



金属日报 20180928

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪铜主力 1811 合约延续回调，夜盘期间，美元大涨压制铜价走低，沪铜跌至 50000 下方。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 20 元/吨，下游接货意愿并无明显买盘，保持刚需节奏，升贴水报价维稳，今日是国庆长假前的最后一个交易日，市场成交会更加清淡。在周三美国如期加息之后，因减税推动消费，昨晚公布的美国二季度 GDP 终值维持 4.2% 创近四年来最佳，且意大利预算忧虑削弱欧元，美元大涨，创近七周末最大单日涨幅。而中国 8 月规模以上工业企业利润同比增长 9.2%，为今年 3 月以来新低。中国出台冬季防治污染《方案》，放弃了对北方 28 个城市重工业一刀切式减产指令，允许地方政府根据不同排放水平因地制宜地采取措施。此次方案有了明显调整，对于限产的松绑已十分明显，对一刀切限产动作做出修正，引发市场对于产能的影响不如去年，也低于年初预期般强烈。黑色及铝品种价格继续下跌。铜受制于进一步上涨动能的缺乏及美元的压力而回落。国庆长假将至，节前交易氛围偏谨慎，目前铜价已经反弹至压力区间，今日为节前最后一个交易日，资金恐仍以减仓避险为主，预计今日沪铜将在 5 万上下震荡。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1811 开盘震荡下行至 21500 附近止跌回升，隔夜主力探底回升，伦锌波动较大，日内冲高回落，夜间探底回升。昨日上海 0# 锌对 1810 合约报升水 70-150 元/吨，双燕、驰宏报升水 360-400 元/吨，报价因市场流通少。炼厂正常出货，贸易商积极出货清库存，下游采购备货亦进入最后阶段，整体成交尚可。美国二季度实际 GDP 年化季环比终值 4.2%，增速创 2014 年三季度来新高，而欧元区 9 月经济信心连续第九个月下滑，加之意大利预算忧虑削弱欧元。美元受美国数据强劲及欧元走跌提振大涨，创近七周末最大单日涨幅。中国 8 月规模以上工业企业利润年率远低于前值，显示工业利润增速有所减缓。受美元走强及国内数据欠佳影响，金属走势多偏弱。今日关注美国 9 月密歇根大学消费者信心指数、美国 PCE 物价指数、欧元区 9 月末季调 CPI 数据及国内 9 月财新制造业 PMI 指数。27 日 LME 锌库存减少 0.45 万吨至 20.37 万吨，注销仓单占比下滑至 32.99%。当前保税区库存降至 6.2 万吨，再度下降空间或有限；而社会库存小幅回升。冶炼企业利润有所恢复，</p>

	但仍维持较低水平，锌锭产出低于预期。虽然下游正处消费季节，但对高价锌略有畏惧，国庆假期备货局面尚未开启，仅上海地区采购略有增加。中长期来看，随着全球锌矿产量的释放，预计锌矿加工费将逐步上移，冶炼厂利润恢复，锌锭产出增加，后期软逼仓风险将有所降低，若后期基建投资对锌消费提振低于预期，锌价或再度下行。盘面看，主力收至长下影线 K 线，临近假期，市场成交转弱，期价整体偏弱运行，建议轻仓观望。
铅	<p>昨日沪铅 1811 合约开于 18015 元/吨，沪铅全天以弱势震荡为主，盘初空头携仓入场，促使沪铅震荡下行，一举击穿 40 日线支撑，并录得日内低位 17760 元/吨，后小幅回升至 17860 元/吨一线盘整，最终收于 17840 元/吨，持仓量减 2206 手至 53816 手。伦铅低位收阳，报收 2003 美元/吨，持仓小增 0.14 万手至 11 万手。昨日上海市场南方铅 18470-18520 元/吨，对 1810 合约升水 300-350 元/吨报价；期盘破位下行，下游恐慌情绪抬头，多以观望为主，而因货源不多，持货商仍维持挺价出货，散单市场交投氛围清淡。数据方面美国二季度 GDP 终值维持 4.2%，创近四年来最佳。美元创下近一个月以来最大单日涨幅，内盘金属表现多受到打压。今日重点关注美国 9 月密歇根大学消费者信心指数，美国 PCE 物价指数。目前铅基本面来看，下游节前补库操作多已结束，短期利多消失，加之节前各方资金在操作上减仓避险，导致期价失去上行动力。技术面来看，昨日下破万八关口，区间下沿被打破，期价偏空，鉴于长假期间不确定性较大，建议谨慎操作为主。</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	50,130	50,390	-400	-0.79%	377,128	594,990	元/吨
LME 铜	6,187		-95	-1.51%	143,782	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	278		-4.5	-1.59%	116,568	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,360	14,490	-180	-1.24%	404,816	694,726	元/吨
LME 铝	2,030		-35	-1.69%	222,093	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,570	21,595	10	0.05%	721,834	483,258	元/吨
LME 锌	2,506		-34	-1.34%	130,269	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,840	17,925	10	0.06%	89,208	95,468	元/吨
LME 铅	2,010		25	1.22%	66,750	#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	1198.9	1202.6	1185.6	1186.4	-12	333579
Comex Silver	14.375	14.48	14.195	14.275	-0.08	85161
NYMEX Platinum	826.4	835.7	809.7	813.4	-12	27455

NYMEX Palladium	1057.3	1075.4	1050.1	1073.8	17	5240
SHFE Gold	267.65	268.5	267.15	267.4	-0.95	107108
SHFE Silver	3498	3522	3494	3505	1.00	243648
SHGF AU+TD	266.5	266.8	265.56	265.91	-0.87	55530000
SHGF AG+TD	3488	3512	3482	3500	8	4294060000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/10/10	2018/8/28	2018/9/25	2018/9/26	2018/9/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2116.19	2113.18	2105.47	2101.36	2101.53	0.17
SPDR 黄金持仓	864.65	764.58	742.23	742.23	742.23	0.00
ETF 白银总持仓	16332.46	16748.72	16757.31	16708.78	16665.10	-43.67
ishare 白银持仓	10173.58	10236.28	10471.46	10420.30	10374.99	-45.31
VIX	12.22	13.91	12.42	12.89	12.41	-0.48

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	209900	994625	203650	116300
日变动	-1000	-5300	4450	75
注册仓单占比%	48.79	33.82	32.99	43.74

	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
2018/9/27	8332732.73	1157	0.01%	289081.06	-2030.24	-0.70%
2018/9/26	8331576	0	0.00%	291111.3	-1003.70	-0.34%
2018/9/25	8331576	0	0.00%	292115	837.70	0.29%
2018/8/28	8432742	-100009	-1.19%	292224.8	-3143.74	-1.08%
2017/9/28	8761406	-428673	-4.89%	219798.8	69282.26	31.52%

## 二、财经资讯

科技股领涨，美股集体上扬，美元创一个月最大单日涨幅，趣头条盘中破发但最终收涨，大麻股上涨。

减税推动消费，美国二季度 GDP 终值维持 4.2% 创近四年来最佳。

美国 8 月商品贸易逆差逼近历史高位，对华出口大跌。

美联储主席：逐步加息有助于维持经济扩张。

特斯拉盘后一度大跌超 13%，美证监会指控马斯克证券欺诈。

无视特朗普攻击，加拿大坚持 NAFTA 谈判，加总理多次欲搭话遭“冷遇”。

意大利设定预算赤字为 2.4%，大幅超出欧盟建议，股汇跌幅深化。

媒体称沙特计划未来两个月增加石油供应，油价短线涨幅快速收窄。

习近平：党中央毫不动摇地支持民营经济，怀疑、唱衰国企的思想和言论都是错误的。

香港、澳门、巴林、沙特、阿联酋、印尼、菲律宾等跟随美联储加息；港元最优惠贷款利率十二年来首次上调，表明超低息环境终结。

中国 8 月规模以上工业企业利润同比增长 9.2%，为今年 3 月以来新低。

上海共有产权房将扩围！非户籍常住人口也能申请。

交通运输部细数滴滴等网约车、顺风车平台九宗罪。

京津冀秋冬污染治理方案下发，将推动重污染企业搬迁工程。

综艺限薪令：单期单人不超 80 万，一季总片酬不超 1000 万。

媒体称软银、春华资本等正洽谈投资今日头条母公司，估值或达 750 亿美元。

海底捞上市次日破发，华兴资本上市首日暴跌 22%。

美团点评 2018 年中报：上半年亏损增至 42 亿元。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.28%。道琼斯涨幅 0.21%。纳斯达克涨幅 0.65%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.46%。德国 DAX 30 指数收涨 0.40%。法国 CAC 40 指数收涨 0.50%。英国富时 100 指数收涨 0.45%。

A 股：沪指收报 2791.77 点，跌 0.54%，成交额 1234 亿。深成指收报 8334.75 点，跌 1.02%，成交额 1626 亿。创业板收报 1400.36 点，跌 1.44%，成交额 495 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 1%，报 1187.40 美元/盎司，创 8 月 17 日以来收盘新低。

原油：WTI 11 月原油期货收涨 0.77%，报 72.12 美元/桶。布伦特 11 月原油期货涨幅 0.47%，报 81.72 美元/桶。

## 三、金属要闻

花旗称铝价将在未来 6-12 个月上涨 8%至 10%

包钢股份：打造稀土钢品牌 推进稀土+战略

拉丁美洲向美国出口钢铁增长

安太锰业被责令停产整改

## 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9月27日 09:30	中国8月规模以上工业企业利润率(%)	16.2	--	9.2
2018年9月27日 14:00	德国10月Gfk消费者信心指数	10.5	10.5	10.6
2018年9月27日 17:00	欧元区9月消费者信心指数终值	-2.9	-2.9	-2.9
2018年9月27日 17:00	欧元区9月经济景气指数	111.6	111.2	110.9
2018年9月27日 17:00	欧元区9月工业景气指数	5.5	5.1	4.7
2018年9月27日 20:00	德国9月CPI年率初值(%)	2	2	2.3
2018年9月27日 20:30	美国第二季度实际GDP年化季率终值(%)	4.2	4.2	4.2
2018年9月27日 20:30	美国第二季度消费者支出年化季率终值(%)	3.8	3.8	3.8
2018年9月27日 20:30	美国第二季度GDP平减指数终值(%)	3	3	3
2018年9月27日 20:30	美国8月批发库存月率初值(%)	0.6	0.3	0.8
2018年9月27日 20:30	美国截至9月22日当周初请失业金人数(万)	20.2	21	21.4
2018年9月27日 20:30	美国截至9月22日当周初请失业金人数四周均值(万)	20.58	--	20.63
2018年9月27日 20:30	美国第二季度核心PCE物价指数年化季率终值(%)	2	2	2.1
2018年9月27日 20:30	美国第二季度PCE物价指数年化季率终值(%)	1.9	--	2
2018年9月27日 20:30	美国8月耐用品订单月率初值(%)	-1.7	2	4.5
2018年9月27日 22:00	美国8月季调后成屋签约销售指数月率(%)	-0.8	-0.5	-1.8

#### 今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年9月28日 09:45	中国9月财新制造业PMI	50.6	50.5	待公布
2018年9月28日 15:55	德国9月季调后失业率(%)	5.2	5.2	待公布
2018年9月28日 15:55	德国9月季调后失业人数变动(万人)	-0.8	-0.9	待公布
2018年9月28日 17:00	欧元区9月末季调CPI年率初值(%)	2	2.1	待公布
2018年9月28日 20:30	美国8月PCE物价指数年率(%)	2.3	2.2	待公布
2018年9月28日 20:30	美国8月核心PCE物价指数年率(%)	2	2	待公布
2018年9月28日 20:30	美国8月个人支出月率(%)	0.4	0.3	待公布
2018年9月28日 21:45	美国9月芝加哥PMI	63.6	62	待公布
2018年9月28日 22:00	美国9月密歇根大学消费者信心指数终值	100.8	100.5	待公布

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪铜主力 1811 合约盘初延续隔夜尾盘之势，空头继续减仓，铜价快速摸高 50560 元/吨，随后多头获利离场空头携仓而入，铜价跌破日均线，重心不断下移，随后沿 50328 元/吨附近窄幅整理。午后，大量多头减仓，铜价重心不断下挫，期间下触日内低位 50070 元/吨，暂时守住 50000 元/吨大关，收报 50130 元/吨，跌 450 元/吨，跌幅 0.89%。主力持仓减 14118 手至 18.3 万手，成交减 44378 手至 19 万手。昨日沪铜 1810、1811 合约持仓合计减 24316 手，当月与隔月的价差扩大至 170 元/吨左右。沪铜指数今日流出资金 5.22 亿元，位居有色板块流出资金榜首，多头避险离市为主。夜盘期间，美元大涨压制铜价走低，沪铜跌至 50000 下方。

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 20 元/吨，平水铜成交价格 50450 元/吨-50500 元/吨，升水铜成交价格 50470 元/吨-50530 元/吨。沪期铜承压日均线，铜价徘徊于 50500 元/吨一线，持货商早市报价即较昨日小幅回调，市场报价贴水 20 元/吨-升水 20 元/吨，中间商持谨慎观望态度。昨日平水铜价格抗跌性良好，成交明显



偏向以平水铜为主，贸易商挺价贴水 20 元/吨左右，成交尚可，除个别低端进口铜主动再扩贴水，以求节前换现量能有所提升。期铜暂显僵持，下游接货意愿并无明显买盘，保持刚需节奏，升贴水报价维稳，持货商大多也已逐步进入结算状态，甩货者大幅减少，今日是国庆长假前的最后一个交易日，结算将更为集中，市场或将出现有价无市，提前进入假期模式。下午盘面继续小幅回落，持货商单方面提高报价，但较上午成交意愿更低，实际鲜有成交，即使有少量补货者仍能压价收货。

在周三美国如期加息之后，因减税推动消费，昨晚公布的美国二季度 GDP 终值维持 4.2% 创近四年来最佳，且意大利预算忧虑削弱欧元，美元大涨，创近七周末最大单日涨幅。而中国 8 月规模以上工业企业利润同比增长 9.2%，为今年 3 月来新低。中国出台冬季防治污染《方案》，放弃了对北方 28 个城市重工业一刀切式减产指令，允许地方政府根据不同排放水平因地制宜地采取措施。此次方案有了明显调整，对于限产的松绑已十分明显，对一刀切限产动作做出修正，引发市场对于产能的影响不如去年，也低于年初预期般强烈。黑色及铝品种价格继续下跌。铜受制于进一步上涨动能的缺乏及美元的压力而回落。国庆长假将至，节前交易氛围偏谨慎，目前铜价已经反弹至压力区间，今日为节前最后一个交易日，资金恐仍以减仓避险为主，预计今日沪铜将在 5 万上下震荡。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1811 开盘震荡下行，至 21500 附近止跌回升，收至 21570 元/吨，成交量降至 519874 手，持仓量增至 190438 手。隔夜主力探底回升，低点至 21200 元/吨，最终收报 21540 元/吨。伦锌波动较大，日内冲高回落，夜间探底回升，终收报至 2516 美元/吨，持仓量降至 265630 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 22450-22780 元/吨，对 1810 合约报升水 70-150 元/吨，双燕、驰宏报升水 360-400 元/吨，报价因市场流通少。炼厂正常出货，贸易商积极出货清库存，下游采购备货亦进入最后阶段，整体成交尚可。广东 0# 锌主流成交于 22320-22390 元/吨，粤市较沪市由贴水 50 元/吨扩大为 130 元/吨附近，对沪锌 1811 合约升水 770-810 元/吨左右，收窄 80 元/吨左右。期锌重心小幅下沉，炼厂出货正常，贸易商节前轻仓意愿较浓，出货较为积极，市场流通货量宽裕。而下游备库意愿仍未见明显释放，价格小幅回落，入市有所采买。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22220-23620 元/吨，对 1810 合约贴水 100 元/吨至平水附近，津地升水收窄了 20 元/吨附近，津市较沪市贴水 130 元/吨附近，价差收窄了 20 元/吨左右。期锌于相对高位整理运行，临近国庆假期加之月底资金压力较大，贸易商纷纷清库存低价甩货，此外，近期因紫金炼厂从检修中恢复，集中到货，紫金品牌锌锭报价逐渐走低，下游补库多青睐紫金品牌锌锭，而其他品牌出货较为不佳，致使升贴水进一步下行。

美国二季度实际 GDP 年化季环比终值 4.2%，增速创 2014 年三季度来新高，而欧元区 9 月经济信心连续第九个月下滑，加之意大利预算忧虑削弱欧元。美元受美国数据强劲及欧元走跌提振大涨，创近七周末最大单日涨幅。中国 8 月规模以上工业企业利润年率远低于前值，显示工业利润增速有所减缓。受美元走强及国内数据欠佳影响，金属走势多偏弱。今日关注

美国 9 月密歇根大学消费者信心指数、美国 PCE 物价指数、欧元区 9 月末季调 CPI 数据及国内 9 月财新制造业 PMI 指数。27 日 LME 锌库存减少 0.45 万吨至 20.37 万吨，注销仓单占比下滑至 32.99%。当前保税区库存降至 6.2 万吨，再度下降空间或有限；而社会库存小幅回升。冶炼企业利润有所恢复，但仍维持较低水平，锌锭产出低于预期。虽然下游正处消费季节，但对高价锌略有畏惧，国庆假期备货局面尚未开启，仅上海地区采购略有增加。中长期来看，随着全球锌矿产量的释放，预计锌矿加工费将逐步上移，冶炼厂利润恢复，锌锭产出增加，后期软逼仓风险将有所降低，若后期基建投资对锌消费提振低于预期，锌价或再度下行。盘面看，主力收至长下影线 K 线，临近假期，市场成交转弱，期价整体偏弱运行，建议轻仓观望。

## 沪铅

昨日沪铅 1811 合约开于 18015 元/吨，沪铅全天以弱势震荡为主，盘初空头携仓入场，促使沪铅震荡下行，一举击穿 40 日线支撑，并录得日内低位 17760 元/吨，后小幅回升至 17860 元/吨一线盘整，最终收于 17840 元/吨，持仓量减 2206 手至 53816 手。伦铅低位收阳，报收 2003 美元/吨，持仓小增 0.14 万手至 11 万手。

昨日上海市场南方铅 18470-18520 元/吨，对 1810 合约升水 300-350 元/吨报价；期盘破位下行，下游恐慌情绪抬头，多以观望为主，而因货源不多，持货商仍维持挺价出货，散单市场交投氛围清淡。广东市场南华铅 18380 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 20 元/吨报价；南方铅 18350 元/吨，对 1810 合约升水 180 元/吨报价；其他品牌报价较少。市场流通货源有限，但下游铅价持续走弱，多以观望为主，散单市场成交平淡。河南地区豫光铅 19000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 600 元/吨报价；金利、万洋主供长单，散单暂不报价；永宁金铅 18400 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。节前下游补库陆续结束，但同时炼厂库存有限，散单报价升水维持不变。云南地区小厂铅 18200-18300 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-200 元/吨报价。原生铅炼厂积极报价，但下游补库临近尾声，加之铅价走弱，下游多以观望为主，散单市场成交略为清淡。

数据方面美国二季度 GDP 终值维持 4.2%，创近四年来最佳。美元创下近一个月以来最大单日涨幅，内盘金属表现多受到打压。今日重点关注美国 9 月密歇根大学消费者信心指数，美国 PCE 物价指数。目前铅基本面来看，下游节前补库操作多已结束，短期利多消失，加之节前各方资金在操作上减仓避险，导致期价失去上行动力。技术面来看，昨日下破万八关口，区间下沿被打破，期价偏空，鉴于长假期间不确定性较大，建议谨慎操作为主。

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。