



## 金属日报 20181025

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

## 今日观点

铜	<p>周三沪铜主力 1812 合约在 50000 上方震荡整理，当月合约对 1812 合约持续走弱，转为 contango 结构，日内价差在 60 元/吨附近。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 20 元/吨，昨日欧系货币受英国脱欧与糟糕数据影响而大跌，避险资金再度助推美元走高，一度升至 96.50 的高位。美元走强引发特朗普不满，不断走高的市场利率水平以及美元汇率水平，令美国企业在经营过程中遭遇了成本上升的压力，周三美股再度暴跌，铜价回调，金价继续上涨。欧元区 10 月制造业 PMI 初值回落至 52.1，创 26 个月新低。美国 9 月新屋销售创近两年新低。行业方面：智利铜矿商 Antofagasta 三季度铜产量为 18.83 万吨，较去年同期增加大约 4.3% 该公司下调铜产量目标区间，预期今年的全年产量在 70.5-72.5 万吨之间，较之前预期的 70.5-74 万吨预估区间有所收窄。另外，Freeport 项目支出减少，南方铜业明年铜产量目标将增加到逾 100 万吨。昨天沪期铜 Back 转向 Contango 结构，远月合约集体翻红，近强远弱格局迹象消失。显示市场逻辑发生了转变，目前国内现货贴水和库存增加显示消费疲软，而对于明年铜矿供应偏紧的预期支撑远期铜价。预计今日沪铜主力合约价会弱势回调，关注下方在 49500 一线的支撑。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1812 日内延续上涨之势，隔夜主力高位小幅回落，伦锌冲高回落，高点至 2721 美元/吨。昨日上海 0# 锌对 1811 合约报升水 100-150 元/吨；双燕报升水 400-450 元/吨。炼厂正常出货，贸易商逢高积极调价出货，早然长单需求支撑逐步减弱，下游采购趋于谨慎，日内整体成交偏弱。欧系货币受英国“拖”欧与糟糕数据影响熊走，美元走高至 96.50 的高位，但美元走强引发特朗普不满，此外周三美股再度遭到血洗，金属涨跌互现。今日关注美国初请失业金人数、美国就业情况数据及德、欧信心及商业指数。ILZSG 报告显示，8 月全球锌市供应缺口扩大至 76,200 吨，7 月供应短缺 69,700 吨。1-8 月全球锌市场供应短缺 292,000 吨，上年同期为短缺 361,000 吨。24 日，LME 锌库存再降 2225 吨至 161200 吨，降幅仍主要来自于新奥尔良，而 LME 现货升水高位略回落至 47 美元/吨。进口窗口关闭，进口补给减少，现货升水继续回升，但下游逢价格回升则入市谨慎。短期市场风险偏好较低，</p>

	锌价缺乏进一步消息指引，维持宽幅区间 22600–21800 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 18190 元/吨，盘初沪铅围绕 18190 元/吨平台震荡，受压回落，小幅跳水，震荡平台下移至 18100 元/吨，但沪锌强劲，沪铅受此提振奋力拉升，一度攀升至 18310 元/吨，临近收盘，沪铅再度小幅跳水，最终报于 18150 元/吨，持仓量增 96 手至 47652 手，成交量大幅扩大。昨日上海市场南方、双燕铅 18420 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价；金沙铅 18570–18620 元/吨，对 1811 合约升水 300–350 元/吨报价。期盘探低回升，且因再生精铅贴水收窄，下游刚需采购回流至原生铅，国产铅报价升水小幅上升，进口铅贴水收窄，但市场成交暂无明显好转。日欧系货币受英国“拖”欧与糟糕数据影响走熊，隔夜美元受助推走高，美股则表现再度走跌，金属走势多维持盘整，今日数据方面，需德、欧信心及商业指数，美国就业情况数据。事件方面需特别关注美联储发布经济景气报告褐皮书后市场影响。国际铅锌研究小组(ILZSG) 周三发布的报告显示，8 月全球铅市场供应缺口缩窄至 6,300 吨，7 月数据修正为供应短缺 7,600 吨。1–8 月全球铅市场供应短缺 114,000 吨，去年同期短缺 120,000 吨。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，因此短期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	50,330	50,120	270	0.54%	399,786	510,454	元/吨
LME 铜	6,179		-17	-0.27%	154,832	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	276		-0.1	-0.02%	89,637	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,250	14,230	50	0.35%	333,288	703,554	元/吨
LME 铝	1,997		-4	-0.20%	194,519	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,540	22,240	650	2.97%	1,078,870	491,234	元/吨
LME 锌	2,663		-6	-0.22%	92,514	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,150	18,160	650	3.59%	108,862	90,214	元/吨
LME 铅	2,005		-12	-0.58%	34,182	#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	1233.8	1238	1228.3	1236.4	3	204362
Comex Silver	14.775	14.83	14.66	14.7	-0.06	63221
NYMEX Platinum	836.5	839.7	827.8	833.4	-2	15931

NYMEX Palladium	1127	1127.3	1108.7	1111.7	-15	3854
SHFE Gold	278.55	279.3	277.05	277.15	0.20	199308
SHFE Silver	3598	3609	3591	3595	27.00	256268
SHGF AU+TD	277.25	278.1	276.03	276.29	0.09	66930000
SHGF AG+TD	3580	3597	3576	3586	20	4056222000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/6	2018/9/24	2018/10/22	2018/10/23	2018/10/24	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2118.43	2104.86	2113.67	2113.14	2117.74	4.60
SPDR 黄金持仓	853.13	742.23	747.88	747.88	749.64	1.76
ETF 白银总持仓	16146.60	16679.66	16687.72	16704.30	16576.59	-127.71
ishare 白银持仓	10158.88	10471.46	10389.79	10404.40	10316.74	-87.67
VIX	19.26	12.05	19.64	20.71	25.23	4.52

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	152225	1052025	161200	113125
日变动	1125	-4675	-2225	-975
注册仓单占比%	46.28	28.89	38.03	42.85

	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
2018/10/24	8087672.22	-13849	-0.17%	291540.5	2273.25	0.79%
2018/10/23	8101521.18	100	0.00%	289267.25	545.25	0.19%
2018/10/22	8101421	0	0.00%	288722	-22.60	-0.01%
2018/9/25	8331576	-243904	-2.93%	292115	-574.50	-0.20%
2017/10/25	8511329	-423657	-4.98%	226190.9	65349.60	28.89%

### 二、财经资讯

美股遭血洗，道指暴跌 600 点，标普跌超 3%，道指标普回吐年内涨幅；纳指跌 4.4%，创七年最大单日跌幅；资金涌入美元美债避险；道指期货盘后涨百点。

特斯拉三季度实现盈利，马斯克称 2019 年部分 Model 3 生产转至中国，并实现自产自销，盘后涨超 12%。

微软财报超预期，股价盘后涨超 3%。

AMD 三季度收入下滑，业绩指引意外逊于预期，股价盘后跌超 20%。

德银三季度营收八年来最低，净利暴跌 65%，股价创历史新低。

欧元区 10 月制造业 PMI 初值回落至 52.1，创 26 个月新低。

案发后终于打破沉默，沙特王储称杀害记者为“十恶不赦的犯罪”。

又一楼市数据远逊预期：美国 9 月新屋销售创近两年新低。

特朗普承认：“可能”后悔任命鲍威尔做美联储主席。

习近平：把自由贸易试验区建设成为新时代改革开放新高地。

李克强：更多举措挖掘内需潜力，更有针对性破解实体经济发展难题。

发改委：要尽快落实修改后的个人所得税法。

招商丰庆公布三季报，空仓“国家队基金”增至两只，800亿专项资金已安然撤回。

民营企业再迎政策大礼包，深交所本周将发首单纾困专项债。

国资驰援缓解民企股权质押风险，北京海淀下周或将推出详细规则。

官方发布百名杰出民营企业家名单，BAT 创始人均入选，但刘强东、王健林、郭广昌未上榜。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 3.09%。道琼斯跌幅 2.41%。纳斯达克跌幅 4.43%，创 2011 年 8 月以来最大单日跌幅。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.16%。德国 DAX 30 指数收跌 1.05%，连跌六天，创 2016 年 12 月来收盘新低。法国 CAC 40 指数收跌 0.82%。意大利富时 MIB 指数收跌 1.69%。英国富时 100 指数收涨 0.11%。

A 股：沪指收报 2603.3 点，涨 0.33%。深成指收报 7545.11 点，跌 0.39%。创业板收报 1284.10 点，跌 0.62%。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.2%，报 1234.30 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收涨 0.59%，报 66.82 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 0.35%，报 76.17 美元/桶。

### 三、金属要闻

韦丹塔希望政府能对斯坦锌业剩余股份问题进行裁决

Andy Home：全球铝产量增长停滞 未来扑朔迷离

云海金属 2018 年度净利润预增 81%-126%

中国宝武计划入股铝镁合金上市公司

### 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
2018/10/24 15:30	德国10月Markit制造业PMI初值	53.7	53.4	52.3
2018/10/24 16:00	欧元区10月Markit制造业PMI初值	53.2	53	52.1
2018/10/24 21:00	美国8月FHFA房价指数月率(%)	0.4	0.3	0.3
2018/10/24 21:45	美国10月Markit制造业PMI初值	55.6	55.3	55.9
2018/10/24 22:30	美国截至10月19日当周EIA原油库存变动(万桶)	649	352.3	634.6
2018/10/24 22:30	--美国截至10月19日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-82.7	-168.2	-226.2
2018/10/24 22:30	--美国截至10月19日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-201.6	-142.5	-482.6

**今日财经数据：**

时间	事件	前值	预测值
10月25日 14:00	德国11月Gfk消费者信心指数	10.6	10.5
10月25日 16:00	德国10月IFO商业景气指数	103.7	103.2
10月25日 19:45	欧元区10月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0
10月25日 19:45	--欧元区10月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25
10月25日 19:45	--欧元区10月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.4	-0.4
10月25日 19:45	--欧元区10月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	300	--
10月25日 20:30	美国截至10月20日当周初请失业金人数(万)	21	21.3
10月25日 20:30	--美国截至10月20日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.18	--
10月25日 20:30	美国9月耐用品订单月率初值(%)	4.4	-1.5
10月25日 20:30	美国9月批发库存月率初值(%)	1	0.5
10月25日 22:00	美国9月季调后成屋签约销售指数月率(%)	-1.8	0

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪铜主力 1812 合约盘初沿 50125 元/吨一线窄幅整理，2 次下触日内低位 50060 元/吨获力支撑，亚盘午前，伦铜大幅拉涨，沪铜大量多头携仓而入，铜价重心渐次上抬。午后，铜价蓄力摸高 50400 元/吨受阻，随后回吐日内部分涨幅，沿 50300 元/吨一线窄幅整理，收报 50330 元/吨，持平于昨日结算价。主力持仓增 5732 手至 16.6 万手，成交增 38790 手至 19.2 万手。当月合约持仓减 20724 手，1812-1902 合约持仓合计增 10526 手。当月合约对 1812 合约持续走弱，转为 contango 结构，日内价差在 60 元/吨附近。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 50020 元/吨-50080 元/吨，升水铜成交价格 50050 元/吨-50120 元/吨。沪期铜挣扎于 5 万关口，早市持货商报价贴水 20-升水 20 元/吨，市场消费没有改善迹象，贸易市场活跃度也难以提升，长单交付也已接近尾声，持货商主动调降报价，好铜报价至平水，平水铜调至贴水 30-20 元/吨报价，湿法铜自贴水 120 元/吨一路滑向贴水 150 元/吨左右。昨日出现部分下月票据报价，下月票市场报价好铜贴水 10 元/吨-平水，平水铜贴水 50-40 元/吨附近，但成交依旧依托当月票为主流。现货市场买盘依旧无力，下游看跌铜价，依然保持观望，未见主动性买盘，上午整体成交并无起色，贴水恐将放大。下午，盘面回升，下游接货意愿更淡，仅有投机商压价收货买现抛期，令现货报价降幅更大。

昨日欧系货币受英国脱欧与糟糕数据影响而大跌，避险资金再度助推美元走高，一度升至 96.50 的高位。美元走强引发特朗普不满，不断走高的市场利率水平以及美元汇率水平，令美国企业在经营过程中遭遇了成本上升的压力，周三美股再度暴跌，金价继续上涨。欧元区 10 月制造业 PMI 初值回落至 52.1，创 26 个月新低。美国 9 月新屋销售创近两年新低。行业方面：智利铜矿商 Antofagasta 三季度铜产量为 18.83 万吨，较去年同期增加大约 4.3%，较二季度增加 15.4%，因该公司旗下所有的矿场的产量均有所增加。该公司下调铜产量目标区间，预期今年的全年产量在 70.5-72.5 万吨之间，较之前预期的 70.5-74 万吨预估区间有

所收窄。另外，Freeport 项目支出减少，南方铜业明年铜产量目标将增加到逾 100 万吨。昨天沪期铜 Back 转向 Contango 结构，远月合约集体翻红，近强远弱格局迹象消失。显示市场逻辑发生了转变，目前国内现货贴水和库存增加显示消费疲软，而对于明年铜矿供应偏紧的预期支撑远期铜价。预计今日沪铜主力合约价会弱势回调，关注下方在 49500 一线的支撑。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1812 日内延续上涨之势，收至 22540 元/吨，成交量增至 723116 手，持仓量增至 204210 手。隔夜主力高位小幅回落，收至 22370 元/吨。伦锌冲高回落，高点至 2721 美元/吨，最终收至 2665.5 美元/吨，持仓量增至 240775 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 22760-23080 元/吨，对 1811 合约报升水 100-150 元/吨；双燕报升水 400-450 元/吨。炼厂正常出货，贸易商逢高积极调价出货，早单长单需求支撑逐步减弱，下游采购趋于谨慎，日内整体成交偏弱。广东 0# 锌主流成交于 22580-22680 元/吨，粤市较沪市由贴水 180 元/吨转至 110 元/吨附近，对沪锌 1812 合约升水 300-330 元/吨，收窄了 150 元/吨。炼厂正常出货，盘面上行，下游畏高观望，市场多出少接，整体成交稍差。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22630-24190 元/吨，对 1811 合约平水至升水 100 元/吨附近，由升水 140 元/吨回落至 50 元/吨附近，津市较沪市贴水 60 元/吨附近，基本持平。炼厂正常出货，部分持货商仍有意挺价，出货意愿相对较弱，而另一部分贸易商则考虑到盘面上行，主动调低升水出货，逢盘面上涨，下游拿货意愿不强，市场冷清氛围仍未有明显改观。

欧系货币受英国“脱”欧与糟糕数据影响熊走，美元走高至 96.50 的高位，但美元走强引发特朗普不满，此外周三美股再度遭到血洗，金属涨跌互现。今日关注美国初请失业金人数、美国就业情况数据及德、欧信心及商业指数。ILZSG 报告显示，8 月全球锌市供应缺口扩大至 76,200 吨，7 月供应短缺 69,700 吨。1-8 月全球锌市场供应短缺 292,000 吨，上年同期为短缺 361,000 吨。24 日，LME 锌库存再降 2225 吨至 161200 吨，降幅仍主要来自于新奥尔良，而 LME 现货升水高位略回落至 47 美元/吨。进口窗口关闭，进口补给减少，现货升水继续回升，但下游逢价格回升则入市谨慎。短期市场风险偏好较低，锌价缺乏进一步消息指引，维持宽幅区间 22600-21800 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 18190 元/吨，盘初沪铅围绕 18190 元/吨平台震荡，受压回落，小幅跳水，震荡平台下移至 18100 元/吨，但沪锌强劲，沪铅受此提振奋力拉升，一度攀升至 18310 元/吨，临近收盘，沪铅再度小幅跳水，最终报于 18150 元/吨，持仓量增 96 手至 47652 手，成交量大幅扩大。

昨日上海市场南方、双燕铅 18420 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价；金沙铅 18570-18620 元/吨，对 1811 合约升水 300-350 元/吨报价。期盘探低回升，且因再生精铅贴水收窄，下游刚需采购回流至原生铅，国产铅报价升水小幅上升，进口铅贴水收窄，但市

场成交暂无明显好转。广东市场南华铅 18250 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；其他品牌报价较少。持货商报价暂无较大变化，下游逢低按需补库，散单市场成交一般。河南地区豫光铅 18350 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）；永宁金铅 18250-18300 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。炼厂散单报价升贴水维稳，下游蓄企开工平稳，维持按需采购，整体成交仍以长单为主。湖南地区银星铅 18300 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。随再生精铅贴水收窄，部分下游需求转向原生铅，炼厂散单报价贴水收窄，市场成交地域性好转。

日欧系货币受英国“拖”欧与糟糕数据影响走熊，隔夜美元受助推走高，美股则表现再度走跌，金属走势多维持盘整，今日数据方面，需德、欧信心及商业指数，美国就业情况数据。事件方面需特别关注美联储发布经济景气报告褐皮书后市场影响。国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周三发布的报告显示，8 月全球铅市场供应缺口缩窄至 6,300 吨，7 月数据修正为供应短缺 7,600 吨。1-8 月全球铅市场供应短缺 114,000 吨，去年同期短缺 120,000 吨。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，因此短期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

### 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

### 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

### 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。