



金属日报 20181030

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪铜主力 1812 合约围绕 5 万偏弱震荡，临近月末现货市场买盘依旧无力。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 130 元/吨-贴水 80 元/吨，现货贴水降幅持续扩大，主要原因在于库存增多，市场消费乏力，贸易市场活跃度也难以提升，持货商临近月末换现意愿强烈，继续扩大贴水以求换现或将是市场的主要趋势。因德国总理默克尔将不再寻求连任，同时英国脱欧议题却仍无进展，欧系货币仍然走疲助推美元，加上昨日美国 9 月消费者支出数据增长强劲，提振美元走势。LME 铜库存目前为 143,125 吨，较年内高位近 390,000 吨减少逾 60%，且注销仓单占比超过 50%。铜库存大幅减少引发供应短缺忧虑对铜价有支撑，但经济成长和中美贸易战引发的需求担忧限制价格升势。SMM 公布数据显示：9 月全国废铜消费量为 17.98 万吨。9 月废铜消费量环比增加 1.97 万吨，上涨 12 个百分点。目前虽然国内库存增加消费乏力，但伦铜库存持续下降，全球库存尚未出现持续增库的动能。市场对国内政策刺激的预期也对铜价有支撑，预计今日沪铜仍将在 50000 上下震荡。
锌	昨日沪锌主力 1812 开盘下行，午后跌势放缓，隔夜主力窄幅回升后再度回落，整体围绕 22000 一线运行，伦锌走势略弱于内盘，日内震荡下行后企稳，但晚间加速下行。昨日上海 0#锌对 1811 合约报升水 30-60 元/吨；双燕报升水 430-450 元/吨。炼厂正常出货，月末时期，市场需求明显弱化，报价表现较为紊乱，进口锌基本已消化殆尽，仅听闻少量西班牙流通，与国产价差仅 90 元/吨左右，成交偏弱后期积极调价促成交，而下游维持刚需性采购，成交一般。昨日美国 9 月消费者支出数据增长强劲，利好加息前景，同时德国总理默克尔将不再寻求连任，同时英国脱欧议题却仍无进展，欧系货币走疲也助推美元，美元指数上涨，施压金属走势。今日关注欧元区三季度 GDP 数据及德国 10 月份的 CPI 数据。在 9 月重启世纪锌矿后，近日已将首批 10,000 吨锌精矿从昆士兰 Karumba 港装载到 MV Wunma 号矿船上，运送给中国最大的冶炼集团之一，预计第二批 10,000 吨调试级精矿将于 2019 年 1 月运往中国。据生态环境部消息，近日第二批中央生态环境保护督察“回头看”将全面启动。10 月 29 日 LME 锌库存减少 0.25 万吨至 15.52 万吨，注销仓单占比下滑至

	35.17 %。SMM 数据：11 月国产锌矿加工费均值环比大幅增加 550 元/金属吨至 4850 元/金属吨，进口锌矿加工费均值增加 25 美元/干吨至 130 美元/干吨，自 8 月以来持续上涨，显示矿端供应增加逐步兑现。国内进口亏损略有缩窄，上周五保税区库存显现半年来首增，且部分船货开始有到港，增加市场进口锌流入量。国内现货升水继续回落，供给紧张情绪缓解，但当前库存仍未出现明显累积。盘面看，受股市走跌影响，市场风险偏好维持低位，锌价继续围绕 22000 一线运行，随着货源的增加，预计 1811 难现此前逼仓行情。
铅	昨日沪铅主力 1812 合约开于 18545 元/吨，盘初沪铅围绕 18555 元/吨平台短暂盘整，期间录得日内高位 18625 元/吨，后有色金属整体走弱，沪铅震荡平台下移至 18485 元/吨一线，并一度探低至 18455 元/吨，最终沪铅报于 18560 元/吨，持仓量增 420 手至 53198 手。上海市场南方、双燕铅 18775-18050 元/吨，对 1811 合约升水 100-150 元/吨报价；金沙铅 18955 元/吨，对 1811 合约升水 300 元/吨报价。期盘探低回升，持货商因成本因素多 维持挺价出货，同时下游按需采购，部分仍偏向再生，散单市场成交一般。隔夜默克尔宣布不再寻求连任，英国脱欧进展缓慢使得欧系货币走软提振美元，且美 9 月消费者支出数据亮眼也提升加息预期利好美元，金属普遍飘绿，今日欧元区三季度 GDP 数据来袭，同时需关注德国 10 月份的 CPI 数据。行业方面，昨日安徽超威环保科技有限公司年产 20 万吨再生铅项目在安徽省太和县进行奠基仪式；生态环境部消息，近日，第二批中央生态环境保护督察“回头看”将全面启动。已组建 5 个中央生态环境保护督察组，分别负责对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等省份开展“回头看”督察进驻工作。铅受基本面支撑表现较为强势，库存低位加之环保对供应端的扰动，使得整体市场看多氛围较浓，然而市场对四季度再生铅的产能释放仍存一定预期，加之天气初凉，需求端动力电池及启动电池消费均表现偏淡，因此盘面尚存一些利空因素。故操作层面以波段做多思路为上。

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	49,770	49,900	20	0.04%	362,834	492,614	元/吨
LME 铜	6,160		0	0.00%	134,131	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	274		#N/A	#N/A	85,914	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,190	14,185	20	0.14%	343,946	711,776	元/吨
LME 铝	1,984		-14	-0.70%	201,695	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,030	22,210	50	0.23%	926,668	459,476	元/吨
LME 锌	2,622		-29	-1.09%	61,665	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,560	18,520	50	0.27%	84,532	96,968	元/吨

LME 铅	1,958	-40	-2.00%	32,796	#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	1236.4	1237.6	1226.1	1231.2	-4	225266
Comex Silver	14.72	14.78	14.405	14.46	-0.24	90465
NYMEX Platinum	835.7	845.6	833.5	835.1	-1	16410
NYMEX Palladium	1090.4	1106.8	1073.3	1075.5	-16	4555
SHFE Gold	278.4	280.45	277.85	277.85	-0.45	256378
SHFE Silver	3584	3609	3576	3579	-5.00	248504
SHGF AU+TD	277.32	278.85	276.66	276.85	-0.43	75744000
SHGF AG+TD	3581	3599	3574	3577	-4	3390364000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/9	2018/9/27	2018/10/25	2018/10/26	2018/10/29	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2116.62	2101.53	2117.82	2116.32	2123.24	6.92
SPDR 黄金持仓	850.77	742.23	749.64	749.64	754.94	5.30
ETF 白银总持仓	16193.22	16576.59	16547.31	16546.97	16546.68	-0.29
ishare 白银持仓	10167.69	10374.99	10275.83	10275.83	10275.83	0.00
VIX	19.46	14.82	24.16	24.16	24.70	0.54

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	143125	1048625	153125	111500
日变动	-3225	-550	-2100	-375
注册仓单占比%	53.64	30.96	34.29	42.11

	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
2018/10/29	8086768.22	-100	0.00%	289613.38	-735.12	-0.25%
2018/10/26	8086868	0	0.00%	290348.5	-582.60	-0.20%
2018/10/25	8086868	-804	-0.01%	290931.1	-609.40	-0.21%
2018/9/28	8331575	-244807	-2.94%	289681.2	-67.82	-0.02%
2017/10/30	8707210	-620442	-7.13%	225762.5	63850.88	28.28%

二、财经资讯

美股高开但收盘重挫，科技股领跌，道指振幅超 900 点盘中跌入修正区，离岸人民币跌破 6.97。

美国 9 月消费增长强劲，但收入增速创 15 个月新低，核心 PCE 物价指数连续五个月达美联储通胀目标 2%。

IBM “搏命”云计算：340 亿美元收购“开源先驱”红帽软件，IBM 股债齐挫。

默克尔意外表态将不再寻求连任德国总理。

英国财政大臣称将引入数字服务税，亚马逊、Alphabet、阿里巴巴等股价大跌。

媒体称日本央行考虑调整购债操作。

印尼狮航一架客机起飞 13 分钟后坠毁，媒体称机上载有逾 170 人。

巴西特朗普赢得总统大选，在美上市追踪巴西股市 ETF 涨超 5%创半年新高后转为下跌 3.5%。

新华社：决不会允许房地产调控半途而废、前功尽弃。

中国平安三季度利润同比下滑，账面净值同比增 3%，IFRS9 执行前利润同比增 35%，拟启动回购不超 10%股票，耗资或达千亿。

媒体称中国或将汽车购置税减半，欧洲汽车股大涨。

官宣：融创斥近 63 亿元全部接盘万达文旅项目。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数跌幅 0.66%，较 9 月 21 日创下的纪录高点跌超 10%。道琼斯跌幅 0.99%，盘中一度较 10 月 3 日收盘历史高位跌超 10%。纳斯达克跌幅 1.63%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.88%。德国 DAX 30 指数收涨 1.20%。法国 CAC 40 指数收涨 0.44%。英国富时 100 指数收涨 1.25%。

A 股：沪指收报 2542.10 点，跌 2.18%，成交额 1225 亿。深成指收报 7322.24 点，跌 2.43%，成交额 1329 亿。创业板收报 1250.48 点，跌 1.01%，成交额 379 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.66%，报 1227.60 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 0.81%，报 67.04 美元/桶。布伦特 12 月原油期货收跌 0.36%，报 77.34 美元/桶。

三、金属要闻

汽车、房地产、啤酒行业受美国钢、铝关税影响严重

中国铝业首个海外大型铝项目——几内亚 Boffa 铝土矿项目开工建设

盛屯矿业公布三季报 前三季净利增加 24.43%

明泰铝业前三季度营业收入同比增长 32.73%

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
2018/10/29 20:30	美国9月PCE物价指数年率(%)	2.2	2	2
2018/10/29 20:30	--美国9月核心PCE物价指数年率(%)	2	2	2
2018/10/29 20:30	美国9月个人支出月率(%)	0.3	0.4	0.4

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018/10/30 16:55	德国10月季调后失业率(%)	5.1	5.1
2018/10/30 16:55	--德国10月季调后失业人数变动(万人)	-2.3	-1.1
2018/10/30 18:00	欧元区10月经济景气指数	110.9	110
2018/10/30 18:00	--欧元区10月工业景气指数	4.7	3.9
2018/10/30 18:00	欧元区第三季度季调后GDP季率初值(%)	0.4	0.3
2018/10/30 18:00	--欧元区第三季度季调后GDP年率初值(%)	2.1	1.8
2018/10/30 18:00	欧元区10月消费者信心指数终值	-2.7	-2.7
2018/10/30 21:00	德国10月CPI年率初值(%)	2.3	2.4
2018/10/30 22:00	美国10月谘商会消费者信心指数	138.4	136

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力1812合约开盘后冲高至50210元/吨受阻，多头逢高获利离场，铜价震荡下行跌至50050元/吨后，小幅抬升，试图上探回升至50130元/吨线，多次试探未果，铜价继续下行，直到午间重心跌破日均线。午后，伦铜大幅下泄，沪铜跟跌，跌至日内低位49710元/吨获力支撑，盘尾震荡于49800元/吨附近，收报49770元/吨，跌270元/吨，跌幅0.54%。主力持仓量增2736手至16.3万手，成交量增15716手至19.9万手。沪铜指数持仓减1350手至成49.3万手。当月与隔月价差缩窄至70元/吨附近，当月持仓减7534手，1812-1902持仓合计增5618手。昨日沪铜主力报收十字星，重心再次下移，直接承压于20日均线。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水130元/吨-贴水80元/吨，平水铜成交价格49800元/吨-49900元/吨，升水铜成交价格49820元/吨-49920元/吨。沪期铜围绕5万偏弱走势，铜价保持低位震荡，临近月末现货市场买盘依旧无力。现货报价自贴水100-80元/吨一路扩至贴水120-100元/吨，才逐渐有成交，现货贴水下扩并未吸引下游入市补货。第二节交易时段，在下游消费仍显无力，连贸易商入市都甚少，平水铜调降至贴水140-130元/吨，好铜报价贴水110-100元/吨，市场出货者众多，湿法铜自贴水190元/吨左右扩至贴水230元/吨左右，货源仍有压价空间。现货贴水降幅持续扩大，主要原因在于库存增多，市场消费乏力，贸易市场活跃度也难以提升，持货商临近月末换现意愿强烈，继续扩大贴水以求换现或将是市场的主要趋势。下午隔月基差逐渐收窄至70元/吨左右，持货商单方面收窄贴水，报价上抬，但令成交更加艰难，下游拿货意愿清淡。

因德国总理默克尔将不再寻求连任，同时英国脱欧议题却仍无进展，欧系货币仍然走疲助推美元，加上昨日美国9月消费者支出数据增长强劲，提振美元走势。LME铜库存目前为143,125吨，较年内高位近390,000吨减少逾60%，且注销仓单占比超过50%。铜库存大幅减少引发供应短缺忧虑对铜价有支撑，但经济成长和中美贸易战引发的需求担忧限制价格升势。SMM公布数据显示：9月全国废铜消费量为17.98万吨，其中进口废铜9.28万吨，占比约52%，国产废铜占比约48%；废铜流向冶炼端9.1万吨，占比约51%，加工端占比约49%。

9月废铜消费量环比增加1.97万吨，上涨12个百分点。目前虽然国内库存增加消费乏力，但伦铜库存持续下降，全球库存尚未出现持续增库的动能。市场对国内政策刺激的预期也对铜价有支撑，预计今日沪铜仍将在50000上下震荡。

沪锌

昨日沪锌主力1812开盘下行，午后跌势放缓，最终收至22030元/吨，成交量增至667668手，持仓量降至167398手。隔夜主力窄幅回升后再度回落，整体围绕22000一线运行，收至22020元/吨。伦锌走势略弱于内盘，日内震荡下行后企稳，但晚间加速下行，收至2605.5美元/吨，持仓量降至241602手。

昨日上海0#锌主流成交22500-23000元/吨，对1811合约报升水30-60元/吨；双燕报升水430-450元/吨。炼厂正常出货，月末时期，市场需求明显弱化，报价表现较为紊乱，进口锌基本已消化殆尽，仅听闻少量西班牙流通，与国产价差仅90元/吨左右，成交偏弱后期积极调价促成交，而下游维持刚需性采购，成交一般。广东0#锌主流成交于22380-22500元/吨，粤市较沪市由上周五的贴水50元/吨附近扩大至90元/吨附近，对沪锌1812合约升水250-300元/吨附近，收窄了60元/吨左右。炼厂正常出货，临近月末，下游企业资金相对紧张，接货意愿不高，整体成交稍差于上周五。天津市场0#锌锭主流成交于22200-24010元/吨，对1811合约平水至升水60-80元/吨附近，扩大了40元/吨，津市较沪市由上周五的贴水25元/吨转至升水30元/吨附近。期锌重心下沉，炼厂正常出货，贸易商正常出货，适逢盘面走低，加之升水持稳，下游结束观望，采购积极性转好，市场成交氛围较上周五有所回温。

昨日美国9月消费者支出数据增长强劲，利好加息前景，同时德国总理默克尔将不再寻求连任，同时英国脱欧议题却仍无进展，欧系货币走疲也助推美元，美元指数上涨，施压金属走势。今日关注欧元区三季度GDP数据及德国10月份的CPI数据。在9月重启世纪锌矿后，近日已将首批10,000吨锌精矿从昆士兰Karumba港装载到MV Wunma号矿船上，运送给中国最大的冶炼集团之一，预计第二批10,000吨调试级精矿将于2019年1月运往中国。据生态环境部消息，近日第二批中央生态环境保护督察“回头看”将全面启动。10月29日LME锌库存减少0.25万吨至15.52万吨，注销仓单占比下滑至35.17%。SMM数据：11月国产锌矿加工费均值环比大幅增加550元/金属吨至4850元/金属吨，进口锌矿加工费均值增加25美元/干吨至130美元/干吨，自8月以来持续上涨，显示矿端供应增加逐步兑现。国内进口亏损略有缩窄，上周五保税区库存显现半年来首增，且部分船货开始有到港，增加市场进口锌流入量。国内现货升水继续回落，供给紧张情绪缓解，但当前库存仍未出现明显累积。盘面看，受股市走跌影响，市场风险偏好维持低位，锌价继续围绕22000一线运行，随着货源的增加，预计1811难现此前逼仓行情。

沪铅

昨日沪铅主力1812合约开于18545元/吨，盘初沪铅围绕18555元/吨平台短暂盘整，

期间录得日内高位 18625 元/吨，后有色金属整体走弱，沪铅震荡平台下移至 18485 元/吨一线，并一度探低至 18455 元/吨，最终沪铅报于 18560 元/吨，持仓量增 420 手至 53198 手。

上海市场南方、双燕铅 18775-18050 元/吨，对 1811 合约升水 100-150 元/吨报价；金沙铅 18955 元/吨，对 1811 合约升水 300 元/吨报价。期盘探低回升，持货商因成本因素多维持挺价出货，同时下游按需采购，部分仍偏向再生，散单市场成交一般。广东市场南华铅 18575-18600 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 75-50 元/吨报价。下游市场消费渐淡，蓄企补库谨慎，部分持货商扩大贴水，而成交仍无明显好转。河南地区豫光铅 18700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨（贸易商货源）；永宁金铅 18600-18650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。炼厂报价随行就市，但因再生精铅维持深贴水，下游采购偏向再生，整体市场交易以长单为主。安徽地区铜冠铅 18750 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；湖南地区水口山 18700-18750 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价（贸易商货源）；众德铅 18600 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂散单报价坚挺，而再生铅报价贴水收窄，部分下游采购回流原生铅，整体市场成交较上周略好。

隔夜默克尔宣布不再寻求连任，英国脱欧进展缓慢使得欧系货币走软提振美元，且美 9 月消费者支出数据亮眼也提升加息预期利好美元，金属普遍飘绿，今日欧元区三季度 GDP 数据来袭，同时需关注德国 10 月份的 CPI 数据。行业方面，昨日安徽超威环保科技有限公司年产 20 万吨再生铅项目在安徽省太和县进行奠基仪式；生态环境部消息，近日，第二批中央生态环境保护督察“回头看”将全面启动。已组建 5 个中央生态环境保护督察组，分别负责对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等省份开展“回头看”督察进驻工作。铅受基本面支撑表现较为强势，库存低位加之环保对供应端的扰动，使得整体市场看多氛围较浓，然而市场对四季度再生铅的产能释放仍存一定预期，加之天气初凉，需求端动力电池及启动电池消费均表现偏淡，因此盘面尚存一些利空因素。故操作层面以波段做多思路为上。

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。