



金属日报 20181123

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周四沪铜探底回升，近期维持区间震荡走势。周四上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 130 元/吨，下游集中补货之后，需求再度回归谨慎刚需，供需陷入拉锯，升水有所调降。周四美股美债感恩节休市，在市场对美国加息减缓的预期下美元指数继续下跌；美油跌破 54 美元，跌约 1.4%，逼近纪录低位，因沙特大臣暗示原油产量将创新高；而英国和欧盟已就英国退欧协议的最后一部分达成一致的消息刺激英镑盘中出现大涨。惠誉宏观最新研究，智利明年铜产量将激增，主要原因是大型铜矿公司的业绩更为强劲、现有矿山的运营升级以及罢工风险降低。汇总其它机构预测，2019 年铜矿供应增速为 2.4%左右，低于 18 年的 3.3%，主要原因是全球第二大铜矿生产商 Grasberg 因矿山转型预计明年的铜产量将减少。LME 铜库存周三增加 50 吨至 143325 吨。近期来看，由于库存下滑，国内现货维持高升水，沪铜 1812 合约也转为 back 结构，对于铜价形成一定支撑；而来自宏观方面的悲观情绪则压制铜价，整体来看，铜价仍将维持区间震荡走势，预计今日围绕 49600 元/吨窄幅整理。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1901 先抑后扬，窄幅震荡，隔夜期价延续横盘震荡，伦锌震荡后上扬。昨日上海 0#锌对 1812 合约报升水 160-200 元/吨；双燕、驰宏报升水 480-500 元/吨。炼厂出货正常，部分长单结束后，贸易商需求明显减弱，近期 KZ、YP 等品质较好锌锭入市流通，挤占部分下游消费，整体市场货源相对宽松，下游多为按需采购。此前英国和欧盟在周日峰会前原则上同意确定双方未来关系协议草案，欧元小幅上扬，美元指数下跌，同时美联储加息疑虑也是近日美元回落的因素之一，金属涨跌互现。今日关注德国第三季度季调后 GDP 季率、美国 11 月 Markit 制造业 PMI 及欧元区 11 月制造业 PMI 初值。LME 现货升水仍处高位，达 90 美元/吨，而 LME 库存在本月集中交割后连续两天回升，目前库存报收 12.35 万吨，暂时挤仓风险降低。国内基本面变化不大，期价横盘震荡。盘面看，主力依托 60 日均线横盘震荡，关注月底 G20 领导人峰会的影响。</p>
<p>铅</p>	<p>昨日沪铅 1901 合约开于 18320 元/吨，盘初震荡下行，探低至 18215 元/吨，午</p>

后有色金属集体走强，沪铅震荡平台顺势上移，期间录得日内高位 18385 元/吨，随后受沪锌走弱拖累，最终报于 18345 元/吨，持仓量增 4350 手至 58816 手。昨日上海市场金沙铅 18795-18895 元/吨，对 1812 合约升水 200-300 元/吨报价。市场国产铅货流通货源稀少，少有报价，同时再生精铅贴水继续收窄，下游采购偏向炼厂货源，市场交投持续低迷。隔夜美元回落，因近期美联储加息立场显示出松动迹象，市场普遍担忧全球需求放缓将带来的不利影响。内盘金属多维持震荡格局，今日宏观重点关注德国第三季度季调后 GDP 季率，美国 11 月 Markit 制造业 PMI，欧元区 11 月制造业 PMI 初值。11 月 22 日 LME 铅库存减 650 吨至 108775 吨。夜盘沪铅冲高回落，收十字线，表明市场分歧较大，短期基本面因北方天气污染环保目标严峻，利多铅价，然而下游消费始终不见起色，使得铅价走势颇为犹豫，方向指引尚不明确，盘面来看期价受下方万八关口支撑，技术上有望维持偏强走势。

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	49,570	49,500	160	0.32%	304,780	515,292	元/吨
LME 铜	6,255		20	0.32%	123,161	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,805	13,780	60	0.44%	214,124	709,400	元/吨
LME 铝	1,947		-7	-0.36%	170,237	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,025	21,095	-115	-0.54%	757,620	449,980	元/吨
LME 锌	2,582		14	0.55%	98,328	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,345	18,300	-115	-0.63%	81,958	97,050	元/吨
LME 铅	1,995		-12	-0.57%	43,339	#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	14.44	14.66	14.38	14.62	0.32	20577
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	279.2	280.15	278.7	279.65	0.65	103356
SHFE Silver	3545	3563	3539	3555	20.00	282748
SHGF AU+TD	274.21	274.98	273.8	274.6	0.45	37668000
SHGF AG+TD	3520	3534	3515	3526	12	2738494000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/12/5	2018/10/23	2018/11/20	2018/11/21	2018/11/22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2141.18	2113.14	2138.72	2141.08	2141.25	0.17
SPDR 黄金持仓	843.39	747.88	760.86	760.86	762.92	2.06
ETF 白银总持仓	16121.88	16529.04	16531.66	16549.42	16547.94	-1.48
ishare 白银持仓	9922.58	10404.40	10091.71	10109.24	10109.24	0.00
VIX	16.59	21.23	22.48	20.80	20.80	0.00

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	143325	1070400	123500	108775
日变动	50	-2125	225	-650
注册仓单占比%	30.40	25.49	23.54	7.40

	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	-286.34	-0.10%
2018/11/20	8015761	-9658	-0.12%	292711.9	-1796.20	-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

美股美债休市，欧股美股期货齐跌，道指期货跌超 150 点，美元连跌两日。

沙特暗示 11 月产量创历史新高，原油急跌 1.4%，重回记录低位。

媒体称英国和欧盟就未来关系的宣言草案达成一致，英镑盘中涨 1%。

媒体：苹果将下调日本 iPhone XR 售价。

戈恩被日产解除董事长职务，恐入狱十年。

央行上海总部发布实施意见：引导金融资源“精准滴灌”民营和科创企业。

中国对境外机构债券利息收入免征三年企业所得税和增值税。

10 月中国外汇占款环比减少逾 900 亿元，创八年新低。

美团点评三季度营收同比翻番，外卖业务毛利增近三倍，但交易额增速较上半年放缓。

特斯拉在华降价，全系车型降低 12%至 26%不等。

媒体：京沪高铁拟明年 A 股上市、募资约 300 亿元人民币。

全球金融市场回顾：

美股：休市。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.73%。德国 DAX 30 收跌 0.94%。法国 CAC 40 收跌 0.75%。

英国富时 100 收跌 1.28%

A 股：沪指收报 2645.43 点，跌 0.23%，成交额 1256 亿。深成指收报 7893.99 点，跌 0.18%，成交额 1797 亿。创业板收报 1354.17 点，跌 0.66%，成交额 514 亿。

黄金：休市。

原油：WTI 1 月原油期货收跌 1.43%，收报 53.85 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 1.39%，收报 62.60 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22日 23:00	欧元区11月消费者信心指数初值	-2.7	-3	-3.9

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年11月23日 15:00	德国第三季度季调后GDP季率终值(%)	-0.2	-0.2	待公布
2018年11月23日 15:00	德国第三季度末季调GDP年率终值(%)	1.1	1.1	待公布
2018年11月23日 16:30	德国11月Markit制造业PMI初值	52.2	52.2	待公布
2018年11月23日 17:00	欧元区11月Markit制造业PMI初值	52	52	待公布
2018年11月23日 22:45	美国11月Markit制造业PMI初值	55.7	55.7	待公布

五、行情观点

沪铜

周四沪铜主力合约早盘开于 49480 元/吨，开盘后铜价震荡回落，在 49400 元/吨得到支撑；此后铜价开始一路上行，午后最高涨到 49710 元/吨，尾盘有所回落，收报 49570 元/吨，涨 180 元/吨，涨幅 0.36%。主力持仓减 4780 手至 18.2 万手，成交大减 16.5 万手至 18.1 万手。1812、1901 合约持仓合计减 7056 手，1902、1903 合约持仓合计增 6978 手，其中 1902 合约增仓 4920 手。夜盘伦铜先跌后涨，铜价跟随走高。

现货方面：周四上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 130 元/吨，平水铜成交价格 49500 元/吨-49580 元/吨，升水铜成交价格 49540 元/吨-49640 元/吨。早盘铜价回

落之际，市场接货意愿了了，升水有所回落；午后盘面上涨，市场成交愈发清淡，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 49620 元/吨-49780 元/吨。整体来看，此前下游集中补货之后，需求再度回归谨慎刚需，供需陷入拉锯，升水有所调降。

周四美股美债感恩节休市，在市场对美国加息减缓的预期下美元指数继续下跌；美油跌破 54 美元，跌约 1.4%，逼近纪录低位，因沙特大臣暗示原油产量将创新高；而英国和欧盟已就英国脱欧协议的最后一部分达成一致的消息刺激英镑盘中出现大涨。欧洲央行会议纪要：经济存在“不确定性”，但总体保持扩张。惠誉宏观最新研究，智利明年铜产量将激增，主要原因是大型铜矿公司的业绩更为强劲、现有矿山的运营升级以及罢工风险降低。汇总其它机构预测，2019 年铜矿供应增速为 2.4%左右，低于 18 年的 3.3%，主要原因是全球第二大铜矿生产商 Grasberg 因矿山转型预计明年的铜产量将减少。LME 铜库存周三增加 50 吨至 143325 吨。近期来看，由于库存下滑，国内现货维持高升水，沪铜 1812 合约也转为 back 结构，对于铜价形成一定支撑；而来自宏观方面的悲观情绪则压制铜价，整体来看，铜价仍将维持区间震荡走势，预计今日围绕 49600 元/吨窄幅整理。

沪锌

昨日沪锌主力 1901 先抑后扬，窄幅震荡，收至 21025 元/吨，成交量降至 597974 手，持仓量增至 199594 手。隔夜期价延续横盘震荡，收至 21145 元/吨。伦锌震荡后上扬，收至 2587 美元/吨，持仓量降至 229105 手。

昨日上海 0#锌主流成交 21620-22010 元/吨，对 1812 合约报升水 160-200 元/吨；双燕、驰宏报升水 480-500 元/吨。炼厂出货正常，部分长单结束后，贸易商需求明显减弱，近期 KZ、YP 等品质较好锌锭入市流通，挤占部分下游消费，整体市场货源相对宽松，下游多为按需采购。广东 0#锌主流成交于 21760-21860 元/吨，粤市较沪市由贴水 20 元/吨转至升水 190 元/吨附近。对沪锌 1901 合约升水 750-790 元/吨附近，扩大了 110 元/吨。炼厂稍有惜售，起初市场货源仍较为紧俏，升水快速上抬之后，持货商出货意愿改善，而收货方积极性仍旧较好，交投氛围较好。天津市场 0#锌锭主流成交于 21620-23500 元/吨，对 1812 合约升水 150-250 元/吨附近，收窄了 50 元/吨左右，炼厂正常出货，持货商积极出货，下游订单缩减，部分企业关闭部分产线，使得耗锌需求减弱，采购货量未能因绝对价格走低而有明显增加，基本持平。

此前英国和欧盟在周日峰会前原则上同意确定双方未来关系协议草案，欧元小幅上扬，美元指数下跌，同时美联储加息疑虑也是近日美元回落的因素之一，金属涨跌互现。今日关注德国第三季度季调后 GDP 季率、美国 11 月 Markit 制造业 PMI 及欧元区 11 月制造业 PMI 初值。LME 现货升水仍处高位，达 90 美元/吨，而 LME 库存在本月集中交割后连续两天回升，目前库存报收 12.35 万吨，暂时挤仓风险降低。国内基本面变化不大，期价横盘震荡。盘面看，主力依托 60 日均线横盘震荡，关注月底 G20 领导人峰会的影响。

沪铅

昨日沪铅 1901 合约开于 18320 元/吨，盘初震荡下行，探低至 18215 元/吨，午后有色金属集体走强，沪铅震荡平台顺势上移，期间录得日内高位 18385 元/吨，随后受沪锌走弱拖累，最终报于 18345 元/吨，持仓量增 4350 手至 58816 手。

昨日上海市场金沙铅 18795-18895 元/吨，对 1812 合约升水 200-300 元/吨报价。市场国产铅货流通货源稀少，少有报价，同时再生精铅贴水继续收窄，下游采购偏向炼厂货源，市场交投持续低迷。广东市场南华铅 18525 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价，其他品牌报价较少。铅价上涨乏力，炼厂散单随行报价，下游按需采购，市场成交一般。河南地区岷山 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 25 元/吨报价。因时值月下旬，炼厂多处于长单交货最后时段，市场散单报价较少，成交活跃度不高。湖南地区水口山 18555-18575 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 30-50 元/吨报价；宇腾 18525 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单随行报价，加之再生铅因利润微薄，再生精铅贴水继续收窄，部分下游需求回流至原生铅，散单市场成交稍好。

隔夜美元回落，因近期美联储加息立场显示出松动迹象，市场普遍担忧全球需求放缓将带来的不利影响。内盘金属多维持震荡格局，今日宏观重点关注德国第三季度季调后 GDP 季率，美国 11 月 Markit 制造业 PMI，欧元区 11 月制造业 PMI 初值。11 月 22 日 LME 铅库存减 650 吨至 108775 吨。夜盘沪铅冲高回落，收十字线，表明市场分歧较大，短期基本面因北方天气污染环保目标严峻，利多铅价，然而下游消费始终不见起色，使得铅价走势颇为犹豫，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。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。