



金属日报 20181031

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 合约震荡偏弱运行，围绕 49600 元/吨一线震荡整理。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 50 元/吨，下游昨日表现逢低补货。昨日欧元区 GDP 跌入四年新低，三季度环比初值 0.2%，低于预期和前值。数据低迷，其中意大利经济增长已陷入停滞，经济信心持续恶化。而美国的消费信心数据却显得十分强劲，创 2000 年以来 18 年新高，一强一弱下美元指数创 2018 年内新高。行业方面：前三季度，全国十种有色金属产量 4027 万吨，同比增长 4.2%，增速同比提高 0.1 个百分点。其中，铜产量 661 万吨，增长 11.2%，提高 4.9 个百分点。近日国家能源局发布了电力工业统计数据：1-9 月份全国电网工程投资完成 3373 亿元，同比下降 9.6%。全国 1-9 月份电源工程完成投资约 1700 亿元，同比下降 1.8%。有消息称改委已向高层提出建议，将 1.6 升及以下的乘用车车辆购置税由目前的 10% 减至 5%，发改委表示否定。昨天在美元指数的强势上攻之下，沪铜打破近期的窄幅震荡格局下行至 49000 一线。目前铜价维持 Contango 结构，近弱远强格局显示了市场对于明年铜矿供应偏紧以及国内政策刺激的预期，虽然国内现货贴水和库存增加显示消费疲软，但沪铜近弱远强的格局显示市场对后市依然相对乐观。预计今日沪铜主力合约将在 49000 一线震荡。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1812 开盘探底后回升，随后窄幅震荡，隔夜主力跳空低开，窄幅震荡，伦锌日内窄幅震荡，夜间加速下挫。昨日上海 0# 锌对 1811 合约报升水 60-90 元/吨；双燕、驰宏报升水 500-550 元/吨，市场流通较少。炼厂正常出货，月末贸易商散单交投活跃度明显下降，锌价大幅下挫，下游采买较为积极，市场成交稍有好转。昨日欧元区 GDP 数据低迷，而美国的消费信心数据却显得十分强劲，创 2000 年以来 18 年新高，助推美元指数继续上行，报收 96.983，而基金金属整体承压。今日关注欧元区 10 月份核心 CPI 数据、美国 ADP 就业报告及中国官方制造业 PMI。受世纪锌矿已将首批 10000 吨锌精矿从昆士兰 Karumba 港运送往中国，世纪锌矿开始输出的消息令市场对锌供应增加有一定预期，锌价走势偏弱。此外，11 月国内外锌矿加工费延续上扬，炼厂利润可观，或加快精炼锌输出，国内供应环境持续改善。</p>

	而下游虽方面，然氧化锌、镀锌企业开工率环比小增，然压铸开工率受贸易战以及终端产业增速放缓影响，开工率下行较为明显，整体预计开工率较不及去年同期。此外，美元维持强势格局，或进一步施压锌价。整体而言，近日受多方因素影响，锌价偏弱运行，下方关注 21250 附近支撑。
铅	<p>昨日沪铅主力 1812 合约开于 18485 元/吨，沪铅全天以弱势震荡为主，盘初沪铅受累震荡下行，后于 18405 元/吨一线企稳盘整，继而部分短空获利离场，沪铅一度回升至 18485 元/吨，随后承压于日均线，期间录得日内低位 18370 元/吨，最终沪铅报于 18405 元/吨，持仓量减 1216 手至 51982 手。昨日上海市场金沙铅 18715-18765 元/吨，对 1811 合约升水 150-200 元/吨报价；江浙市场金利、江铜 18715 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价。期盘接连下挫，而再生精铅维持深幅贴水，持货商下调升水，但下游接货情绪一般，成交持续偏弱。隔夜欧元区 GDP 数据增速低于预期，意大利危机持续发酵，其经济增长陷入停滞，打压市场对经济的信心。美消费者信心指数向好，创 2009 来新高。美元指数受两方面因素推动走强，内盘金属全线承压回落。行业方面，根据上海有色网（SMM）调研，预计 10 月铅精矿开工率为 76.0%，环比减少 3.5%，铅精矿总体产量录得小幅下降，或终结矿企放量生产以来铅精矿产量逐月递增的趋势。本次调研涉及 86 家企业，涉及产能 76.7 万吨。沪铅目前基本面来看，低库存与弱消费博弈仍存一定不确定性，但鉴于四季度的环保压力，上方或仍存一定空间。盘面来看期价回落，关注下方万 8 关口支撑。</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	49,700	49,840	-70	-0.14%	362,908	498,082	元/吨
LME 铜	6,032		-128	-2.08%	107,201	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	266		-7.7	-2.79%	122,371	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,085	14,120	-105	-0.74%	374,240	741,054	元/吨
LME 铝	1,967		-17	-0.86%	166,970	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,800	21,940	-230	-1.04%	980,910	485,114	元/吨
LME 锌	2,550		-72	-2.75%	72,845	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,405	18,450	-230	-1.24%	70,490	98,406	元/吨
LME 铅	1,939		-19	-0.95%	42,881	#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	1231.9	1232.5	1221.4	1224.6	-7	218914
Comex Silver	14.47	14.53	14.375	14.47	0.01	73367
NYMEX Platinum	836.5	843.4	834.6	839.1	4	12417

NYMEX Palladium	1076.2	1084.4	1054.5	1062.4	-13	5273
SHFE Gold	277.85	278.2	276.4	277.25	-0.60	153456
SHFE Silver	3586	3592	3532	3545	-34.00	259590
SHGF AU+TD	276.65	277.05	275.77	275.79	-1.06	50820000
SHGF AG+TD	3580	3591	3543	3545	-32	3920512000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/10	2018/9/28	2018/10/26	2018/10/29	2018/10/30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2120.43	2101.15	2116.32	2123.24	2124.98	1.74
SPDR 黄金持仓	850.77	742.23	749.64	754.94	754.94	0.00
ETF 白银总持仓	16192.18	16547.31	16546.97	16546.68	16482.44	-64.24
ishare 白银持仓	10167.69	10358.91	10275.83	10275.83	10217.39	-58.44
VIX	20.60	15.69	24.16	24.70	23.35	-1.35

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	139250	1048825	152225	110375
日变动	-3875	200	-900	-1125
注册仓单占比%	55.10	30.81	33.19	24.24

	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
2018/10/30	8086667.86	-100	0.00%	288988.75	-624.63	-0.22%
2018/10/29	8086768.22	-100	0.00%	289613.38	-735.12	-0.25%
2018/10/26	8086868	0	0.00%	290348.5	-582.60	-0.20%
2018/10/1	8330690	-244022	-2.93%	289725	-736.25	-0.25%
2017/10/31	8707178	-620510	-7.13%	225904	63084.75	27.93%

二、财经资讯

美股巨震后大幅收涨，道指涨超 400 点，美元指数升破 97，在岸人民币一度破 6.97 创逾 10 年最低。

特朗普寻求废除“出生公民权”；称如希望美股下跌，那就给民主党投票。

Facebook 盈利强劲，营收和用户数不佳，盘后跌约 5%后转为上涨 3%。

成本高涨拖累，百度三季度收入增长放缓，股价振幅 6%。

收入不及预期，亏损同比扩大，爱奇艺财报后大跌 12%。

苹果新品发布会宣布“最大规模”电脑与 iPad 创新，股价冲高回落。

通用电气业绩逊色，猛砍股息，商誉减值遭监管调查，股价盘中跌超 10%破 10 美元，创九 年半新低。

欧元区 GDP 增速跌至四年新低，意大利经济增长陷入停滞。

世贸组织成员要求设立专家组审查美国钢铝关税措施。

证监会表示正加快三方面工作，包括提升上市公司质量、优化交易监管、鼓励价值投资；分析称释放强烈“松绑”信号，特别是对交易资金。

马云致股东信：生意难做之时，就是阿里巴巴兑现使命之时；张勇称阿里最终目标是从世界卖向世界。

接近发改委人士称未听说过“小排量车购置税将减半。”

武侠小说泰斗金庸逝世。

永辉超市、工业富联、三六零、格力电器、工商银行等密集发布季报，中石油净利润大涨348.5%。

银保监会副主席王兆星：银行信贷已多增1.5万亿，民营企业不应盲目扩张。

全球金融市场回顾：

美股：标普500指数收涨1.57%。道琼斯涨幅1.77%。纳斯达克涨幅1.58%。

欧股：富时泛欧绩优300指数收涨0.10%。德国DAX 30指数收跌0.42%。法国CAC 40指数收跌0.22%。英国富时100指数收涨0.14%。

A股：沪指收报2568.05点，涨1.02%，成交额1524亿。深成指收报7375.23点，涨0.72%，成交额1586亿。创业板收报1259.95点，涨0.76%，成交额473亿。

黄金：COMEX 12月黄金期货收跌0.2%，报1225.30美元/盎司。

原油：WTI 12月原油期货收跌1.28%，报66.18美元/桶。布伦特原油期货收跌1.85%，报75.91美元/桶。

三、金属要闻

世贸组织成员要求设立专家组审查美国钢铝关税措施

汽车、房地产、啤酒行业受美国钢、铝关税影响严重

韦丹塔表示 将向南非冶炼厂投资7亿至8亿美元

高盛称“恐惧”情绪卷土重来 经济衰退担忧将推升金价

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
2018/10/30 16:55	德国10月季调后失业率(%)	5.1	5.1	5.1
2018/10/30 16:55	--德国10月季调后失业人数变动(万人)	-2.3	-1.2	-1.1
2018/10/30 18:00	欧元区第三季度季调后GDP季率初值(%)	0.4	0.4	0.2
2018/10/30 18:00	--欧元区第三季度季调后GDP年率初值(%)	2.2	1.8	1.7
2018/10/30 18:00	欧元区10月经济景气指数	110.9	110	109.8
2018/10/30 18:00	--欧元区10月工业景气指数	4.7	3.9	3
2018/10/30 18:00	欧元区10月消费者信心指数终值	-2.7	-2.7	-2.7
2018/10/30 21:00	德国10月CPI年率初值(%)	2.3	2.4	2.5
2018/10/30 22:00	美国10月谘商会消费者信心指数	135.3	135.9	137.9
2018/10/31 4:30	美国截至10月26日当周API原油库存变动(万桶)	988	366.7	569
2018/10/31 4:30	--美国截至10月26日当周API汽油库存变动(万桶)	-285	-230	-346

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018/10/31 9:00	中国10月官方制造业PMI	50.8	50.6
2018/10/31 15:00	德国9月实际零售销售月率(%)	-0.3	0.5
2018/10/31 15:00	--德国9月实际零售销售年率(%)	1.6	1
2018/10/31 18:00	欧元区9月失业率(%)	8.1	8.1
2018/10/31 18:00	欧元区10月末季调CPI年率初值(%)	2.1	2.2
2018/10/31 20:15	美国10月ADP就业人数(万)	23	18.7
2018/10/31 21:45	美国10月芝加哥PMI	60.4	60
2018/10/31 22:30	美国截至10月26日当周EIA原油库存变动(万桶)	634.6	287.6
2018/10/31 22:30	--美国截至10月26日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-482.6	-184.4
2018/10/31 22:30	--美国截至10月26日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-226.2	-137.8

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力1812合约早市开于49740元/吨，盘初铜价沿49700元/吨宽幅整理，期间多次摸低49620元/吨均获力支撑，亚盘午前，逢低多头携仓而入，空头获利离场，铜价震荡上行。午后，铜价蓄力快速攀高49890元/吨受阻，再次上探49880元/吨未果，伦铜走弱，沪铜多头逢高获利离场，空头携仓而入，铜价缓慢震荡下行，尾盘沿49690元/吨窄幅整理，收报49700元/吨，跌200元/吨，跌幅0.4%。主力持仓增1242手至16.4万手，成交减21048手至17.8万手。当月合约持仓减9066手，1812-1902合约持仓合计增12762手，其中1901增仓7246手。沪铜指数日增仓5468手至49.8万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水110元/吨-贴水50元/吨，平水铜成交价格49480元/吨-49570元/吨，升水铜成交价格49500元/吨-49600元/吨。沪期铜承压于日均线，铜价震荡偏弱运行，围绕49600元/吨一线震荡整理。早间期铜尚属于低位，市场收货情绪低，持货商报贴水90-50元/吨一路扩大至贴水110-80元/吨，贴水扩大后吸引贸易商入市大量收货，成交才出现好转。第二节交易阶段，期铜低位回升，买盘涌入，报价转瞬上抬，且快速攀升，持货商大幅收窄贴水，市场询价积极，报价迅速上抬至平水铜贴水80-70元/吨，好铜贴水50元/吨附近，湿法铜自贴水210-200元/吨缩窄自贴水190-180

元/吨,下游昨日表现逢低补货。十一点后持货商上调意愿强烈报价至贴水 60-30 元/吨区间,但成交表现受抑,持货商单方面抬价情绪明显。昨日成交以贸易商为主,逢低成交氛围较昨日有所改善。下午随着盘面价差收窄至 50 元/吨附近,持货商单方面进一步抬价,挺价意愿超强,成交受抑明显。

昨日欧元区 GDP 跌入四年新低, 三季度环比初值 0.2%, 低于预期和前值。数据低迷, 其中意大利经济增长已陷入停滞, 经济信心持续恶化。而美国的消费信心数据却显得十分强劲, 创 2000 年以来 18 年新高, 一强一弱下美元指数创 2018 年内新高。行业方面: 前三季度, 全国十种有色金属产量 4027 万吨, 同比增长 4.2%, 增速同比提高 0.1 个百分点。其中, 铜产量 661 万吨, 增长 11.2%, 提高 4.9 个百分点。近日国家能源局发布了电力工业统计数据: 1-9 月份全国电网工程投资完成 3373 亿元, 同比下降 9.6%。全国 1-9 月份电源工程完成投资约 1700 亿元, 同比下降 1.8%。有消息称改委已向高层提出建议, 将 1.6 升及以下的乘用车车辆购置税由目前的 10%减至 5%, 发改委表示否定。昨天在美元指数的强势上攻之下, 沪铜打破近期的窄幅震荡格局下行至 49000 一线。目前铜价维持 Contango 结构, 近弱远强格局显示了市场对于明年铜矿供应偏紧以及国内政策刺激的预期, 虽然国内现货贴水和库存增加显示消费疲软, 但近弱远强的格局显示市场对后市依然相对乐观。预计今日沪铜主力合约将在 49000 一线震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1812 开盘探底后回升, 随后窄幅震荡收至 21800 元/吨, 成交量增至 677838 手, 持仓量增至 168704 手。隔夜主力跳空低开, 窄幅震荡, 收至 21585 元/吨。伦锌日内窄幅震荡, 夜间加速下挫, 收至 2541.5 美元/吨, 持仓量降至 241595 手。

昨日上海 0#锌主流成交 22180-22770 元/吨, 对 1811 合约报升水 60-90 元/吨; 双燕、驰宏报升水 500-550 元/吨, 市场流通较少。炼厂正常出货, 月末贸易商散单交投活跃度明显下降, 锌价大幅下挫, 下游采买较为积极, 市场成交稍有好转。广东 0#锌主流成交于 22100-22210 元/吨, 粤市较沪市由贴水 90 元/吨附近扩大至 110 元/吨附近, 对沪锌 1812 合约升水 300-330 元/吨附近, 升水扩大了 40 元/吨左右。炼厂正常出货, 月末资金压力仍未有好转, 致使整体接货氛围较差, 市场流通货量仍趋于宽松, 下游看跌锌价, 拿货较为犹豫, 多仅维持刚需。天津市场 0#锌锭主流成交于 22140-23690 元/吨, 对 1811 合约平水至升水 100 元/吨附近, 收窄了 20 元/吨左右, 津市较沪市贴水 30 元/吨附近, 扩大了 50 元/吨左右。期锌重心下沉, 炼厂正常出货, 下游采购意愿较好, 以按需采购为主。

昨日欧元区 GDP 数据低迷, 而美国的消费信心数据却显得十分强劲, 创 2000 年以来 18 年新高, 助推美元指数继续上行, 报收 96.983, 而基金属整体承压。今日关注欧元区 10 月份核心 CPI 数据、美国 ADP 就业报告及中国官方制造业 PMI。受世纪锌矿已将首批 10000 吨锌精矿从昆士兰 Karumba 港运送往中国, 世纪锌矿开始输出的消息令市场对锌供应增加有一定预期, 锌价走势偏弱。此外, 11 月国内外锌矿加工费延续上扬, 炼厂利润可观, 或加快精炼锌输出, 国内供应环境持续改善。而下游虽方面, 然氧化锌、镀锌企业开工率环比小增,

然压铸开工率受贸易战以及终端产业增速放缓影响，开工率下行较为明显，整体预计开工率较不及去年同期。此外，美元维持强势格局，或进一步施压锌价。整体而言，近日受多方因素影响，锌价偏弱运行，下方关注 21250 附近支撑。

沪铅

昨日沪铅主力 1812 合约开于 18485 元/吨，沪铅全天以弱势震荡为主，盘初沪铅受累震荡下行，后于 18405 元/吨一线企稳盘整，继而部分短空获利离场，沪铅一度回升至 18485 元/吨，随后承压于日均线，期间录得日内低位 18370 元/吨，最终沪铅报于 18405 元/吨，持仓量减 1216 手至 51982 手。

昨日上海市场金沙铅 18715-18765 元/吨，对 1811 合约升水 150-200 元/吨报价；江浙市场金利、江铜 18715 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价。期盘接连下挫，而再生精铅维持深幅贴水，持货商下调升水，但下游接货情绪一般，成交持续偏弱。广东市场南华铅 18525-18550 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 75-50 元/吨报价。铅价下跌，持货商报价维稳，部分下游有意逢低补库，询价增多，但实际成交尚少。河南地区豫光铅 18650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨（贸易商货源）；岷山 18600 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；永宁金铅 18550-18600 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情况暂无较大变化，同时再生铅价格优势尚存，下游逢低按需补库，市场成交仍是偏长单。湖南地区银星铅 18600 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；众德铅 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；水口山 18700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价（贸易商货源）。铅价回落，炼厂报价平稳，而部分地区再生精铅贴水仍维持在对 SMM1#铅均价贴水 150-100 元/吨，下游逢低按需采购，但亦考虑到就近采购，原生铅市场成交一般。

隔夜欧元区 GDP 数据增速低于预期，意大利危机持续发酵，其经济增长陷入停滞，打压市场对经济的信心。美消费者信心指数向好，创 2009 来新高。美元指数受两方面因素推动走强，内盘金属全线承压回落。行业方面，根据上海有色网（SMM）调研，预计 10 月铅精矿开工率为 76.0%，环比减少 3.5%，铅精矿总体产量录得小幅下降，或终结矿企放量生产以来铅精矿产量逐月递增的趋势。本次调研涉及 86 家企业，涉及产能 76.7 万吨。沪铅目前基本来看，低库存与弱消费博弈仍存一定不确定性，但鉴于四季度的环保压力，上方或仍存一定空间。盘面来看期价回落，关注下方万 8 关口支撑。

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。