，且由于下游买兴低迷，令早间市场仅短暂停留于升水报价，持货商为求成交积极主动调降报价出货。昨日市场再次出现很多低价货源，抢夺了仅有的一部分下游刚需。节后进口铜到货量增多，很多贸易商短期存有库存及资金压力，短期显现供大于求格局，出货乏力，令贴水有进一步扩大趋势，低端铜的冲击也拖累整个市场的报价，市场活跃度下降。下午盘面进一步从50350元/吨附近回落至50150元/吨，持货商保持积极出货态度，但下游依旧驻足观望，买兴低迷，由于现货贴水没有进一步下滑，贸易商的买兴也由此下降。

由于投资者投资情绪大有改善，美国股市大涨，美元震荡微红。昨晚公布的美8月JOLTS

职位空缺连续第二月创历史新高。虽然今年以来美元指数走势强劲，但由于近日收财政政策影响，加之宏观贸易争端与脱欧风险累积，美元承压风险仍在。昨日公布的中国 9 月 CPI 创 7 个月新高，PPI 创 5 个月新低。受夏秋换茬以及部分地区遭受台风等极端天气影响，鲜菜价格上涨 9.8%，影响 CPI 上涨约 0.25 个百分点。PPI 同比为今年 4 月以来的低点，为趋势回落，因内需回落，这暗示中国经济将承受更大压力。力拓近期发表声明表示因 Oyu Tolgoi 铜矿（2017 年铜产量为 15.74 万吨）地质条件严峻，该矿的地下扩建项目完工进度将被推迟，由此前的 2021Q1 推迟到 2021Q3。必和必拓则在最新的季报中下调了 2018 财年的铜产量指引，预计产量减少 3% 至 162-170.5 万吨，主因是 Spence 和 Olympic Dam 项目减产。虽然 8 月份必和必拓旗下主力矿山 Escondida 劳动合同谈判问题闹得沸沸扬扬，影响了该矿 8 月份的产量，但公司总体产量受损并不严重，三季度仍然维持了 1% 的增长至 40.9 万吨。昨日沪铜主力多头信心不足而小幅收跌。当前全球经济仍受到中美贸易争端的影响，国际经济局势的不稳定制约铜价上涨空间，短期铜市或将延续震荡，关注沪铜在 50000 一线的支撑。

沪锌

昨日沪锌主力 1811 日内震荡性下挫，低点至 22085 元/吨，尾盘企稳小幅反弹，收至 22240 元/吨，成交量增至 530148 手，主力换月，持仓量降至 169222 手。隔夜主力企稳，窄幅震荡，收至 22305 元/吨。伦锌震荡重心小幅下移，收至 2575 美元/吨，持仓量降至 245447 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 23000-23320 元/吨，对 1811 合约报升水 680-720 元/吨；双燕报升水 920-980。炼厂正常出货，现货换月后，市场交投转好，因后期现货报价回归趋势明确，贸易商亦积极出货。进口锌报价维持回落趋势，西班牙、秘鲁报于升水 300-380 元/吨左右，而 SMC、KZ、YP 报于升水 400-480 元/吨左右，下游入市采购有所改善。广东 0# 锌主流成交于 22850-23060 元/吨，粤市较沪市由升水 200 元/吨快速转为贴水 70 元/吨附近。对沪锌 1811 合约升水 600-670 元/吨附近，收窄 300 元/吨左右。炼厂正常出货，贸易商出货较为积极，下游逢低入市采买意愿好转，拿货量有所增加。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22690-24070 元/吨，对 1811 合约升水 350-600 元/吨附近，收窄了 70 元/吨左右，津市较沪市贴水 210 元/吨附近，收窄了 40 元/吨。期锌震荡下行，炼厂出货正常，部分贸易商主动调低升水积极出货，又逢盘面下行，绝对价格下降，大多企业结束观望，入市采购，成交货量明显增加，整体津地成交好转。

因美国股市大涨，投资者情绪大有改善，美元震荡偏强，金属涨跌互现。受制于宏观贸易争端与脱欧风险累积，美元承压风险仍在。昨日公布数据显示，中国 9 月 CPI 同比 2.5%，为 7 个月新高，PPI 同比 3.6%，为 5 个月新低，国内存滞涨风险。今日关注美国旧金山联储主席在韦尔斯利学院的讲话及欧元区未季调 CPI 年率等。16 日 LME 锌库存减少 0.43 万吨至 18.46 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，10月国内外锌矿加工费大幅上扬，冶炼企业利润可观，10月检修计划较少，加之存冬储需求，预计10月精炼锌产量继续回升。而当前现货升水小幅回落，市场较前期略宽松，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，全球股市阴晴不定，整体市场风险偏好偏低。盘面看，主力震荡重心下移一个台阶，受买近卖远套利盘支撑，较为抗跌，短期或区间22000-22500震荡。

沪铅

昨日沪铅1811合约开于18890元/吨，盘初沪铅主力一度欲拉升铅价，然有色金属集体走弱，沪铅受累直线跳水，震荡下行，后于18740元/吨一线企稳盘整，随着部分空头避险离场，沪铅再度震荡回升，收盘多头选择落袋为安，令沪铅再度跳水，最终报于18750元/吨，持仓量减2436手至52146手，成交量逐日收窄。

昨日上海市场南方、双燕铅18995元/吨，对1811合约升水150元/吨报价。期盘冲高回落，持货商报价升水维稳，而下游对后市不抱乐观，采购较为谨慎，加之再生铅贴水扩大，散单市场交投清淡。广东市场南华铅18825元/吨，对SMM1#铅均价贴水50元/吨报价；其他品牌报价较少。下游企业仅以刚需少量补库，加上再生铅价格优势明显，持货商多转为贴水报价。河南地区永宁金铅18875元/吨，对SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单报价随行就市，下游蓄企开工率暂无较大变化，但对后市价格信心不足，仅按需慎采，且成交以长单居多。安徽地区铜冠铅19050元/吨，对SMM1#铅均价升水175元/吨报价。铅价回落，下游蓄企采购尤为谨慎，加上再生铅竞争优势上升，原生铅炼厂散单报价陆续由升水转为贴水，但成交情况仍无明显改善。

隔夜美元指数收盘较为强劲，短期有望止跌，美股方面三大股指纷纷表现上扬，市场风险偏好稍显好转，但整体风险仍不容忽视。沪铅短期高位回落，消息面，近日《北京市非机动车管理条例》（简称《条例》）的修改决定由北京市十五届人大常委会第七次会议表决通过。根据《条例》内容，今年11月1日起，电动自行车需登记挂牌才可上路，非标电动自行车将禁止销售。此为电动自行车新国标出台后的首个地方限制政策，或将加速电动车企业的减重技术升级。数据方面，根据上海有色网调研，9月铅精矿开工率为79.5%，环比增加3.9%，铅精矿总体产量录得小幅增加。铅价基本面来看，短期再生铅优势明显，消费较为清淡，盘面多头有获利了结迹象，注意回调风险，中期不改震荡偏强观点。

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。