



## 金属日报 20181121

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 铜 | <p>周二沪铜先涨后跌，难以突破 50000 元/吨的整数关口压力。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 100 元/吨，市场接货意愿并不强，但持货商的升水报价维持坚挺，市场成交呈现僵持拉锯特征。隔夜美股再次大跌回吐年内涨幅；特朗普表态力挺沙特，称沙特已帮美国打压油价；油价盘中跌超 7%，创新低；受全球股市遭遇抛售引发全球对美债和美元的避险买盘，美元暴涨。河南省有色等重点行业 11 月 15 日起错峰生产；日本 10 月铜线缆发运量同比增加 2.6%；艾芬豪矿业公司（Ivanhoe Mines）在民主刚果的卡莫阿北（Kamoa North）矿点钻探发现两条新的浅层丰厚矿体。LME 铜库存周二减少 6375 吨至 145250 吨。市场对于未来全球经济担忧情绪传染到铜价上，对铜价形成拖累。尽管铜库存持续下调，现货升水坚挺限制了铜价的跌幅，但目前宏观因素主导铜价走势，预计今日沪铜仍将试探前期 49450 元/吨的支撑。</p>                                                                                    |
| 锌 | <p>昨日沪锌主力 1901 日内窄幅震荡，隔夜受油价暴跌影响，锌价走跌，伦锌日内窄幅震荡，夜间直线下挫。昨日上海 0#锌对 1812 合约报升水 200-250 元/吨；双燕、会泽报升水 430-450 元/吨。炼厂出货正常，因长单周已至，午后市场流通收紧情绪进一步释放，进口成交亦较为疲弱，下游采购积极性较为有限。因全球股市遭遇抛售引发全球对美债和美元的避险买盘，且投资者担心全球经济增长放缓，美元暴涨，而油价则表现为暴跌，金属跟跌。今日关注美国截至 11 月 17 日当周初请失业金人数、11 月密歇根大学消费者信心指数等。新世纪资源公司，在 9 月重启世纪锌矿后，于 11 月初运往中国的首批 11000 吨锌精矿，已成功卸载，比预期的 10000 吨多 10%。目前正在筹备 12 月的第二批 10,000 吨锌精矿，此前预计第二批 10,000 吨调试级精矿将于 2019 年 1 月运往中国。LME 锌现货升水拉涨，进口亏损扩大。国内基本面变化不大，炼厂利润高企，下游消费处于淡季，现货升水收窄，锌价难言支撑。盘面看，主力收至长下影线 K 线，重回前期震荡平台，短期或围绕 21000 偏弱震荡。</p> |
| 铅 | <p>昨日沪铅 1901 合约开于 18280 元/吨，盘初沪铅上冲乏力，录得日内低位 18220 元/吨，攀升至 18350 元/吨，后承压于布林道上轨，临近尾盘，多开空减，沪铅再</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

度震荡上行，最终报于 18300 元/吨，持仓量减 1688 手至 53860 手。伦铅走弱报收 1959 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 18785-18885 元/吨，对 1812 合约升水 200-300 元/吨报价。因交割后货源尚未进入市场，国产铅报价较少，而进口铅出货仍受再生铅影响，散单市场成交暂无较大改善。隔夜因市场担忧全球经济增长放缓，使得美元受避险买盘推动走强，美股和商品均表现大幅走弱，市场整体氛围偏空。11 月 20 日 LME 铅库存减 225 吨至 109950 吨。20 日从山西省生态环境厅获悉，为进一步改善空气质量，山西省针对全省工业炉窑开展污染治理专项行动，并限时达标。从 11 月 1 日起，凡是未列入管理清单的工业炉窑，一经发现要立即纳入秋冬季错峰生产方案，实施停产。隔夜铅价受商品整体氛围偏空主导走跌，短期基本面多空交织，方向指引尚不明确，盘面来看维持区间震荡格局，关注主力合约 1901 下方万八支撑。

## 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  | 49,580 | 49,800 | -200 | -0.40% | 336,172 | 505,888 | 元/吨  |
| LME 铜   | 6,184  |        | -75  | -1.20% | 229,816 | #N/A    | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 278    |        | -3.0 | -1.07% | 161,850 | #N/A    | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 13,710 | 13,770 | -115 | -0.83% | 270,230 | 720,504 | 元/吨  |
| LME 铝   | 1,940  |        | 6    | 0.31%  | 335,489 | #N/A    | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 21,485 | 21,465 | -90  | -0.42% | 846,048 | 456,162 | 元/吨  |
| LME 锌   | 2,551  |        | -49  | -1.88% | 145,490 | #N/A    | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 18,300 | 18,270 | -90  | -0.49% | 90,212  | 92,938  | 元/吨  |
| LME 铅   | 1,961  |        | -41  | -2.05% | 76,133  | #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      | 1224.6 | 1229.5 | 1220.3 | 1222   | -3    | 245988     |
| Comex Silver    | 14.41  | 14.475 | 14.205 | 14.295 | -0.11 | 100109     |
| NYMEX Platinum  | 856.5  | 858.1  | 840.8  | 844.6  | -12   | 17246      |
| NYMEX Palladium | 1145.2 | 1152.7 | 1117.4 | 1124.8 | -20   | 7092       |
| SHFE Gold       | 278.5  | 279.4  | 278.45 | 279.3  | 1.05  | 102492     |
| SHFE Silver     | 3535   | 3548   | 3533   | 3541   | 2.00  | 174092     |
| SHGF AU+TD      | 273.61 | 274.49 | 273.28 | 274.45 | 1.07  | 43476000   |
| SHGF AG+TD      | 3522   | 3527   | 3516   | 3525   | 6     | 1612906000 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|           | 2017/12/1 | 2018/10/19 | 2018/11/16 | 2018/11/19 | 2018/11/20 | 较昨日增减 |
|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-------|
| ETF 黄金总持仓 | 2143.61   | 2111.33    | 2135.74    | 2138.00    | 2138.72    | 0.73  |

|             |          |          |          |          |          |      |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|------|
| SPDR 黄金持仓   | 843.39   | 745.82   | 759.68   | 760.86   | 760.86   | 0.00 |
| ETF 白银总持仓   | 16041.88 | 16526.62 | 16531.68 | 16529.04 | 16531.66 | 2.62 |
| ishare 白银持仓 | 9926.85  | 10389.79 | 10091.71 | 10091.71 | 10091.71 | 0.00 |
| VIX         | 16.35    | 24.70    | 18.14    | 20.10    | 22.48    | 2.38 |

#### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 145250 | 1073050 | 122625 | 109950 |
| 日变动     | -6375  | 2125    | -1000  | -225   |
| 注册仓单占比% | 34.77  | 26.76   | 25.44  | 8.30   |

|            | 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   |
|------------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2018/11/20 | 8015760.65 | -9658   | -0.12% | 292711.91  | -1796.22 | -0.61% |
| 2018/11/19 | 8025418.73 | -643    | -0.01% | 294508.13  | 285.43   | 0.10%  |
| 2018/11/16 | 8026062    | 0       | 0.00%  | 294222.7   | 1202.80  | 0.42%  |
| 2018/10/22 | 8101421    | -85660  | -1.06% | 288722     | 3989.91  | 1.38%  |
| 2017/11/21 | 8826580    | -810819 | -9.19% | 231587.3   | 61124.61 | 26.39% |

## 二、财经资讯

全球股市重挫，道指大跌 550 点，油价暴跌超 6%，比特币一度跌破 4100 美元。

特朗普表态力挺沙特，称沙特已帮美国打压油价，喊话美联储称要看到更低利率。

拼多多三季度营收同比增长 7 倍，移动端月活超 2 亿，逆市收涨超 16%。

上交所发文：公开认定黄有龙、赵薇等 5 年内不适合担任上市公司董监高。

上交所再次声明：科创板目前并无所谓的“挂牌企业名单”。

iPhone 需求不佳代工厂遭殃，鸿海市值五年来首次失守万亿台币大关。

三星明年要发大招：适配 5G、更大屏幕、6 个摄像头。

俞敏洪专程来到全国妇联机关，向广大女同胞诚恳道歉。

#### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 1.82%。道琼斯跌幅 2.21%。纳斯达克跌幅 1.70%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.05%。德国 DAX 30 指数收跌 1.58%。法国 CAC 40 指数收跌 1.21%。英国富时 100 指数收跌 0.76%。

A 股：沪指收报 2645.85 点，跌 2.13%，成交额 1809 亿。深成指收报 7879.52 点，跌 2.83%，成交额 2410 亿。创业板收报 1355.33 点，跌 2.80%，成交额 668 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.3%，报 1221.20 美元/盎司。

原油：WTI 1 月原油期货收跌 6.59%，报 53.43 美元/桶，创 2017 年 10 月以来收盘新低。布伦特 1 月原油期货收跌 6.38%，报 62.53 美元/桶。

### 三、金属要闻

中国铝业拟向中铝国贸(上海自贸试验区)增资 10 亿

新锂矿开工 PPilbara Minerals 对后续投资抱有信心

原材料工业司与稀土 6 大集团开会 讨论总量控制、资源税、环保标准、发展趋势

山东 2018 年煤炭去产能任务超计划完成 化解产能 485 万吨

### 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21日 05:30 | 美国截至11月16日当周API原油库存变动(万桶) | 879  | 209.9 | -154.5 |
| 2018年11月21日 05:30 | 美国截至11月16日当周API汽油库存变动(万桶) | 18.8 | 14.3  | 70.6   |

今日财经数据:

| 时间                | 事件                         | 前值     | 预测值   | 公布值 |
|-------------------|----------------------------|--------|-------|-----|
| 2018年11月21日 21:30 | 美国截至11月17日当周初请失业金人数(万)     | 21.6   | 21.5  | 待公布 |
| 2018年11月21日 21:30 | 美国截至11月17日当周初请失业金人数四周均值(万) | 21.53  | --    | 待公布 |
| 2018年11月21日 21:30 | 美国10月耐用品订单月率初值(%)          | 0.7    | -2.5  | 待公布 |
| 2018年11月21日 23:00 | 美国10月成屋销售年化总数(万户)          | 515    | 520   | 待公布 |
| 2018年11月21日 23:00 | 美国11月密歇根大学消费者信心指数终值        | 98.3   | 98.3  | 待公布 |
| 2018年11月21日 23:30 | 美国截至11月16日当周EIA原油库存变动(万桶)  | 1027   | 251.4 | 待公布 |
| 2018年11月21日 23:30 | 美国截至11月16日当周EIA汽油库存变动(万桶)  | -141.1 | -69.8 | 待公布 |
| 2018年11月21日 23:30 | 美国截至11月16日当周EIA精炼油库存变动(万桶) | -358.9 | -268  | 待公布 |

### 五、行情观点

#### 沪铜

周二沪铜主力 1901 合约早盘开于 49860 元/吨, 第一个交易时段维持在 49840-49920 元/吨的区间内窄幅震荡; 进入第二交易时段之后, 铜价开始震荡回落, 跌至 49660 元/吨一线; 午后铜价继续回落, 最低探至 49540 元/吨, 此后铜价有所反弹, 回升至 49660 元/吨之上, 但尾盘再度回落, 收报 49580 元/吨, 跌 80 元/吨, 跌幅 0.16%。主力持仓减 1168 手至 18.5 万手, 成交小减 162 手至 20.1 万手。1812、1901 合约持仓合计减 5280 手, 其中 1812 合约减仓 4112 手。1902、1903 合约持仓合计增 7262 手, 其中 1902 合约增仓 5308 手。夜盘伦铜先涨后跌, 沪铜跟随下挫, 一度跌破 49000 元/吨。

现货方面: 周二上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 100 元/吨, 平水铜成交价格 49740 元/吨-49920 元/吨, 升水铜成交价格 49780 元/吨-49960 元/吨。早市市场询价积极, 但成交有限, 好铜升水依然坚挺。午后沪铜下跌, 下游逢低接货, 成交好转, 现货升水继续维持。下午平水铜报升水 40-升水 50 元/吨, 好铜报升水 100-升水 110 元/吨, 成交价格随着盘面跌落下降至 49610 元/吨-49730 元/吨。整体上看, 市场接货意愿并不强, 但持货商的升水报价维持坚挺, 市场成交呈现僵持拉锯特征。

隔夜美股再次大跌，道指大跌 550 点，回吐年内涨幅；特朗普表态力挺沙特，称沙特已帮美国打压油价；油价盘中跌超 7% 创新低；受全球股市遭遇抛售引发全球对美债和美元的避险买盘，美元暴涨。河南省有色等重点行业 11 月 15 日起错峰生产；日本 10 月铜线缆发运量同比增加 2.6%；艾芬豪矿业公司(Ivanhoe Mines)在民主刚果的卡莫阿北(Kamoa North)矿点钻探发现两条新的浅层厚富矿体。LME 铜库存周二减少 6375 吨至 145250 吨。美股以及原油出现大跌，市场对于未来全球经济担忧情绪传染到铜价上，对铜价形成拖累，美元上涨也压制了铜价。尽管铜库存持续下调，现货升水坚挺限制了铜价的跌幅，但目前宏观因素主导铜价走势，预计今日沪铜仍将试探前期 49450 元/吨的支撑。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1901 日内窄幅震荡，收至 21485 元/吨，成交量增降 642384 手，持仓量降至 209286 手。隔夜受油价暴跌影响，锌价走跌，跌幅达 2.1%，收至 21015 元/吨。伦锌日内窄幅震荡，夜间直线下挫，收至 2541.5 美元/吨，持仓量降至 235614 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 21930-22240 元/吨，对 1812 合约报升水 200-250 元/吨；双燕、会泽报升水 430-450 元/吨。炼厂出货正常，因长单周已至，午后市场流通收紧情绪进一步释放，进口成交亦较为疲弱，下游采购积极性较为有限。广东 0# 锌主流成交于 21880-22010 元/吨，较沪市升水 50 元/吨转至平水。对沪锌 1901 合约升水 480-510 元/吨附近，持平。炼厂正常出货，临近本月长单结束日，市场收货积极性相对有所好转，下游采购积极性并未好转，延续刚需采购。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21880-23790 元/吨，对 1812 合约升水 180-300 元/吨附近，收窄了 30 元/吨左右，津市较沪市升水 40 元/吨，收窄了 30 元/吨附近。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，影响部分小厂开工，拿货积极性相对较差。

因全球股市遭遇抛售引发全球对美债和美元的避险买盘，且投资者担心全球经济增长放缓，美元暴涨，而油价则表现为暴跌，金属跟跌。今日关注美国截至 11 月 17 日当周初请失业金人数、11 月密歇根大学消费者信心指数等。新世纪资源公司，在 9 月重启世纪锌矿后，于 11 月初运往中国的首批 11000 吨锌精矿，已成功卸载，比预期的 10000 吨多 10%。目前正在筹备 12 月的第二批 10,000 吨锌精矿，此前预计第二批 10,000 吨调试级精矿将于 2019 年 1 月运往中国。LME 锌现货升水拉涨，进口亏损扩大。国内基本面变化不大，炼厂利润高企，下游消费处于淡季，现货升水收窄，锌价难言支撑。盘面看，主力收至长下影线 K 线，重回前期震荡平台，短期或围绕 21000 偏弱震荡

## 沪铅

昨日沪铅 1901 合约开于 18280 元/吨，盘初沪铅上冲乏力，录得日内低位 18220 元/吨，攀升至 18350 元/吨，后承压于布林道上轨，临近尾盘，多开空减，沪铅再度震荡上行，最终报于 18300 元/吨，持仓量减 1688 手至 53860 手。伦铅走弱报收 1959 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18785-18885 元/吨，对 1812 合约升水 200-300 元/吨报价。因交



割后货源尚未进入市场，国产铅报价较少，而进口铅出货仍受再生铅影响，散单市场成交暂无较大改善。广东市场南华铅 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。铅价小幅下跌，而炼厂因正值长单最后交货时段，散单出货挺价情绪上升，下游维持按需采购，市场交投活跃度不高。河南地区岷山 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。河南地区环保重污染限产解除，而个别大型企业又进入检修，主流交割品牌多以长单交货为主，加之下游观望慎采，普通品牌升水出货较难。湖南地区水口山主供长单，散单暂不报价；众德 18475 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。铅价上涨乏力，炼厂散单出货积极性不高，同时下游按需采购，部分偏向再生铅，整体市场成交氛围一般。

隔夜因市场担忧全球经济增长放缓，使得美元受避险买盘推动走强，美股和商品均表现大幅走弱，市场整体氛围偏空。11 月 20 日 LME 铅库存减 225 吨至 109950 吨。20 日从山西省生态环境厅获悉，为进一步改善空气质量，山西省针对全省工业炉窑开展污染治理专项行动，并限时达标。从 11 月 1 日起，凡是未列入管理清单的工业炉窑，一经发现要立即纳入秋冬季错峰生产方案，实施停产。隔夜铅价受商品整体氛围偏空主导走跌，短期基本面多空交织，方向指引尚不明确，盘面来看维持区间震荡格局，关注主力合约 1901 下方万八支撑。

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。