



金属日报 20181026

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

锌	昨日沪锌主力 1812 日内延续震荡下行，隔夜主力窄幅震荡，伦锌日内窄幅横盘，夜间直线下泄，随后震荡上行收复部分跌幅。昨日上海 0# 锌对 1811 合约报升水 80-120 元/吨；双燕报升水 400-450 元/吨。炼厂正常出货，部分下月票开始入市流通，整体市场货源偏宽松，进口与国产价差的再度收窄，令市场进口交易明显减弱，市场交投围绕国产展开，下游维持刚需性采购，成交货量基本持平。英国脱欧与意大利预算事件依然没有进展，加之欧洲央行决议也未有亮点，维持三大关键利率不变，欧系货币的持续疲软助涨美元继续走强，金属多走跌。美国 10 月 20 日当周首次申请失业救济人数 21.5 万人，预期 21.5 万人，今日关注美国三季度 GDP 年化季率初值，美国核心 PCE 物价指数年化季率，美国密歇根大学消费者信心指数，及德国 Gfk 消费者信心指数等。财政部再度调整部分产品出口退税率，其中锌金属制品出口退税率提高至 13%，利多锌价。韩国 Sukpo 锌冶炼厂由于环保问题导致减产消息暂无下文，该厂减产或导致月均产量下滑 2.5 万吨。25 日 LME 锌库存减少 0.22 万吨至 16.12 万吨，注销仓单占比下滑至 38.03%。目前现货市场略宽松，升水回落，冶炼企业均利润在 620 元/吨左右，开工积极性尚可，后期随着供应增加，近月合约被逼仓风险或降低。当前下游旺季不旺，逢价格回升则入市谨慎。短期市场风险偏好较低，锌价缺乏进一步消息指引，维持宽幅区间 22600-21800 横盘震荡，但中长期锌市由短缺转为小幅过剩，锌价仍将承压。
铅	昨日沪铅主力 1812 合约开于 18200 元/吨，沪铅全天走势强劲，盘初沪铅围绕日均线短暂盘整，随后多开空减，沪铅开启震荡上行格局，先后站上 5、10 日均线，且一度攀升至 18455 元/吨，临近收盘，部分多头获利避险离场，沪铅小幅回落，最终报于 18420 元/吨，涨 260 元/吨，涨幅 1.43%，持仓量增 3760 手至 51412 手。昨日上海市场南方铅 18660 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价；金沙铅 18810 元/吨，对 1811 合约升水 300 元/吨报价。期盘强势上行，持货商报价坚挺，但下游畏高情绪较浓，采购上偏向炼厂货源，散单市场高价成交困难。英国脱欧与意大利预算事件依然没有进展，加之欧洲央行决议也未有亮点，英镑和欧元继续受打压下

跌，欧系货币的持续疲软助涨美元继续走强，内盘金属走势分化，沪铅表现较为强势。环保方面，2018 年河南省委省政府环保督察全面启动，按照河南省环保督察方案和污染防治攻坚部署要求，从 10 月 23 日起，河南省委省政府成立 9 个督察组，分两批对全省 18 个省辖市开展环境保护督察工作，实现全省环境督察全覆盖。督察组第一批于 10 月 23 日开始进驻，对开封、漯河、驻马店、周口、信阳、南阳、洛阳、三门峡、焦作 9 市开展督察；第二批拟于 11 月上旬开始进驻。短期来看，原再价差收窄，需求向原生铅回流，叠加环保收紧及库存低位因素，预计铅价易涨难跌，建议继续维持多头思路。

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	49,760	49,770	-570	-1.13%	466,320	495,476	元/吨
LME 铜	6,226		47	0.76%	114,932	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		-0.3	-0.11%	105,652	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,255	14,220	5	0.04%	341,480	701,660	元/吨
LME 铝	1,994		-3	-0.15%	167,885	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,165	22,280	-375	-1.66%	820,828	463,140	元/吨
LME 锌	2,637		-26	-0.98%	120,453	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,420	18,280	-375	-2.07%	83,054	92,394	元/吨
LME 铅	2,012		7	0.32%	33,042	#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	1236.6	1242	1230.5	1234.6	-2	253354
Comex Silver	14.72	14.8	14.61	14.66	-0.04	68594
NYMEX Platinum	833.5	836.7	825.9	830	-3	12845
NYMEX Palladium	1112.3	1112.4	1086	1087	-25	4305
SHFE Gold	276.8	279.3	276.75	278.5	1.35	175852
SHFE Silver	3586	3617	3581	3608	13.00	226194
SHGF AU+TD	275.81	277.95	275.2	276.75	0.46	53398000
SHGF AG+TD	3583	3605	3573	3587	1	4006858000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/7	2018/9/25	2018/10/23	2018/10/24	2018/10/25	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2116.82	2105.47	2113.14	2117.74	2117.82	0.08
SPDR 黄金持仓	851.95	742.23	747.88	749.64	749.64	0.00
ETF 白银总持仓	16220.53	16687.72	16704.30	16576.59	16547.31	-29.29
ishare 白银持仓	10129.51	10471.46	10404.40	10316.74	10275.83	-40.91

VIX	19.13	11.61	20.71	25.23	24.22	-1.01
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	149575	1049525	157725	112475
日变动	-2650	-2500	-3475	-650
注册仓单占比%	51.45	29.74	36.20	42.52

	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
2018/10/25	8086868.22	-804	-0.01%	290931.13	-609.37	-0.21%
2018/10/24	8087672.22	-13849	-0.17%	291540.5	2273.20	0.79%
2018/10/23	8101521	100	0.00%	289267.3	545.30	0.19%
2018/9/26	8331576	-244708	-2.94%	291111.3	-180.17	-0.06%
2017/10/26	8447589	-360721	-4.27%	226794.8	64136.33	28.28%

二、财经资讯

美股大反弹收复昨日大部分跌幅，纳指涨近 3%，但盘后谷歌亚马逊财报不佳拖累美股期货下挫；离岸人民币一度破 6.96 创近两年新低。

亚马逊三大利润引擎增长放缓，营收逊于预期，节假日销售预期不佳，股价盘后一度跌超 9%。

谷歌三季度营收逊于预期，广告业务增速不佳，盘后跌近 5%抹去全年涨幅。

英特尔收入、利润超预期，上调全年指引，股价盘后大涨近 6%。

美国 9 月贸易逆差 760 亿美元，创历史新高。

首次公开亮相泼特朗普冷水，美联储副主席称适合进一步加息。

欧央行维持利率不变，重申“QE 或 12 月底结束”，德拉吉称没讨论延长 QE，经济风险大致平衡但有三大担忧。

全球经济先行指标的韩国经济增长，跌至九年新低。

沙特终于承认：记者被杀是“有预谋的行动”。

习近平：中国改革开放永不停步！党中央高度重视中小企业发展。

李克强与日本首相安倍晋三共同出席纪念中日和平友好条约缔结 40 周年招待会并致辞。

银保监会出手化解质押风险：允许险资设立专项产品投资权益资产；郭树清称中国金融风险总体可控。

两部委：对小微企业融资担保业务实施降费奖补政策。

财政部：取消豆粕出口退税，同时提高部分商品退税率。

官媒头版评论：为亏损投资者减免股票交易印花税。

中国 9 月银行代客结售汇逆差 1103 亿元，创近两年最大。

FF 与恒大各执一词均宣告仲裁“胜利”：FF 称其可开放全球融资，恒大称只允许有严格条件融资。

万科前三季度净利 139 亿，货币资金可覆盖短债，但存货跌价准备大增。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 1.86%。道琼斯涨幅 1.63%。纳斯达克涨幅 2.95%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.50%。德国 DAX 30 指数收涨 1.03%。法国 CAC 40 指数收涨 1.60%。英国富时 100 指数收涨 0.59%。

A 股：沪指收报 2603.80 点，涨 0.02%，成交额 1376 亿。深成指收报 7529.41 点，跌 0.21%，成交额 1550 亿。创业板收报 1273.60 点，跌 0.82%，成交额 489 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.1%，报 1232.4 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收涨 0.76%，报 67.33 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收涨 0.95%，报 76.89 美元/桶。

三、金属要闻

韦丹塔希望政府能对斯坦铝业剩余股份问题进行裁决

Andy Home：全球铝产量增长停滞 未来扑朔迷离

云海金属 2018 年度净利润预增 81%-126%

中国宝武计划入股铝镁合金上市公司

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
2018/10/25 16:00	德国10月IFO商业景气指数	103.7	103.2	102.8
2018/10/25 19:45	欧元区10月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0	0
2018/10/25 19:45	--欧元区10月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25	0.25
2018/10/25 19:45	--欧元区10月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	300	150	150
2018/10/25 19:45	--欧元区10月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.4	-0.4	-0.4
2018/10/25 20:30	美国9月批发库存月率初值(%)	1	0.5	0.3
2018/10/25 20:30	美国9月耐用品订单月率初值(%)	4.4	-1.5	0.8
2018/10/25 20:30	美国截至10月20日当周初请失业金人数(万)	21	21.5	21.5
2018/10/25 20:30	--美国截至10月20日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.18	--	21.18
2018/10/25 22:00	美国9月季调后成屋签约销售指数月率(%)	-1.8	0	0.5

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018/10/26 14:00	德国11月Gfk消费者信心指数	10.6	10.5
2018/10/26 20:30	美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值(%)	2.1	1.7
2018/10/26 20:30	--美国第三季度PCE物价指数年化季率初值(%)	2	--
2018/10/26 20:30	美国第三季度实际GDP年化季率初值(%)	4.2	3.4
2018/10/26 20:30	--美国第三季度GDP平减指数初值(%)	3	2.1
2018/10/26 20:30	--美国第三季度消费者支出年化季率初值(%)	3.8	3.3
2018/10/26 20:30	美国10月密歇根大学消费者信心指数终值	99	99

五、行情观点

沪锌

昨日沪锌主力 1812 日内延续震荡下行，最终收至 22165 元/吨，成交量降至 577498 手，持仓量降至 180418 手。隔夜主力窄幅震荡，收至 22185 元/吨。伦锌日内窄幅横盘，夜间直线下挫，随后震荡上行收复部分跌幅，收至 2650 美元/吨，持仓量增至 242116 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 22600-22980 元/吨，对 1811 合约报升水 80-120 元/吨；双燕报升水 400-450 元/吨。炼厂正常出货，部分下月票开始入市流通，整体市场货源偏宽松，进口与国产价差的再度收窄，令市场进口交易明显减弱，市场交投围绕国产展开，下游维持刚需性采购，成交货量基本持平。广东 0# 锌主流成交于 22490-22610 元/吨，粤市较沪市贴水 90 元/吨附近，基本持平，对沪锌 1812 合约升水 310-360 元/吨附近，扩大了 25 元/吨。炼厂正常出货，成交持平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22530-24110 元/吨，对 1811 合约平水至升水 60 元/吨附近，由升水 50 元/吨附近回落至升水 30 元/吨附近，津市较沪市贴水 60 元/吨附近，基本持平。炼厂正常出货，然前期持货商货源趋紧并无明显缓解，市场流通品牌减少明显，报价亦相对较少，适逢盘面下行，下游入市采买，但仅按需采购，拿货量不多，观望心态仍较浓。

英国脱欧与意大利预算事件依然没有进展，加之欧洲央行决议也未有亮点，维持三大关键利率不变，欧系货币的持续疲软助涨美元继续走强，金属多走跌。美国 10 月 20 日当周首次申请失业救济人数 21.5 万人，预期 21.5 万人，今日关注美国三季度 GDP 年化季率初值，美国核心 PCE 物价指数年化季率，美国密歇根大学消费者信心指数，及德国 Gfk 消费者信心指数等。财政部再度调整部分产品出口退税率，其中锌金属制品出口退税率提高至 13%，利多锌价。韩国 Sukpo 锌冶炼厂由于环保问题导致减产消息暂无下文，该厂减产或导致月均产量下滑 2.5 万吨。25 日 LME 锌库存减少 0.22 万吨至 16.12 万吨，注销仓单占比下滑至 38.03%。目前现货市场略宽松，升水回落，冶炼企业均利润在 620 元/吨左右，开工积极性尚可，后期随着供应增加，近月合约软逼仓风险或降低。当前下游旺季不旺，逢价格回升则入市谨慎。短期市场风险偏好较低，锌价缺乏进一步消息指引，维持宽幅区间 22600-21800 横盘震荡，但中长期锌市由短缺转为小幅过剩，锌价仍将承压。

沪铅

昨日沪铅主力 1812 合约开于 18200 元/吨，沪铅全天走势强劲，盘初沪铅围绕日均线短

暂盘整，随后多开空减，沪铅开启震荡上行格局，先后站上 5、10 日均线，且一度攀升至 18455 元/吨，临近收盘，部分多头获利避险离场，沪铅小幅回落，最终报于 18420 元/吨，涨 260 元/吨，涨幅 1.43%，持仓量增 3760 手至 51412 手。

昨日上海市场南方铅 18660 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价；金沙铅 18810 元/吨，对 1811 合约升水 300 元/吨报价。期盘强势上行，持货商报价坚挺，但下游畏高情绪较浓，采购上偏向炼厂货源，散单市场高价成交困难。广东市场南华铅 18400 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价；其他品牌报价较少。持货商散单报价维稳，加之再生铅供应趋紧，下游按需慎采，市场成交不旺。河南地区豫光铅低于 19000 元/吨不出；金利、万洋铅主供长单，散单暂不报价；永宁金铅 18400-18450 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。河南地区环保督察组进驻，当地炼厂虽暂无影响，但炼厂散单低价惜售情绪上升，同时下游部分仍偏向再生铅，市场成交一般。众德铅 18400 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价。铅价回升，炼厂出货积极性稍好，加之再生精铅贴水收窄，下游按需慎采，其中部分刚需转向原生铅，整体市场交投活跃度略好。

英国脱欧与意大利预算事件依然没有进展，加之欧洲央行决议也未有亮点，英镑和欧元继续受打压下跌，欧系货币的持续疲软助涨美元继续走强，内盘金属走势分化，沪铅表现较为强势。环保方面，2018 年河南省委省政府环保督察全面启动，按照河南省环保督察方案和污染防治攻坚部署要求，从 10 月 23 日起，河南省委省政府成立 9 个督察组，分两批对全省 18 个省辖市开展环境保护督察工作，实现全省环境督察全覆盖。督察组第一批于 10 月 23 日开始进驻，对开封、漯河、驻马店、周口、信阳、南阳、洛阳、三门峡、焦作 9 市开展督察；第二批拟于 11 月上旬开始进驻。短期来看，原再价差收窄，需求向原生铅回流，叠加环保收紧及库存低位因素，预计铅价易涨难跌，建议继续维持多头思路。

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。