



金属日报 20181101

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周三沪铜主力 1812 合约重心大幅下移，夜盘期间，伦铜跌破 6000 美元的整数关口，沪铜跌破 49000 元/吨的支撑。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，昨日是当月最后一个交易日，下游大多等待换月后入市买盘，期铜大跌后持货商顺势抬价升水报价。昨晚公布的美国 10 月 ADP 就业数据增长 22.7 万人，创 2018 年 2 月来最大增幅，受美国就业数据强劲支撑，美元创 16 个月新高，突破 97 关口，欧系货币仍然走疲，英国方面脱欧事务大臣拉布称与欧盟可能在 11 月底达成英国脱欧协议，此消息提振英镑上涨。欧元区 10 月 CPI 同比初值 2.2%，创 2012 年以来新高。在中美贸易战负面影响不断加剧的背景下，中国 10 月官方 PMI 降至 50.2，低于预期和前值，创 2016 年 7 月以来新低。中国 10 月制造业增长放缓，中美两国贸易紧张局势不断升级，令人担心中国这最大金属消费国的经济成长。中央政治局 10 月 31 日召开会议，指出当前经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露，对此要高度重视，及时采取对策。当前基建对经济的提振作用减弱，而需要通过进一步减税激发民营经济活力的政策来配合。预计未来支持、鼓励资本市场的政策措施有望密集出台。昨日低于预期的 10 月 PMI 数据压制铜价下行，近期宏观氛围偏空，现货端库存高企，需求表现不佳令铜价走弱，预计今日铜价将在 48500-49000 之间震荡。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1812 开盘震荡，午后上扬，隔夜主力开盘震荡后加速下行，伦锌窄幅震荡后破位下行。昨日上海 0#锌对 1810 合约报升水 110-140 元/吨；双燕、驰宏报升水 600-650 元/吨，市场流通较少。炼厂正常出货，因市场活跃度偏低，货源流通收紧，部分持货商挺价出货，进口报价亦有所修复，但流通进口货量已收紧，进口对比国产价格优势一般，而下游逢低入市采购回暖，实际消费有所改善。美国 10 月 ADP 就业数据飙至自今年 2 月以来的 8 个月高点，就业市场表现亮眼，助力美元突破 97 关口。中国 10 月官方制造业 PMI 50.2，为 2016 年 7 月以来新低，预期 50.6。受“十一”长假和外部环境复杂多变等因素影响，制造业供需出现一些波动，增速放缓。今日关注中国 10 月财新制造业 PMI 初值，目前市场预期不太可观。此外，关</p>

	<p>注美国初请失业金人数及 Markit 制造业 PMI。近期锌相关上市公司三季度业绩报已相继公布，整体来看，多数企业在业绩上都有所下滑，锌价下跌、销售成本上升、环保重压下企业关停影响产量。31 日 LME 锌库存减少 0.12 万吨至 15.10 万吨，降幅主要来自新奥尔良仓库，注销仓单占比下滑至 33.19 %。豫光锌业按计划检修一条锌生产线。当前来看，锌价受美元走强、锌矿和精炼锌供应增加的影响走软，下放考验 21250 附近支撑。</p>
<p><b>铅</b></p>	<p>昨日沪铅主力 1812 合约开于 18485 元/吨，沪铅全天呈探低回升走势，盘初沪铅震荡下行，探低至 18225 元/吨，午后时分，承接盘逢低入场，沪铅一举攀升至 18460 元/吨，上方 5 日均线压力较大，沪铅承压小幅回落，后围绕 18420 元/吨一线盘整，最终沪铅报于 18425 元/吨，持仓量增 778 手至 52760 手。昨日上海市场金沙铅 18620-18770 元/吨，对 1811 合约升水 150-300 元/吨报价；江浙市场江铜 18620 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价。期盘重挫后维持低位盘整，持货商低价惜售，部分报价升水略有上调，而下游蓄企因消费旺季将止，多按需慎采，市场成交情况暂无较大改善。隔夜受美国就业数据强劲支撑，美国 10 月 ADP 就业数据飙至自今年 2 月以来的 8 个月高点，就业市场表现亮眼，助力美元小幅上升，突破 97 关口，且国内 PMI 数据表现不佳，两方面因素打压金属价格。行业方面，10 月 30 日消息，豫光金铅发布三季度报告。公告显示，公司前三季度营业收入同比增加 11.95%，归属上市公司股东的净利润同比减少 80.1%；株冶集团发布三季度报告。公告显示，公司前三季度营业收入同比减少 11.22%，归属上市公司股东的净利润同比减少 3749.5%。目前来看，铅价走势较为独立，主要受基本面支撑，第二批环保督查开始展开，限产压力尚存，叠加库存低位事实，铅价下方支撑仍较为强劲，但鉴于环保避免采取“一刀切”的手段，预计对供应影响不如之前强烈，且在消费偏淡状态下，综合预计铅价将大概率以震荡偏强走势为主。</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	48,840	<b>49,160</b>	-220	<b>-0.45%</b>	142,090	<b>515,118</b>	元/吨
LME 铜	5,992		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
COMEX 铜	266		0.4	<b>0.13%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美分/磅
SHFE 铝	13,910	<b>14,025</b>	-50	<b>-0.36%</b>	112,260	<b>744,720</b>	元/吨
LME 铝	1,954		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 锌	21,445	<b>21,630</b>	-295	<b>-1.36%</b>	386,640	<b>478,692</b>	元/吨
LME 锌	2,493		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 铅	18,450	<b>18,315</b>	-295	<b>-1.60%</b>	38,226	<b>104,064</b>	元/吨
LME 铅	1,924		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	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	1224.7	1225	1213.4	1216.1	-9	235471
Comex Silver	14.48	14.49	14.24	14.245	-0.23	75808
NYMEX Platinum	839.4	843.6	834	839.8	1	14504
NYMEX Palladium	1062	1073.8	1054.5	1065.3	3	4332
SHFE Gold	276.15	277.1	274.85	274.9	-2.35	192764
SHFE Silver	3535	3549	3522	3526	-19.00	223180
SHGF AU+TD	275.15	275.98	273.8	273.8	-1.99	54102000
SHGF AG+TD	3540	3550	3525	3531	-14	2859956000

## 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/13	2018/10/1	2018/10/29	2018/10/30	2018/10/31	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2121.33	2096.17	2123.24	2124.98	2124.34	-0.64
SPDR 黄金持仓	849.59	740.17	754.94	754.94	754.06	-0.88
ETF 白银总持仓	16195.98	16546.97	16546.68	16482.44	16480.18	-2.26
ishare 白银持仓	10132.44	10358.91	10275.83	10217.39	10217.39	0.00
VIX	20.02	15.95	24.70	23.35	21.23	-2.12

## 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	139250	1048825	152225	110375
日变动	-3875	200	-900	-1125
注册仓单占比%	55.10	30.81	33.19	24.24

	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
2018/10/31	8066489.71	-20178	-0.25%	290258.47	1269.72	0.44%
2018/10/30	8086667.86	-100	0.00%	288988.75	-624.65	-0.22%
2018/10/29	8086768	-100	0.00%	289613.4	-735.10	-0.25%
2018/10/2	8330690	-264200	-3.17%	289660.4	598.07	0.21%
2017/11/1	8690035	-623545	-7.18%	225904	64354.47	28.49%

## 二、财经资讯

美股连续第二日大涨，科技股领涨，纳指涨超 2%，美元 16 个月新高，离岸人民币盘中跌至近 6.98；10 月纳指累跌 9.2%，创 10 年最大单月跌幅。

美国 10 月 ADP 就业人数飙至 8 个月来高点，服务业贡献大量新增就业。

美国财政部下周拍卖创纪录债券，规模超越 2008 年金融危机。

英国脱欧大臣称 11 月 21 日前达成协议，英镑一度涨破 1.28。

欧元区通胀率升至 2012 年以来最高。

全球经济领先指标：韩国工业产出暴跌，创 2009 年以来最大降幅。

日本央行按兵不动，下调今年经济预期。

B 站回应阿里投资传闻：未官宣不属实；B 站一度涨 10%，之后抹去大部分涨幅。

中共中央政治局会议指出，当前经济运行稳中有变，经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露，对此要高度重视，及时采取对策；分析称股票市场的政策底已出现。

国办发布基础设施补短板指导意见：保障融资平台公司正常融资需求。

习近平：推动我国新一代人工智能健康发展。

中国央行 11 月 7 日将在香港发行 3 个月、1 年期央票各 100 亿元，分析称将极大增加投机炒作人民币的风险。

资金面骤紧，隔夜回购利率飙升 80 个基点，银行间拆借利率全线大涨。

中国 10 月官方制造业 PMI 50.2，创 2016 年 7 月以来新低。

10 月电影票房同比锐减近 30%，全年 600 亿元目标“希望渺茫”。

香港楼市寒意渐浓：部分楼盘跌幅已达 20%，买家违约年内已飙至 36 起。

ofo 称“准备破产重组方案”为无稽之谈。

恒大发债：利率最高达 13.75%，总规模 18 亿美元，许家印自购 10 亿。

马化腾公开信：腾讯不争冠军，将拥抱产业互联网。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 1.09%。道琼斯涨幅 0.97%。纳斯达克涨幅 2.01%。10 月，标普 500 跌 6.94%、创 2011 年 9 月来最大单月跌幅；道指累跌 5.08%、创 2016 年 1 月来最大单月跌幅；纳指累跌 9.2%、创 2008 年 11 月来最大单月跌幅。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.79%。德国 DAX 30 指数收涨 1.42%，10 月累跌 6.53%。

法国 CAC 40 指数收涨 2.31%。英国富时 100 指数收涨 1.31%。

A 股：沪指收报 2602.78 点，涨 1.35%，成交额 1549 亿。深成指收报 7482.83 点，涨 1.46%，成交额 1600 亿。创业板收报 1275.57 点，涨 1.24%，成交额 470 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.8%，报 1215 美元/盎司，10 月累涨 1.6%，结束之前连跌六个月的遭遇。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 1.31%，报 65.31 美元/桶，创 2016 年 7 月来最大单月跌幅。

布伦特 12 月原油期货收跌 0.58%，报 75.47 美元/桶。

### 三、金属要闻

墨西哥 8 月铜产量小升 白银产量下滑

俄罗斯 Nornickel 公司第三季度镍产量较上季度增加 9%

俄罗斯 Norilsk 镍业旗下铜矿项目第三季度产量猛增

全球五大镍企 2018 年第三季度整体运营状况不佳

#### 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
2018/10/31 9:00	中国10月官方制造业PMI	50.8	50.6	50.2
2018/10/31 15:00	德国9月实际零售销售月率(%)	-0.3	0.5	0.1
2018/10/31 15:00	--德国9月实际零售销售年率(%)	1.6	1	-2.6
2018/10/31 18:00	欧元区9月失业率(%)	8.1	8.1	8.1
2018/10/31 18:00	欧元区10月末季调CPI年率初值(%)	2.1	2.2	2.2
2018/10/31 20:15	美国10月ADP就业人数(万)	21.8	18.7	22.7
2018/10/31 21:45	美国10月芝加哥PMI	60.4	60	58.4
2018/10/31 22:30	美国截至10月26日当周EIA原油库存变动(万桶)	634.6	311.2	321.7
2018/10/31 22:30	--美国截至10月26日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-482.6	-187.9	-316.1
2018/10/31 22:30	--美国截至10月26日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-226.2	-144.9	-405.4

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018/11/1 9:45	中国10月财新制造业PMI	50	50
2018/11/1 20:30	美国截至10月27日当周初请失业金人数(万)	21.5	21.2
2018/11/1 20:30	--美国截至10月27日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.18	--
2018/11/1 21:45	美国10月Markit制造业PMI终值	55.9	55.8
2018/11/1 22:00	美国10月ISM制造业PMI	59.8	59

#### 五、行情观点

##### 沪铜

周三沪铜主力 1812 合约上午承压日均线下方窄幅整理。午后伦铜走低，沪铜跟跌摸低 48960 元/吨获力支撑，逢低空头获利离场，铜价重心缓慢上移，刺破日均线并再次试探日内高位 49210 元/吨未果，尾盘，逢高大量多头乘机离场，铜价小幅回落，收报 49060 元/吨，跌 780 元/吨，跌幅达 1.57%。主力持仓减 158 手至 16.4 万手，成交增 42046 手至 22 万手。当月合约持仓减 7878 手，1901、1902 合约持仓合计增 23520 手，其中 1901 合约持仓增 19036 手。沪铜指数流入资金 1.83 亿元，位居有色板块流入资金榜首。夜盘期间，伦铜跌破 6000 美元的整数关口，沪铜跌破 49000 元/吨的支撑。

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 30 元/吨，平水铜成交价格 49080 元/吨-49120 元/吨，升水铜成交价格 49100 元/吨-49160 元/吨。隔夜美元指数走高，伦铜跌破 5 日线，沪期铜下泄至 49000 元/吨，铜价震荡整理于 49100 元/吨。昨日是当月最后一个交易日，下游大多等待换月后入市买盘，期铜大跌后持货商顺势抬价升水报价。早市报价平水-升水 30 元/吨，突然抬高的升水令市场驻足观望，僵持之下仍有急需出货换现的持货商主动下调报价，好铜领先下调至平水-升水 20 元/吨有集中成交，平水铜跟调至贴水 20 元/吨，成交并无起色，由于缺乏下游买盘，湿法铜报价维持贴水 120-100 元/

吨之态。月底，贸易商出货积极，缺乏买盘，市场交投难于展开，供需更易陷入对峙僵局中。但盘面大跌之下铜价眼见 49000 元/吨都难保，当月与隔月价差仅在 10-20 元区间，且国庆假期后至今三周多的时间，进口比值一直不佳，进口亏损已达近千元一线，持货商的库存逐渐在消化中，进入 11 月，持货商或仍将有意再抬升水，但消费难有支持下，供需恐仍有一段拉锯僵持。

昨晚公布的美国 10 月 ADP 就业数据增长 22.7 万人，创 2018 年 2 月以来最大增幅，受美国就业数据强劲支撑，美元创 16 个月新高，突破 97 关口，欧系货币仍然走疲，英国方面脱欧事务大臣拉布称与欧盟可能在 11 月底达成英国脱欧协议，此消息提振英镑上涨。欧元区 10 月 CPI 同比初值 2.2%，创 2012 年以来新高。在中美贸易战负面影响不断加剧的背景下，中国 10 月官方 PMI 降至 50.2，低于预期和前值，创 2016 年 7 月以来新低。中国 10 月制造业增长放缓，中美两国贸易紧张局势不断升级，令人担心中国这最大金属消费国的经济成长。中央政治局 10 月 31 日召开会议，指出当前经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露，对此要高度重视，及时采取对策。在经济下行压力加大的背景下，当前基建对经济的提振作用减弱，而需要通过进一步减税激发民营经济活力的政策来配合。预计未来支持、鼓励资本市场的政策措施有望密集出台。昨日低于预期的 10 月 PMI 数据压制铜价下行，近期宏观氛围偏空，现货端库存高企，需求表现不佳令铜价走弱，预计今日铜价将在 48500-49000 之间震荡。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1812 开盘震荡，午后上扬，最终收至 21740 元/吨，成交量降至 659544 手，持仓量降至 163866 手。隔夜主力开盘震荡后加速下行，收至 21400 元/吨。伦锌窄幅震荡后破位下行，收至 2487.5 美元/吨，持仓量降至 241068 手。

昨日上海 0#锌主流成交 21990-22600 元/吨，对 1810 合约报升水 110-140 元/吨；双燕、驰宏报升水 600-650 元/吨，市场流通较少。炼厂正常出货，因市场活跃度偏低，货源流通收紧，部分持货商挺价出货，进口报价亦有所修复，但流通进口货量已收紧，进口对比国产价格优势一般，而下游逢低入市采购回暖，实际消费有所改善。广东 0#锌主流成交于 21870-21950 元/吨，粤市较沪市由贴水 110 元/吨附近扩大至 170 元/吨附近，对沪锌 1812 合约升水 320-350 元/吨附近，扩大了 20 元/吨左右。炼厂正常出货，市场流通货量仍旧不多，下游逢低采购意愿有所好转，报价因需求好转表现相对坚挺。天津市场 0#锌锭主流成交于 21950-23640 元/吨，对 1811 合约平水-升水 240 元/吨附近，扩大了 70 元/吨左右，津市较沪市由贴水 30 元/吨附近收窄至平水。炼厂稍有惜售，因市场货量较少，报价稍有分歧，下游畏跌观望，采买不佳，仅以刚需为主，天津市场呈现供需两淡格局。

美国 10 月 ADP 就业数据飙至自今年 2 月以来的 8 个月高点，就业市场表现亮眼，助力美元突破 97 关口。中国 10 月官方制造业 PMI 50.2，为 2016 年 7 月以来新低，预期 50.6。受“十一”长假和外部环境复杂多变等因素影响，制造业供需出现一些波动，增速放缓。今日关注中国 10 月财新制造业 PMI 初值，目前市场预期不太可观。此外，关注美国初请失业金

人数及 Markit 制造业 PMI。近期锌相关上市公司三季度业绩报已相继公布，整体来看，多数企业在业绩上都有所下滑，锌价下跌、销售成本上升、环保重压下企业关停影响产量。31 日 LME 锌库存减少 0.12 万吨至 15.10 万吨，降幅主要来自新奥尔良仓库，注销仓单占比下滑至 33.19%。豫光锌业按计划检修一条锌生产线。当前来看，锌价受美元走强、锌矿和精炼锌供应增加的影响走软，下放考验 21250 附近支撑。

## 沪铅

昨日沪铅主力 1812 合约开于 18485 元/吨，沪铅全天呈探低回升走势，盘初沪铅震荡下行，探低至 18225 元/吨，午后时分，承接盘逢低入场，沪铅一举攀升至 18460 元/吨，上方 5 日均线压力较大，沪铅承压小幅回落，后围绕 18420 元/吨一线盘整，最终沪铅报于 18425 元/吨，持仓量增 778 手至 52760 手。

昨日上海市场金沙铅 18620-18770 元/吨，对 1811 合约升水 150-300 元/吨报价；江浙市场江铜 18620 元/吨，对 1811 合约升水 150 元/吨报价。期盘重挫后维持低位盘整，持货商低价惜售，部分报价升水略有上调，而下游蓄企因消费旺季将止，多按需慎采，市场成交情况暂无较大改善。广东市场南华铅 18425 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。铅价继续下挫，持货商出货积极性不高，部分下游则按需逢低采购，市场成交一般。河南地区岷山 18475 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；永宁金铅 18425-18475 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。炼厂散单随行报价，下游因消费出现转淡情况，市场成交平稳。江西地区江铜 18505 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 30 元/吨报价；湖南地区银星铅 18475 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；众德铅 18425 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；水口山 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价（贸易商货源）。铅价弱势不改，市场报价升贴水不变，下游多按需慎采，加之再生铅维持深贴水，整体市场交投活跃度有限。

隔夜受美国就业数据强劲支撑，美国 10 月 ADP 就业数据飙至自今年 2 月以来的 8 个月高点，就业市场表现亮眼，助力美元小幅上升，突破 97 关口，且国内 PMI 数据表现不佳，两方面因素打压金属价格。行业方面，10 月 30 日消息，豫光金铅发布三季度报告。公告显示，公司前三季度营业收入同比增加 11.95%，归属上市公司股东的净利润同比减少 80.1%；株冶集团发布三季度报告。公告显示，公司前三季度营业收入同比减少 11.22%，归属上市公司股东的净利润同比减少 3749.5%。目前来看，铅价走势较为独立，主要受基本面支撑，第二批环保督查开始展开，限产压力尚存，叠加库存低位事实，铅价下方支撑仍较为强劲，但鉴于环保避免采取“一刀切”的手段，预计对供应影响不如之前强烈，且在消费偏淡状态下，综合预计铅价将大概率以震荡偏强走势为主。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。