



金属日报 20181024

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪铜主力 1812 合约震荡下行，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，期铜和升贴水表现共跌特征。受包括中美贸易战与沙特阿拉伯局势在内的一系列政治和经济问题的影响，全球股市跌至一年来的最低点。昨日全球股市大跌，美债黄金日元等避险资产上涨。沙特原油部长表示全力产油，油价重挫超 4%。随着美国国会中期选举临近，投资者普遍开始观望是否有后续政策将继续支撑处于高位的美国资产价格。在中国第三季度经济增长放缓至全球金融危机以来的最低水平后，政府承诺将扩大旨在缓解企业融资问题的针对性措施，但仅短暂提振市场信心，昨日 A 股继续大跌。中国海关总署周二公布的数据显示，中国 9 月废金属进口量降至年内最低水平，下降 44.6%至 36 万吨。受中美关税纠纷打压，9 月废铜进口量骤降 38.9%至 20 万吨。LME 仓库中的铜库存总量降至 15.11 万吨，为 2016 年 4 月以来的最低水平。目前现货保持贴水状态，而国内铜库存从 9 月底持续回升，说明消费已经开始走弱，而精废价差高位使得废铜反过来替代精铜，基本面已经在走弱。但市场对政策刺激的期待依然支持铜价在 50000 上方震荡，预计今日沪铜将在 50000 上下震荡。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1812 日内冲高回落，隔夜主力上涨 1.21%，整体维持横盘震荡，伦锌延续横盘震荡。昨日上海 0#锌对 1811 合约报升水 180-200 元/吨；双燕报升水 480-500 元/吨。炼厂正常出货，贸易商挺价出货，进口流通货量稍有收紧，国产报价返升，下游采购逐渐恢复正常节奏，整体成交一般，成交货量持平。隔夜美元走势弱势，随后股市跌势放缓，美元尾盘略微收复部分失地，金属涨跌互现。今日关注美国与欧洲相关的 PMI 数据及美联储官员博斯蒂克讲话，此前其强调至今为止美国经济数比预期好，不过他不同意采取限制性利率的货币政策，应保持中性的立场。由于金属价格下跌，印度斯坦锌公司 9 月份当季利润下降 30%，至 1815 亿卢比，而上年同期为 2584 亿卢比。随着地下矿山的不断增加，该公司预计 2019 年下半年的金属和精炼锌、铅产量将显著高于上半年。而 2019 年的整体产量将略高于今年，符合指导预期。23 日 LME 锌库存减少 0.40 万吨至 16.34 万吨，注销仓单占比上升至</p>

	38.87%。LME 现货升水攀升至 63 美元/吨的高位，或吸引海外隐性库存大量流入 LME 市场，施压锌价。沪伦比价收窄，进口窗口关闭，进口补给减少，现货升水继续回升，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	<p>昨日沪铅主力 1812 合约开于 18160 元/吨，盘初短暂震荡，期间录得日内高位 18210 元/吨，随后沪铅小幅跳水至 18096 元/吨一线企稳盘整，继而承接盘逢低入场，沪铅震荡回升，后空增多减，令沪铅再度跳水，且一度探低至 18035 元/吨，临近收盘，沪铅小幅返升，最终报于 18125 元/吨，持仓量增 2696 手至 47556 手，成交量逐日放大。昨日上海市场南方、双燕铅 18500 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价；金沙铅 18650 元/吨，对 1811 合约升水 300 元/吨报价。期盘低位震荡，持货商国产铅报价维稳，而受再生铅深贴水影响，进口铅贴水扩大，下游蓄企按需择优采购，市场交投仍淡。隔夜美元维持高位，油价大跌，因沙特宣布全力产油，内盘金属表现偏暖，今日需关注美国与欧洲相关的 PMI 数据，事件方面需关注美联储官员博斯蒂克讲话。国家统计局数据中国 9 月铅产量同比增加 13.7%至 44.7 万吨，为 2017 年 3 月以来最高位水平；1-9 月铅产量为 354.2 万吨，同比增加 6.8%。河南省污染防治攻坚战办紧急召开全省视频会议，安排部署重污染天气应急应对暨应急管理管控工作。省环保厅、住建厅组织的 18 个核查督导组，已于 21 日（周日）14:30 统一出发，分赴 9 个省辖市开展督导核查工作。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	50,060	50,330	-450	-0.89%	316,474	519,152	元/吨
LME 铜	6,196		-46	-0.74%	128,199	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	276		-2.8	-0.99%	104,041	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,200	14,170	25	0.18%	221,980	718,858	元/吨
LME 铝	2,001		-6	-0.30%	157,346	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,890	21,985	-145	-0.66%	793,236	466,088	元/吨
LME 锌	2,669		13	0.49%	82,163	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,125	18,145	-145	-0.79%	74,202	95,100	元/吨
LME 铅	2,017		11	0.53%	37,303	#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	1225.1	1243	1224.5	1233.2	8	276966
Comex Silver	14.585	14.84	14.54	14.755	0.18	82876
NYMEX Platinum	824.5	838.2	820	835.8	11	18132
NYMEX Palladium	1109.7	1137.3	1104.4	1127	17	7746
SHFE Gold	275.65	277	275	276.95	1.10	139484
SHFE Silver	3559	3569	3547	3568	8.00	185164
SHGF AU+TD	274.5	276.59	273.98	276.2	1.44	62648000
SHGF AG+TD	3545	3573	3539	3566	13	3126398000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/3	2018/9/21	2018/10/19	2018/10/22	2018/10/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2106.98	2106.69	2111.33	2113.67	2113.14	-0.53
SPDR 黄金持仓	853.13	742.23	745.82	747.88	747.88	0.00
ETF 白银总持仓	16228.57	16655.18	16679.66	16687.72	16704.30	16.58
ishare 白银持仓	10158.88	10418.83	10389.79	10389.79	10404.40	14.61
VIX	24.97	12.00	19.89	19.64	20.71	1.07

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	151100	1056700	163425	114100
日变动	-3125	-5650	-4025	-475
注册仓单占比%	42.60	29.28	38.87	42.92

	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
2018/10/23	8101521.18	100	0.00%	289267.25	545.28	0.19%
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%
2018/9/24	8331576	-230055	-2.76%	291277.3	-2010.05	-0.69%
2017/10/24	8511329	-409808	-4.81%	226262.1	63005.15	27.85%

二、财经资讯

全球股市大跌，欧股重挫，美股午盘开始大反弹，纳指早盘跌 2.7% 后一度收复全部失地，美债黄金日元等避险资产上涨。

沙特原油部长表示全力产油，油价重挫超 4%。

媒体称沙特记者部分尸体在沙特总领事家中的花园发现。

两工业巨头发警报：卡特彼勒称业务增长或放缓、高企钢价或令其提价；3M 销售增速意外放缓、下调全年展望。

决定提前发布财报、香橼等两家做空机构突然转多，特斯拉逆市大涨近 13%。

史上最糟一日之后，大麻股上演过山车，重要个股暴跌后收复失地。

欧盟“史无前例”要求意大利修改预算案，意股债双杀。

媒体称欧盟拟向英国提出“关税联盟”，英镑短线跳涨。

首份“国家队基金”三季报公布，股债仓位均为零，99%份额被赎回，已连续 20 日持有人低于 200 人。

习近平出席开通仪式并宣布港珠澳大桥正式开通。

媒体：中国央行拟向中债增信提供 100 亿元，为民企发债提供增信支持。

工信部定调：汽车行业低增长恐怕是未来发展的常态。

阿里、京东被曝全面“缩招”，两公司否认。

小天鹅公告：美的集团拟以发行 A 股方式，换股吸收合并小天鹅。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.55%。道琼斯跌幅 0.50%。纳斯达克跌幅 0.42%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.43%。德国 DAX 30 指数收跌 2.17%。法国 CAC 40 指数收跌 1.69%。英国富时 100 指数收跌 1.24%。

A 股：沪指收报 2594.83 点，跌 2.26%，成交额 1669 亿。深成指收报 7574.99 点，跌 2.24%，成交额 1907 亿。创业板收报 1292.06 点，跌 1.74%，成交额 605 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 1%，报 1236.80 美元/盎司，创 7 月 16 日以来收盘新高。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 4.22%，创最近三个月最大单日跌幅，报 66.43 美元/桶，创 8 月 20 日以来收盘新低。布伦特 12 月原油期货收跌 4.25%，报 76.44 美元/桶。

三、金属要闻

Mark Jarvis：Turnagain 硫化镍钴矿项目将提高市场对一级镍的关注度

WTO 成员：美国钢铝关税可能损害金属市场

印尼唯一一家冶炼级氧化铝精炼厂的产量达到 200 万吨

海关总署：中国 9 月氧化铝出口 165839 吨 为今年最高

前三个季度巴西钢铁消费大幅增长

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
2018/10/23 22:00	欧元区10月消费者信心指数初值	-2.9	-3.2	-2.7
2018/10/24 4:30	美国截至10月19日当周API原油库存变动(万桶)	-213	355	988
2018/10/24 4:30	--美国截至10月19日当周API汽油库存变动(万桶)	-342	-179.7	-285

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
10月24日 15:30	德国10月Markit制造业PMI初值	53.7	53.4
10月24日 16:00	欧元区10月Markit制造业PMI初值	53.2	53
10月24日 21:00	美国8月FHFA房价指数月率(%)	0.2	0.3
10月24日 21:45	美国10月Markit制造业PMI初值	55.6	55.5
10月24日 22:30	美国截至10月19日当周EIA原油库存变动(万桶)	649	--
10月24日 22:30	--美国截至10月19日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-201.6	--
10月24日 22:30	--美国截至10月19日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-82.7	--

五、行情观点
沪铜

周二沪铜主力1812合约早盘重心小幅上抬,摸高至50390元/吨受阻回落,随后沿50275元/吨窄幅整理,逢低空头携仓入场,铜价快速回落。午后,铜价沿50190元/吨窄幅整理,尾盘多头信心不足,空头携仓而入,铜价重心不断回落,但仍守住50000元/吨大关并获力支撑,收报50060元/吨,跌310元/吨,跌幅0.62%。主力持仓增1058手至16万手,成交减25476手至15.3万手。沪铜指数日减仓14608手至51.92万手,整体活跃度不断下降,当月合约持仓减14954手,远月合约1902、1903持仓合计减1540手,其中1903减仓1038手,关注远月减仓情况。沪铜指数日内流出资金3.27亿元,位居有色板块榜首。

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50280元/吨-50400元/吨,升水铜成交价格50310元/吨-50430元/吨。隔夜美元指数走高,伦铜承压6300美元/吨回落,沪期铜承压日均线下滑,早间持货商尚有挺价意愿,市场报价平水-升水30元/吨,成交活跃度低,市场驻足观望,持货商调降至贴水10元/吨-升水20元/吨,市场询价积极,但成交犹豫。第二节交易阶段,因乏人响应,转眼主动调降至贴水20元/吨-升水10元/吨,十一点后,期铜盘面下滑至50200元/吨,在众多贸易商集中出货下,市场买兴偏低,好铜压价至平水成交,平水铜最低可压价至贴水30元/吨。期铜和升贴水表现共跌特征。

受包括中美贸易战与沙特阿拉伯局势在内的一系列政治和经济问题的影响,全球股市跌至一年来的最低点。昨日全球股市大跌,美债黄金日元等避险资产上涨。沙特原油部长表示全力产油,油价重挫超4%。随着美国国会中期选举临近,投资者普遍开始观望是否有后续政策将继续支撑处于高位的美国资产价格。在中国第三季度经济增长放缓至全球金融危机以来的最低水平后,政府承诺将扩大旨在缓解企业融资问题的针对性措施,但仅短暂提振市场信心,昨日A股继续大跌。中国海关总署周二公布的数据显示,中国9月废金属进口量降至年内最低水平,下降44.6%至36万吨。受中美关税纠纷打压,9月废铜进口量骤降38.9%至20万吨。LME仓库中的铜库存总量降至15.11万吨,为2016年4月以来的最低水平。目前现货保持贴水状态,而国内铜库存从9月底持续回升,说明消费已经开始走弱,而精废价差高位使得废铜反过来替代精铜,基本面已经在走弱。但市场对政策刺激的期待依然支持铜价

在 50000 上方震荡，预计今日沪铜将在 50000 上下震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1812 日内冲高回落，收至 21890 元/吨，成交量增至 505404 手，持仓量增至 182528 手。隔夜主力上涨 1.21%，整体维持横盘震荡，收至 22250 元/吨。伦锌延续横盘震荡，收至 2666 美元/吨，持仓量降至 240280 手。

昨日上海 0#锌主流成交 22580-22920 元/吨，对 1811 合约报升水 180-200 元/吨；双燕报升水 480-500 元/吨。炼厂正常出货，贸易商挺价出货，进口流通货量稍有收紧，国产报价返升，下游采购逐渐恢复正常节奏，整体成交一般，成交货量持平。广东 0#锌主流成交于 22350-22440 元/吨，粤市较沪市由上周五的贴水 140 元/吨扩大至 180 元/吨，扩大了 40 元/吨。对沪锌 1812 合约升水 440-480 元/吨附近，基本持平。炼厂正常出货，前期仓单流出后在现货端逐渐显现，广东市场货源较为充沛，下游略有采购，但贸易商长单需求减弱，使得市场整体供给仍趋于宽松，广东市场整体成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 22500-23970 元/吨，对 1811 合约升水 130-150 元/吨附近，由升水 35 元/吨附近快速扩大至 140 元/吨附近，津市较沪市由贴水 160 元/吨收窄至 50 元/吨附近。炼厂正常出货，持货商前期甩货力度较大，出货过快而供给未能较好衔接，普遍反映手中货源趋紧，市场氛围较为冷清，整体报价较少，部分拥有货源的持货商顺势挺价出货，津地升水大幅走高，下游前期备库较为充足，逢升水上涨，采购积极性较低。

隔夜美元走势弱势，随后股市跌势放缓，美元尾盘略微收复部分失地，金属涨跌互现。今日关注美国与欧洲相关的 PMI 数据及美联储官员博斯蒂克讲话，此前其强调至今为止美国经济数比预期好，不过他不赞同采取限制性利率的货币政策，应保持中性的立场。由于金属价格下跌，印度斯坦锌公司 9 月份当季利润下降 30%，至 1815 亿卢比，而上年同期为 2584 亿卢比。随着地下矿山的不断增加，该公司预计 2019 年下半年的金属和精炼锌、铅产量将显著高于上半年。而 2019 年的整体产量将略高于今年，符合指导预期。23 日 LME 锌库存减少 0.40 万吨至 16.34 万吨，注销仓单占比上升至 38.87 %。LME 现货升水攀升至 63 美元/吨的高位，或吸引海外隐性库存大量流入 LME 市场，施压锌价。沪伦比价收窄，进口窗口关闭，进口补给减少，现货升水继续回升，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。

沪铅

昨日沪铅主力 1812 合约开于 18160 元/吨，盘初短暂震荡，期间录得日内高位 18210 元/吨，随后沪铅小幅跳水至 18096 元/吨一线企稳盘整，继而承接盘逢低入场，沪铅震荡回升，后空增多减，令沪铅再度跳水，且一度探低至 18035 元/吨，临近收盘，沪铅小幅返升，最终报于 18125 元/吨，持仓量增 2696 手至 47556 手，成交量逐日放大。

昨日上海市场南方、双燕铅 18500 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价；金沙铅 18650

元/吨，对 1811 合约升水 300 元/吨报价。期盘低位震荡，持货商国产铅报价维稳，而受再生铅深贴水影响，进口铅贴水扩大，下游蓄企按需择优采购，市场交投仍淡。广东市场南华铅 18325 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；其他品牌报价较少。贸易商库存不多，计划逢低补库，暂出货较少，下游则面向多方货源，采购议价较多，市场成交寡淡。河南地区豫光铅 18425 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）；岷山 18375 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单报价随行就市，且受再生铅深贴水影响，下游采购仍是偏睐再生铅，市场成交一般。江西地区江铜铅 18375 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；湖南地区水口山铅 18275 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价（贸易商货源）；银星 18375 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单供货尚可，下游蓄企开工情况平稳，但因面向多方货源，市场实际成交多以贴水居多。

隔夜美元维持高位，油价大跌，因沙特宣布全力产油，内盘金属表现偏暖，今日需关注美国与欧洲相关的 PMI 数据，事件方面需关注美联储官员博斯蒂克讲话。国家统计局数据中国 9 月铅产量同比增加 13.7%至 44.7 万吨，为 2017 年 3 月以来最高位水平；1-9 月铅产量为 354.2 万吨，同比增加 6.8%。河南省污染防治攻坚战办紧急召开全省视频会议，安排部署重污染天气应急应对暨应急管控工作。省环保厅、住建厅组织的 18 个核查督导组，已于 21 日（周日）14:30 统一出发，分赴 9 个省辖市开展督导核查工作。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。

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。