



金属日报 20181023

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

| | |
|---|---|
| 铜 | <p>周一受 A 股大涨带动多头信心提振，沪铜主力重心上抬。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，因进口窗口国庆后持续关闭，本周持货商重归挺价态势，因意大利预算危机和英国脱欧相关风险严重打压欧系货币汇价，隔夜美元因欧系货币走弱而提振上涨，伦铜回调涨幅。证监会鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及股权融资；修改股份回购制度对稳定资本市场预期十分必要。中国央行再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元，支持小微、民营企业。行业方面：国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新公布的月报中称，2018 年 7 月，全球精炼铜市场供应短缺 47,000 吨，6 月为短缺 38,000 吨。ICSG 称，1-7 月全球铜市供应短缺 157,000 吨，去年同期为短缺 188,000 吨。7 月全球精炼铜产量为 198 万吨，消费量为 203 万吨。国家统计局周一公布的数据显示，中国 9 月精炼铜(电解铜)产量为 76.4 万吨，同比增加 10.4%。中国 1-9 月精炼铜产量为 660.7 万吨，较上年同期增加 11.2%。中国 9 月铜材产量为 151.8 万吨，较上年同期增加 4.6%；1-9 月铜材产量同比攀升 12.0%至 1249.4 万吨。从上周末开始，各种提振经济增长和改善流动性的措施相继推出，提振了市场情绪，但昨晚铜价再度受到美元指数走强压制，在 50000 的整数关口得到支撑，预计今日铜价仍将在 50000-50500 之间震荡。</p> |
| 锌 | <p>昨日沪锌主力 1812 日内震荡上行，隔夜主力横盘窄幅震荡，伦锌横盘震荡。昨日上海 0#锌对 1811 合约报升水 150-210 元/吨；双燕报升水 500-550 元/吨。炼厂正常出货，早市市场分歧较大，上周沪市升水下调速度过快，需求略有转好之际，部分持货贸易商报价出现强力反弹。而进口盈利窗口关闭后，缺少补充市场进口流通货量稍有收敛，进口锌报价较上周五持稳，下游入市相对谨慎，整体市场成交由贸易商贡献。意大利预算危机和英国脱欧相关风险严重打压欧系货币汇价，隔夜美元因欧系货币走弱而提振上涨，金属涨跌互现。今日关注欧元区 10 月消费者信心指数初值，及美联储鸽派官员卡什卡利的发言。ILZSG 最新预测，2019 年全球精炼锌需求料增加 1.1%至 1388 万吨，而今年需求增加 0.4%至 1374 万吨，全球锌矿山产量料分别增加 2%和 6.4%，至 1303 万吨和 1387 万吨，今年全球精炼锌需求将超过供应。</p> |

| | |
|---|---|
| | <p>322,000 吨, 2019 年供应缺口将收窄至 72,000 吨。预计明年, 加拿大、印度、哈萨克和墨西哥的锌产量将增加, 主要受部分新矿投产和现有项目的产能扩张工程完工投产等推动。国家统计局数据显示, 9 月锌产量为 45.6 万吨, 较上年同期减少 10.1%; 1-9 月锌产量同比减少 2.6% 至 414.6 万吨。22 日 LME 锌库存减少 0.38 万吨至 16.75 万吨, 注销仓单占比小幅下滑至 37.32 %。近日沪伦比较收窄, 进口窗口关闭, 进口补给减少, 现货升水小幅回升, 但下游入市仍较为谨慎。短期市场风险偏好较低, 锌价缺乏进一步消息指引, 维持横盘震荡, 但中长期锌市由短缺转为小幅过剩, 锌价仍将承压。</p> |
| 铅 | <p>昨日沪铅主力 1812 合约开于 18015 元/吨, 盘初沪铅短暂盘整于日均线, 随后有色金属整体走强, 沪铅顺势拉升, 且一举突破 20 日均线, 日内重心随之上移, 后围绕 18190 元/吨一线震荡, 临近尾盘, 部分空头避险减仓离场, 沪铅再度拉升, 成功站上 10 日均线, 并录得日内高位 18265 元/吨, 最终报于 18250 元/吨, 持仓量增 2496 手至 44860 手。昨日上海市场南方、双燕铅 18575 元/吨, 对 1811 合约升水 150 元/吨报价; 金沙铅 18725 元/吨, 对 1811 合约升水 300 元/吨报价。期盘探低回升, 持货商报价升贴水暂无较大变化, 而下游蓄企采购仍是偏向再生铅, 散单市场交投清淡。隔夜意大利预算危机和英国脱欧相关风险严重打压欧系货币汇价, 美元相对走强, 今日重点关注公布欧元区 10 月消费者信心指数初值, 事件方面需重点关注美联储鸽派官员卡什卡利发言。昨日沪铅 1812 再度获得万八关口支撑收阳, 基本面来看天气转凉消费端暂显乏力, 由于启动电池消费逐步接棒, 而启动电池整体消费量小于动力电池, 因此四季度消费大幅提升可能性较低。最大不确定性因素依旧为环保, 四季度供应端仍存收紧预期, 叠加库存低位事实, 建议维持偏多思路。</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 | 50,510 | 50,370 | 350 | 0.70% | 338,158 | 533,760 | 元/吨 |
| LME 铜 | 6,242 | | 22 | 0.35% | 126,840 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 279 | | #N/A | #N/A | 95,045 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 14,175 | 14,125 | 30 | 0.21% | 393,542 | 721,970 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2,007 | | 4 | 0.20% | 323,076 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 22,035 | 21,865 | -440 | -1.96% | 856,716 | 468,738 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,656 | | 30 | 1.14% | 101,261 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 18,470 | 18,295 | -440 | -2.41% | 76,898 | 95,968 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,006 | | 14 | 0.70% | 42,961 | #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 | 1232.6 | 1222.8 | 1224.9 | -5 | 180732 |
| Comex Silver | 14.65 | 14.715 | 14.54 | 14.58 | -0.07 | 54171 |
| NYMEX Platinum | 833.4 | 842 | 820.5 | 824.8 | -9 | 19583 |
| NYMEX Palladium | 1071 | 1112 | 1070.6 | 1110.3 | 38 | 6805 |
| SHFE Gold | 276.2 | 276.35 | 275.6 | 275.85 | -0.20 | 110412 |
| SHFE Silver | 3568 | 3572 | 3555 | 3560 | -2.00 | 204266 |
| SHGF AU+TD | 274.98 | 274.99 | 274.41 | 274.76 | 0.40 | 43518000 |
| SHGF AG+TD | 3550 | 3557 | 3543 | 3553 | 12 | 2761238000 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2017/11/2 | 2018/9/20 | 2018/10/18 | 2018/10/19 | 2018/10/22 | 较昨日增减 |
|-------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|-------|
| ETF 黄金总持仓 | 2117.64 | 2103.41 | 2113.50 | 2111.33 | 2113.67 | 2.34 |
| SPDR 黄金持仓 | 853.13 | 742.23 | 748.76 | 745.82 | 747.88 | 2.06 |
| ETF 白银总持仓 | 16228.35 | 16654.24 | 16655.18 | 16679.66 | 16687.72 | 8.06 |
| ishare 白银持仓 | 10163.29 | 10418.83 | 10354.73 | 10389.79 | 10389.79 | 0.00 |
| VIX | 25.61 | 12.12 | 19.89 | 19.89 | 19.64 | -0.25 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 154225 | 1062350 | 167450 | 114575 |
| 日变动 | 275 | -4375 | -3800 | -650 |
| 注册仓单占比% | 43.77 | 29.38 | 37.32 | 43.16 |

| | 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 |
|------------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2018/10/22 | 8101421.18 | 0 | 0.00% | 288721.97 | -22.63 | -0.01% |
| 2018/10/19 | 8101421 | 0 | 0.00% | 288744.6 | 904.80 | 0.31% |
| 2018/10/18 | 8101421 | 0 | 0.00% | 287839.8 | -694.80 | -0.24% |
| 2018/9/21 | 8270617 | -169196 | -2.05% | 291561.3 | -2839.33 | -0.97% |
| 2017/10/23 | 8511329 | -409908 | -4.82% | 222377.6 | 66344.37 | 29.83% |

二、财经资讯

银行股集体下挫，标普道指跌，科技股提振纳指收涨，大麻类股暴跌，油价盘中创五周新低，美元涨。

美国或改变汇率操纵国认定。

意大利正式回应欧盟：不会改变现有预算方案。

土耳其披露细节：记者被害当日沙特特工“替身”公开现身，记者被杀转日沙特领事馆人员烧毁文件。

习近平时隔 6 年再赴广东考察调研。

国常会：设立民营企业债券融资支持工具，缓解企业融资难。

A 股有望迎重磅助推器：公司法回购条款正式提交人大常委会审议，增加“将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券”和“上市公司为避免公司遭受重大损害，维护公司价值及股东权益所必需”等情形。

证监会发布《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则。

刘士余：鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及股权融资；修改股份回购制度对稳定资本市场预期十分必要。

中国央行再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元，支持小微、民营企业。

FF 称“恒大违约”致公司财务困难，全员降薪并寻求新融资。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.43%。道琼斯跌幅 0.50%。纳斯达克涨幅 0.26%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.33%。德国 DAX 30 指数收跌 0.26%。法国 CAC 40 指数收跌 0.62%。英国富时 100 指数收跌 0.10%。

A 股：沪指收报 2654.88 点，涨 4.09%，创近 32 个月最大单日涨幅，成交额 1973 亿元。深成指收报 7748.82 点，涨 4.89%，成交额 2247 亿元。创业板收报 1314.94 点，涨 5.20%，成交额 728 亿元。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.3%，报 1224.60 美元/盎司。

原油：WTI 11 月原油期货收涨 0.07%，报 69.17 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.06%，报 79.83 美元/桶。

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：

无

今日财经数据：

| 时间 | 事件 | 前值 | 预测值 |
|--------------|-----------------|------|------|
| 10月23日 22:00 | 欧元区10月消费者信心指数初值 | -2.9 | -3.2 |

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1812 合约盘初沿日均线窄幅整理，触及日内低位 50240 元/吨后逢低大量多头涌入，铜价重心渐次上抬，随后沿 50435 元/吨窄幅整理。午后，由于 A 股大涨带动多头信心提振，铜价蓄力摸高 50580 元/吨受阻，部分多头获利离场，铜价回吐日内部分涨幅，尾盘沿 50480 元/吨一线窄幅整理，收报 50510 元/吨，涨 540 元/吨，涨幅达 1.08%。主力持仓增 11084 手至 15.9 万手，成交减 3496 手至 17.9 万手。昨日多头信心提振，且 1901、1904 合约持仓合计增 3144 手，其中远月合约 1904 持仓增 2110 手，关注远月增仓情况。沪铜指数日增仓 6352 手至 53.38 万手，当月合约减仓 8622 手。日内沪铜指数流入资金 1.73 亿元，位居有色板块流入资金榜首。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，平水铜成交价格 50430 元/吨-50530 元/吨，升水铜成交价格 50450 元/吨-50550 元/吨。沪期铜在 5 日均线获支撑后反弹，昨日铜价徘徊于 50500 元/吨一线。上周部分持货商消化新进的进口铜，上周铜库存出库量增加，进口窗口国庆后持续关闭，本周持货商重归挺价态势，早市试图全面升水报价，好铜报价升水 30 元/吨左右，平水铜报平水，但难有成交出现意料之中的逐步调降，成交集中于好铜升水 10-20 元/吨，平水铜贴水 20-贴水 10 元/吨。市场湿法铜货源多，昨日下午面对盘面的反弹加上现货的升水结构上抬接货意愿极低。周内涉及本月长单的最后交付，持货商不愿过度下降报价，挺价意愿仍偏强。但若盘面持续回升，对下游的主动性买盘仍是明显抑制。下午盘面 50500 元/吨附近高位震荡，持货商挺价意愿依旧强烈，下游驻足畏高，双方处于僵持状态。

因意大利预算危机和英国脱欧相关风险严重打压欧系货币汇价，隔夜美元因欧系货币走弱而提振上涨，伦铜回调涨幅。证监会鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及股权融资；修改股份回购制度对稳定资本市场预期十分必要。中国央行再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元，支持小微、民营企业。行业方面：国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新公布的月报中称，2018 年 7 月，全球精炼铜市场供应短缺 47,000 吨，6 月为短缺 38,000 吨。ICSG 称，1-7 月全球铜市供应短缺 157,000 吨，去年同期为短缺 188,000 吨。7 月全球精炼铜产量为 198 万吨，消费量为 203 万吨。7 月中国保税仓库铜库存短缺 60,000 吨，6 月为短缺 40,000 吨。国家统计局周一公布的数据显示，中国 9 月精炼铜(电解铜)产量为 76.4 万吨，同比增加 10.4%。中国 1-9 月精炼铜产量为 660.7 万吨，较上年同期增加 11.2%。中国 9 月铜材产量为 151.8 万吨，较上年同期增加 4.6%；1-9 月铜材产量同比攀升 12.0% 至 1249.4 万吨。从上周末开始，各种提振经济增长和改善流动性的措施相继推出，提振了市场情绪，但昨晚铜价再度受到美元指数走强压制，在 50000 的整数关口得到支撑，预计今日铜价仍将在 50000-50500 之间震荡。

沪锌

昨日沪锌主力换月至 1812 合约，日内期价震荡回落，收至 22070 元/吨，成交量增至 365956 手，持仓量增至 159900 手。隔夜主力横盘窄幅震荡，收至 22080 元/吨。伦锌横盘震荡，收至 2665 美元/吨，持仓量降至 243322 手。

昨日上海 0#锌主流成交 22720-23140 元/吨，对 1811 合约报升水 150-180 元/吨；双燕报升水 480-500 元/吨。炼厂正常出货，交割仓单开始回流市场，因供给增加预期过强，贸易商继续主动调价，进口较国产价差收窄迅速收窄，部分低价进口市场价格竞争力减弱，下游入市采买积极性有所好转，整体市场成交一般。广东 0#锌主流成交于 22720-22840 元/吨，粤市较沪市升水 80 元/吨，基本持平。对沪锌 1812 合约升水 600-680 元/吨附近，收窄 310 元/吨左右。炼厂正常出货，下游畏高锌价询价积极性不佳，市场成交氛围较差。天津市场 0#锌锭主流成交于 22520-23700 元/吨，对 1811 合约平水-升水 50 元/吨附近，收窄了 350 元/吨左右，津市较沪市贴水 120 元/吨附近，扩大了 70 元/吨。期锌重心下沉，炼厂正常出货，贸易商主动调低升水出货，逢盘面下行，绝对价格下降，大多企业结束观望，入市采购，成交货量明显增加转。

因欧盟称意大利 2019 年预算草案严重违反了欧盟预算有关规定，欧元回落，周四公布的美国就业数据好于预期，美元大涨，金属多下跌。今日关注中国第三季度 GDP 年率、9 月社会消费品零售总额年率、1-9 月规模以上工业增加值年率及美国 9 月成屋销售年化总数。18 日 LME 锌库存减少 0.82 万吨至 17.31 万吨，注销仓单占比上升至 39.09 %。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，预计锌价围绕 22000 上下 300 点震荡。

沪铅

昨日沪铅主力 1812 日内震荡上行，收至 22035 元/吨，成交量增至 437336 手，持仓量增至 179862 手。隔夜主力横盘窄幅震荡，收至 22015 元/吨。伦铅横盘震荡，收至 2656 美元/吨，持仓量降至 240543 手。

昨日上海 0#锌主流成交 22420-22880 元/吨，对 1811 合约报升水 150-210 元/吨；双燕报升水 500-550 元/吨。炼厂正常出货，早市市场分歧较大，上周沪市升水下调速度过快，需求略有转好之际，部分持货贸易商报价出现强力反弹。而进口盈利窗口关闭后，缺少补充市场进口流通货量稍有收敛，进口锌报价较上周五持稳，下游入市相对谨慎，整体市场成交由贸易商贡献。广东 0#锌主流成交于 22300-22450 元/吨，粤市较沪市由上周五的贴水 80 元/吨扩大至 140 元/吨，对沪锌 1812 合约升水 460-480 元/吨附近，扩大了 30 元/吨左右。炼厂逢低相对惜售，下游询价积极性不佳，贸易商调低升水积极出货，然下游因订单仍较为疲弱，拿货意愿未见明显好转，多谨慎采购。天津市场 0#锌锭主流成交于 22280-23740 元/吨，对 1811 合约贴水 20 至升水 90 元/吨附近，由上周五的升水 25 元/吨附近扩大至 35 元/吨附近，津市较沪市贴水 160 元/吨附近，扩大了 40 元/吨。期锌重心上行，炼厂正常出货，部分持货商延续积极出货态势，维持在较低升水状态，而部分贸易商因升水较低，离市观望，

市场货量相对稍有收紧，消费方面，逢盘面走高，下游畏涨拿货积极性转好，纷纷入市询价，但因上周普遍有所备库，整体成交货量不多。

意大利预算危机和英国脱欧相关风险严重打压欧系货币汇价，隔夜美元因欧系货币走弱而提振上涨，金属涨跌互现。今日关注欧元区 10 月消费者信心指数初值，及美联储鸽派官员官员卡什卡利的发言。ILZSG 最新预测，2019 年全球精炼锌需求料增加 1.1%至 1388 万吨，而今年需求增加 0.4%至 1374 万吨，全球锌矿山产量料分别增加 2%和 6.4%，至 1303 万吨和 1387 万吨，今年全球精炼锌需求将超过供应 322,000 吨，2019 年供应缺口将收窄至 72,000 吨。预计明年，加拿大、印度、哈萨克和墨西哥的锌产量将增加，主要受部分新矿投产和现有项目的产能扩张工程完工投产等推动。国家统计局数据显示，9 月锌产量为 45.6 万吨，较上年同期减少 10.1%；1-9 月锌产量同比减少 2.6%至 414.6 万吨。22 日 LME 锌库存减少 0.38 万吨至 16.75 万吨，注销仓单占比小幅下滑至 37.32%。近日沪伦比较收窄，进口窗口关闭，进口补给减少，现货升水小幅回升，但下游入市仍较为谨慎。短期市场风险偏好较低，锌价缺乏进一步消息指引，维持横盘震荡，但中长期锌市由短缺转为小幅过剩，锌价仍将承压。

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。