



金属日报 20181113

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪铜主力 1901 合约持续回调收报六连阴，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 80 元/吨，铜价尚未企稳，下游按需买盘，贸易商以压价成交为主，好铜投机空间缺乏，交割前成交恐难改变僵持状态。因美国经济强劲以及美联储加息预期，美元持续走强大涨至 97.557；美股再重挫，美元大涨美油连续 11 日下跌。因担心意大利预算陷入僵局，以及市场对于无协议脱欧感到忧虑，英镑欧元均大跌。近期美元走强叠加近期国内公布的数据走弱压制铜价持续回落。冬季将至，北方部分冶炼厂有冬储需求，近期采购欲望有所走强，但整体的铜精矿市场依然维持宽松，近期的成交 TC 全部位于 90 上方，现货 TC 高居不下。CESCO 亚洲铜业周今日在上海召开，2019 年铜精矿加工费长协价格谈判正式开始。双方对于 benchmark 的博弈点在于：1. 主要矿山增量是否符合预期；2. 国内新增产能达产的时间窗口；3. 国内环保对冶炼厂的影响程度；4. 印度 Vedanta 的复产时间。从国家对环保标准越来越严格来看，预计明年国内因环保而限产的产量会加大，我们认为长协矿 TC 大概率会在 80-85 的区间。目前下游消费乏力难见起色，沪铜主力收报六连阴，短期关注在沪铜在下方 48500 一线的支撑。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1901 日内先抑后扬，午后期价再度回落，整体区间宽幅震荡，隔夜期价探底回升，伦锌先跌后升，整体围绕 2500 一线窄幅震荡。昨日上海 0#锌对 1812 合约报升水 440-500 元/吨；双燕对 11 月报升水 400-450 元/吨。炼厂出货正常，周末市场到货增加，市场流通偏紧氛围缓和，持货商挺价意愿转淡，整体成交成交较上周五无明显改善。因担心意大利预算陷入僵局，欧元下跌，同时市场对于无协议脱欧感到忧虑，英镑重挫。而美国经济强劲加之美联储升息预期较强，美元大涨，有色金属涨跌互现。今日关注德国 10 月 CPI 年率终值(%)、欧元区、德国 ZEW 经济景气指数。12 日，LME 锌库存减少 700 吨至 132325 吨，主要降幅来源于新奥尔良。目前上期所库存维持低位，但足够 1811 合约交割所需量，前期挤仓行情难现。随着冬季来临，炼厂有冬储的传统，预计后期加工费维持增势。当前冶炼企业利润较佳，开工积极性较强，精炼锌供应宽松预期增加。而下游进入 11 月份后消费转淡，</p>

	<p>镀锌尚可，氧化锌等表现欠佳，基本面转弱。不过，国内外库存尚未出现积压的情况，支撑因素仍在。目前宏观不确定性因素较多，锌价走势较为纠结，仍维持区间震荡，方向尚未明朗。</p>
铅	<p>昨日沪铅主力 1812 合约开于 18455 元/吨，盘初沪铅盘整，并录得日内低位 18385 元/吨，随后沪铅震荡平台上移至 18655 元/吨一线，期间一度攀升至 18680 元/吨，临近尾盘，有色金属整体走弱，沪铅小幅跳水，后于 18605 元/吨平台企稳，最终沪铅报于 18605 元/吨，持仓量增 376 手至 44986 手。昨日上海市场双燕铅 17350 元/吨，对 1811 合约升水 25 元/吨报价；白银 18585 元/吨，对 1812 合约升水 60 元/吨报价；金沙 18100 元/吨，对 1811 合约升水 100 元/吨报价。期盘探低回升，持货商继续下调升水，而再生精铅维持深贴水，下游按需慎采，散单市场成交暂无好转迹象。隔夜因市场加息预期提升，美元走强。据彭博报道，美国商务部起草一份文件，计划以国家安全为由，向进口汽车征收关税，导致贸易局势不容乐观，令欧美股市大幅下挫。行业方面，11 月 11 日，华铂科技废旧铅蓄电池高效绿色处理暨综合回收再利用项目在安徽界首市举行。南都电源董事、副总裁兼华铂科技总经理朱保义表示，项目达产后，华铂科技的废旧铅蓄电池年总处理能力将达 120 万吨，将成为全球最大的铅资源再生工厂；河南省试点废铅蓄电池收集处理 安阳、新乡、焦作、许昌 4 市率先开展，根据计划，到 2018 年年底，要构建废铅蓄电池集中收集、跨区域转运方式和全过程溯源管理模式，年底总结试点地区经验，在全省范围内推行。到 2019 年年底，试点企业落实废铅蓄电池规范化管理制度，建成废铅蓄电池逆向物流回收体系。到 2020 年年底，试点企业的废铅蓄电池规范收集处理率不低于 40%。铅盘面来看，维持震荡偏多观点，注意下方 18300 元/吨附近支撑。</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	48,920	49,000	-260	-0.53%	438,624	546,194	元/吨
LME 铜	6,049		-7	-0.12%	132,792	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	268		#N/A	#N/A	104,031	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,860	13,870	-40	-0.29%	301,086	744,320	元/吨
LME 铝	1,942		-12	-0.61%	237,558	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,930	20,980	0	0.00%	938,624	463,232	元/吨
LME 锌	2,497		-27	-1.05%	133,676	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,605	18,505	0	0.00%	88,414	96,522	元/吨
LME 铅	1,929		-48	-2.43%	53,232	#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	1210.3	1212	1200.6	1200.8	-10	196541
Comex Silver	14.15	14.18	13.955	13.97	-0.16	69080
NYMEX Platinum	855.7	860.4	842.7	843.1	-13	14472
NYMEX Palladium	1099.7	1104.5	1077.7	1080.3	-19	3825
SHFE Gold	278.8	278.8	276.4	276.55	-2.15	119420
SHFE Silver	3541	3545	3506	3509	-40.00	339312
SHGF AU+TD	273.41	273.64	271.01	271.29	-2.18	69696000
SHGF AG+TD	3525	3530	3495	3501	-30	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/23	2018/10/11	2018/11/8	2018/11/9	2018/11/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2116.10	2095.13	2132.67	2131.54	2137.32	5.77
SPDR 黄金持仓	843.39	738.99	755.23	755.23	762.00	6.77
ETF 白银总持仓	16072.74	16404.18	16407.46	16383.90	16380.79	-3.11
ishare 白银持仓	9962.08	10354.73	10139.91	10131.15	10131.15	0.00
VIX	18.73	19.89	17.36	17.36	20.45	3.09

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	169325	1056450	132325	111325
日变动	-1725	900	-700	-250
注册仓单占比%	54.76	29.41	26.15	7.97

	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
2018/11/12	8020366.43	-1	0.00%	293974.16	217.36	0.07%
2018/11/9	8020367	0	0.00%	293756.8	-742.70	-0.25%
2018/11/8	8020367	0	0.00%	294499.5	3040.80	1.06%
2018/10/12	8101554	-81188	-1.00%	287685.5	6288.66	2.19%
2017/11/13	8697603	-677237	-7.79%	230157.7	63816.46	27.73%

二、财经资讯

美股再重挫，道指暴跌 600 点，纳指跌 2.8%，美元大涨，英镑欧元大跌，美油连续 11 日下跌。

尽管双十一 iPhone 热销，但投行和供应商齐看衰未来业绩，苹果重挫逾 5%。

马来西亚寻求就 1MDB 交易全额退款，高盛跌超 7%创两年新低。

CEO 称降低杠杆迫在眉睫，计划变卖资产，通用电气重挫近 7%跌破 8 美元。

媒体称英国内阁推迟脱欧相关会议；此后消息称欧盟首席谈判官表示脱欧协议主要参数确定，但遭英首相发言人否认。

沙特能源部长称沙特将在 12 月减产 50 万桶/日，俄乐于继续与 OPEC+ 合作；特朗普称 OPEC 不该减产，油价下挫。

中国与新加坡签署《自由贸易协定升级议定书》；新加坡刊发李克强署名文章《开放合作，创新发展，明天会更好》。

金融委实地督导检查，刘士余带队召开多场座谈会。

商务部发布中国外贸形势报告：中美贸易摩擦影响总体有限。

双 11 战报：天猫、京东、拼多多 GMV 破纪录，苏宁易购 90 后买最多。

国家网信办“亮剑”自媒体乱象，约谈微信微博等平台。

伦敦副市长：“沪伦通”很可能 12 月真正落地。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 1.97%。道琼斯跌幅 2.32%。纳斯达克跌幅 2.78%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.82%。德国 DAX 30 收跌 1.77%。法国 CAC 40 收跌 0.93%。

英国富时 100 收跌 0.74%。

A 股：沪指收报 2630.52 点，涨 1.22%，成交额 1424 亿。深成指收报 7832.29 点，涨 2.40%，成交额 1969 亿。创业板收报 1368.79 点，涨 3.47%，成交额 617 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.4%，报 1203.5 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 0.43%，报 59.93 美元/桶，连续第 11 个交易日下跌，续创 34 年来最长连跌纪录，为今年 2 月以来首次收盘跌破 60 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.09%，报 70.12 美元/桶。

三、金属要闻

电气化推动铝材需求 诺贝丽斯投资 1000 万美元建客户中心

煤钢行业“喜中有忧” 专家呼吁：再不能盲目扩产了

中钢邢机、邢台钢铁 2020 年底将完成搬迁

1-9 月河北钢铁行业利润 713.51 亿元

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

昨日暂无数据。

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年11月13日 15:00	德国10月CPI年率终值(%)	2.5	2.5	待公布
2018年11月13日 18:00	欧元区11月ZEW经济景气指数	-19.4	--	待公布
2018年11月13日 18:00	德国11月ZEW经济景气指数	-24.7	-26	待公布

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1901 合约盘初沿日均线窄幅整理，震荡区间为 48920 元/吨-49030 元/吨，伦铜走弱，沪铜震荡下行至日内低位 48840 元/吨，伦铜低位小幅返升，沪铜受此提振上行至日均线上方窄幅震荡上行上探 49150 元/吨的高位。午后，伦铜走低，沪铜从日内较高位 49107 元/吨跟跌至日均线下方 48972 元/吨附近，而后反弹至 49100 元/吨一线受阻窄幅震荡下行收报 48920 元/吨，跌 360 元/吨，跌幅 0.73%。主力持仓增 8110 手至 19.8 万手，成交增 51020 手至 22.2 万手。当月与隔月合约累计减仓 10586 手，其中当月合约减仓 7160 手。远月合约 1903 增仓 1534 手，后期关注远月增仓情况。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 80 元/吨，平水铜成交价格 49070 元/吨-49150 元/吨，升水铜成交价格 49100 元/吨-49170 元/吨。沪期铜已六连阴，早间隔月基差尚在 90-100 元/吨波动，持货商报升水 50-升水 90 元/吨，升水高企难以得到市场认可，10 点后隔月价差也逐步缩窄，持货商在出货无力之下调降报价，平水铜率先调降报价升水 30 元/吨附近，好铜集中成交于升水 60-70 元/吨。进入第二节交易阶段，市场询价氛围好转，持货商为求成交，平水铜报价低至升水 20 元/吨，好铜维持升水 60-70 元/吨不变报价，下调有限。下游畏跌，接货意愿低。铜价尚未企稳，下游按需买盘，贸易商以压价成交为主，好铜投机空间缺乏，交割前成交恐难改变僵持状态。交割前的升贴水依然以隔月价差为指引。

昨晚美联储旧金山联储主席再度发布偏鹰派言论，因美国经济强劲以及美联储升息预期，美元持续走强大涨至 97.557；美股再重挫，美元大涨美油连续 11 日下跌。因担心意大利预算陷入僵局，以及市场对于无协议脱欧感到忧虑，英镑欧元均大跌。近期美元走强叠加近期国内公布的数据走弱压制铜价持续回落。冬季将至，北方部分冶炼厂有冬储需求，近期采购欲望有所走强，但整体的铜精矿市场依然维持宽松，近期的成交 TC 全部位于 90 上方，远期一季度货源的报价都已攀升至 90 上方，现货 TC 高居不下。CESCO 亚洲铜业周今日在上海召开，2019 年铜精矿加工费长协价格谈判正式开始。双方对于 benchmark 的博弈点在于：1. 主要矿山增量是否符合预期；2. 国内新增产能达产的时间窗口；3. 国内环保对冶炼厂的影响程度；4. 印度 Vedanta 的复产时间。从国家对环保标准越来越严格来看，预计明年国内因环保而限产的产量会加大，我们认为长协矿 TC 大概率会在 80-85 的区间。目前下游消费乏力难见起色，沪铜主力收报六连阴，短期关注在沪铜在下方 48500 一线的支持。

沪锌

昨日沪锌主力 1901 日内先抑后扬，午后期价再度回落，整体区间宽幅震荡，收至 20930 元/吨，成交量增至 657400 手，持仓量增至 209566 手。隔夜期价探底回升，最低至 20770 元/吨，收至 21045 元/吨。伦锌先跌后升，整体围绕 2500 一线窄幅震荡，收至 2492 美元/吨，持仓量降至 239565 手。

昨日上海0#锌主流成交 21990-22360 元/吨，对 1812 合约报升水 440-500 元/吨；双燕对 11 月报升水 400-450 元/吨。炼厂出货正常，周末市场到货增加，市场流通偏紧氛围缓和，持货商挺价意愿转淡，整体成交成交较上周五无明显改善。广东 0#锌主流成交于 21990-22140 元/吨，粤市较沪市由上周五的贴水 100 元/吨附近转至升水 50 元/吨附近。对沪锌 1812 合约升水 470-530 元/吨附近，升水扩大了 40 元/吨。炼厂正常出货，市场交投氛围相对谨慎，多以均价升贴水报价，因临近交割，市场恐交割后市场货源增加导致升水回落，部分持货商率先调价出货，货源紧缺得到一定缓解，市场收货氛围由浓转至观望。天津市场 0#锌锭主流成交于 22130-23880 元/吨，对 1812 合约升水 550-700 元/吨附近，收窄了 50 元/吨，津市较沪市升水 170 元/吨，扩大了 70 元/吨。炼厂正常出货，贸易商正常出货，市场品牌增多，货量相对充裕，下游入市询价，但整体采购仍趋于谨慎，加之周末稍有备库，需求货量不多。

因担心意大利预算陷入僵局，欧元下跌，同时市场对于无协议脱欧感到忧虑，英镑重挫。而美国经济强劲加之美联储升息预期较强，美元大涨，有色金属涨跌互现。今日关注德国 10 月 CPI 年率终值(%)、欧元区、德国 ZEW 经济景气指数。12 日，LME 锌库存减少 700 吨至 132325 吨，主要降幅来源于新奥尔良。目前上期所库存维持低位，但足够 1811 合约交割所需量，前期挤仓行情难现。随着冬季来临，炼厂有冬储的传统，预计后期加工费维持增势。当前冶炼企业利润较佳，开工积极性较强，精炼锌供应宽松预期增加。而下游进入 11 月份后消费转淡，镀锌尚可，氧化锌等表现欠佳，基本面转弱。不过，国内外库存尚未出现积压的情况，支撑因素仍在。目前宏观不确定性因素较多，锌价走势较为纠结，仍维持区间震荡，方向尚未明朗。

沪铅

昨日沪铅主力 1812 合约开于 18455 元/吨，盘初沪铅盘整，并录得日内低位 18385 元/吨，随后沪铅震荡平台上移至 18655 元/吨一线，期间一度攀升至 18680 元/吨，临近尾盘，有色金属整体走弱，沪铅小幅跳水，后于 18605 元/吨平台企稳，最终沪铅报于 18605 元/吨，持仓量增 376 手至 44986 手。

昨日上海市场双燕铅 17350 元/吨，对 1811 合约升水 25 元/吨报价；白银 18585 元/吨，对 1812 合约升水 60 元/吨报价；金沙 18100 元/吨，对 1811 合约升水 100 元/吨报价。期盘探低回升，持货商继续下调升水，而再生精铅维持深贴水，下游按需慎采，散单市场成交暂无好转迹象。广东市场南华铅 18605 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 70 元/吨报价；南方 18610 元/吨，对 1811 合约贴水 100 元/吨报价。市场货源充足，下游议价较多，部分持货商继续扩大报价贴水。河南地区豫光铅 18725 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）；岷山 18675 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；永宁金铅 18625-18675 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，其中主流交割品牌低价惜售情绪较浓，下游按需补库，市场以长单交易为主。湖南地区水口山铅 18675 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价（贸易商货源）；众德 18650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 25 元/吨报价。铅价走弱，

炼厂散单报价随行就市，但再生精铅维持深贴水出货，下游需求分流，散单市场交投活跃度一般。

隔夜因市场加息预期提升，美元走强。据彭博报道，美国商务部起草一份文件，计划以国家安全为由，向进口汽车征收关税，导致贸易局势不容乐观，令欧美股市大幅下挫。行业方面，11月11日，华铂科技废旧铅蓄电池高效绿色处理暨综合回收再利用项目在安徽界首市举行。南都电源董事、副总裁兼华铂科技总经理朱保义表示，项目达产后，华铂科技的废旧铅蓄电池年总处理能力将达120万吨，将成为全球最大的铅资源再生工厂；河南省试点废旧铅蓄电池收集处理 安阳、新乡、焦作、许昌4市率先开展，根据计划，到2018年年底，要构建废铅蓄电池集中收集、跨区域转运方式和全过程溯源管理模式，年底总结试点地区经验，在全省范围内推行。到2019年年底，试点企业落实废铅蓄电池规范化管理制度，建成废铅蓄电池逆向物流回收体系。到2020年年底，试点企业的废铅蓄电池规范收集处理率不低于40%。铅盘面来看，维持震荡偏多观点，注意下方18300元/吨附近支撑。

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。