



金属日报 20181009

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜跌幅有限表现抗跌，夜盘期间美元指数回调部分涨幅，沪铜重返 5 万上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 130 元/吨，在持货商出货意愿高涨的背景下，升水下降是周内趋势，昨日下游补货还未全面展开，后市升水调降速度看节后库存情况以及下游补货的速度。受全球贸易摩擦加深及意大利预算危机的双重打压，亚洲与欧洲金融市场在周一日内全线受挫，晚间大利政府否认了退出欧元区的可能性，并称该国绝不可能步当年希腊之后尘，这安抚了市场情绪，欧元跌势缓和，美元指数回调部分涨幅，沪铜重返 5 万上方。昨天公布的中国 9 月财新服务业 PMI 53.1，预期 51.4，前值 51.5。中国 9 月财新服务业 PMI 大超预期，但就业指数急转直下。昨日召开国常会明确：调整完善棚改货币化安置政策，房价上涨压力大市县要尽快取消货币化安置；简化出口退税政策。吉利 9 月销量环比减约 1%而 8 月为环比增 4%，通用三季度在华销售同比降 14.9%。汽车行业寒冬已至。行业方面：智利铜业委员会(Cochilco)周一公布，该国 8 月铜产量为 462,000 吨，较上年同期减少 7%，因国营的智利国家铜业公司(Codelco)和埃斯康迪达(Escondida)产量减少。该国以产量计第二大铜矿-Collahuasi 的产量则同比增加 4.1%至 45,400 吨。整体看来，昨天沪铜表现较外盘明显抗跌，库存持续下降对铜价形成支撑，铜价回调空间有限，预计今日铜价将在 50000-50500 之间震荡。今天重点关注中国 9 月社融规模，以及美联储三号人物威廉姆斯晚间的讲话。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1811 开盘补涨，跳空高开，拉涨至 22000 一线上方，随后小幅震荡回落，隔夜主力再度强势拉涨，涨幅达 2.57%，伦锌先抑后扬。昨日上海 0#锌对 1810 合约报升水 40-60 元/吨；双燕因货量紧缺，报升水 350-380 元/吨。节后归来第一个交易日，市场报价较为谨慎，市场交投氛围偏清淡。加之临近交割，当月与次月合约价差仍维持逾 900 元/吨高位，下游多畏高观望。受全球贸易摩擦加深及意大利预算危机的双重打压，亚洲与欧洲金融市场在周一日内全线受挫，由此引发的避险资金流推动了美元走强，有色互有涨跌。LME Week 现场投票结果显示，2019 最被看好的金属是镍，其次是铜，最不被看好的是铅。秘鲁国家统计局的数据显示，</p>

	<p>8 月锌矿增长了 10%，铅矿增长了 4.8%。此外，10 月锌矿加工费大幅上涨，SMM 数据显示，10 月国产锌矿加工费均值为 4300 元/金属吨，环比增加 350 元/金属吨，进口锌矿加工费均值为 105 美元/干吨，环比增加 40 美元/干吨，显示锌矿供应维持增加趋势，随着加工费的上扬，冶炼企业利润回升，或增加锌锭供应。另外，节后社会库存较节前周五增加 2.6 万吨，保税区库存降至不足 5 万吨，交易所库存再度降至 3 万吨下方，多头热情不减，拉动锌价强势上涨。盘面看，主力有效站稳 22000 一线，短期维持强势。</p>
铅	<p>昨日沪铅 1811 合约开于 17995 元/吨，沪铅三度开启震荡上行模式，期间触及日内高位 18170 元/吨，日内重心随之上移，继而市场看空情绪增强，沪铅小幅跳水，临近收盘，有色金属整体走强，沪铅顺势回升，最终收于 18130 元/吨，持仓量减 1346 手至 50170 手。伦铅弱势下跌报收 1973 美元/吨。昨日上海市场南方、双燕铅 18550 元/吨，对 1810 合约升水 200 元/吨报价。期盘震荡走强，持货商散单报价升水较节前下调，另内外盘走势背离，下游节后刚需补库谨慎，多暂持观望态度，散单市场成交清淡。隔夜美元维持高位整理走势，内盘金属表现平稳，目前铅基本面来看，环保的常态化，导致供应端货源紧俏，现货维持升水态势，预计伴随采暖季的来临，后市供应将继续维持偏紧状态，消费目前则表现好转，伴随着库存不断去化，铅价下行空间受到一定程度压缩，技术面来看，期价止跌企稳，假破万八附近的箱体震荡下沿，技术上有掉头迹象，配合基本面向好，注意多头可能在此处发力反扑。</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	50,010	50,020	-160	-0.32%	195,266	567,944	元/吨
LME 铜	6,178		5	0.08%	122,766	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	277		#N/A	#N/A	98,339	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,450	14,375	140	0.98%	315,496	712,856	元/吨
LME 铝	2,067		-63	-2.96%	439,451	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,930	21,965	15	0.07%	532,202	496,770	元/吨
LME 锌	2,615		-20	-0.76%	183,633	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,130	18,070	15	0.08%	42,738	92,932	元/吨
LME 铅	1,972		-25	-1.25%	47,600	#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	1206.7	1208	1186	1191.5	-15	307115
Comex Silver	14.665	14.7	14.285	14.4	-0.28	83136

NYMEX Platinum	825.5	827.1	812.4	822.5	-3	14290
NYMEX Palladium	1058.7	1069.3	1048.6	1068.6	5	3493
SHFE Gold	269.7	269.95	268	268.65	3.75	77522
SHFE Silver	3547	3550	3511	3519	49.00	166014
SHGF AU+TD	267.6	268	266.75	266.9	#VALUE!	45736000
SHGF AG+TD	3528	3528	3502	3505	#VALUE!	1718062000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/10/19	2018/9/6	2018/10/4	2018/10/5	2018/10/8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2119.85	2111.11	2087.62	2085.95	2085.89	-0.06
SPDR 黄金持仓	858.45	746.91	731.64	730.17	730.17	0.00
ETF 白银总持仓	16337.08	16655.26	16738.35	16697.90	16706.48	8.58
ishare 白银持仓	10141.26	10259.67	10413.18	10372.26	10372.26	0.00
VIX	13.84	12.07	14.82	14.82	15.69	0.87

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	181975	963350	200350	114150
日变动	-4825	-3550	-1250	-125
注册仓单占比%	54.55	36.72	29.61	42.47

	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
2018/10/8	8160889.57	-0	0.00%	288373.69	172.19	0.06%
2018/10/5	8160890	-160750	-1.93%	288201.5	1019.60	0.36%
2018/10/4	8321640	-9838	-0.12%	287181.9	-1281.30	-0.43%
2018/9/7	8378764	-217874	-2.60%	296311.9	-7938.21	-2.68%
2017/10/9	8771375	-610485	-6.96%	219562.1	68811.59	31.34%

二、财经资讯

美科技股连续第三日大幅走低，但收盘跌幅显著收窄，黄金大跌 1.4%，离岸在岸人民币破 6.93 后跌幅收窄，美债休市。

欧盟反对意大利预算案，10 年期意债收益率四年半新高，意股指跌 2.4%拖累欧股。

新兴市场汇率危机卷土重来，印尼盾盘中刷新 20 年新低，南非兰特跌逾 1%。

媒体曝光谷歌隐瞒安全问题或致数据外泄，Alphabet 盘中跌 2.7%。

诺德豪斯、罗默获得 2018 诺贝尔经济学奖。

中国 9 月财新服务业 PMI 大超预期，但就业指数急转直下。

国常会：调整完善棚改货币化安置政策，简化出口退税政策。

国家税务总局部署开展规范影视行业税收秩序工作。

王毅会见美国国务卿蓬佩奥。王毅要求美方立即停止错误言行，蓬佩奥称美不反对中国发展也没全面遏制中国政策。

汽车寒冬，吉利9月销量环比减约1%而8月为环比增4%，通用三季度在华销售同比降14.9%。

今年国庆黄金周变“慢热”，旅游、消费、楼市、票房均增长放缓。

法拉第未来称，FF解除所有协议因恒大没能履行承诺和支付同意的款项，知情人士称恒大有融资同意权，争议焦点是附加协议。

全球金融市场回顾：

美股：标普500指数收跌0.04%。道琼斯涨幅0.15%。纳斯达克跌幅0.67%。

欧股：富时泛欧绩优300指数收跌1.13%。德国DAX 30指数收跌1.36%。法国CAC 40指数收跌1.10%。英国富时100指数收跌1.16%。

A股：沪指收报2716.51点，跌3.72%，收创三个半月最大单日跌幅，成交额1415.3亿。深成指收报8060.83点，跌4.05%，成交额1474.1亿。创业板收报1353.67点，跌4.09%，成交额401亿。

黄金：COMEX 12月黄金期货收跌1.41%，报1188.60美元/盎司，创一周以来低点。

原油：WTI 11月原油期货收跌0.07%，报74.29美元/桶。布伦特12月原油期货收跌0.30%，报83.91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
10月8日 09:45	中国9月财新服务业PMI	51.5	51.4	53.1
10月8日 14:00	德国8月季调后工业产出月率(%)	-1.1	0.3	-0.3
10月8日 14:00	--德国8月工作日调整后工业产出年率(%)	1.1	-0.1	-0.1
10月8日 16:30	欧元区10月Sentix投资者信心指数	12	11.6	11.4

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
10月9日 14:00	德国8月末季调贸易帐(亿欧元)	165	--
10月9日 16:00	中国9月社会融资规模(亿人民币)	15200	--
10月9日 16:00	--中国9月M2货币供应年率(%)	8.2	--

五、行情观点

沪铜

国庆长假期间伦铜高位回落，昨日节后开市沪铜补跌，主力早市在多头减仓中跳空低开于 50030 元/吨，盘初在多头被逼离市下铜价直线下滑，快速下触日内低位 49820 元/吨，上午在部分空头平仓及少量多头入市下，铜价趋稳于日均线附近，围绕 49920-50020 元间窄幅整理。午后，伦铜冲高返升受阻 6200 美元/吨，沪铜多头集中入市增仓，铜价一举冲破 5 万整数关，摸高 50240 元/吨，午后尾盘部分多头获利离场，铜价回吐下午的大部分涨幅，重心重归于 5 万关口，收报 50010 元/吨，涨 40 元/吨，涨幅 0.08%。主力持仓增 2430 手至 17.3 万手，成交大减 10.9 万手至 8.8 万手。当月合约持仓减 6310 手，隔月与当月价差缩至 200 元/吨附近。昨日有色板块整体流入资金 3.55 亿元，但沪铜指数流出资金 9070 万元，以多头流动为主。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 130 元/吨，平水铜成交价格 50200 元/吨-50280 元/吨，升水铜成交价格 50240 元/吨-50320 元/吨。节日期间伦铜高位回落，昨日开市沪期铜跌幅有限表现抗跌，昨日当月 1810 合约承压 50200 元/吨震荡，主力已跌破 5 万元整数关。节后首日现货报价不确定性高，早市持货商尝试报价在升水 150 元/吨以上，虚高程度较高，市场响应者寥寥，于是市场便开启跳水式的下调模式，持货商调降好铜升水 110 元/吨左右，平水铜围绕升水 60-70 元/吨，才显现成交意愿。第二节交易阶段，在持货商出货意愿高涨的背景下，好铜自升水 100 元/吨附近直降至升水 80 元/吨才有缓降趋势，平水铜跟降至升水 40-50 元/吨，成交才有起色。目前隔月价差仍在 200 多元/吨，本周后逐渐进入到当月合约的交割周期，昨日进口铜盈利窗口仍有打开，升水下降是周内趋势，昨日下午补货还未全面展开，后市升水调降速度看节后库存情况以及下游补货的速度。下午盘面上扬，持货商下调升水幅度越大，成交可能性越大。

受全球贸易摩擦加深及意大利预算危机的双重打压，亚洲与欧洲金融市场在周一日内全线受挫，晚间大利政府否认了退出欧元区的可能性，并称该国绝不可能步当年希腊之后尘，这安抚了市场情绪，欧元跌势缓和，美元指数回调部分涨幅，沪铜重返 5 万上方。昨天公布的中国 9 月财新服务业 PMI 53.1，预期 51.4，前值 51.5。中国 9 月财新综合 PMI 52.1，前值 52。中国 9 月财新服务业 PMI 大超预期，但就业指数急转直下。昨日召开国常会明确：调整完善棚改货币化安置政策，房价上涨压力大市县要尽快取消货币化安置；简化出口退税政策。吉利 9 月销量环比减约 1%而 8 月为环比增 4%，通用三季度在华销售同比降 14.9%。汽车行业进入寒冬。行业方面：智利铜业委员会(Cochilco)周一公布，该国 8 月铜产量为 462,000 吨，较上年同期减少 7%，因国营的智利国家铜业公司(Codelco)和埃斯康迪达(Escondida)产量减少。必和必拓(BHP Billiton Ltd)运营的 Escondida 铜矿产量为 84,600 吨，较上年同期减少 13.5%；Codelco 铜产量同比下滑 12%至 141,500 吨，几乎旗下所有矿场产量均减少。该国以产量计第二大铜矿--Collahuasi 的产量则同比增加 4.1%至 45,400 吨。

该矿为英美资源集团(Anglo American Plc)和嘉能可(Glencore Plc)共同所有。整体看来,昨天沪铜表现较外盘明显抗跌,库存持续下降对铜价形成支撑,铜价回调空间有限,预计今日铜价将在 50000-50500 之间震荡。今天重点关注中国 9 月社融规模,以及美联储三号人物威廉姆斯晚间的讲话。

沪锌

昨日沪锌主力 1811 开盘补涨,跳空高开,拉涨至 22000 一线上方,随后小幅震荡回落,收至 21930 元/吨,成交量报收 328176 手,持仓量报收 198388 手。隔夜主力再度强势拉涨,涨幅达 2.57%,收至 22530 元/吨,持仓增至 210830 手。伦锌先抑后扬,盘中低点至 2562 美元/吨,最终收至 2623.5 美元/吨,持仓量小幅减少至 260538 手。

昨日上海 0#锌主流成交 22840-23250 元/吨,对 1810 合约报升水 40-60 元/吨;双燕因货量紧缺,报升水 350-380 元/吨。节后归来第一个交易日,市场报价较为谨慎,市场交投氛围偏清淡。加之临近交割,当月与次月合约价差仍维持逾 900 元/吨高位,下游多畏高观望。广东 0#锌主流成交于 22650-22740 元/吨,粤市较沪市由节前贴水 110 元/吨转为 150 元/吨附近,扩大 40 元/吨左右,对沪锌 1811 合约升水 820-840 元/吨左右,较节前扩大 30 元/吨左右。期锌重心进一步上抬,炼厂积极出货,加之节间市场到货较多,粤市锌库存较节前增加明显。贸易商逢高锌价出货较为积极,下游虽锌价高位抑制部分采买兴致,然节间库存已消耗所剩无几,入市刚需补库意愿较好。天津市场 0#锌锭主流成交于 22740-23970 元/吨,对 1810 合约贴水 200-贴水 20 元/吨水附近,津地贴水较节前变化不大,津市较沪市贴水 150 元/吨附近。期锌重心上抬,炼厂集中到货,津地库存累增,而下游畏高锌价采购意愿不佳,入市拿货较为一般,市场整体成交氛围清淡。

受全球贸易摩擦加深及意大利预算危机的双重打压,亚洲与欧洲金融市场在周一日内全线受挫,由此引发的避险资金流推动了美元走强,有色互有涨跌。昨日公布数据显示,9 月财新服务业 PMI 升至 53.1 创三个月新高,但受制造业增速减弱的影响,经济活动仍然增长乏力。今日关注美联储的三把手威廉姆斯讲话、德国 8 月末季调贸易帐、国内 9 月社会融资规模及 9 月 M2 货币供应年率(%)。近日 LME 正举办的为期一周的研讨会(LME Week),

从现场投票结果来看,2019 最被看好的金属是镍,其次是铜,最不被看好的是铅。秘鲁国家统计局的数据显示,8 月锌矿增长了 10%,铅矿增长了 4.8%。此外,10 月锌矿加工费大幅上涨,SMM 数据显示,10 月国产锌矿加工费均值为 4300 元/金属吨,环比增加 350 元/金属吨,进口锌矿加工费均值为 105 美元/干吨,环比增加 40 美元/干吨,显示锌矿供应维持增加趋势,随着加工费的上扬,冶炼企业利润回升,或增加锌锭供应。另外,节后社会库存较节前周五增加 2.6 万吨,保税区库存降至不足 5 万吨,交易所库存再度降至 3 万吨下方,多头热情不减,拉动锌价强势上涨。盘面看,主力有效站稳 22000 一线,短期维持强势。

沪铅

昨日沪铅 1811 合约开于 17995 元/吨,沪铅三度开启震荡上行模式,期间触及日内高位

18170 元/吨，日内重心随之上移，继而市场看空情绪增强，沪铅小幅跳水，临近收盘，有色金属整体走强，沪铅顺势回升，最终收于 18130 元/吨，持仓量减 1346 手至 50170 手。伦铅弱势下跌报收 1973 美元/吨。

昨日上海市场南方、双燕铅 18550 元/吨，对 1810 合约升水 200 元/吨报价。期盘震荡走强，持货商散单报价升水较节前下调，另内外盘走势背离，下游节后刚需补库谨慎，多暂持观望态度，散单市场成交清淡。广东市场南华铅 18425 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；其他品牌报价较少。持货商报价随行就市，下游市场消费尚可，但部分企业原料库存尚未完全消化，节后市场补库暂未显现。河南地区金利、万洋铅主供长单，散单暂不报价；永宁金铅 18425 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。因国庆期间炼厂基本维持正常生产，库存较节前增加，但出货仍以长单居多，散单低价惜售，同时下游节后补库暂有限，整体以长单交易为主。湖南地区水口山、银星 18485 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 60 元/吨报价（前为贸易商货源，后为出厂）；宇腾 18475 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；众德 18375 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；炼厂散单随行报价，部分品牌转为贴水报价，同时部分下游因原料库存尚足，暂观望慎采，整体市场交投活跃度不高。

隔夜美元维持高位整理走势，内盘金属表现平稳，目前铅基本面来看，环保的常态化，导致供应端货源紧俏，现货维持升水态势，预计伴随采暖季的来临，后市供应将继续维持偏紧状态，消费目前则表现好转，伴随着库存不断去化，铅价下行空间受到一定程度压缩，技术面来看，期价止跌企稳，假破万八附近的箱体震荡下沿，技术上有掉头迹象，配合基本面向好，注意多头可能在此处发力反扑。

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。