



## 金属日报 20181122

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周三沪铜一度大跌，试探前期低点，此后逐渐反弹，收出长下影线。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 140 元/吨，铜价下跌吸引下游买盘兴趣，现货升水整体上升。隔夜美股和原油在急跌之后出现反弹，受股市上涨影响风险意愿有所改善，美元下跌；而意大利财政计划被欧盟拒绝接受之后，对修改持开放态度，支撑欧元上涨。OECD 下调全球经济展望，警告贸易冲突升级可能带来沉重打击；有媒体称可能最早在 2019 年春季暂停加息，美联储加息放缓的预期渐涨；ICSG：2018 年 8 月全球铜市供应短缺 31000 吨，7 月为短缺 84,000 吨。WBMS：2018 年 1-9 月全球铜市供应短缺 0.63 万吨。赞比亚 9 月铜产量同比增加 10.4%至 631,359 吨。LME 铜库存周三减少 1975 吨至 143275 吨。昨日受美股下跌等宏观因素，拖累铜价走势，随着悲观情绪缓和，铜价明显走稳。从价差结构来看，昨日当月 1812 合约与 1901 合约转为 back 结构，但 1902 与远月合约依旧呈现 contango 结构。ICSG 和 WBMS 最新数据显示全球铜供应依然处在短缺状态，目前基本面情况并不支持铜价大跌，下游在铜价下跌之后接货积极，刺激升水上涨，对于铜价形成支撑。预计今日沪铜围绕 49500 元/吨窄幅整理。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1901 开盘窄幅震荡，午后波动加大，隔夜期价延续震荡修整，伦锌呈现震荡偏强走势。昨日上海 0#锌对 1812 合约报升水 200-300 元/吨；双燕、驰宏报升水 500-550 元/吨。炼厂出货意愿转淡，下游逢低虽有入市采购，但以低价锌锭为主，日内整体成交偏弱。股市上涨影响风险意愿有所改善，同时市场预期意大利预算问题将得以解决，欧元走强，美元略回落，有色涨跌互现。今日为感恩节，纽约证券交易所休市一天。今日重点欧元区 11 月消费者信心指数初值。WBMS：2018 年 1-9 月全球锌市供应短缺 5.23 万吨，2017 年整年供应短缺 43.1 万吨。2018 年 1-9 月全球精炼锌产量同比下降 1.9%，消费量同比减少 4.6%。全球精炼锌需求量较 2017 年 1-9 月减少 48.4 万吨。中国表观需求量为 451.9 万吨，占到全球需求总量的 45%。9 月，全球扁锌锭产量为 109.96 万吨，消费量为 110.52 万吨。本周 LME 锌现货升水飙升至近 100 美元/吨，而 LME 锌库存持续减少，引发市场对外盘逼仓的</p>

	<p>担忧，带动内盘偏强震荡。此外，今日市场较为关注月底 G20 领导人峰会，可谓是为贸易战降温的赢得难得的时间窗口，另外近日美联储重要人物频频传出偏鸽讯息，令市场预期美元加息周期或提前结束，强势美元对有色的压制或接近尾声。整体来看，当前国内锌价走势仍较纠结，短期维持在 21000-21450 区间震荡。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铅</b></p>	<p>昨日沪铅 1901 合约开于 18155 元/吨，盘初沪铅围绕 18135 元/吨一线盘整，后多开空减，沪铅震荡平台上移，期间录得日内高位 18320 元/吨，基本回补隔夜跌幅，最终报于 18290 元/吨，持仓量增 606 手至 54466 手。伦铅收涨，报收 2007 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 18630-18780 元/吨，对 1812 合约升水 150-300 元/吨报价。市场国产铅流通货源尚少，报价寥寥，同时下游偏向炼厂货源，市场交投清淡。隔夜美元涨势暂缓，金属涨跌互现，沪铅表现偏强。今日重点关注，欧元区 11 月消费者信心指数初值。WBMS 数据显示，全球铅供应缺口累计同比收窄，具体数据为 2018 年 1-9 月全球铅市供应短缺 13.8 万吨，2017 年全年供应短缺 39.3 万吨。截至 9 月底总库存较 2017 年底减少 5 万吨。2018 年 1-9 月，全球精炼铅（原生铅与再生铅）产量为 846.2 万吨，较 2017 年同期增加 0.8%。1-9 月中国表观需求量为 354.8 万吨，较去年同期减少 7.4 万吨，相当于全球需求总量的逾 41%。美国 1-9 月表观需求量较 2017 年同期减少 2.5 万吨。2018 年 9 月，全球精炼铅产量为 97.32 万吨，消费量为 99.06 万吨。SMM 调研，上周河南因重污染天气导致的限产情况也已解除，受影响炼厂已逐步恢复正常生产。河南金利金铅集团有限公司于 11 月 20 日开始检修，预计将检修半个月。环保督查组在贵州台江地区的督查工作已接近尾声，但由于再生铅炼厂利润处于低位且无明显好转，所以暂未有恢复满产的计划。短期来看基本面多空交织，方向指引尚不明确，盘面来看期价受下方万八关口支撑，有望维持偏强走势。</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	49,410	<b>49,390</b>	-170	<b>-0.34%</b>	592,940	<b>515,116</b>	元/吨
LME 铜	6,235		51	<b>0.82%</b>	234,881	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	281		3.2	<b>1.13%</b>	95,508	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,745	<b>13,705</b>	35	<b>0.26%</b>	263,894	<b>711,826</b>	元/吨
LME 铝	1,954		14	<b>0.70%</b>	220,843	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,140	<b>21,120</b>	-345	<b>-1.61%</b>	1,122,050	<b>439,502</b>	元/吨
LME 锌	2,568		17	<b>0.67%</b>	164,586	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,290	<b>18,210</b>	-345	<b>-1.89%</b>	112,564	<b>92,666</b>	元/吨
LME 铅	2,006		45	<b>2.25%</b>	63,607	#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	1222.4	1230.9	1220.1	1226.7	5	220662
Comex Silver	14.325	14.54	14.26	14.495	0.20	75966
NYMEX Platinum	844.9	853.3	842.3	848.8	4	10640
NYMEX Palladium	1120.5	1136.5	1119.7	1125.6	5	4226
SHFE Gold	279.9	280.35	278.75	279	-0.30	124620
SHFE Silver	3547	3563	3513	3535	-6.00	341448
SHGF AU+TD	274.43	275.17	273.72	274.15	-0.30	39966000
SHGF AG+TD	3527	3537	3497	3514	-11	3825788000

## 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/12/4	2018/10/22	2018/11/19	2018/11/20	2018/11/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2142.05	2113.67	2138.00	2138.72	2139.03	0.30
SPDR 黄金持仓	843.39	747.88	760.86	760.86	762.92	2.06
ETF 白银总持仓	16041.88	16531.68	16529.04	16531.66	16549.42	17.76
ishare 白银持仓	9926.85	10389.79	10091.71	10091.71	10109.24	17.53
VIX	17.23	23.35	20.10	22.48	20.80	-1.68

## 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	143275	1072525	123275	109425
日变动	-1975	-525	650	-525
注册仓单占比%	32.12	25.49	24.58	7.95

	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
2018/11/21	8015760.65	0	0.00%	292425.56	-286.35	-0.10%
2018/11/20	8015760.65	-9658	-0.12%	292711.91	-1796.19	-0.61%
2018/11/19	8025419	-643	-0.01%	294508.1	285.40	0.10%
2018/10/23	8101521	-85760	-1.06%	289267.3	3158.26	1.09%
2017/11/22	8826263	-810502	-9.18%	232488.7	59936.86	25.78%

## 二、财经资讯

美油盘中涨超 4%，提振能源股，标普、纳指收涨但显著低于日高，趣店涨 38%，B 站一度涨近 20%，比特币盘中弱势反弹后回落。

媒体：美联储可能最早在 2019 年春季暂停加息。

iPhone 需求不佳，富士康计划大幅削减 29 亿美元成本。

史无前例！欧盟驳回意大利预算案，迈出制裁第一步。

媒体：沙特 11 月初原油产量升至历史新高。

特朗普称油价下跌感谢沙特，应再跌一点。

国会：提高跨境电商零售进口税收优惠上限并扩大范围。

沪、深交易所发布停复牌指引：仅发行股份重组可停牌，时间不超过 10 个交易日。

深圳成立两只上市公司纾困私募基金，总规模 170 亿元。

媒体称中国计划宝武集团和鞍钢集团的合并重组，宝钢发公告澄清。

科创板推荐名单小范围征集！93 家投行 729 个项目曝光。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.30%。道琼斯收跌 0.95 点。纳斯达克涨幅 0.92%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 1.16%。德国 DAX 30 收涨 1.61%。法国 CAC 40 收涨 1.03%。

英国富时 100 收涨 1.47%。

A 股：沪指收报 2651.51 点，涨 0.21%，成交额 1494 亿。深成指收报 7908.47 点，涨 0.37%，成交额 1978 亿。创业板收报 1363.03 点，涨 0.57%，成交额 583 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.6%，报 1228 美元/盎司，创 11 月 7 日以来收盘新高。

原油：WTI 1 月原油期货收涨 2.25%，报 54.63 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收涨 1.52%，报 63.48 美元/桶。

### 三、金属要闻

戴志浩调任鞍钢引宝鞍合并猜测 宝武：没有消息发布

中煤协：“三个不适应”凸显煤炭清洁高效利用重要而迫切

北上广深二手房价格全面下降 房产投资不会进入寒冬

西南油气田龙岗气田累产天然气突破 90 亿立方米

钢价连跌引钢企打压焦价 焦炭首降 100 元/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 21:30	美国截至11月17日当周初请失业金人数(万)	22.1	21.5	22.4
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	--	21.85
2018年11月21日 21:30	美国10月耐用品订单月率初值(%)	0.7	-2.6	-4.4
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	97.5
2018年11月21日 23:00	美国10月成屋销售年化总数(万户)	515	520	522
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	286.1	485.1
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	-266.5	-7.7
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	-44.4	-129.5

#### 今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年11月22日 23:00	欧元区11月消费者信心指数初值	-2.7	-3	待公布

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪铜主力 1901 合约早盘开于 49060 元/吨,上午走势小幅回升,午前铜价收在 49160 元/吨一线。午后,铜价延续上涨走势,快速冲到 49350 元/吨之后,有所回落,在 49220 元/吨得到支撑,尾盘在空头离场带动下,再次上扬,收报日内高位 49410 元/吨,跌 390 元/吨,跌幅 0.78%。主力持仓增 1248 手至 18.7 万手,成交大增 14.5 万至 34.6 万手。1812 合约减仓 5040 手,1901-1903 合约持仓合计增 14028 手,其中 1902 合约持仓增 8892 手。夜盘伦铜走势震荡为主,沪铜价格同样窄幅整理。

现货方面:周三上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 140 元/吨,平水铜成交价格 49280 元/吨-49360 元/吨,升水铜成交价格 49330 元/吨-49430 元/吨。隔夜铜价大跌,现货升水上涨,下游询价积极。午后,现货升水有所疲软,出现回落,下午平水铜报升水 50-升水 60 元/吨,好铜报升水 110-升水 120 元/吨,成交价格随着盘面微涨拉升至 49350 元/吨-49470 元/吨。整体来看,周三市场成交明显回升,铜价下跌吸引下游买盘兴趣,现货升水整体上升。

隔夜美股和原油在急跌之后出现反弹,受股市上涨影响风险意愿有所改善,美元下跌;而意大利财政计划被欧盟拒绝接受之后,对修改持开放态度,支撑欧元上涨。美国当周首次申请失业救济人数 22.4 万人,创 6 月底以来新高;OECD 下调全球经济展望,警告贸易冲突升级可能带来沉重打击;有媒体称可能最早在 2019 年春季暂停加息,美联储加息放缓的预期渐涨;ICSG:2018 年 8 月全球铜市供应短缺 31000 吨,7 月为短缺 84,000 吨。WBMS:2018 年 1-9 月全球铜市供应短缺 0.63 万吨。赞比亚 9 月铜产量同比增加 10.4%至 631,359 吨。LME 铜库存周三减少 1975 吨至 143275 吨。昨日受美股下跌等宏观因素,拖累铜价走势,随着悲观情绪缓和,铜价明显走稳。从价差结构来看,昨日当月 1812 合约与 1901 合约转为 back 结构,但 1902 与远月合约依旧呈现 contango 结构。ICSG 和 WBMS 最新数据显示全球铜供应依然处在短缺状态,目前基本面情况并不支持铜价大跌,下游在铜价下跌之后接货积极,刺激升水上涨,对于铜价形成支撑。预计今日沪铜围绕 49500 元/吨窄幅整理。

### 沪锌

昨日沪锌主力 1901 开盘窄幅震荡,午后波动加大,最终收至 21140 元/吨,成交量增至 858432 手,持仓量降至 194468 手。隔夜期价延续震荡修整,收至 21165 元/吨。伦锌呈现震荡偏强走势,收至 2574 美元/吨,持仓量增至 237085 手。

昨日上海 0#锌主流成交 21660-21960 元/吨,对 1812 合约报升水 200-300 元/吨;双燕、驰宏报升水 500-550 元/吨。炼厂出货意愿转淡,下游逢低虽有入市采购,但以低价锌锭为主,日内整体成交偏弱。广东 0#锌主流成交于 21540-21720 元/吨,较沪市由平水转至贴水 20 元/吨附近。对沪锌 1901 合约升水 600-720 元/吨附近,扩大了 160 元/吨左右。炼厂稍有惜售,市场货源相对收紧,下游因期锌大幅度下行,采购积极性好转。天津市场 0#锌锭主

流成交于 21620-23530 元/吨，对 1812 合约升水 200-300 元/吨附近，扩大了 10 元/吨左右，津市较沪市升水 20 元/吨，收窄了 20 元/吨附近。炼厂稍有惜售，但市场货量较为充裕，期锌快速下行，下游采购积极性有所提高，大多入市询价，有所备库。

股市上涨影响风险意愿有所改善，同时市场预期意大利预算问题将得以解决，欧元走强，美元略回落，有色涨跌互现。今日为感恩节，纽约证券交易所休市一天。今日重点欧元区 11 月消费者信心指数初值。WBMS：2018 年 1-9 月全球锌市供应短缺 5.23 万吨，2017 年整年供应短缺 43.1 万吨。2018 年 1-9 月全球精炼锌产量同比下降 1.9%，消费量同比减少 4.6%。全球精炼锌需求量较 2017 年 1-9 月减少 48.4 万吨。中国表观需求量为 451.9 万吨，占到全球需求总量的 45%。9 月，全球扁锌锭产量为 109.96 万吨，消费量为 110.52 万吨。本周 LME 锌现货升水飙升至近 100 美元/吨，而 LME 锌库存持续减少，引发市场对外盘逼仓的担忧，带动内盘偏强震荡。此外，今日市场较为关注月底 G20 领导人峰会，可谓是为贸易战降温的赢得难得的时间窗口，另外近日美联储重要人物频频传出偏鸽讯息，令市场预期美元加息周期或提前结束，强势美元对有色的压制或接近尾声。整体来看，当前国内锌价走势仍较纠结，短期维持在 21000-21450 区间震荡。

## 沪铅

昨日沪铅 1901 合约开于 18155 元/吨，盘初沪铅围绕 18135 元/吨一线盘整，后多开空减，沪铅震荡平台上移，期间录得日内高位 18320 元/吨，基本回补隔夜跌幅，最终报于 18290 元/吨，持仓量增 606 手至 54466 手。伦铅收涨，报收 2007 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18630-18780 元/吨，对 1812 合约升水 150-300 元/吨报价。市场国产铅流通货源尚少，报价寥寥，同时下游偏向炼厂货源，市场交投清淡。广东市场南华铅 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单低价惜售情绪上升，维持挺价出货，同时下游慎采，成交仍弱。河南地区岷山 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单货源不多，报价较少，下游大型蓄企采购平稳，主流交割品牌仍以长单交货为主。安徽地区铜冠 18550-18600 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价；湖南地区水口山、宇腾主供长单；众德 18400 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。铅价继续下挫，而炼厂一则多处于长单的集中交货时段，二则散单低价惜售，报价积极性不高，下游多逢低按需采购，散单市场成交暂无较大改善。

隔夜美元涨势暂缓，金属涨跌互现，沪铅表现偏强。今日重点关注，欧元区 11 月消费者信心指数初值。WBMS 数据显示，全球铅供应缺口累计同比收窄，具体数据为 2018 年 1-9 月全球铅市供应短缺 13.8 万吨，2017 年全年供应短缺 39.3 万吨。截至 9 月底总库存较 2017 年底减少 5 万吨。2018 年 1-9 月，全球精炼铅（原生铅与再生铅）产量为 846.2 万吨，较 2017 年同期增加 0.8%。1-9 月中国表观需求量为 354.8 万吨，较去年同期减少 7.4 万吨，相当于全球需求总量的逾 41%。美国 1-9 月表观需求量较 2017 年同期减少 2.5 万吨。2018 年 9 月，全球精炼铅产量为 97.32 万吨，消费量为 99.06 万吨。SMM 调研，上周河南因重污染天气导致的限产情况也已解除，受影响炼厂已逐步恢复正常生产。河南金利金铅集团有限

公司于 11 月 20 日开始检修，预计将检修半个月。环保督查组在贵州台江地区的督查工作已接近尾声，但由于再生铅炼厂利润处于低位且无明显好转，所以暂未有恢复满产的计划。短期来看基本面多空交织，方向指引尚不明确，盘面来看期价受下方万八关口支撑，有望维持偏强走势。

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。