



金属日报 20181127

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周一沪铜窄幅整理，近期维持区间震荡走势；夜盘沪铜再度探底回升，收出长下影线。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 130 元/吨，临近月末，发票及结算需求主导市场，现货升水继续维持。隔夜受美联储加息预期支撑，美元表现持续强劲，再次站稳 97 上方，市场关注本周的美联储会议纪要以及多位官员讲话。民主刚果央行发布数据称，前三季度该国铜产量为 90.87 万吨，同比增长 8.7%；欧洲最大铜生产商 Aurubis 公司不认同 2019 年长协铜精矿 TC 价格，认为这和今年铜市场供过于求的现状并不契合。墨西哥矿业公司的前工人计划在 12 月 1 日封锁通往 Buenavista 大型铜矿的道路，以施压公司和该国即将迎来的左翼政府归还集体劳动合同。据中电联数据显示，2018 年 1-10 月全国电网工程投资完成额 3814 亿元，同比下降 7.6%；1-10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1919 亿元，同比下降 2.9%；下降幅度收窄持续。LME 铜库存周三下降 2450 吨至 137100 吨。近期铜价在宏观悲观的情绪拖累之下盘中多次出现跳水，但现货基本面供需偏紧，铜价下方支撑较强，多次跳水转为长下影线。在库存不断下降背景之下，沪铜结构转向 back 结构之后，铜价支撑进一步加强，短期难有太大下降空间。而随宏观利空情绪缓和，铜价有进一步上涨可能。预计今日沪铜将在 49000 元/吨上方震荡。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1901 合约开于 20555 元/吨，盘初多头信心不足，减仓离场，沪锌延续下行，探低 20430 元/吨，伴随部分空头获利了结，沪锌小幅上行，高位触及 20685 元/吨。收跌报 20600 元/吨，成交量增 18.6 万手至 86.3 万手，持仓量增 14280 手至 22.1 万手。上海 0#锌主流成交 21270-21670 元/吨，双燕、驰宏报升水 520-550 元/吨。部分炼厂低价略有惜售，下游入市采购积极性改善，实际消费回暖，整体成交一般，成交货量较上周五变化不大。隔夜受美联储加息预期支撑，美元表现持续强劲，徘徊 97 关口上方，金属涨跌互现。本周留意美联储官员讲话，以及美联储 11 月会议纪要的公布。周二经济数据相对较少，重点关注中国 10 月规模以上工业企业利润年率。据海关总署最新海关数据显示，10 月锌锭进口量 8.06 万吨，环比上升 18.67%，同比上升 31.36%，2018 年 1-10 月累计进口 50.81 万吨，同比上升</p>

	<p>12.62%。10月锌精矿进口20.58万吨，环比下降7.73%，同比上升39.81%，2018年1-10月累计进口241.99万吨，较去年同期增加19.38%。LME锌现货升水攀升至90美元/吨上方，加之库存低位，市场担忧逼仓风险。国内秋冬季北方环保压力再度提升，镀锌开工面临下滑可能，但受制于国内供给仍偏紧张，现货相对抗跌。盘面看，期价呈宽幅震荡格局，关注月底G20领导人峰会的影响。</p>
铅	<p>昨日沪铅1901合约开于18320元/吨，沪铅全天以于日均线下方弱势震荡为主，临近收盘，部分多头避险离场，沪铅再度震荡下行，收报几于日内低位18110元/吨，最终报收于18120元/吨，持仓量减1588手至66886手。伦铅震荡走低，报收1948美元/吨。昨日上海市场金沙铅18760-18810元/吨，对1812合约升水150-200元/吨报价。期盘接连下挫，持货商出货积极性不高，同时下游按需慎采，且偏向炼厂货源，散单市场成交活跃度一般。隔夜美元维持偏强状态，市场普遍反弹，本周迎G20峰会召开，在全球贸易形势严峻背景下，市场风险偏好短期仍难言好转。从SMM原生铅周度开工来看，产铅大省河南湖南开工均环比下降，显示供应因环保、检修影响依旧不容乐观，上期所库存也表现累库乏力。当下蓄电池置换需求虽不旺，但伴随天气转寒，仍存增长预期。综合来看，中期供需层面支撑尚存，短期考虑到市场氛围整体偏空，预计铅价将呈现震荡格局。</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	49,300	49,270	-100	-0.20%	443,330	518,592	元/吨
LME 铜	6,189		-18	-0.29%	122,403	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	277		#N/A	#N/A	102,707	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,805	13,790	30	0.22%	310,398	683,698	元/吨
LME 铝	1,952		3	0.13%	137,790	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,600	20,540	-290	-1.39%	1,159,292	488,556	元/吨
LME 锌	2,487		-32	-1.27%	93,697	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,120	18,255	-290	-1.57%	123,282	105,562	元/吨
LME 铅	1,943		-25	-1.27%	35,654	#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	1230.4	1234.5	1228	1228.8	-1	141899
Comex Silver	14.42	14.545	14.32	14.33	-0.04	44036
NYMEX Platinum	842.8	852.2	842.7	846.6	4	10396
NYMEX Palladium	1099.6	1128.3	1099.6	1124.3	30	4897
SHFE Gold	279.25	279.8	278.8	279.5	-0.15	103560

SHFE Silver	3525	3528	3509	3524	-13.00	342686
SHGF AU+TD	274.1	275	273.92	274.82	0.33	37806000
SHGF AG+TD	3506	3509	3495	3507	-4	2793654000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/12/7	2018/10/25	2018/11/22	2018/11/23	2018/11/26	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2137.62	2117.82	2141.25	2142.00	2143.36	1.36
SPDR 黄金持仓	842.21	749.64	762.92	762.92	761.74	-1.18
ETF 白银总持仓	16198.73	16549.42	16547.94	16548.24	16540.06	-8.17
ishare 白银持仓	9922.58	10316.74	10109.24	10109.24	10109.24	0.00
VIX	19.02	19.51	21.52	21.52	18.90	-2.62

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	137100	1064975	121600	107675
日变动	-2450	-2025	50	-500
注册仓单占比%	34.50	25.17	25.35	6.45

	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
2018/11/26	8015760.65	-0	0.00%	292437.03	-627.07	-0.21%
2018/11/23	8015761	0	0.00%	293064.1	638.50	0.22%
2018/11/21	8015761	0	0.00%	292425.6	-286.30	-0.10%
2018/10/25	8086868	-71107	-0.88%	290931.1	1505.93	0.52%
2017/11/27	8876398	-860637	-9.70%	233085.8	59351.23	25.46%

二、财经资讯

美股大涨，纳指涨超 2%，亚马逊涨超 5%，苹果一度将全球最高市值个股宝座让给微软，原油盘中涨超 3%。

媒体称意大利将调低赤字目标，意股涨超 2%，10 年期意债收益率创近两个月新低。

通用汽车明年或裁员 14700 人，关 7 个工厂，应对经济下行和贸易战；特朗普称不该怪贸易问题。

俄乌爆发海上冲突，乌克兰总统签署戒严令，全国进入军事管制状态。

沙特 11 月石油产量 1120 万桶/日，再创新高。

日本制造业 PMI 创两年新低，德国信心指数连跌三个月。

媒体称首名基因编辑人类在中国诞生，但深陷罗生门，引发科学家强烈谴责，监管部门启动调查，上市公司深圳和美卷入“基因编辑门”漩涡。

科创板挂牌名单已结束征集，安徽拟奖励上市民企 200 万。

四大行均已成立理财子公司：工行拟出资不超过 160 亿，可直投 A 股。

张勇全员信：阿里组织架构再升级，“大天猫”将亮相。

改革开放杰出贡献拟表彰对象：马云、马化腾、李彦宏、刘永好、李书福等上榜。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 1.55%。道琼斯涨幅 1.46%，创两周多以来最大单日涨幅。纳斯达克涨幅 2.06%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 1.30%。德国 DAX 30 收涨 1.45%。法国 CAC 40 收涨 0.97%。

英国富时 100 收涨 1.20%。

A 股：沪指收报 2575.81 点，跌 0.14%，成交额 1082 亿。深成指收报 7615.91 点，跌 0.27%，成交额 1468 亿。创业板收报 1304.56 点，跌 0.32%，成交额 439 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.4%，报 1222.4 美元/盎司。

原油：WTI 1 月原油期货收涨 2.40%，报 51.63 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收涨 2.86%，报 60.48 美元/桶。

三、金属要闻

Alufer Mining 首批 20 万吨铝土矿成功运往中国

前三季度民主刚果铜产量增长 8.7%

10 月份世界粗钢产量同比增长 5.8%

JRC：欧洲必须采取措施增加电动汽车电池的钴供应

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26日 17:00	德国11月IFO商业景气指数	102.8	102.3	102

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年11月27日 09:30	中国10月规模以上工业企业利润年率(%)	4.1	--	待公布
2018年11月27日 22:00	美国9月FHFA房价指数月率(%)	0.3	0.4	待公布
2018年11月27日 23:00	美国11月谘商会消费者信心指数	137.9	135.8	待公布

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1901 早盘开于 49300 元/吨，开盘之后沪铜快速下探低点 49180 元/吨，随后逐渐反弹，在 49360 元/吨一线遇阻，上午此后走势基本在此区间内震荡；午后震荡区间进一步收窄，最终收报 49300 元/吨，跌 290 元/吨，跌幅 0.58%。主力持仓减 2218 手至

17.8 万手，成交增 72582 手至 24.7 万手。1812、1901 合约持仓合计减 10868 手，其中 1812 合约减仓 8650 手。1902 合约增仓 9282 手。夜盘伦铜先涨后跌，受此影响沪铜盘中一度跳水，最低跌至 48650 元/吨，随后得到支撑，收出长下影线。

现货方面：周一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 49350 元/吨-49450 元/吨，升水铜成交价格 49400 元/吨-49500 元/吨。上午市场询价积极，收货意愿较强，升水有小幅上抬，市场在本月长单最后交付日保持不错成交态势。下午升水继续坚挺，平水铜报升水 70-升水 80 元/吨，好铜报升水 120-升水 140 元/吨，成交价格在 49380 元/吨-49520 元/吨区间。临近月末，发票及结算需求主导市场，现货升水继续维持。

隔夜受美联储加息预期支撑，美元表现持续强劲，再次站稳 97 上方，市场关注本周的美联储会议纪要以及多位官员讲话。民主刚果央行发布数据称，前三季度该国铜产量为 90.87 万吨，同比增长 8.7%；欧洲最大铜生产商 Aurubis 公司不认同 2019 年长协铜精矿 TC 价格，认为这和今年铜市场供过于求的现状并不契合。墨西哥矿业公司的前工人计划在 12 月 1 日封锁通往 Buenavista 大型铜矿的道路，以施压公司和该国即将迎来的左翼政府归还集体劳动合同。据中电联数据显示，2018 年 1-10 月全国电网工程投资完成额 3814 亿元，同比下降 7.6%；1-10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1919 亿元，同比下降 2.9%；下降幅度收窄持续。LME 铜库存周三下降 2450 吨至 137100 吨。近期铜价在宏观悲观的情绪拖累之下盘中多次出现跳水，但现货基本面供需偏紧，铜价下方支撑较强，多次跳水转为长下影线。在库存不断下降背景之下，沪铜结构转向 back 结构之后，铜价支撑进一步加强，短期难有太大下降空间。而随宏观利空情绪缓和，铜价有进一步上涨可能。预计今日沪铜将在 49000 元/吨上方震荡。关注今日中国 10 月规模以上工业企业利润数据。

沪锌

昨日沪锌主力 1901 合约开于 20555 元/吨，盘初多头信心不足，减仓离场，沪锌延续下行，探低 20430 元/吨，伴随部分空头获利了结，沪锌小幅上行，高位触及 20685 元/吨。收跌报 20600 元/吨，成交量增 18.6 万手至 86.3 万手，持仓量增 14280 手至 22.1 万手。

上海 0#锌主流成交 21270-21670 元/吨，双燕、驰宏报升水 520-550 元/吨。部分炼厂低价略有惜售，下游入市采购积极性改善，实际消费回暖，整体成交一般，成交销量较上周五变化不大。广东 0#锌主流成交于 21340-21550 元/吨，粤市较沪市由上周五的升水 60 元/吨转至升水 160 元/吨附近。对沪锌 1901 合约升水 780-900 元/吨附近，升水较昨日扩大了 240 元/吨。炼厂稍有惜售，交投氛围相对较好，成交较上周五基本持平。0#麒麟、慈山、铁峰主流成交于 21340-21550 元/吨附近。天津市场 0#锌锭主流成交于 21170-23350 元/吨，津市较沪市维持在平水附近。炼厂正常出货，天津市场货量较为充裕，持货商积极出货，对 1812 合约升水 200-250 元/吨附近，但下游畏跌，成交陷入僵持，部分持货商主动调价，对 1812 合约升水 100-170 元/吨附近，但因北方雾霾来袭，下游企业订单呈现走弱趋势，整体成交

未现明显好转，稍差于上周五。0#紫金，红烨，百灵，秦锌，驰宏等成交于 21170-21430 元/吨附近。

隔夜受美联储加息预期支撑，美元表现持续强劲，徘徊 97 关口上方，金属涨跌互现。本周留意美联储官员讲话，以及美联储 11 月会议纪要的公布。周二经济数据相对较少，重点关注中国 10 月规模以上工业企业利润年率。据海关总署最新海关数据显示，10 月锌锭进口量 8.06 万吨，环比上升 18.67%，同比上升 31.36%，2018 年 1-10 月累计进口 50.81 万吨，同比上升 12.62%。10 月锌精矿进口 20.58 万吨，环比下降 7.73%，同比上升 39.81%，2018 年 1-10 月累计进口 241.99 万吨，较去年同期增加 19.38%。LME 锌现货升水攀升至 90 美元/吨上方，加之库存低位，市场担忧逼仓风险。国内秋冬季北方环保压力再度提升，镀锌开工面临下滑可能，但受制于国内供给仍偏紧张，现货相对抗跌。盘面看，期价呈宽幅震荡格局，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，沪铅全天以于日均线下方弱势震荡为主，临近收盘，部分多头避险离场，沪铅再度震荡下行，收报几于日内低位 18110 元/吨，最终报收于 18120 元/吨，持仓量减 1588 手至 66886 手。伦铅震荡走低，报收 1948 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18760-18810 元/吨，对 1812 合约升水 150-200 元/吨报价。期盘接连下挫，持货商出货积极性不高，同时下游按需慎采，且偏向炼厂货源，散单市场成交活跃度一般。广东市场南华铅 18625 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金贵 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。持货商散单报价暂无较大变化，而下游消费逐步走弱，蓄企采购谨慎，散单市场成交低迷。河南地区豫光、金利 18675 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）；岷山 18650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 25 元/吨报价。因重雾霾橙色预警重启，部分炼厂生产再度受限，加之铅价下挫，炼厂散单低价惜售，而下游正值月度长单结算，采购积极不高，整体市场交投清淡。湖南地区水口山 18625-18675 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价；宇腾 18625 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单报价随行就市，而下游蓄电池市场消费趋淡，蓄企刚需补库谨慎，散单市场成交暂无较大改善。

隔夜美元维持偏强状态，市场普遍反弹，本周迎 G20 峰会召开，在全球贸易形势严峻背景下，市场风险偏好短期仍难言好转。从 SMM 原生铅周度开工来看，产铅大省河南湖南开工均环比下降，显示供应因环保、检修影响依旧不容乐观，上期所库存也表现累库乏力。当下蓄电池置换需求虽不旺，但伴随天气转寒，仍存增长预期。综合来看，中期供需层面支撑尚存，短期考虑到市场氛围整体偏空，预计铅价将呈现震荡格局。

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。