



金属日报 20181116

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪铜主力震荡上行，重回 49500 元/吨之上。昨日上海电解铜现货对 1811 合约报升水 40 元/吨-升水 120 元/吨，贴水之好铜收货意愿强，预计今日换月之后，延续大贴水状态概率较小。英脱欧大臣意外离职，同时还有三名部长级高官请辞，英镑大跌 2%，脱欧协议在议会通过的可能性降低；美联储主席鲍威尔再度唱多美国经济，标普早盘跌超 1%后收涨 1.07%，道指早盘一度跌超 240 点后收涨 185 点，纳指收涨 1.72%。商务部表态中美经贸领域高层接触已经恢复；江西铜业和智利矿商安托法加斯塔公司已经同意下调 2019 年铜的加工精炼费(TC/RCs)，为每吨 80.80 美元和每磅 8.08 美分，较 2018 年 82.25 下降 1.45 美元/吨。据 SMM 调研数据显示，10 月废铜制杆开工率为 61.54%，环比增加 11.17 个百分点。LME 铜库存昨日减少 625 吨至 166450 吨。中美贸易战情况有所缓解，市场悲观情绪出现好转；同时新年度长单冶炼加工费继续下降，暗示明年铜矿供应并不宽松，支撑铜价。预计今日铜价试探 50000 元/吨关口。
锌	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。
铅	昨日沪铅 1901 合约开于 18165 元/吨，沪铅全天以日均线上方盘整为主，盘

初多头携资金入场，沪铅震荡上行，日内重心上移，后沪铅开启震荡模式，围绕 18270 元/吨一线盘整，期间录得日内高位 18321 元/吨，最终报于 18250 元/吨，持仓量增 5962 手至 50490 手。伦铅低位盘整，报收 1945.5 美元/吨。昨日上海市场普通品牌 18655-18695 元/吨，对 1812 合约升水 60-100 元/吨报价；金沙 18795-18895 元/吨，对 1812 合约升水 200-300 元/吨报价。期盘强势上涨，加之正值交割日，持货商维持升水报价，而下游对后市不抱过分乐观态度，询价不多，散单市场成交一般。隔夜美元维持高位震荡走势，金属涨跌互现。铅价走软，行业方面，上海有色网（SMM）调研显示，因过放量生产期，10 月铅精矿开工率为 73.9%，环比减少 5.6%。本次调研涉及 86 家企业，涉及产能 76.7 万吨。国际铅锌研究小组（ILZSG）周三公布的数据显示，今年 1-9 月全球铅市供应短缺 11 万吨，缺口较上月小幅缩窄，但因消费不淡仍处于今年以来较高位置，去年同期为短缺 16.6 万吨。今年前 9 个月，铅产量为 861 万吨，铅使用量为 872 万吨。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，建议背靠支撑试多为主。

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	49,520	49,190	700	1.43%	375,844	524,252	元/吨
LME 铜	6,184		94	1.54%	142,807	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		3.6	1.35%	107,321	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,785	13,750	65	0.47%	234,888	752,846	元/吨
LME 铝	1,929		-14	-0.72%	214,551	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,340	20,955	575	2.77%	1,015,896	461,234	元/吨
LME 锌	2,576		74	2.96%	117,382	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,250	18,200	575	3.11%	97,390	99,106	元/吨
LME 铅	1,929		-24	-1.24%	57,315	#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	1211.8	1217	1207.1	1213.9	3	245963
Comex Silver	14.1	14.325	14.07	14.27	0.16	78209
NYMEX Platinum	838	848.6	832.7	844.4	6	15300
NYMEX Palladium	1107.9	1161.5	1105	1139.1	29	8027
SHFE Gold	275.15	277.1	274.55	277.05	1.55	108868
SHFE Silver	3479	3515	3473	3512	23.00	287792
SHGF AU+TD	269.8	271.77	269.49	271.67	1.78	43546000
SHGF AG+TD	3470	3506	3464	3504	29	3908574000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/28	2018/10/16	2018/11/13	2018/11/14	2018/11/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2126.96	2107.15	2134.79	2135.16	2136.14	0.97
SPDR 黄金持仓	843.39	748.76	761.15	761.15	761.15	0.00
ETF 白银总持仓	16048.17	16380.79	16533.03	16525.71	16526.62	0.91
ishare 白银持仓	9962.08	10354.73	10101.94	10091.71	10091.71	0.00
VIX	16.54	25.23	20.02	21.25	19.98	-1.27

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	166450	1058125	125400	110900
日变动	-625	675	-5500	-75
注册仓单占比%	42.96	28.52	31.12	8.03

	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
2018/11/15	8026061.73	2189	0.03%	293019.91	0.00	0.00%
2018/11/14	8023872.75	-0	0.00%	293019.91	248.51	0.08%
2018/11/13	8023873	3506	0.04%	292771.4	-1202.80	-0.42%
2018/10/17	8101421	-75359	-0.93%	288534.6	4485.31	1.55%
2017/11/16	8732196	-706134	-8.09%	231665.5	61354.41	26.48%

二、财经资讯

科技股带动美股扭转盘中跌势最终收涨，纳指涨 1.7%，油价连续第二天上涨，人民币受消息影响大幅震荡。

脱欧草案引发包括脱欧大臣在内的高官辞职潮，首相梅仍表示脱欧，英镑大跌 2%。

桥水达利欧警告：美联储加息已到伤害资产价格的地步。

鲍威尔：美联储将于 2019 年对如何执行政策进行广泛评估。

英伟达营收和盈利不及预期，盘后跌 18%。

媒体称 OPEC+ 寻求减产，俄罗斯不想跟。

车辆和建筑材料销售激增，美国 10 月零售销售强劲反弹至 0.8%。

国务院不准民办园单独或作为一部分资产打包上市，红黄蓝狂泻 53% 两度交易中，公司 CFO 称对新政毫无疑问支持。

中国央行：地方债可开展银行间债券市场柜台业务。

商务部：中美应妥善解决分歧，为双方企业营造稳定环境；中美经贸领域高层接触已恢复。

中国—东盟战略伙伴关系 2030 年愿景全文发布，提到实现到 2020 年双向贸易额 1 万亿美元、投资额 1500 亿美元目标。

最高检明确规范办理涉民营企业案件执法司法标准。

媒体：已有大行对小微企业贷款利率优惠，最低 3.6%。

“金九银十”不再：10 月二手房环比下降城市数量翻倍，一线城市二手房环比齐跌。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 1.06%。道琼斯涨幅 0.83%。纳斯达克涨幅 1.72%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.94%。德国 DAX 30 指数收跌 0.52%。法国 CAC 40 指数收跌 0.70%。英国富时 100 指数收涨 0.06%。

A 股：沪指收报 2668.17 点，涨 1.36%，成交额 1719 亿。深成指收报 8002.10 点，涨 1.18%，成交额 2321 亿。创业板收报 1405.25 点，涨 1.41%，成交额 735 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.4%，报 1215 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收涨 0.37%，报 56.46 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收涨 0.76%，报 66.62 美元/桶。

三、金属要闻

2019 年铜精矿长单 benchmark 出炉 TC 较 2018 年下降

Novelis 计划向巴西铝业生产和回收业务提供 1.75 亿美元帮助其扩张

莱纳斯 Mt Weld 矿：或将成国外最大稀土供应基地

亚洲钢铁贸易面临多重挑战

钢铁业跨地区跨所有制兼并重组将加速

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15日 18:00	欧元区9月季调后贸易帐(亿欧元)	166	163	134
2018年11月15日 18:00	欧元区9月末季调贸易帐(亿欧元)	117	--	131
2018年11月15日 21:30	美国10月零售销售月率(%)	-0.1	0.5	0.8
2018年11月15日 21:30	美国10月核心零售销售月率(%)	-0.1	0.5	0.7
2018年11月15日 21:30	美国10月进口物价指数月率(%)	0.3	0.1	0.5
2018年11月15日 21:30	美国10月进口物价指数年率(%)	3.1	3.3	3.5
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	21.6
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	--	21.53
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	1027
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	-358.9
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	-141.1

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年11月16日 18:00	欧元区10月末季调CPI年率终值(%)	2.1	2.2	待公布
2018年11月16日 22:35	美国10月工业产出月率(%)	0.3	0.2	待公布

五、行情观点

沪铜

周四沪铜主力 1901 早盘开市后出现一波上行，最高至 49240 元/吨一线；随后上午整体在 49000 元/吨到 49200 元/吨的区间内窄幅整理；午后铜价开始震荡上行至日内高位 49580 元/吨，尾盘小幅回落，收在 49520 元/吨，涨 540 元/吨，涨幅 1.1%。主力持仓减 6408 手至 19.4 万手，成交增 14862 手至 23.8 万手。今日是 1811 合约最后交易日，当月 1811 合约开市 49050 元/吨，收报 49300 元/吨，涨 460 元/吨，涨幅 0.94%，结算价为 49030 元/吨。当月 1811 合约减仓 1640 手至 7210 手，交割量为 18025 吨，1812 与 1901 合约持仓合计减 8372 手。夜盘伦铜震荡收高，沪铜跟随上涨。

现货方面：昨日上海电解铜现货对 1811 合约报升水 40 元/吨-升水 120 元/吨，平水铜成交价格 49060 元/吨-49140 元/吨，升水铜成交价格 49080 元/吨-49160 元/吨。早间隔月价差波动于 130-150 元/吨区间，市场对 1812 合约报价贴水 50-贴水 20 元/吨，此后贴水扩大，好铜买盘积极，但湿法铜消化依然困难。午后铜价拉升，平水铜对 1812 合约报贴水 10-平水 0 元/吨，好铜对 1812 合约报平水-升水 50 元/吨，成交价格随着盘面拉升抬高 49220 元/吨-49520 元/吨。整体来看贴水之好铜收货意愿强，预计今日换月之后，延续大贴水状态概率较小。

英退欧大臣意外离职，同时还有三名部长级高官请辞，英镑大跌 2%，退欧协议在议会通过的可能性降低；美联储主席鲍威尔再度唱多美国经济，标普早盘跌超 1%后收涨 1.07%，道指早盘一度跌超 240 点后收涨 185 点，纳指收涨 1.72%。商务部表态中美经贸领域高层接触已经恢复；江西铜业和智利矿商安托法加斯塔公司已经同意下调 2019 年铜的加工精炼费 (TC/RCs)，为每吨 80.80 美元和每磅 8.08 美分，较 2018 年 82.25 下降 1.45 美元/吨。据 SMM 调研数据显示，10 月废铜制杆开工率为 61.54%，环比增加 11.17 个百分点。LME 铜库存昨日减少 625 吨至 166450 吨。中美贸易战情况有所缓解，市场悲观情绪出现好转；同时新年度长单冶炼加工费继续下降，暗示明年铜矿供应并不宽松，支撑铜价。预计今日铜价试探 50000 元/吨关口。

沪锌

昨日沪锌主力 1901 开盘震荡上行，午后加速拉涨，最终收至 21340 元/吨，涨幅达 1.62%，成交量略降 782968 手，持仓量降至 218750 手。隔夜期价维持高位窄幅震荡，收至 21380 元/吨。伦锌大幅拉涨，夜间至高点后略有回调，收至 2568 美元/吨，持仓量略增至 240448 手。

昨日上海 0#锌主流成交 21660-22000 元/吨，对 1812 合约报升水 250-300 元/吨；双燕报升水 560-600 元/吨。炼厂出货正常，交割最后一天，市场交投氛围较为清淡，随着市场报价进一步下调，下游入市采买积极性略有提高，下游消费稍有回暖。广东 0#锌主流成交于 21650-21780 元/吨，粤市较沪市升水 50 元/吨，扩大了 20 元/吨左右。对沪锌 1812 合约

升水 290-340 元/吨附近，升水持平。炼厂正常出货，由于部分贸易商存在交货压力，市场收货积极性相对转好，部分持货商选择挺价出货，整体交投氛围有所好转。天津市场 0#锌锭主流成交于 21690-23510 元/吨，对 1812 合约升水 270-510 元/吨附近，收窄了 40 元/吨左右，津市较沪市升水 130 元/吨，基本持平。炼厂正常出货，部分持货商积极甩货，消费方面，当前下游普遍反映订单较弱，致使部分产线关停，因此，拿货积极性相对较差，整体成交货量偏少。

英国脱欧协商局势再度恶化，英镑大跌从而施压欧元，提振了美元和日元的避险需求，但美联储鲍威尔发表谨慎言论，称 2019 年美联储将对如何采取政策、如何与公众沟通进行审议，美涨幅受限。金属多收涨。今日关注欧元区 10 月末季调 CPI 年率终值、美国 10 月工业产出月率。ILZSG 周三发布的报告显示，9 月全球锌市供应缺口缩窄至 54,700 吨，8 月供应短缺 81,800 吨。8 月数据经过修正，初值为短缺 76,200 吨。1-9 月全球锌市场供应短缺 305,000 吨，上年同期为短缺 398,000 吨。15 日 LME 锌库存减少 0.55 万吨至 12.54 万吨。锌基本面变化不大，1811 顺利交割，市场货源增多，但盘面价格拉涨，下游正处淡季，买盘不积极。宏观氛围有所好转，外媒传出中美贸易摩擦有所缓和，市场信心略有恢复。盘面看，主力重新站上 5 日均线，但上行动能趋缓，日内或窄幅区间震荡。

沪铅

昨日沪铅 1901 合约开于 18165 元/吨，沪铅全天以于日均线上方盘整为主，盘初多头携资金入场，沪铅震荡上行，日内重心上移，后沪铅开启震荡模式，围绕 18270 元/吨一线盘整，期间录得日内高位 18321 元/吨，最终报于 18250 元/吨，持仓量增 5962 手至 50490 手。伦铅低位盘整，报收 1945.5 美元/吨。

昨日上海市场普通品牌 18655-18695 元/吨，对 1812 合约升水 60-100 元/吨报价；金沙 18795-18895 元/吨，对 1812 合约升水 200-300 元/吨报价。期盘强势上涨，加之正值交割日，持货商维持升水报价，而下游对后市不抱过分乐观态度，询价不多，散单市场成交一般。广东市场南华铅 18630 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 70 元/吨报价；南方 18645 元/吨，对 1812 合约升水 50 元/吨报价。持货商维持偏贴水出货，但成交清淡。河南地区岷山 18650-18700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。环保影响持续，主流交割品牌货源有限，市场散单报价不多，同时下游观望慎采，市场交投转淡。江西地区江铜铅 18730 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 30 元/吨报价；湖南地区众德 18650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。铅价走强，炼厂散单出货积极性上升，但再生铅竞争优势尚存，下游按需慎采，市场成交活跃度不高。

隔夜美元维持高位震荡走势，金属涨跌互现。铅价走软，行业方面，上海有色网（SMM）调研显示，因过放量生产期，10 月铅精矿开工率为 73.9%，环比减少 5.6%。本次调研涉及 86 家企业，涉及产能 76.7 万吨。国际铅锌研究小组（ILZSG）周三公布的数据显示，今年 1-9 月全球铅市供应短缺 11 万吨，缺口较上月小幅缩窄，但因消费不淡仍处于今年以来较高位置，去年同期为短缺 16.6 万吨。今年前 9 个月，铅产量为 861 万吨，铅使用量为 872 万吨。

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，建议背靠支撑试多为主。

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。