



金属日报 20181018

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜继续承压，沿 50200 元/吨附近震荡整理。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 20 元/吨，下游等待 5 万下方逢低买盘，上海库存持续增多，市场抛货换现的情绪略显急迫，交割后成交呈现逐渐下滑态势。尽管美国总统特朗普对加息提出了尖锐批评，但美联储周三发布的最新政策会议记录显示，联储决策者在进一步升息的必要性上总体上仍保持一致。纪要公布后，美元指数强劲上涨，三大美股指齐跌。欧元区 9 月调和 CPI 同比终值 2.1%，欧元区 9 月核心调和 CPI 同比终值 0.9%，均符合预期。中国央行周三公布，中国 9 月新增人民币贷款小幅回升至 1.38 万亿元，9 月 M1 货币供应同比增长 4%，M2 同比增长 8.3%，社融同比增速跌落至 10.6%。行业方面：世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示，2018 年 1-8 月全球铜市供应短缺 2.53 万吨。2018 年 1-8 月中国精炼铜需求量预估为 812.3 万吨，较上年同期增加 6%。2018 年 8 月，全球精炼铜产量为 194.31 万吨，消费量为 197.15 万吨。印尼拟在 12 月敲定 Grasberg 铜矿多数股权转让协议，将令印尼国有的 Inalum 公司以 38.5 亿美元的代价，将其持有的股份从目前的 9% 提升至 51.23%。这将结束自由港与印尼政府持续 9 年之久的 Grasberg 铜矿控制权争夺战。昨天美元指数强劲反弹压制铜价回调，但守住 50000 整数关口的支撑，预计今日沪铜仍将在 50000 上方震荡。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1811 日内窄幅震荡，隔夜主力反弹上行，伦锌日内震荡，晚间震荡重心上移。昨日上海 0# 锌对 1811 合约报升水 400-450 元/吨；双燕报升水 600-650 元/吨。炼厂正常出货，因市场成交相对仍清淡，加之仓单货将入市流通，贸易商下调至报价升水。而进口亦迎来进一步的调整刺激成交，SMC、KZ、YP 调整至升水 250-300 元/吨左右，西班牙之类的报至升水 150-220 元/吨左右，市场交投氛围相对仍清淡，因供给增加预期较为明确，下游入市采购议价能力增强，整体成交货量小增。昨日美联储会议纪要传出鹰派言论，所有委员一致认为 9 月份加息是合理的，将进一步渐进加息，这极大的刺激了美元指数的强劲走势。除锌价大涨外，其他金属走跌。昨日公布，国内 9 月金融数据较佳，社会融资规模和新增人民币贷款均好</p>

	<p>于预期，9月M2同比增8.3%，预期8.2%，M1货币供应同比4%，预期3.9%，M0货币供应同比2.2%，预期3.5%。今日关注美国初请失业金人数，欧盟峰会上对英国脱欧等问题的处理情况。上期所将标准仓单交易平台发票保证金比例由20%调至17%，10月18日开始执行，其中锌品种标准仓单交易的挂盘基准价为22285元/吨。WBMS显示，2018年1-8月全球锌市供应过剩2.06万吨。1-8月全球精炼锌产量下降2.0%，消费量减少5.4%。同期全球精炼锌需求量较2017年1-8月减少49.7万吨。中国表观需求量为396.3万吨。17日LME锌库存减少0.34万吨至18.12万吨，注销仓单占比下滑至24.98%。近日沪伦比较收窄，进口锌锭亏损，受交割货源流出担忧，贸易商下调现货升水，但国内货源仍然偏紧，故当前不支持锌价持续下跌，考虑到当前市场风险偏好偏低，加之后期有精炼锌供应增加预期，故也不支撑锌价持续上涨，整体看，预计锌价维持在区间23000-22200震荡。</p>
铅	<p>昨日沪铅1811合约开于18730元/吨，盘初市场看空情绪增强，沪铅小幅跳水，录得日内低位18600元/吨，后部分空头减仓离场，沪铅震荡回升至日均线附近盘整，临近收盘，部分多头避险离场，最终报于18670元/吨，持仓量减2088手至50058手，成交量逐日萎缩降至4.4万余手。昨日上海市场南方、双燕铅18885元/吨，对1811合约升水150元/吨报价；金沙铅19035元/吨，对1811合约升水300元/吨报价；进口哈铅18685元/吨，对1811合约贴水50元/吨报价。期盘探低后小幅回升，持货商报价升水暂无较大变化，而下游需求有限，加上炼厂货源价格优势明显，散单市场成交持续低迷。隔夜源于美联储会议纪要传出鹰派言论，所有委员一致认为9月份加息是合理的，将进一步渐进加息，刺激了美元指数的强劲走势。金属走势表现分化，今日数据需关注美国初请失业金人数，事件方面需关注欧盟峰会召开，将处理英国脱欧及欧元区相关问题。WBMS公布数据，2018年8月，全球精炼铅产量为95.11万吨，消费量为96.06万吨。1-8月全球铅市供应短缺8.79万吨。8月底总库存较2017年底减少3.67万吨。铅价基本面来看，消费较为清淡，盘面多头获利了结，短期整体观望情绪较浓，中期不改震荡偏强观点。</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	50,160	50,080	-30	-0.06%	315,150	541,216	元/吨
LME 铜	6,219		4	0.06%	208,758	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	278		-0.1	-0.05%	105,971	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,300	14,300	55	0.39%	306,622	681,694	元/吨
LME 铝	2,022		-12	-0.59%	291,205	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,385	22,285	145	0.65%	728,252	464,590	元/吨
LME 锌	2,665		59	2.26%	123,960	#N/A	美元/吨

SHFE 铅	18,670	18,735	145	0.77%	69,396	102,400	元/吨
LME 铅	2,047		-19	-0.90%	83,851	#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	1228	1232.9	1223.7	1225.5	-3	228874
Comex Silver	14.675	14.76	14.615	14.63	-0.05	57992
NYMEX Platinum	844.7	845.9	835.5	835.5	-9	14110
NYMEX Palladium	1073.3	1077	1063.1	1065	-8	4441
SHFE Gold	275.65	276	274.15	274.5	-0.75	123992
SHFE Silver	3576	3585	3546	3561	-1.00	242862
SHGF AU+TD	274.75	275	273.03	273.6	-0.77	52506000
SHGF AG+TD	3567	3570	3532	3541	-6	3857540000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/10/30	2018/9/17	2018/10/15	2018/10/16	2018/10/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2117.24	2103.57	2105.79	2107.15	2111.99	4.84
SPDR 黄金持仓	853.13	742.53	748.76	748.76	748.76	0.00
ETF 白银总持仓	16284.03	16647.86	16645.77	16656.30	16654.24	-2.06
ishare 白银持仓	10163.29	10418.83	10354.73	10354.73	10354.73	0.00
VIX	27.73	12.42	21.30	17.62	17.40	-0.22

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	160900	1082600	181200	115875
日变动	-3275	85725	-3425	100
注册仓单占比%	45.04	28.34	24.23	43.60

	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
2018/10/17	8101421.18	0	0.00%	288534.56	-779.41	-0.27%
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%
2018/9/18	8270817	-169396	-2.05%	293784.8	-5250.24	-1.79%
2017/10/18	8511843	-410422	-4.82%	220377.9	68156.66	30.93%

二、财经资讯

道指盘中大跌超 300 点后一度转涨，最终收跌约 90 点。标普、纳指微跌。美油重挫近 3%，美元升至一周高位。

美国国会参议院共和党领导人 McConnell：关税已经造成“负面影响”，呼吁在贸易争端上迅速采取行动。

美国未将中国列为汇率操纵国！离岸人民币兑美元升破 6.93
 中国 9 月新增人民币贷款小幅回升至 1.38 万亿元 社融同比增速跌落至 10.6%
 新一轮股东炮轰 要求扎克伯格退出董事长
 无视特朗普抨击 美联储 9 月会议纪要指向进一步加息
 李克强访荷拿下“百亿美元大单” 涉及能源、金融、航空、农业科技等领域
 避免给特朗普留下把柄 OPEC 要求成员国不要公开谈论油价
 人民日报社评：贸易战悲观论调不靠谱

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.03%。道指收跌 0.36%。纳指收跌 0.04%。
 欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.41%，报 1426.87 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.52%。法国 CAC 40 指数收跌 0.54%。英国富时 100 指数收跌 0.07%。
 A 股：沪指收报 2561.61 点，涨 0.60%，成交额 1174 亿。深成指收报 7365.21 点，涨 0.91%，成交额 1412 亿。创业板收报 1231.86 点，涨 1.25%，成交额 483 亿。
 黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.3%，报 1227.40 美元/盎司。
 原油：WTI 11 月原油期货收跌 2.17 美元，跌幅 3.02%，报 69.75 美元/桶，创 9 月 17 日以来前月合约收盘新低。布伦特 12 月原油期货收跌 1.36 美元，跌幅 1.67%，报 80.05 美元/桶，创 9 月 21 日以来收盘新低。

三、金属要闻

印尼拟在 12 月敲定 Grasberg 铜矿多数股权转让协议
 上期所公布新增铅、锌、锡及镍品种标准仓单交易的挂牌基准价
 上期所下调标准仓单交易平台发票保证金比例至 17%
 沙钢股份：前三季度净利近 10 亿元 超去年全年
 美国铝业称中国需求放缓 预计全年铝产量过剩

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
2018/10/17 16:00	中国9月社会融资规模(亿人民币)	15200	15535	22100
2018/10/17 16:00	--中国9月M2货币供应年率(%)	8.2	8.3	8.3
2018/10/17 17:00	欧元区9月末季调CPI年率终值(%)	2	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	90.9	649
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	57.5	-201.6
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	-106.3	-82.7

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018/10/18 20:30	美国截至10月13日当周初请失业金人数(万)	21.4	21
2018/10/18 20:30	--美国截至10月13日当周初请失业金人数四周均值(万)	20.95	--

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜继续承压上午沿日均线窄幅整理。午后，美元指数走强至 95.246，铜价快速下挫跌至日内低位 50030 元/吨，幸得低位空头获利离场，铜价收复日内所有跌幅，重新站上日均线上方，摸高 50350 元/吨，尾盘铜价在日均线上方窄幅整理，收报 50290 元/吨，跌 220 元/吨，跌幅 0.44%。主力持仓减 7654 手至 16.1 万手，成交减 38374 手至 11.1 万手。1901、1904 合约持仓合计增 5928 手，其中远月合约持仓增 3052 手，增仓量明显大于近月合约增仓量，后期需重点关注其增仓量情况。沪铜指数昨日流入资金 176 万元，扭转前两个交易日沪铜指数流出资金的态势。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 50100 元/吨-50160 元/吨，升水铜成交价格 50120 元/吨-50200 元/吨。沪期铜继续承压，铜价沿 50200 元/吨附近震荡整理。上海库存持续增多，市场买盘力度仍较弱，抛货者集中度高，早间持货商延续昨日下午的报价，已然全面贴水并一路打开调降模式，好铜表现率先引领性的下跌，自贴水 10-20 元/吨一路滑向贴水 50 元/吨左右，国产平水铜及一些性价比较高品质较高的平水铜原有挺价意愿，但被好铜挤压迫降，自贴水 50 元下扩至贴水 70 元/吨，有少量可闻贴水 80 元/吨。低端进口铜持续拖累整个市场的报价，已低至贴水 140-150 元/吨，仍存压价空间。下游等待 5 万下方逢低买盘，市场抛货换现的情绪略显急迫，交割后成交呈现逐渐下滑态势。下午期铜盘面先抑后扬，持货商没有像上午那样集中度高低价抛货，市场暂行保持平稳，但接货力度仍弱。

尽管美国总统特朗普对加息提出了尖锐批评，但美联储周三发布的最新政策会议记录显示，联储决策者在进一步升息的必要性上总体上仍保持一致。纪要公布后，美元指数强劲上涨，三大美股指齐跌。欧元区 9 月调和 CPI 同比终值 2.1%，欧元区 9 月核心调和 CPI 同比终值 0.9%，均符合预期。中国央行周三公布，中国 9 月新增人民币贷款小幅回升至 1.38 万亿元，9 月 M1 货币供应同比增长 4%，M2 同比增长 8.3%，社融同比增速跌落至 10.6%。行业方面：世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示，2018 年 1-8 月全球铜市供应短缺 2.53 万吨。8 月铜库存下滑，较 2017 年 12 月底增加 3.1 万吨。1-8 月全球矿山铜产量为 1,357 万吨，较 2017 年同期增加 1.4%。1-8 月全球精炼铜产量为 1,557 万吨，同比增加 0.6%，因中国（增 4 万吨）和智利（增 6.7 万吨）产量显著攀升。1-8 月全球铜消费量为 1,560 万吨，2017 年同期为 1,543 万吨。WBMS 表示，预计中国 8 月精炼铜进口量为 37 万吨，1-8 月精炼铜进口总量将触及 300 万吨。2018 年 1-8 月中国精炼铜需求量预估为 812.3 万吨，较上年同期增加 6%。2018 年 8 月，全球精炼铜产量为 194.31 万吨，消费量为 197.15 万吨。印尼

拟在12月敲定Grasberg铜矿多数股权转让协议,该协议将令印尼国有的Inalum公司以38.5亿美元的代价,将其持有的股份从目前的9%提升至51.23%。如果该协议达成,则意味着自由港与印尼政府持续9年之久的Grasberg铜矿控制权争夺战结束。昨天美元指数强劲反弹压制铜价回调,但守住50000整数关口的支撑,预计今日沪铜仍将在50000上方震荡。

沪锌

昨日沪锌主力1811日内窄幅震荡,收至22385元/吨,成交量降至387858手,主力换月,持仓量降至159372手。隔夜主力反弹上行,收至22765元/吨。伦锌日内震荡,晚间震荡重心上移,收至2666美元/吨,持仓量降至243757手。

昨日上海0#锌主流成交22680-22920元/吨,对1811合约报升水400-450元/吨;双燕报升水600-650元/吨。炼厂正常出货,因市场成交相对仍清淡,加之仓单货将入市流通,贸易商下调至报价升水。而进口亦迎来进一步的调整刺激成交,SMC、KZ、YP调整至升水250-300元/吨左右,西班牙之类的报至升水150-220元/吨左右,市场交投氛围相对仍清淡,因供给增加预期较为明确,下游入市采购议价能力增强,整体成交货量小增。广东0#锌主流成交于22700-22800元/吨,粤市较沪市由贴水70元/吨转为升水80元/吨附近。对沪锌1812合约升水990-1010元/吨附近,收窄150元/吨左右。炼厂正常出货,市场流通货量较宽裕。然下游亦考虑到交割仓单或流出,畏跌锌价,采购意愿不及前日,市场成交氛围较差。天津市场0#锌锭主流成交于22550-23730元/吨,对1811合约升水300-450元/吨附近,收窄了100元/吨左右,津市较沪市贴水50元/吨附近,收窄了170元/吨。炼厂正常出货,市场货量较为充裕,贸易商积极出货,下游采购意愿出现分歧,部分下游因升水快速回落,加之盘面下行,有所拿货,然仍有一部分下游看空后市,仅询价而少采买。

昨日美联储会议纪要传出鹰派言论,所有委员一致认为9月份加息是合理的,将进一步渐进加息,这极大的刺激了美元指数的强劲走势。除锌价大涨外,其他金属走跌。昨日公布,国内9月金融数据较佳,社会融资规模和新增人民币贷款均好于预期,9月M2同比增8.3%,预期8.2%,M1货币供应同比4%,预期3.9%,M0货币供应同比2.2%,预期3.5%。今日关注美国初请失业金人数,欧盟峰会上对英国脱欧等问题的处理情况。上期所将标准仓单交易平台发票保证金比例由20%调至17%,10月18日开始执行,其中锌品种标准仓单交易的挂盘基准价为22285元/吨。WBMS显示,2018年1-8月全球锌市供应过剩2.06万吨。1-8月全球精炼锌产量下降2.0%,消费量减少5.4%。同期全球精炼锌需求量较2017年1-8月减少49.7万吨。中国表观需求量为396.3万吨。17日LME锌库存减少0.34万吨至18.12万吨,注销仓单占比下滑至24.98%。近日沪伦比较收窄,进口锌锭亏损,受交割货源流出担忧,贸易商下调现货升水,但国内货源仍然偏紧,故当前不支持锌价持续下跌,考虑到当前市场风险偏好偏低,加之后期有精炼锌供应增加预期,故也不支撑锌价持续上涨,整体看,预计锌价维持在区间23000-22200震荡。

沪铅

昨日沪铅 1811 合约开于 18730 元/吨，盘初市场看空情绪增强，沪铅小幅跳水，录得日内低位 18600 元/吨，后部分空头减仓离场，沪铅震荡回升至日均线附近盘整，临近收盘，部分多头避险离场，最终报于 18670 元/吨，持仓量减 2088 手至 50058 手，成交量逐日萎缩降至 4.4 万余手。

昨日上海市场南方、双燕铅 18885 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价；金沙铅 19035 元/吨，对 1811 合约升水 300 元/吨报价；进口哈铅 18685 元/吨，对 1811 合约贴水 50 元/吨报价。期盘探低后小幅回升，持货商报价升水暂无较大变化，而下游需求有限，加上炼厂货源价格优势明显，散单市场成交持续低迷。广东市场南华铅 18700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；南方 18785 元/吨，对 1811 合约升水 50 元/吨报价。持货商报价升贴水维稳，下游蓄电企按需采购，成交平平。河南地区豫光铅 18800 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；岷山 18750 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单报价升水继续下调，而下游接货积极性有限，部分实际成交转为贴水。安徽地区铜冠铅 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价；江西地区江铜 18750 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；湖南地区水口山铅 18750 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价（贸易商货源）。炼厂货源尚可，散单报价升水继续下调，而再生铅价格优势明显，下游需求分流，整体成交一般。

隔夜源于美联储会议纪要传出鹰派言论，所有委员一致认为 9 月份加息是合理的，将进一步渐进加息，刺激了美元指数的强劲走势。金属走势表现分化，今日数据需关注美国初请失业金人数，事件方面需关注欧盟峰会召开，将处理英国脱欧及欧元区相关问题。WBMS 公布数据，2018 年 8 月，全球精炼铅产量为 95.11 万吨，消费量为 96.06 万吨。1-8 月全球铅市供应短缺 8.79 万吨。8 月底总库存较 2017 年底减少 3.67 万吨。铅价基本面来看，消费较为清淡，盘面多头获利了结，短期整体观望情绪较浓，中期不改震荡偏强观点。

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。