



金属日报 20181115

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪铜主力先扬后抑，再次收阴，但仍未跌破 48700 一线支撑。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 70 元/吨，升水略有回升，市场就成交困难，今日是当月最后交易日，升水走势预计难有太大变化。美国 10 月 CPI 环比创九个月来最大，但核心 CPI 同比不及前值，美国继续加息可能性略有下降，美元进一步下滑；因英国首相的脱欧协议获内阁支持，隔夜欧元和英镑上涨。有报道称 OPEC+ 讨论最多减产 140 万桶/日，油价盘中拉涨，原油守住 66 关口。昨天上午统计局公布了中国前 10 月全国固定资产投资增长 5.7%，增速创四个月新高，但地产数据全部拐头放缓；中国 10 月规模以上工业增加值略好于预期；消费增速大幅回落。秘鲁能矿部的数据显示，9 月铜精矿产量为 21 万吨，较去年同期的 20.9 万吨增长 0.3%。LME 铜库存昨日减少 1250 吨至 167075 吨。最新公布的经济数据显示的基建投资止跌回升，但消费骤降，显示经济仍在筑底过程之中，市场对降准预期再度升温。临近交割，预计铜价近期将延续弱势震荡格局。预计今日沪铜围绕 49000 元/吨窄幅整理。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1901 开盘震荡，午后直线下挫，隔夜期价短暂探底后回升，伦锌探底后震荡，夜间拉涨收复跌幅。昨日上海 0# 锌对 1812 合约报升水 280-300 元/吨；双燕报升水 600-650 元/吨。炼厂出货正常，因月差收窄较快，接货商观望情绪更甚，整体成交变化不大。因英国首相的脱欧协议获内阁支持，隔夜欧元和英镑上涨，美元指数继续回落，金属多震荡走势。昨日公布的国内 10 月金融数据，大多符合预期，整体经济运行平稳，但稳中有缓、稳中有忧。今日关注美国 10 月零售销售月率、零售销售、11 月 10 日当周初请失业金人数及欧元区 9 月季调后贸易帐等。14 日 LME 锌库存减少 0.04 万吨至 13.09 万吨。锌基本面变化不大，现货升水略有回落，因市场担忧交割后市场货源增多。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。下游进入 11 月份后消费转淡，镀锌尚可，氧化锌等表现欠佳。目前锌价走势尚未明朗，维持横盘震荡，多跟随宏观波动，待消息进一步指引。</p>

铅

昨日沪铅主力 1901 合约盘初沪铅延续震荡上行趋势，后承压于 5 日均线，临近午间，沪铅反升至日均线上方并围绕 18015 元/吨一线盘整，临近收盘，沪铅再度震荡上行触及日内高位 18105 元/吨，最终收于 18080 元/吨，持仓量增 1926 手至 44528 手。昨日上海市场白银铅 18450-18500 元/吨，对 1812 合约升水 60-100 元/吨报价；金沙 18590-18690 元/吨，对 1811 合约升水 200-300 元/吨报价。持货商报价随行就市，同时下游按需采购，但仍是偏向深贴水的再生铅货源，散单市场成交暂无改善。隔夜美 CPI 符合预期，美元走软，金属涨跌互现。国家统计局公布 10 月中国实体经济数据显示，生产端工业增速略微回暖但仍低位徘徊，需求端投资反弹、消费回落，分析认为，尽管当前工业和投资有所改善，但后劲恐怕不足。考虑到信贷社融数据偏弱，资金流向实体的态势仍未明显改善，加之地产投资显现放缓迹象，经济仍在寻底。国际铅锌研究小组(ILZSG)称，9 月全球铅市供应短缺增至 2.14 万吨。据 SMM 调研数据，10 月 SMM 国内再生铅产量 15.13 万吨，环比减少 0.68 万吨。10 月再生铅冶炼开工率达 53.27%，环比下降 2.40%。据 SMM 调研了解，河南因重污染天气预警升级，目前开工率水平较高的炼厂限产程度加重，个别炼厂由前期限产 10%，升级至 30%，预计铅锭日供应量减少 300-400 吨，16 日起空气质量有望好转，届时炼厂限产情况或有缓和。基本面来看铅价受环保、低库存、弱消费以及再生铅产能投放等多方面因素影响，不确定性加大，盘面来看，1901 合约下方 17800 处尚有支撑，建议以此为支撑试多为主。

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	48,820	48,980	-280	-0.57%	374,946	532,108	元/吨
LME 铜	6,090		17	0.28%	177,611	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	271		2.3	0.86%	96,900	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,720	13,775	-105	-0.76%	233,136	756,450	元/吨
LME 铝	1,943		8	0.39%	273,652	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,765	21,000	-245	-1.17%	1,076,050	460,842	元/吨
LME 锌	2,502		13	0.52%	135,548	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,505	18,435	-245	-1.33%	78,746	95,414	元/吨
LME 铅	1,953		1	0.05%	70,325	#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	1202.8	1217.2	1198.1	1211.4	9	269013
Comex Silver	13.97	14.17	13.86	14.11	0.15	88767
NYMEX Platinum	841.5	844.9	829.1	838	-4	17259

NYMEX Palladium	1095.3	1117	1085	1109.7	15	4721
SHFE Gold	275.1	275.85	274.95	275.5	0.05	115628
SHFE Silver	3498	3509	3475	3489	-10.00	269998
SHGF AU+TD	269.7	270.6	269.51	269.89	-0.55	54190000
SHGF AG+TD	3481	3496	3470	3475	-15	3059456000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/27	2018/10/15	2018/11/12	2018/11/13	2018/11/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2130.30	2105.79	2137.32	2134.79	2135.16	0.37
SPDR 黄金持仓	843.39	748.76	762.00	761.15	761.15	0.00
ETF 白银总持仓	16050.18	16383.90	16380.79	16533.03	16525.71	-7.33
ishare 白银持仓	9962.08	10354.73	10131.15	10101.94	10091.71	-10.22
VIX	17.76	20.71	20.45	20.02	21.25	1.23

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	167075	1057450	130900	110975
日变动	-1250	1300	-425	0
注册仓单占比%	49.83	28.86	25.34	8.09

	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
2018/11/14	8023872.75	0	0.00%	293019.91	248.47	0.08%
2018/11/13	8023872.75	3506	0.04%	292771.44	-1202.76	-0.41%
2018/11/12	8020367	0	0.00%	293974.2	217.40	0.08%
2018/10/16	8101421	-77548	-0.96%	289314	3705.91	1.28%
2017/11/15	8666465	-642592	-7.41%	231646.3	61373.61	26.49%

二、财经资讯

美股高开低走，标普五连跌，苹果进入熊市，油价止步 12 连跌，黄金上涨，比特币盘中跌 12%创一年新低。

腾讯三季度营收和净利润超预期，广告强劲，云与支付及其它业务同比增近 70%，游戏业务负增长，在美 ADR 涨超 4%。

鲍威尔：美国财政政策不可持续，全球经济放缓令人担忧，贸易问题影响不大。

美国 10 月 CPI 环比创九个月来最大，但核心 CPI 同比不及前值。

美国近月天然气合约盘中暴涨 20%，创 2009 年来最大日内涨幅。

巴菲特三季度小幅增持苹果，看好银行股，清仓沃尔玛；索罗斯建仓 AMD 和美光，增持苹果微软，清仓 Facebook。

尽管期间转折数次，脱欧协议赢得英国内阁支持，英镑重回 1.30。

民主党威胁美加墨协议需重谈，加墨货币下挫。

德国经济 2015 年以来首现萎缩，日本三季度 GDP 萎缩 1.2%。

白宫推迟做出汽车关税决定，欧洲汽车股跳涨。

报道称 OPEC+ 讨论最多减产 140 万桶/日，油价盘中拉涨。

中央全面深化改革委员会第五次会议审议通过《海南省创新驱动发展战略实施方案》等。

中国 10 月经济数据继续保持弱势，投资和工业好于预期，但消费增速大幅回落，分析称降准预期再度升温。

限产前冲刺，中国 10 月粗钢产量创新高。

中证报称最快明年一季度首批近 20 家企业可在科创板挂牌，上交所回应称目前并无所谓“首批挂牌企业名单”；媒体称参与保荐科创板企业的券商要进行投资或为误传。

国资委披露驰援民企数据：国资并购民企上市公司占比 32%，纾困后按市场规律决定去留。

上海市体育局：“上海拟申办夏季奥运会”消息系误读。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.76%。道琼斯跌幅 0.81%。纳斯达克跌幅 0.90%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.65%。德国 DAX 30 收跌 0.52%。法国 CAC 40 收跌 0.65%。

英国富时 100 收跌 0.28%。

A 股：沪指收报 2632.24 点，跌 0.85%，成交额 1770 亿。深成指收报 7908.55 点，跌 0.69%，成交额 2340 亿。创业板收报 1385.97 点，跌 0.45%，成交额 686 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.7%，报 1210.10 美元/盎司。

原油：NYMEX 12 月原油期货收涨 1.01%，结束此前连跌 12 个交易日的趋势，报 56.25 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收涨 0.99%，报 66.12 美元/桶。

三、金属要闻

澳大利亚拟设置退税上限

9 月份秘鲁铁矿石产量上升

钢铁业前 9 月利润同比增八成 去产能应有长效机制

稀有金属价格退烧 钴下跌两成 锂为年初价格一半

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14日 10:00	中国1-10月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	5.4	5.5	5.7
2018年11月14日 10:00	中国1-10月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.4	6.3	6.4
2018年11月14日 10:00	中国10月规模以上工业增加值年率(%)	5.8	5.8	5.9
2018年11月14日 10:00	中国10月社会消费品零售总额年率(%)	9.2	9.2	8.6
2018年11月14日 10:00	中国10月社会消费品零售总额月率(%)	0.8	--	0.64
2018年11月14日 10:00	中国1-10月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	9.3	9.3	9.2
2018年11月14日 15:00	德国第三季度季调后GDP季率初值(%)	0.5	-0.1	-0.2
2018年11月14日 15:00	德国第三季度末季调GDP年率初值(%)	2.3	1.2	1.1
2018年11月14日 18:00	欧元区第三季度季调后GDP季率修正值(%)	0.2	0.2	0.2
2018年11月14日 18:00	欧元区第三季度季调后GDP年率修正值(%)	1.7	1.7	1.7
2018年11月14日 21:30	美国10月末季调CPI年率(%)	2.3	2.5	2.5
2018年11月14日 21:30	美国10月末季调核心CPI年率(%)	2.2	2.2	2.1
2018年11月15日 05:30	美国截至11月9日当周API原油库存变动(万桶)	783	301.2	879
2018年11月15日 05:30	美国截至11月9日当周API汽油库存变动(万桶)	-120	-137.5	18.8

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年11月15日 18:00	欧元区9月季调后贸易帐(亿欧元)	166	163	待公布
2018年11月15日 18:00	欧元区9月末季调贸易帐(亿欧元)	117	--	待公布
2018年11月15日 21:30	美国10月零售销售月率(%)	0.1	0.5	待公布
2018年11月15日 21:30	美国10月核心零售销售月率(%)	-0.1	0.5	待公布
2018年11月15日 21:30	美国截至11月10日当周初请失业金人数(万)	21.4	21.3	待公布
2018年11月15日 21:30	美国截至11月10日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.38	--	待公布
2018年11月15日 21:30	美国10月进口物价指数月率(%)	0.5	0.1	待公布
2018年11月15日 21:30	美国10月进口物价指数年率(%)	3.5	3.3	待公布
2018年11月16日 00:00	美国截至11月9日当周EIA原油库存变动(万桶)	578.3	321.2	待公布
2018年11月16日 00:00	美国截至11月9日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-346.5	-215.8	待公布
2018年11月16日 00:00	美国截至11月9日当周EIA汽油库存变动(万桶)	185.2	270	待公布

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1901 合约早盘开市后,跟随伦铜震荡走低,下行至 48850 元/吨获得支撑,反弹至 49020 元/吨一线;早间在此区间内震荡。午后,受伦铜带动,沪铜由 48910 元/吨连续下挫,至日内低位 48720 元/吨,勉强守住 48700 元/吨一线,临近收盘,铜价围绕 48800 元/吨一线窄幅整理,收报 48820 元/吨,跌 80 元/吨,跌幅 0.16%。主力持仓增 2856 手至 20 万手,成交增 28034 手至 22.3 万手。当月与隔月合计减仓 10192 手,其中当月合约减仓 7260 手,1901-1904 合约持仓合计增 6864 手。夜盘,伦铜震荡走高,沪铜跟随上涨,回升至 49000 元/吨上方。

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 70 元/吨,平水铜成交价格 48870 元/吨-48930 元/吨,升水铜成交价格 48900 元/吨-48970 元/吨。早间隔月价差在 50-60 元/吨波动,持货商对市场报价升水 20-50 元/吨,好铜升水 50 元/吨,市场成交活跃。进入第二节交易阶段之后,隔月价差以及现货升水出现上涨,但成交明显困难。午后,随着铜价回落,升水继续走高,但贸易商盈利空间小,拿货意愿低,但难觅低价货源,下午成交仍显僵持拉锯。今日是当月最后交易日,升水走势预计难有太大变化。

美国 10 月 CPI 环比创九个月来最大，但核心 CPI 同比不及前值，美国继续加息可能性略有下降，美元进一步下滑；因英国首相的脱欧协议获内阁支持，隔夜欧元和英镑上涨。有报道称 OPEC+ 讨论最多减产 140 万桶/日，油价盘中拉涨，原油守住 66 关口。昨天上午统计局公布了中国前 10 月全国固定资产投资增长 5.7%，增速创四个月新高，但地产数据全部拐头放缓；中国 10 月规模以上工业增加值略好于预期；消费增速大幅回落。秘鲁能矿部的数据显示，9 月铜精矿产量为 21 万吨，较去年同期的 20.9 万吨增长 0.3%。LME 铜库存昨日减少 1250 吨至 167075 吨。最新公布的经济数据显示的基建投资止跌回升，但消费骤降，显示经济仍在筑底过程之中，市场对降准预期再度升温。临近交割，预计铜价近期将延续弱势震荡格局。预计今日沪铜围绕 49000 元/吨窄幅整理。今日重点关注美国 10 月零售销售月率，以及美国截至 11 月 10 日当周初请失业金人数(万)。

沪锌

昨日沪锌主力 1901 开盘震荡，午后直线下挫，最终收至 20765 元/吨，成交量增至 822454 手，持仓量增至 223654 手。隔夜期价短暂探底后回升，收至 20940 元/吨。伦锌探底后震荡，夜间拉涨收复跌幅，最终收报 2507 美元/吨，持仓量降至 240442 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 21700-22100 元/吨，对 1812 合约报升水 280-300 元/吨；双燕报升水 600-650 元/吨。炼厂出货正常，因月差收窄较快，接货商观望情绪更甚，整体成交变化不大。广东 0# 锌主流成交于 21710-21800 元/吨，粤市较沪市维持在升水 30 元/吨附近。对沪锌 1812 合约升水 310-330 元/吨附近，收窄了 110 元/吨。炼厂正常出货，下游刚需采购，贡献少量成交，但临近交割，升水或有大概率回落，打压贸易商收货积极性，交投转淡。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21700-23580 元/吨，对 1812 合约升水 300-550 元/吨附近，收窄了 80 元/吨，津市较沪市升水 140 元/吨，扩大了 30 元/吨。炼厂正常出货，市场报价略显分歧，期锌震荡下行，下游拿货略显犹豫，此外，北方天气质量逐渐转差，环保检查的重新展开亦影响部分企业开工率，整体成交货量偏少。

因英国首相的脱欧协议获内阁支持，隔夜欧元和英镑上涨，美元指数继续回落，金属多震荡走势。昨日公布的国内 10 月金融数据，大多符合预期，整体经济运行平稳，但稳中有缓、稳中有忧。今日关注美国 10 月零售销售月率、零售销售、11 月 10 日当周初请失业金人数及欧元区 9 月季调后贸易帐等。14 日 LME 锌库存减少 0.04 万吨至 13.09 万吨。锌基本面变化不大，现货升水略有回落，因市场担忧交割后市场货源增多。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。下游进入 11 月份后消费转淡，镀锌尚可，氧化锌等表现欠佳。目前锌价走势尚未明朗，维持横盘震荡，多跟随宏观波动，待消息进一步指引。

沪铅

昨日沪铅主力 1901 合约盘初沪铅延续震荡上行趋势，后承压于 5 日均线，临近午间，沪铅反升至日均线上方并围绕 18015 元/吨一线盘整，临近收盘，沪铅再度震荡上行触及日

内高位 18105 元/吨，最终收于 18080 元/吨，持仓量增 1926 手至 44528 手。

昨日上海市场白银铅 18450-18500 元/吨，对 1812 合约升水 60-100 元/吨报价；金沙 18590-18690 元/吨，对 1811 合约升水 200-300 元/吨报价。持货商报价随行就市，同时下游按需采购，但仍是偏向深贴水的再生铅货源，散单市场成交暂无改善。广东市场南华铅 18555 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 70 元/吨报价；南方 18500 元/吨，对 1811 合约贴水 100 元/吨报价。铅价维稳，但因下游市场消费不旺，持货商维持贴水出货，散单市场成交一般。河南地区永宁金铅 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。河南地区重污染预警升级，部分炼厂生产小幅受限，而下游刚需采购有限，散单市场成交偏弱。江西地区江铜铅 18655 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 30 元/吨报价；湖南地区水口山铅 18575-18625 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价（贸易商货源）；众德 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。因铅下游消费逐步走弱，加之再生铅维持深贴水，部分原生铅炼厂出货被动，散单报价贴水扩大，市场成交亦无明显好转迹象。

隔夜美 CPI 符合预期，美元走软，金属涨跌互现。国家统计局公布 10 月中国实体经济数据显示，生产端工业增速略微回暖但仍低位徘徊，需求端投资反弹、消费回落，分析认为，尽管当前工业和投资有所改善，但后劲恐怕不足。考虑到信贷社融数据偏弱，资金流向实体的态势仍未明显改善，加之地产投资显现放缓迹象，经济仍在寻底。国际铅锌研究小组 (ILZSG) 称，9 月全球铅市供应短缺增至 2.14 万吨。据 SMM 调研数据，10 月 SMM 国内再生铅产量 15.13 万吨，环比减少 0.68 万吨。10 月再生铅冶炼开工率达 53.27%，环比下降 2.40%。据 SMM 调研了解，河南因重污染天气预警升级，目前开工率水平较高的炼厂限产程度加重，个别炼厂由前期限产 10%，升级至 30%，预计铅锭日供应量减少 300-400 吨，16 日起空气质量有望好转，届时炼厂限产情况或有缓和。基本面来看铅价受环保、低库存、弱消费以及再生铅产能投放等多方面因素影响，不确定性加大，盘面来看，1901 合约下方 17800 处尚有支撑，建议以此为支撑试多为主。

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。