



## 金属日报 20181109

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

## 今日观点

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 铜 | <p>周四沪铜主力 1901 合约再度下跌收报四连阴。夜盘期间，伦铜收回跌幅，沪铜跟随先抑后扬。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 100 元/吨，由于升水高持货商出货积极，下游刚需拿货，贸易商买盘兴致低，市场积极性表现差，持货商不断下调升水。昨晚的美联储议息会无视市场动荡仍表态维持加息计划，美元大涨，美股下挫，油价下跌。此前欧盟执委会下调意大利经济增长预估，加剧了投资者对意大利债务和经济前景的担忧，欧元下挫。海关总署公布数据显示：中国 10 月进出口增速双双意外走高，中国 10 月进口未锻轧铜和铜材 42 万吨，较 9 月的 52 万吨下降 18.7%。中国未锻轧铜和铜材进口量减少，引发铜价跌势。智利铜业委员会 (Cochilco) 周四公布的数据显示，智利 2018 年前九个月铜产量为 425 万吨，较去年同期增长 7.3%。主要因 Escondida 铜矿前九个月产量为 950,900 吨，较去年同期增加 57.8% 提振了产量。中国乘联会数据显示，中国 10 月车市销量 198 万辆同比下滑 13.2%，为连续第五个月下滑，全年产销负增长几成定局。汽车销售下滑受到基数和楼市等因素的综合影响。LME 铜库存昨日减少 1875 吨至 172325 吨。近期国内公布的数据证实了消费乏力，但 LME 库存在持续下降在一定程度上支撑铜价，铜价下跌空间受限。预计铜价近期将延续弱势震荡格局，后期关注 G20 峰会上中美会谈情况。预计今日沪铜将在 49000 上方窄幅震荡。</p> |
| 锌 | <p>昨日沪锌主力 1901 日内窄幅震荡，隔夜期价短暂探底后拉涨，伦锌探底回升走势，尾盘小幅回调。昨日上海 0# 锌对 1811 合约报升水 140-180 元/吨；双燕报升水 540-600 元/吨。锌价下挫后炼厂出货意愿转弱，市场流通偏紧氛围转浓，墨西哥、西班牙等进口锌仍处于贴水 50-贴水 30 元/吨左右，消费仍清淡，贸易商间交投贡献主要成交量。因美联储暗示经济强劲令其保持在 12 月加息的正轨上，美元走强，金属涨跌互现，铅锌表现较为强劲。SMM：10 月精炼锌产量 45.93 万吨，环比增加 2.81%，同比减少 8.29%。1-10 月份累计产量 442.6 万吨，累计同比减少 0.99%。10 月西部矿业检修结束，白银有色产能进一步释放，罗平锌电产量进一步恢复，但汉中锌业、豫光锌业减产检修，抑制增速，整体增加远不及去年同期。进入 11 月豫光</p>                                                                                                                                                                                                                                                                              |

|                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                             | <p>锌业仍有少量检修，但湖南轩华预计开始恢复部分产量。预计 11 月国内精炼锌产量较 10 月环比增加 3000 吨至 46.22 万吨，环比增加 0.65%。海关恢复公布进出口数据，1-9 月锌锭累计进口 42.75 万吨，较去年同期增加 9.2%；锌精矿累计进口 221.41 万干吨，较去年同期增加 17.3%。8 日 LME 锌库存减少 0.07 万吨至 13.36 万吨，注销仓单占比下滑至 24.63 %。近期 LME 锌现货升水回落，进口亏损收窄，关注进口窗口开启情况。据彭博消息，Nystar 将于 12 月关停位于 Pirie 港口的部分工厂，以确保不违反对空气中铅排放的限制。铅价带动锌价拉涨。盘面看，主力低位企稳，短期维持区间 20500-21000 震荡。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <p style="text-align: center;"><b>铅</b></p> | <p>昨日沪铅主力 1812 合约开于 18355 元/吨，沪铅拉升，上方承压于 18500 元/吨，期间录得日内低位 18355 元/吨，午后多开空减，沪铅震荡平台返升至 18470 元/吨一线，并一度攀升至 18520 元/吨，最终沪铅报于 18465 元/吨，持仓量减 1110 手至 45946 手。伦铅走强，报收 2001 美元/吨，持仓量小减至 11.3 万手。昨日上海市场金沙铅 18680 元/吨，对 1811 合约升水 100 元/吨报价；沐轮 18580-18630 元/吨，对 1811 合约平水到升水 50 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商出货积极性一般，但因再生铅贴水收窄有限，下游采购偏向暂无较大变化，市场成交一般。隔夜美联储按兵不动，明确将渐进加息，但指出企业投资放缓，美元指数走强，金属走势表现分化。行业方面，车市销量数据表现不佳，昨日中国乘联会公布 10 月份广义乘用车零售销量 198 万辆，同比减少 13.2%；彭博消息 Nyrstar 将暂停位于 Pirie 港的烧结厂（250ktpa），以控制排放；SMM 公布 10 月原生铅产量为 25.22 万吨，环比降 0.45%，同比下降 12.69%；1-10 月份累计产量 244.31 万吨，累计同比下降 10.52%。铅基本面来看，中央环保督察第二批“回头看”十省份已进驻完毕，环保趋严态势不改，但严禁采取“一刀切”方式，使得市场对于供应端收紧的预期变弱，短期铅价有所回调，但在上期所库存未大幅回升的情况下，预计铅价仍将维持震荡偏强状态。</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  | 49,370 | <b>49,450</b> | -100 | <b>-0.20%</b> | 303,226 | <b>538,546</b> | 元/吨  |
| LME 铜   | 6,155  |               | 2    | <b>0.03%</b>  | 147,551 | <b>#N/A</b>    | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 274    |               | -1.8 | <b>-0.67%</b> | 108,425 | <b>#N/A</b>    | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 13,945 | <b>13,955</b> | 30   | <b>0.22%</b>  | 255,958 | <b>740,596</b> | 元/吨  |
| LME 铝   | 1,990  |               | 5    | <b>0.25%</b>  | 315,988 | <b>#N/A</b>    | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 20,780 | <b>20,710</b> | -535 | <b>-2.51%</b> | 865,014 | <b>455,276</b> | 元/吨  |
| LME 锌   | 2,523  |               | 68   | <b>2.75%</b>  | 165,408 | <b>#N/A</b>    | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 18,465 | <b>18,410</b> | -535 | <b>-2.91%</b> | 75,580  | <b>97,856</b>  | 元/吨  |

|       |       |    |       |        |      |      |
|-------|-------|----|-------|--------|------|------|
| LME 铅 | 2,004 | 77 | 3.95% | 68,249 | #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      | 1227.7 | 1228.5 | 1220.8 | 1224.7 | -3    | 229639     |
| Comex Silver    | 14.57  | 14.575 | 14.365 | 14.42  | -0.15 | 87278      |
| NYMEX Platinum  | 876.2  | 878.3  | 864.8  | 866.5  | -10   | 16048      |
| NYMEX Palladium | 1119.3 | 1123.4 | 1098.4 | 1111.2 | -8    | 4602       |
| SHFE Gold       | 276.2  | 276.2  | 274.8  | 274.9  | -1.00 | 65262      |
| SHFE Silver     | 3586   | 3590   | 3565   | 3572   | -3.00 | 175746     |
| SHGF AU+TD      | 275.11 | 275.45 | 273.6  | 273.81 | -1.44 | 43376000   |
| SHGF AG+TD      | 3565   | 3565   | 3543   | 3548   | -9    | 3244934000 |

## 3、贵金属 ETF 持仓变化

|             | 2017/11/21 | 2018/10/9 | 2018/11/6 | 2018/11/7 | 2018/11/8 | 较昨日增减 |
|-------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| ETF 黄金总持仓   | 2127.21    | 2087.06   | 2135.46   | 2131.69   | 2132.46   | 0.77  |
| SPDR 黄金持仓   | 843.09     | 730.17    | 756.70    | 755.23    | 755.23    | 0.00  |
| ETF 白银总持仓   | 16083.02   | 16463.06  | 16407.69  | 16404.18  | 16407.46  | 3.27  |
| ishare 白银持仓 | 9994.39    | 10354.73  | 10139.91  | 10139.91  | 10139.91  | 0.00  |
| VIX         | 22.47      | 17.40     | 19.91     | 16.36     | 16.72     | 0.36  |

## 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 172325 | 1055025 | 133600 | 111875 |
| 日变动     | -1875  | 1350    | -700   | -100   |
| 注册仓单占比% | 49.86  | 30.26   | 24.63  | 7.66   |

|            | 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   |
|------------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2018/11/8  | 8020366.43 | 0       | 0.00%  | 294499.5   | 3040.84  | 1.04%  |
| 2018/11/7  | 8020366.43 | -1      | 0.00%  | 291458.66  | 1045.66  | 0.36%  |
| 2018/11/6  | 8020367    | 6430    | 0.08%  | 290413     | -492.40  | -0.17% |
| 2018/10/10 | 8135693    | -115327 | -1.42% | 287921.8   | 6577.70  | 2.28%  |
| 2017/11/9  | 8722166    | -701800 | -8.05% | 229957.9   | 64541.60 | 28.07% |

## 二、财经资讯

美联储无视市场动荡仍表态维持加息计划，美股多下挫，美元大涨，短期美债收益率创 10 年新高；油价九连跌进入熊市。

美联储按兵不动，明确将渐进加息，但指出企业投资放缓。

马斯克卸任董事长，投行预计可纳入标普，特斯拉股价创近三个月新高。

携程三季度利润率下行，下季指引不及预期，股价暴跌 20%。

媒体：沙特政府资助智库正研究解散 OPEC 后的可能场景。

欧盟和 IMF 均下调欧洲经济预期。

习近平会见基辛格，强调中美双方对彼此的战略意图要有准确的判断，表示致力于发展“不冲突不对抗、相互尊重合作共赢”中美关系。

李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，表示要在扩大开放上下功夫，更大力度减税降费，确保经济平稳运行在合理区间。

国务院：进一步推动优化营商环境政策落实。

郭树清：初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标。

证券业协会召开座谈会，刘士余表示首席经济学家要为引导市场预期贡献积极力量。

方星海：支持外资机构在境内从事资管业务，尽快全面推出 H 股全流通。

证监会：目前已是停牌情况较少的时期。

六部委联合发布通知，开展低速电动车清理整顿工作。

中国 10 月进出口增速双双意外走高，原油日进口量创新高，铁矿石进口量降至四个月低位。

中弘股份被深交所强制退市，成 A 股史上首家 1 元退市股。

中国 10 月车市销量同比下滑 13.2%，全年产销负增长几成定局；国家信息中心副主任称购置税优惠政策重来恐怕也无济于事。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.25%。道琼斯涨幅 0.04%。纳斯达克跌幅 0.53%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.04%。德国 DAX 30 收跌 0.45%。法国 CAC 40 收跌 0.13%。

英国富时 100 收涨 0.33%。

A 股：沪指收报 2635.63 点，跌 0.22%，成交额 1287 亿。深成指收报 7698.02 点，跌 0.70%，成交额 1679 亿。创业板收报 1329.59 点，跌 1.20%，成交额 500 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.3%，报 1225.10 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 1.62%，报 60.67 美元/桶，较 10 月所创 2014 年 11 月以来高位回落 21%。布伦特 1 月原油期货收跌 1.97%，报 70.65 美元/桶。

### 三、金属要闻

Albemarle 利润的增长超过预期 三季度获利 1.297 亿美元

阿拉斯加州新当选州长支持资源开发

多地供暖季限产方案脱离“一刀切”

同比大降 19%！南非黄金产量创三年新低 连跌 11 个月

#### 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年11月8日 11:00 | 中国10月贸易帐-人民币计价(亿元)        | 2132.3 | 2072.5 | 2336.3 |
| 2018年11月8日 11:00 | 中国10月进口年率-人民币计价(%)        | 17.4   | 16.1   | 26.3   |
| 2018年11月8日 11:00 | 中国10月出口年率-人民币计价(%)        | 17     | 14     | 20.1   |
| 2018年11月8日 11:00 | 中国10月贸易帐-美元计价(亿美元)        | 317    | 351    | 340.1  |
| 2018年11月8日 11:00 | 中国10月出口年率-美元计价(%)         | 14.5   | 11.7   | 15.6   |
| 2018年11月8日 11:00 | 中国10月进口年率-美元计价(%)         | 14.3   | 14.7   | 21.4   |
| 2018年11月8日 15:00 | 德国9月末季调贸易帐(亿欧元)           | 171    | 200    | 184    |
| 2018年11月8日 21:30 | 美国截至11月3日当周初请失业金人数(万)     | 21.4   | 21.3   | 21.4   |
| 2018年11月8日 21:30 | 美国截至11月3日当周初请失业金人数四周均值(万) | 21.38  | --     | 21.38  |
| 2018年11月9日 03:00 | 美国11月联邦基金利率目标上限(%)        | 2.25   | 2.25   | 2.25   |
| 2018年11月9日 03:00 | 美国11月联邦基金利率目标下限(%)        | 2      | 2      | 2      |

今日财经数据:

| 时间               | 事件                  | 前值    | 预测值   | 公布值 |
|------------------|---------------------|-------|-------|-----|
| 2018年11月9日 09:30 | 中国10月CPI年率(%)       | 2.5   | 2.5   | 待公布 |
| 2018年11月9日 09:30 | 中国10月PPI年率(%)       | 3.6   | 3.3   | 待公布 |
| 2018年11月9日 16:00 | 中国10月社会融资规模(亿人民币)   | 22054 | 12970 | 待公布 |
| 2018年11月9日 16:00 | 中国10月M2货币供应年率(%)    | 8.3   | 8.4   | 待公布 |
| 2018年11月9日 21:30 | 美国10月PPI年率(%)       | 2.6   | 2.5   | 待公布 |
| 2018年11月9日 21:30 | 美国10月核心PPI年率(%)     | 2.5   | 2.3   | 待公布 |
| 2018年11月9日 23:00 | 美国11月密歇根大学消费者信心指数初值 | 98.6  | 98    | 待公布 |
| 2018年11月9日 23:00 | 美国9月批发库存月率终值(%)     | 0.3   | 0.3   | 待公布 |

#### 五、行情观点

##### 沪铜

周四沪铜主力1901合约盘初沿日均线窄幅整理，伦铜小幅走强，沪铜快速攀升至日均线上方日内较高位49580元/吨受阻回落，震荡下行跌至日均线下方49435元/吨一线。第二交易时段，多入空平，铜价震荡上行至日均线上方，期间摸高49600元/吨受阻回落。午后，逢高多头获利离场，空头携仓而入，铜价回吐日内所有涨幅，快速回落至日内最低49310元/吨，逢低大量空头获利离场，铜价震荡上行至日均线上方49510元/吨受阻，随后沿日均线宽幅震荡反复，多承压日均线，收报49370元/吨，跌130元/吨，跌幅0.26%。主力持仓增526手至18.2万手，成交减27666手至16万手。当月合约减仓3530手，1812-1903合约持仓合计增6228手，其中1902合约增仓3916手。夜盘期间，伦铜收回跌幅，沪铜跟随先抑后扬。

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100元/吨，平水铜成交价格49530元/吨-49620元/吨，升水铜成交价格49550元/吨-49650元/吨。沪期铜围绕日均线震荡整理，昨日铜价徘徊于49500元/吨一线，隔月基差维持80元/吨左右的波动价差。早市持货商试图进一步拉高升水，由于缺乏买盘，市场整体成交犹豫，表现异常僵持近

半小时后，持货商主动下调报价，平水铜下调至升水 60 元/吨。由于升水高企，超过隔月价差后持货商纷纷踊跃出货，呈现供大于求特征明显，下游保持刚需，贸易商的买盘热情较昨日明显下降，因铜价目前呈现震荡格局，难以形成突破性行情，套利也缺乏空间，离交割到期尚有一周时间，升水却已呈现交割水平，高升水成交明显受抑，后市升水格局仍需关注隔月价差的指引。下午盘面止跌回升，持货商报价相应略有回落，但下游买盘依旧占比有限，偶有贸易商压价接货。

昨晚的美联储议息会议按兵不动，明确将渐进加息，美联储无视市场动荡仍表态维持加息计划，美元大涨，美股下挫，油价下跌。此前欧盟执委会下调意大利经济增长预估，加剧了投资者对意大利债务和经济前景的担忧，欧元下挫。海关总署公布数据显示：中国 10 月进出口增速双双意外走高，中国 10 月进口未锻轧铜和铜材 42 万吨，较 9 月的 52 万吨下降 18.7%。中国未锻轧铜和铜材进口量减少，引发铜价跌势。智利铜业委员会 (Cochilco) 周四公布的数据显示，智利 2018 年前九个月铜产量为 425 万吨，较去年同期增长 7.3%。智利国营铜公司 (Codelco) 前九个月产量为 129.6 万吨，较去年同期下滑 2%。必和必拓旗下位于智利的 Escondida 铜矿前九个月产量为 950,900 吨，较去年同期增加 57.8%。由英美资源及嘉能可主要控股的智利 Collahuasi 铜矿前九个月产量为 401,800 吨，较去年同期增加 5.8%。中国乘联会数据显示，中国 10 月车市销量 198 万辆同比下滑 13.2%，为连续第五个月下滑，全年产销负增长几成定局。汽车销售下滑受到基数和楼市等因素的综合影响。LME 铜库存昨日减少 1875 吨至 172325 吨。近期国内公布的数据证实了消费乏力，但 LME 库存在持续下降在一定程度上支撑铜价，铜价下跌空间受限。预计铜价近期将延续弱势震荡格局，后期关注 G20 峰会上中美会谈情况。预计今日沪铜将在 49000 上方窄幅震荡。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1901 日内窄幅震荡，收至 20780 元/吨，成交量增至 427020 手，持仓量增至 188046 手。隔夜期价短暂探底后拉涨，收涨 1.04%。伦锌探底回升走势，尾盘小幅回调，收至 2492.5 美元/吨，持仓量降至 235049 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 21840-22330 元/吨，对 1811 合约报升水 140-180 元/吨；双燕报升水 540-600 元/吨。锌价下挫后炼厂出货意愿转弱，市场流通偏紧氛围转浓，墨西哥、西班牙等进口锌仍处于贴水 50-贴水 30 元/吨左右，消费仍清淡，贸易商间交投贡献主要成交量。广东 0# 锌主流成交于 21710-21850 元/吨，粤市较沪市贴水 100 元/吨附近，扩大了 40 元/吨。对沪锌 1812 合约升水 420-460 元/吨附近，扩大了 30 元/吨。炼厂正常出货，但市场收货氛围相对较浓，报价之后迅速成交，市场货量开始缩减，鉴于现阶段市场货源偏紧，部分持货商出货越发谨慎，但下游因生产需要，仍有需求，成交相对顺畅。天津市场 0# 锌主流成交于 21860-23710 元/吨，对 1811 合约 150-300 元/吨附近，扩大了 25 元/吨左右，津市较沪市升水 50 元/吨，收窄了 60 元/吨。炼厂稍有惜售，持货商出货较为积极，近日炼厂到货周期性减少，市场流通货量稍有收紧；环保检查叠加订单较弱，下游拿货积极性并无明显改善，整体成交货量偏少。

因美联储暗示经济强劲令其保持在 12 月加息的正轨上，美元走强，金属涨跌互现，铅锌表现较为强劲。中国 10 月贸易帐为 340.1 亿元，前值为 2132.3 亿元，预期值为 2370 亿元。美国 11 月 3 日当周首次申请失业救济人数 21.4 万人，预期 21.3 万人，但当前美国拿失业金的总人数处于超 45 年来最低水平，数据表明美国劳动力市场继续表现强劲。今日关注美国 10 月 PPI 数据、11 月密歇根大学消费者信心指数及国内 10 月 CPI、PPI 数据、社会融资规模数据、M2 货币供应数据。SMM：10 月精炼锌产量 45.93 万吨，环比增加 2.81%，同比减少 8.29%。1-10 月份累计产量 442.6 万吨，累计同比减少 0.99%。10 月西部矿业检修结束，白银有色产能进一步释放，罗平锌电产量进一步恢复，但汉中锌业、豫光锌业减产检修，抑制增速，整体增加远不及去年同期。进入 11 月豫光锌业仍有少量检修，但湖南轩华预计开始恢复部分产量。预计 11 月国内精炼锌产量较 10 月环比增加 3000 吨至 46.22 万吨，环比增加 0.65%。海关恢复公布进出口数据，1-9 月锌锭累计进口 42.75 万吨，较去年同期增加 9.2%；锌精矿累计进口 221.41 万干吨，较去年同期增加 17.3%。8 日 LME 锌库存减少 0.07 万吨至 13.36 万吨，注销仓单占比下滑至 24.63%。近期 LME 锌现货升水回落，进口亏损收窄，关注进口窗口开启情况。据彭博消息，Nystar 将于 12 月关停位于 Pirie 港口的部分工厂，以确保不违反对空气中铅排放的限制。铅价带动锌价拉涨。盘面看，主力低位企稳，短期维持区间 20500-21000 震荡。

## 沪铅

昨日沪铅主力 1812 合约开于 18355 元/吨，沪铅拉升，上方承压于 18500 元/吨，期间录得日内低位 18355 元/吨，午后多开空减，沪铅震荡平台返升至 18470 元/吨一线，并一度攀升至 18520 元/吨，最终沪铅报于 18465 元/吨，持仓量减 1110 手至 45946 手。伦铅走强，报收 2001 美元/吨，持仓量小减至 11.3 万手。

昨日上海市场金沙铅 18680 元/吨，对 1811 合约升水 100 元/吨报价；沐轮 18580-18630 元/吨，对 1811 合约平水到升水 50 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商出货积极性一般，但因再生铅贴水收窄有限，下游采购偏向暂无较大变化，市场成交一般。广东市场南华铅 18475 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；南方 18505 元/吨，对 1811 合约贴水 75 元/吨报价。持货商多维持贴水报价，但铅下游消费转淡，蓄企多以刚需补库，散单市场交投清淡。河南地区岷山 18600 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 25 元/吨报价；永宁金铅 18525-18575 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。河南正值环保检查，炼厂散单低价惜售，下游逢低按需采购，整体市场成交以长单居多。湖南地区众德 18560 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 15 元/吨报价。炼厂散单报价维稳，同时再生精铅贴水收窄，部分下游需求回流至原生铅，整体市场交投情况尚可。

隔夜美联储按兵不动，明确将渐进加息，但指出企业投资放缓，美元指数走强，金属走势表现分化。行业方面，车市销量数据表现不佳，昨日中国乘联会公布 10 月份广义乘用车零售销量 198 万辆，同比减少 13.2%；彭博消息 Nyrstar 将暂停位于 Pirie 港的烧结厂

(250ktpa)，以控制排放；SMM 公布 10 月原生铅产量为 25.22 万吨，环比降 0.45%，同比下降 12.69%；1-10 月份累计产量 244.31 万吨，累计同比下降 10.52%。铅基本面来看，中央环保督察第二批“回头看”十省份已进驻完毕，环保趋严态势不改，但严禁采取“一刀切”方式，使得市场对于供应端收紧的预期变弱，短期铅价有所回调，但在上期所库存未大幅回升的情况下，预计铅价仍将维持震荡偏强状态。

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。