



金属日报 20181102

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

今日观点

铜	<p>周四沪铜主力 1812 合约重心再次大幅下移，夜盘期间，因中美贸易形势缓和，美元指数大跌，伦铜反弹至 6100 上方，沪铜跟随上涨。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，盘面运行于下行通道中，下游看跌铜价也不急于入市，仅保持刚需。习近平同美国总统特朗普普通电话友好交谈，中美贸易形势缓和；离岸人民币盘中涨至近 6.91，美股和美豆粕期货亦上涨，国内豆粕主力合约夜盘触及涨停，金价大涨，原油价格重挫。另外，习近平称民营经济只能壮大不能弱化，支持民营企业走向更广阔舞台，提出六大举措落实。中国 10 月财新制造业 PMI 指数小幅回升至 50.1，就业指数小幅恢复，反映制造业需求有所企稳。中国海关总署周四公布的数据显示，中国 9 月自美国的废金属进口量下滑，受政府实施进口关税的影响。海关数据显示，中国 9 月从美国进口废铜 9,641,673 千克，或仅为 9,642 吨，较海关一年前报告的 50,243 吨进口量下滑 80.1%。据测算，1-9 月累计从美国进口的废铜数量下滑 13.8%，至 335,636 吨。自从对美国进口废铜征收 25% 关税之后，美国进口废铜大幅下降。目前中美关系缓和迅速扭转了市场对宏观形势的悲观预期，若现货市场交投状况相应改善，铜价有望强势运行。预计今日铜价将延续昨晚走势，呈震荡偏强走势。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力换月至 1901 合约，开盘下挫探底，随后短暂回升后再度下行，隔夜主力先抑后扬，震荡重心小幅上移，伦锌低位回升，盘中直线拉涨，晚间涨幅扩大，尾盘略回落。昨日上海 0# 锌对 1811 合约报升水 120-160 元/吨；双燕、驰宏报升水 580-600 元/吨，市场流通较少。炼厂出货意愿略有转弱，市场交投活跃度偏低，下游入市采购较为谨慎，加之累跌之下下游已有部分备货，市场成交转弱。报道称英国与欧盟接近达成金融服务协议，欧盟暗示如果英国退欧顺利进行，未来加息速度将略微加快。传闻称特朗普或在不久后将把立场偏向鹰派的美联储主席鲍威尔解职，美元回落。国家主席习近平 1 日应约同美国总统特朗普普通电话，中美关系出现缓和迹象，人民币加速反弹，内外盘有色偏红。昨日公布的中国 10 月财新制造业 PMI 为 50.1，好于预期，且较上月略有回升。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值低</p>

	<p>于预期，10月27日当周初请失业金人数略高于预期。今日关注美国10月非农数据和10月失业率、美国9月贸易帐数据及德国与欧元区的Markit制造业PMI终值。印度矿业公司韦丹塔(Vedanta)周三公布第二季净利下滑34%，受锌业务营收下滑、成本上升和印度南部一家冶炼厂关闭影响。罗平锌电店选矿厂计划从11月1日起恢复生产。1日LME锌库存减少0.69万吨至14.42万吨，注销仓单占比下滑至29.32%。11月份锌矿加工费大幅上扬，炼厂利润可观，加之部分炼厂有冬储需求，检修减少，预计精炼锌产量将继续增加。不过短期受中美针对加征关税进行贸易磋商，市场悲观情绪略有好转，预计今日锌价震荡偏强，目标至21500附近。</p>
铅	<p>昨日沪铅主力1812合约开于18360元/吨，沪铅全天呈强势上行趋势，盘初部分短空获利离场，沪铅急速上行，一举站上5日均线，一路攀升至18800元/吨，日内重心随之上移，临近收盘，部分多头选择落袋为安，沪铅小幅回落，最终沪铅报于18740元/吨，持仓量增6720手至59480手，成交量大幅扩大。昨日上海市场金沙铅19050-19200元/吨，对1811合约升水150-300元/吨报价。期盘强势上行，下游对后市不抱过分乐观态度，普遍转为观望，询价较少，散单市场接近有价无市。隔夜英镑周四录得18个月来最佳日表现，美元承压回落。因有报道称英国与欧盟接近达成金融服务协议，欧盟在北爱尔兰边境担保计划方面浮现出妥协意向。另中美领导人互通电话希望达成共识，中美关系现缓和迹象。风险偏好回升，有色板块普遍飘红。今日重点关注美国10月非农数据和10月失业率。沪铅走势表现强劲，主要受基本面支撑，第二批环保督查开始展开，限产压力尚存，叠加库存低位事实，铅价下方支撑仍较为强劲，但鉴于环保避免采取“一刀切”的手段，预计对供应影响不如之前强烈，且在消费偏淡状态下，综合预计铅价将以震荡偏强走势为主。</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	48,730	48,860	-330	-0.67%	394,818	519,944	元/吨
LME 铜	6,090		98	1.64%	232,764	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	272		6.3	2.35%	117,664	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,870	13,915	-90	-0.64%	356,984	753,786	元/吨
LME 铝	1,966		13	0.64%	258,653	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,525	21,520	-215	-0.99%	903,664	475,826	元/吨
LME 锌	2,540		47	1.89%	147,485	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,740	18,540	-215	-1.17%	124,038	109,442	元/吨
LME 铅	1,953		29	1.48%	70,457	#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	1216.6	1239.3	1216.1	1235.3	19	297434
Comex Silver	14.26	14.83	14.255	14.75	0.51	116489
NYMEX Platinum	840.9	864.5	840.2	862.9	23	23448
NYMEX Palladium	1061.1	1087.8	1061.1	1079.7	14	4748
SHFE Gold	274.8	275.4	273.75	275.3	0.40	135758
SHFE Silver	3514	3520	3496	3520	-6.00	232206
SHGF AU+TD	274.19	274.73	273.13	274.68	0.88	47954000
SHGF AG+TD	3527	3530	3504	3523	-8	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/14	2018/10/2	2018/10/30	2018/10/31	2018/11/1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2125.30	2092.71	2124.98	2124.34	2131.76	7.42
SPDR 黄金持仓	846.04	737.82	754.94	754.06	760.82	6.76
ETF 白银总持仓	16077.50	16546.68	16482.44	16480.18	16479.95	-0.23
ishare 白银持仓	10132.44	10358.91	10217.39	10217.39	10217.39	0.00
VIX	18.72	22.96	23.35	21.23	19.34	-1.89

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	136675	1047325	144175	113550
日变动	-950	-625	-6850	300
注册仓单占比%	57.82	30.88	29.32	8.17

	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
2018/11/1	8066489.71	0	0.00%	292639.16	2380.69	0.82%
2018/10/31	8066489.71	-20178	-0.25%	290258.47	1269.67	0.44%
2018/10/30	8086668	-100	0.00%	288988.8	-624.60	-0.22%
2018/10/3	8331478	-264988	-3.18%	288463.2	4175.96	1.45%
2017/11/2	8698111	-631621	-7.26%	226793.1	65846.06	29.03%

二、财经资讯

科技股助力美股 11 月开门红，纳指涨 1.75%，中概股强势爆发，阿里涨超 6%，美元大跌，黄金大涨 1.9%。

习近平同美国总统特朗普通电话；离岸人民币盘中涨至近 6.91、日振幅约 700 点，美股和美豆粕期货亦上涨，国内豆粕主力合约夜盘触及涨停。

习近平称民营经济只能壮大不能弱化，支持民营企业走向更广阔舞台，提出六大举措落实。

沙特和利比亚领衔，OPEC 10 月原油产出创 2016 年来最高，布油盘中重挫 3.6%。

苹果三季度 EPS、总营收和服务收入均创新高，但 iPhone 销量逊于预期、购物季预期保守，股价盘后一度跌超 7%破 1 万亿美元，标普 500 E-Mini 股指期货跌 0.4%。

七成行业反馈提关税！10 月美国 ISM 制造业指数创半年新低。

英国央行按兵不动，会议纪要暗示加息；媒体称欧盟将在爱尔兰边境问题上妥协；英镑暴涨。

李克强会见美国国会议员访华团。

印花税法征求意见稿发布：证券交易印花税率保持不变，税率调整改由国务院决定；作出两项税率调整，另规定六种免税情形。

又一“拆雷”大招落地！证监会：试点定向可转债并购支持上市公司发展。

中国 10 月财新制造业 PMI 50.1，就业指数小幅恢复。

香港证监会发布数字货币资产新规，未来或向交易所颁发牌照。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 1.06%。道琼斯涨幅 1.06%。纳斯达克涨幅 1.75%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.08%。德国 DAX 30 指数收涨 0.18%。法国 CAC 40 指数收跌 0.15%。英国富时 100 指数收跌 0.19%。

A 股：沪指收报 2606.24 点，涨 0.13%，成交额 1803 亿。深成指收报 7567.79 点，涨 1.14%，成交额 2030 亿。创业板收报 1286.33 点，涨 0.84%，成交额 618 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 1.9%，报 1238.6 美元/盎司，创 7 月 16 日以来主力合约收盘新高。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 2.48%，报 63.69 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 2.87%，报 72.89 美元/桶。

三、金属要闻

罗平锌电子公司向荣矿业选矿厂复产

中国 9 月废铜进口大幅减少 向冰岛和印度出口氧化铝

胡长平：预计 2021-2035 年 中国锌消费进入单位 GDP 消费强度和消费总量持续总体下降的通道

2020 年 12 月底前 唐钢、唐银、天柱等钢企要搬迁或退出

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年11月1日 09:45	中国10月财新制造业PMI	50	50	50.1
2018年11月1日 20:30	美国截至10月27日当周初请失业金人数(万)	21.5	21.2	21.4
2018年11月1日 20:30	美国截至10月27日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.18	--	21.38
2018年11月1日 21:45	美国10月Markit制造业PMI终值	55.9	55.8	55.7
2018年11月1日 22:00	美国10月ISM制造业PMI	59.8	59	57.7

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年11月2日 16:55	德国10月Markit制造业PMI终值	52.3	52.3	待公布
2018年11月2日 17:00	欧元区10月Markit制造业PMI终值	52.1	52.1	待公布
2018年11月2日 20:30	美国10月季调后非农就业人口变动(万)	13.4	19.5	待公布
2018年11月2日 20:30	美国10月失业率(%)	3.7	3.7	待公布
2018年11月2日 20:30	美国10月平均每小时工资年率(%)	2.8	3.1	待公布
2018年11月2日 20:30	美国10月劳动参与率(%)	62.7	62.7	待公布
2018年11月2日 20:30	美国10月平均每小时工资月率(%)	0.3	0.2	待公布
2018年11月2日 20:30	美国9月贸易帐(亿美元)	-532	-536	待公布
2018年11月2日 22:00	美国9月耐用品订单月率终值(%)	0.8	--	待公布
2018年11月2日 22:00	美国9月工厂订单月率(%)	2.3	0.5	待公布

五、行情观点

沪铜

周四沪铜主力 1812 合约盘初快速摸高 48980 元/吨受阻回落，空头入场，铜价重心快速下挫，随后沿 48782 元/吨一线整理，振幅由 70 元/吨逐渐缩窄至 20 元/吨。上午 1901 合约逐渐增仓，持仓量超过 1812 合约，主力持仓成功后移至 1901 合约。午后，大量空头增仓多头离场，沪铜主力 1901 重心震荡下行至 48500 元/吨，随后沿 48535 元/吨一线窄幅整理，期间下探日内低位 48450 元/吨获力支撑，尾盘，多入空平，铜价收复午后部分跌幅，收报 48670 元/吨，跌 420 元/吨，跌幅 0.86%。当月合约日内减仓 1730 手，1812 合约日内减仓 8884 手至 15.5 万手，成交减 47682 手至 17.2 万手；1901 合约增仓 16870 手至 16.4 万手，成交减 6906 手至 14 万手。夜盘期间，因中美贸易形势缓和，美元指数大跌，伦铜反弹至 6100 上方，沪铜跟随上涨。

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 48700 元/吨-48760 元/吨，升水铜成交价格 48730 元/吨-48800 元/吨。隔夜沪铜跳空低开低走失守 49000 元/吨，昨日上午当月合约窄幅整理于 48730 元/吨附近上下波幅不足 50 元/吨，现货市场表现也较淡定僵持。昨日为 11 月第一个交易日，持货商维稳昨日报价于贴水 10 元/吨-升水 30 元/吨区间。盘面运行于下行通道中，市场畏跌，买盘谨慎，昨日虽有部分贸易商入市压价收低价货，但因隔月价差收窄至 20-30 元/吨，投机及买现抛期均少有空间，抑制了贸易商的投机意愿；下游看跌铜价也不急于入市，仅保持刚需。持货商在进口窗口连续关闭下，且刚进入 11 月，无意大肆抛货，故现货市场短期仍陷于供需僵持拉锯态势，暂难显现单边态势。下午盘面进一步回落至 48500 元/吨一线，持货商试图再抬升水，仍有部分贸易商逢低接货。

习近平同美国总统特朗普普通电话友好交谈，中美贸易形势缓和；离岸人民币盘中涨至近 6.91，美股和美豆粕期货亦上涨，国内豆粕主力合约夜盘触及跌停，金价大涨，原油价格重挫。英国央行按兵不动，会议纪要暗示加息；媒体称欧盟将在爱尔兰边境问题上妥协；英镑暴涨。另外，习近平称民营经济只能壮大不能弱化，支持民营企业走向更广阔舞台，提出六大举措落实。中国 10 月财新制造业 PMI 指数小幅回升至 50.1，就业指数小幅恢复，反映制造业需求有所企稳。中国海关总署周四公布的数据显示，中国 9 月自美国的废金属进口量下滑，受政府实施进口关税的影响。海关数据显示，中国 9 月从美国进口废铜 9,641,673 千克，或仅为 9,642 吨，较海关一年前报告的 50,243 吨进口量下滑 80.1%。据测算，1-9 月累计从美国进口的废铜数量下滑 13.8%，至 335,636 吨。自从对美国进口废铜征收 25% 关税之后，美国进口废铜大幅下降。目前中美关系缓和迅速扭转了市场对宏观形势的悲观预期，若现货市场交投状况相应改善，铜价有望强势运行。预计今日铜价将延续昨晚走势，呈震荡偏强走势。

沪锌

昨日沪锌主力换月至 1901 合约，开盘下挫探底至 20885 元/吨，随后短暂回升至 21110 一线上方，再度下行，收至 21095 元/吨，成交量增至 239472 手，持仓量增至 160122 手。隔夜主力先抑后扬，震荡重心小幅上移，收至 21155 元/吨。伦锌低位回升，盘中直线拉涨，晚间涨幅扩大，尾盘略回落，收报 2544.5 美元/吨，持仓量降至 239176 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 21880-22520 元/吨，对 1811 合约报升水 120-160 元/吨；双燕、驰宏报升水 580-600 元/吨，市场流通较少。炼厂出货意愿略有转弱，市场交投活跃度偏低，下游入市采购较为谨慎，加之累跌之下下游已有部分备货，市场成交转弱。广东 0# 锌主流成交于 21810-22020 元/吨，粤市较沪市贴水 120 元/吨附近，扩大了 10 元/吨左右。对沪锌 1812 合约升水 380-420 元/吨附近，扩大了 80 元/吨左右。炼厂正常出货，下游采购积极性转好，部分持货商有意挺价出货，粤市升水有所走高，整体交投氛围有所好转。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22070-23720 元/吨，对 1811 合约 200-250 元/吨附近，扩大了 100 元/吨左右，津市较沪市由平水附近转至升水 100 元/吨附近，扩大了 100 元/吨左右。期锌下行后返升，炼厂稍有惜售，市场延续冷清氛围，持货商出货积极性普遍不高，有所挺价，下游采购意愿相对有所好转，但整体成交货量相对不多。

报道称英国与欧盟接近达成金融服务协议，欧盟暗示如果英国退欧顺利进行，未来加息速度将略微加快。传闻称特朗普或在不久后将把立场偏向鹰派的美联储主席鲍威尔解职，美元回落。国家主席习近平 1 日应约同美国总统特朗普普通电话，中美关系出现缓和迹象，人民币加速反弹，内外盘有色偏红。昨日公布的中国 10 月财新制造业 PMI 为 50.1，好于预期，且较上月略有回升。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值低于预期，10 月 27 日当周初请失业金人数略高于预期。今日关注美国 10 月非农数据和 10 月失业率、美国 9 月贸易帐数据及德国与欧元区的 Markit 制造业 PMI 终值。印度矿业公司韦丹塔 (Vedanta) 周三公布第二季净利下滑 34%，受锌业务营收下滑、成本上升和印度南部一家冶炼厂关闭影响。罗平锌电店选

矿厂计划从 11 月 1 日起恢复生产。1 日 LME 锌库存减少 0.69 万吨至 14.42 万吨，注销仓单占比下滑至 29.32%。11 月份锌矿加工费大幅上扬，炼厂利润可观，加之部分炼厂有冬储需求，检修减少，预计精炼锌产量将继续增加。不过短期受中美针对加征关税进行贸易磋商，市场悲观情绪略有好转，预计今日锌价震荡偏强，目标至 21500 附近。

沪铅

昨日沪铅主力 1812 合约开于 18360 元/吨，沪铅全天呈强势上行趋势，盘初部分短空获利离场，沪铅急速上行，一举站上 5 日均线，一路攀升至 18800 元/吨，日内重心随之上移，临近收盘，部分多头选择落袋为安，沪铅小幅回落，最终沪铅报于 18740 元/吨，持仓量增 6720 手至 59480 手，成交量大幅扩大。

昨日上海市场金沙铅 19050–19200 元/吨，对 1811 合约升水 150–300 元/吨报价。期盘强势上行，下游对后市不抱过分乐观态度，普遍转为观望，询价较少，散单市场接近有价无市。广东市场南华铅 18675–18725 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100–50 元/吨报价；其他品牌报价较少。铅价大涨，持货商出货积极，但下游多观望慎采，市场成交寡淡。河南地区岷山 18775 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；永宁金铅 18725–18775 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。河南地区正值环保督查期间，炼厂散单货源不多，挺价出货，而下游畏高情绪明显，市场成交偏弱。湖南地区众德铅 18725 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；水口山 18875 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价（贸易商货源。铅价大幅上涨，炼厂出货积极性尚可，而下游观望情绪较浓，同时部分再生铅厂扩大贴水，整体市场成交清淡。

隔夜英镑周四录得 18 个月来最佳日表现，美元承压回落。因有报道称英国与欧盟接近达成金融服务协议，欧盟在北爱尔兰边境担保计划方面浮现出妥协意向。另中美领导人互通电话希望达成共识，中美关系现缓和迹象。风险偏好回升，有色板块普遍飘红。今日重点关注美国 10 月非农数据和 10 月失业率。沪铅走势表现强劲，主要受基本面支撑，第二批环保督查开始展开，限产压力尚存，叠加库存低位事实，铅价下方支撑仍较为强劲，但鉴于环保避免采取“一刀切”的手段，预计对供应影响不如之前强烈，且在消费偏淡状态下，综合预计铅价将以震荡偏强走势为主。

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。