



金属日报 20181010

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 1811 合约报收阳线，夜盘期间，美元指数回调提振伦铜上涨至 6300 一线，沪铜上探 51000 的关口。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 30 元/吨，节后到货量增加，持货商急于换现，报价处于不断调降态势。随着交割期的逐日推进，持货商再降报价，出现全面贴水态势。欧盟和英国可能在下周一前就脱欧条款达成一致，提振英镑反弹；美国国债收益率持续走低；特朗普再度炮轰美联储也刺激了美元回落。IMF 2016 年来首次下调全球经济增速预期，将 2019 年中国经济增速预期由 6.4% 下调至 6.2%。IMF 称贸易政策紧张局势和征收进口关税对商业造成影响，而新兴市场则面临更严峻的金融环境和资本外流。中国将自 11 月 1 日起提高退税幅度，加快退税进度，以支持对外贸易。行业方面：智利 Codelco 计划 2019 年融资 10 亿美元用于现有铜矿彻底检修。有消息称，巴西淡水河谷接近批准斥资 10 亿美元扩张旗下 Salobo 铜矿的计划。目前该公司正寻求将业务多元化，并借助国际铜需求增长的机会发展业务。整体看来，铜价依然保持强势运行状态，库存持续下降对铜价形成支撑，多头信心逐日提振，预计今日沪铜将继续冲刺 51000 一线的压力。今日需关注中国 9 月社会融资规模和中国 9 月 M2 货币供应数据。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1811 开盘延续上涨走势，随后涨势略有放缓，午后期价小幅回落，隔夜主力震荡重心小幅上移，伦锌日内盘中直线拉涨，触及高点 2698 美元/吨，随后回调，夜间再度上涨。昨日上海 0# 锌对 1810 合约报贴水 40-升水 10 元/吨；双燕因货量紧缺，报升水 300-320 元/吨，成交较为稀少。锌价持续走高，炼厂正常出货，因长假致使长单交易时间收窄，贸易商间交投相对活跃。下游因锌价的持续走高，采兴不振，多谨慎观望，实际消费相对低迷。因美国国债收益率持续走低，英镑反弹，美元指数自高点下滑，金属涨跌互现。今日关注国内 9 月社会融资规模与 9 月 M2 货币供应年率(%)，美国的 PPI 数据和威廉姆斯的讲话。国际铅锌研究小组周一在报告中称，今年精炼锌需求将比供应高 32.2 出万吨，明年为 7.2 万吨。中长期锌基本面维持弱势，而因精炼锌供应偏紧及显性库存偏低，临近交割空头平仓等多重利多支撑，近期锌价出现强势反弹，但是预计反弹难以持续，因 10 月份国产及进口</p>

	<p> 锌矿加工费均出现大幅上涨，炼厂利润回升，供应增加将缓解当前货源紧缺的局面。不过，在供应尚未恢复的情况下，低库存和进口锌锭难大量补充的支撑下，短期锌价维持偏强走势。盘面看，主力技术面向好，关注上方 23000 整数压力。 </p>
铅	<p> 昨日沪铅 1811 合约开于 18125 元/吨，盘初沪铅一度欲冲高，然承压于 10 日均线，沪铅小幅回落，后围绕 18210 元/吨一线持续盘整，临近收盘，有色金属整体走强，沪铅顺势拉升，一举站上 20 日均线，最终收于 18335 元/吨，持仓量减 620 手至 49550 手。昨日上海市场金沙铅 18870 元/吨，对 1810 合约升水 400 元/吨报价；沐沦 18720 元/吨，对 1810 合约升水 200 元/吨报价；南方、双燕铅 18430 元/吨，对 1811 合约升水 200 元/吨报价；进口哈铅、印度 18470 元/吨，对 1810 合约平水报价。期盘维持偏强震荡，部分持货商再度下调散单升水，同时下游刚需补库稍显，但高价货仍是成交困难。隔夜美元触及高位后，遭多头获利了结打压走跌，内盘金属整体表现向好，今日宏观方面重点关注中国 9 月社会融资规模(亿人民币)与中国 9 月 M2 货币供应年率(%)，以及美国的 PPI 数据。美国商务部公布的数据显示，美国 8 月铅出口为 5,766,467 千克，高于 7 月的 1,555,365 千克，今年 1-8 月出口总计达到 12,202,759 千克。铅隔夜低开走弱，此前 LME 年会投票上，仅 1% 的人看好 2019 年铅价，表明市场对消费前景黯淡的铅依旧看淡。当前阶段来看，国内消费好转，且后市仍存采暖季环保收紧预期，在低库存水平下，预计铅价将继续在万八关口上将继续维持震荡偏强走势。 </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	50,500	50,300	490	0.98%	353,276	571,204	元/吨
LME 铜	6,292		114	1.85%	156,221	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	281		3.9	1.43%	124,412	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,560	14,515	110	0.76%	383,282	718,702	元/吨
LME 铝	2,056		-11	-0.53%	374,799	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,620	22,425	690	3.15%	1,037,502	515,868	元/吨
LME 锌	2,678		63	2.41%	216,172	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,335	18,165	690	3.81%	79,036	92,460	元/吨
LME 铅	1,936		-36	-1.80%	48,979	#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	1192.2	1195.8	1186.6	1193.1	2	237266

Comex Silver	14.42	14.47	14.285	14.41	0.01	62856
NYMEX Platinum	822.2	829.5	814	827.7	5	18417
NYMEX Palladium	1068	1077.8	1058.6	1064.2	-4	3335
SHFE Gold	267.4	268.25	267.2	267.9	-0.75	106262
SHFE Silver	3502	3522	3501	3516	-3.00	218680
SHGF AU+TD	266.9	267.2	265.53	266.32	-0.58	44764000
SHGF AG+TD	3509	3510	3491	3500	-5	2406340000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/10/20	2018/9/7	2018/10/5	2018/10/8	2018/10/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2123.38	2109.23	2085.95	2085.89	2087.06	1.17
SPDR 黄金持仓	858.45	745.44	730.17	730.17	730.17	0.00
ETF 白银总持仓	16329.72	16738.35	16697.90	16706.48	16701.18	-5.30
ishare 白银持仓	10106.00	10255.10	10372.26	10372.26	10354.73	-17.54
VIX	14.79	13.68	14.82	15.69	15.95	0.26

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	177850	955950	198175	116350
日变动	-4125	-7400	-2175	2200
注册仓单占比%	53.50	36.23	30.48	41.49

	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
2018/10/9	8160889.57	0	0.00%	288971.59	597.90	0.21%
2018/10/8	8160889.57	-0	0.00%	288373.69	172.19	0.06%
2018/10/5	8160890	-160750	-1.92%	288201.5	1019.60	0.34%
2018/9/10	8378764	-217874	-2.60%	296236.4	-7264.81	-2.45%
2017/10/10	8771375	-610485	-6.96%	220100.5	68871.09	31.29%

二、财经资讯

美股回吐日内涨幅，纳指微涨、科技股止步三连跌，道指标普跌，欧股涨，美债收益率回落；

蔚来汽车暴涨 22%、盘后再涨 11%；特斯拉终结五连跌。

大众 9 月销量骤降，西欧同比降 46%，在华销量降 11%；福特股价创逾六年新低。

美国驻联合国大使黑莉意外辞职。

谷歌新产品揭晓：Pixel 3 系列手机、Slate 平板以及 Google Home Hub。

不利证据再度浮现，“恶意芯片门”主角 Super Micro 暴跌 15%。

特朗普再度炮轰美联储：加息太快，不喜欢！

IMF 2016 年来首次下调全球经济增速预期。

刘鹤出席全国国有企业改革座谈会并讲话，会议要求扎实推进国有企业改革，大胆务实向前走。

全国首创，上海印发自贸区服务贸易负面清单管理办法。

上证报揭秘发改委座谈会细节：光伏明年仍有补贴，强度待确认。

媒体：戴姆勒将与吉利在华成立网约车合资公司。

子弹短信在 App Store 暂时下架。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.14%。道琼斯跌幅 0.21%。纳斯达克涨幅 0.03%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.34%。德国 DAX 30 指数收涨 0.25%。法国 CAC 40 指数收涨 0.35%。英国富时 100 指数收涨 0.06%。

A 股：沪指收报 2721.01 点，涨 0.17%，成交额 1103 亿。深成指收报 8046.39 点，跌 0.18%，成交额 1215 亿。创业板收报 1345.95 点，跌 0.57%，成交额 352 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.24%，报 1191.50 美元/盎司。

原油：WTI 11 月原油期货收涨 0.90%，报 74.96 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 1.30%，报 85 美元/桶。

三、金属要闻

土耳其宣布限制外国钢铁进口

江西万年县严查“地条钢” 加强企业监管

年净利 9 个亿 沪杭高铁 14%股权遭宝武钢铁 28 亿元转让

特朗普再度炮轰美联储：加息太快 不喜欢

意大利财长称不会放弃扩大赤字 意大利国债收益率刷新四年高位

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09日 14:00	德国8月末季调贸易帐(亿欧元)	165	162	172

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
10月10日 16:00	中国9月社会融资规模(亿人民币)	15200	15500
10月10日 16:00	--中国9月M2货币供应年率(%)	8.2	8.3
10月10日 20:30	美国9月PPI年率(%)	2.8	2.7
10月10日 20:30	--美国9月核心PPI年率(%)	2.3	2.5
10月10日 22:00	美国8月批发库存月率终值(%)	0.8	0.8

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力 1811 合约盘初在日均线上方窄幅整理，在大量多头平仓伴随部分空头的试空压力下，铜价快速回落下探日内低位 50220 元/吨后沿日均线窄幅整理。伦铜率先站上 6200 美元，国内多头信心提振，铜价重心上抬，随后在日均线上方沿 50400 元/吨窄幅整理，期间摸高 50500 元/吨受阻回落。午后，逢高多头减仓，铜价在日均线上方重心缓慢回落，尾盘多入空平，铜价收报再探日内高位，收报 50500 元/吨，增 480 元/吨，增幅 0.96%。主力持仓增 2586 手至 17.5 万手，成交增 78520 手至 16.6 万手。当月合约持仓减 12920 手，1811-1901 合约持仓合计增 13602 手，隔月与当月价差缩至 140 元/吨附近。夜盘期间，美元指数回调提振伦铜上涨至 6300 一线，沪铜上探 51000 的关口。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 30 元/吨，平水铜成交价格 50400 元/吨-50540 元/吨，升水铜成交价格 50440 元/吨-50570 元/吨。伦铜站上 6200 美元/吨，沪期铜徘徊于 50500 元/吨一线，沪伦比值下修，进口窗口关闭，隔月价差缩窄至 160-170 元/吨，节后到货量增加，持货商急于换现，报价处于不断调降态势。早间持货商尚在升水报价，接货意愿严重缺乏，平水铜率先调降至报价贴水 20 元/吨，好铜升水 10-20 元/吨，但成交依旧不见起色，随着交割期的逐日推进，持货商再降报价，出现全面贴水态势，好铜最低贴水 10 元/吨，平水铜报价贴水 50-40 元/吨，才吸引部分成交。市场活跃度低，报价呈现节节下滑态势，市场湿法铜报价自贴水 70-60 元/吨降至贴水 100 元/吨以上，十一点后已显贴水 120 元/吨的湿法铜报价。铜价盘面高企，市场下游消费不给力，消化困难，成交凸显供大于求特征，隔月倒基差令交割前贴水仍有下扩空间。下午交易时段盘面重心略有回落，市场仍表现供大于求特征，各类货源都有压价空间和余地，但下游及贸易商接货意愿依旧不足。

欧盟和英国可能在下周一前就脱欧条款达成一致，提振英镑反弹；美国国债收益率持续走低；特朗普再度炮轰美联储也刺激了美元回落。IMF 将 2018、2019 年全球经济增速预期均由 3.9%下调至 3.7%，同时将 2019 年美国增速预期由 2.7%下调至 2.5%，将 2019 年中国经济增速预期由 6.4%下调至 6.2%。这是 IMF 2016 年来首次下调全球经济增速预期。称贸易政策紧张局势和征收进口关税对商业造成影响，而新兴市场则面临更严峻的金融环境和资本外流。中国将自 11 月 1 日起提高退税幅度，加快退税进度，以支持对外贸易。行业方面：智利 Codelco 计划 2019 年融资 10 亿美元用于现有铜矿彻底检修。有消息称，巴西淡水河谷接近批准斥资 10 亿美元扩张旗下 Salobo 铜矿的计划。目前该公司正寻求将业务多元化，并借助国际铜需求增长的机会发展业务。整体看来，铜价依然保持强势运行状态，库存持续下降对铜价形成支撑，多头信心逐日提振，预计今日沪铜将继续冲刺 51000 一线的压力。今日需关注中国 9 月社会融资规模和中国 9 月 M2 货币供应数据。

沪锌

昨日沪锌主力 1811 开盘延续上涨走势，随后涨速略有放缓，午后期价小幅回落，最终收至 22620 元/吨，成交量增至 661072 手，持仓量增至 206928 手。隔夜主力震荡重心小幅上移，收至 22875 元/吨，持仓增至 211542 手。伦锌日内盘中直线拉涨，触及高点 2698 美元/吨，随后回调，夜间再度上涨，收至 2679 美元/吨，持仓量略降至 258211 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 23380-23810 元/吨，对 1810 合约报贴水 40-升水 10 元/吨；双燕因货量紧缺，报升水 300-320 元/吨，成交较为稀少。锌价持续走高，炼厂正常出货，因长假致使长单交易时间收窄，贸易商间交投相对活跃。下游因锌价的持续走高，采买不振，多谨慎观望，实际消费相对低迷。广东 0# 锌主流成交于 23380-23460 元/吨，粤市较沪市由贴水 150 元/吨转为 50 元/吨附近，收窄 100 元/吨左右。对沪锌 1811 合约升水 700-750 元/吨附近，收窄 110 元/吨左右。期锌进一步冲高，炼厂积极出货，贸易商逢高锌价出货愈发积极，市场流通货源宽裕。而下游畏高锌价，观望情绪较浓，入市采买意愿明显转淡。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23110-24470 元/吨，对 1810 合约贴水 280 至贴水 200 元/吨附近，津地贴水扩大了 130 元/吨附近，津市较沪市贴水 200 元/吨附近，价差扩大了 50 元/吨左右。期锌于高位盘整，炼厂逢高积极出货，市场货量充裕，然下游采购意愿仍未有明显好转，贸易商快速下调升贴水以求出货，然成交量仍较为有限。

因美国国债收益率持续走低，英镑反弹，美元指数自高点下滑，金属涨跌互现。今日关注国内 9 月社会融资规模与 9 月 M2 货币供应年率(%)，美国的 PPI 数据和威廉姆斯的讲话。国际铅锌研究小组周一在报告中称，今年精炼锌需求将比供应高 32.2 出万吨，明年为 7.2 万吨。中长期锌基本面维持弱势，而因精炼锌供应偏紧及显性库存偏低，临近交割空头平仓等多重利多支撑，近期锌价出现强势反弹，但是预计反弹难以持续，因 10 月份国产及进口锌矿加工费均出现大幅上涨，炼厂利润回升，供应增加将缓解当前货源紧缺的局面。不过，在供应尚未恢复的情况下，低库存和进口锌锭难大量补充的支撑下，短期锌价维持偏强走势。盘面看，主力技术面向好，关注上方 23000 整数压力。

沪铅

昨日沪铅 1811 合约开于 18125 元/吨，盘初沪铅一度欲冲高，然承压于 10 日均线，沪铅小幅回落，后围绕 18210 元/吨一线持续盘整，临近收盘，有色金属整体走强，沪铅顺势拉升，一举站上 20 日均线，最终收于 18335 元/吨，持仓量减 620 手至 49550 手。

昨日上海市场金沙铅 18870 元/吨，对 1810 合约升水 400 元/吨报价；沐沦 18720 元/吨，对 1810 合约升水 200 元/吨报价；南方、双燕铅 18430 元/吨，对 1811 合约升水 200 元/吨报价；进口哈铅、印度 18470 元/吨，对 1810 合约平水报价。期盘维持偏强震荡，部分持货商再度下调散单升水，同时下游刚需补库稍显，但高价货仍是成交困难。广东市场南华铅 18525 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；其他品牌报价较少。铅价上涨，持货商报价升水基本维稳，下游按需采购，但谨慎态度不变，成交好转有限。河南地区豫光 18600 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 75 元/吨报价；永宁金铅 18525 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。铅价逐步回升，炼厂出货情绪稍好，但仍维持偏升水出货，下游市场消费尚可。湖南地区众

德 18475 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价；广西地区苍梧 18445 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 80 元/吨报价；炼厂散单货源有限，报价不多，同时下游节后陆续按需补库，整体市场成交情况相对好转。

隔夜美元触及高位后，遭多头获利了结打压走跌，内盘金属整体表现向好，今日宏观方面重点关注中国 9 月社会融资规模(亿人民币)与中国 9 月 M2 货币供应年率(%), 以及美国的 PPI 数据。美国商务部公布的数据显示，美国 8 月铅出口为 5,766,467 千克，高于 7 月的 1,555,365 千克，今年 1-8 月出口总计达到 12,202,759 千克。铅隔夜低开走弱，此前 LME 年会投票上，仅 1% 的人看好 2019 年铅价，表明市场对消费前景黯淡的铅依旧看淡。当前阶段来看，国内消费好转，且后市采暖季仍存环保收紧预期，在低库存水平下，预计铅价将继续维持震荡偏强走势。

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。