



金属日报 20181023

联系人：李婷、黄蕾
电话：021-68555105
邮箱：jytzx@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>

	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%。近日沪伦比价收窄，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。
铅	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。

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，昨日下游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

昨日沪锌主力 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。伦锌横盘震荡，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。