



金属日报 20181128

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪铜下跌，近期铜价连续走低，接近前期低点。周二上海电解铜现货对当月合约报升水 90 元/吨-升水 140 元/吨，贸易商由于发票结算原因主导升水，但仍需警惕短期内由于月末资金压力的现货抛压现象。隔夜美元刷新两周高位，因美联储副主席发表鹰派讲话，支持渐进加息，市场关注晚间美联储主席讲话，以期寻找更多美联储加息线索。本周末的 G20 峰会上的中美首领会晤，外交部表示中美两国元首一致同意，要推动经贸问题达成一个双方都能接受的方案；统计局公布，10 月工业利润同比增速进一步放缓，刷新自 3 月以来新低；发改委公布有色金属行业运行情况，1-10 月我国精炼铜产量 739.3 万吨，同比增长 10.6%；近期铜价重心有所下移，整体依然处在区间震荡之中。而铜价 back 结构持续，且价差持续走强，这体现了国内库存持续下降带来的影响。在这种结构之下，预计铜价难有太大下跌空间。预计今日沪铜将在 48800 元/吨上方震荡。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1901 开盘震荡，午后重心下移，尾盘震荡收至 20055 元/吨，隔夜期价探底回升，盘中跌破 20000 一线，伦锌偏弱震荡。昨日上海 0# 锌对 1812 合约报升水 160-200 元/吨；双燕、驰宏报升水 550-600 元/吨。炼厂有所惜售，月末因资金问题，市场以出货为主，流通较为宽松，贸易商挺价意愿不强，锌价持续下跌，下游采购略有增加。全球贸易紧张局势升温，加上美联储副主席讲话基调偏鹰，令美元刷新两周高位。鲍威尔称将于周四公布 11 月 7 日至 8 日的央行会议纪要，以寻找美联储可能加息多少次数的线索。受美元上涨打压，内外盘金属基体走跌。今日关注美国三季度 GDP 数据的修正值及美国第三季度核心 PCE 物价指数。近日锌价领跌有色金属，一方面，随着锌矿加工费的增加，冶炼企业利润可观，开工积极，市场预计锌锭供应维持增长；另一方面，当前进口窗口关闭，但国内社会库存维持小增，显示下游需求疲弱，前期低库存的逻辑支撑强度下降，此外宏观氛围的低迷也拖累整个商品表现。盘面看，主力破位下跌收至长下影线 K 线，短期或围绕 2 万一线震荡，关注月底 G20 峰会情况。</p>
铅	<p>昨日沪铅 1901 合约开于 18145 元/吨，盘初沪铅于日均线上方围绕 18150 元/</p>

吨平台震荡，临近收盘，沪铅跳水，录得日内低位 17935 元/吨，最终报于 17945 元/吨，持仓量增 4272 手至 71158 手。伦铅走跌，报收 1902.5 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 18750-18800 元/吨，对 1812 合约升水 150-200 元/吨报价。持货商报价随行就市，且上海库存正值整改，仓单货较少，同时下游仍是偏向炼厂货源，市场交投清淡。隔夜美联储副主席讲话偏鹰，加之市场动荡，美元受买盘助推走高。10 月工业利润同比增长 3.6%，增速比 9 月份放缓 0.5 个百分点，刷新自 3 月以来新低，主要是受工业品出厂价格涨幅回落、上年利润基数偏高等因素影响。内盘金属方面整体表现偏弱。今日重点关注美国三季度 GDP 数据的修正值、美国第三季度核心 PCE 物价指数以及美联储主席鲍威尔的讲话。矿企生产高峰已过，SMM12 月铅精矿加工费均维持不变，国产 TC 和进口 TC 分别为 1800 元/金属吨和 25 美元/干吨；发展改革委 11 月 26 日公布有色金属行业 1-10 月运行情况，根据国家统计局统计，1-10 月精铅产量 396.2 万吨，同比增长 8.3%。铅短期来看，基本面变化不大，更多受市场氛围打压，预计铅价将维持宽幅震荡格局。

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	48,880	49,070	-420	-0.85%	607,046	529,012	元/吨
LME 铜	6,122		-68	-1.09%	128,980	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	273		-4.7	-1.69%	136,188	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,760	13,765	-45	-0.33%	325,510	679,404	元/吨
LME 铝	1,931		-21	-1.08%	176,298	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,055	20,155	-545	-2.65%	1,468,546	498,966	元/吨
LME 锌	2,435		-52	-2.09%	147,871	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,945	18,090	-545	-3.01%	106,584	112,044	元/吨
LME 铅	1,909		-34	-1.73%	55,888	#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	1228.5	1231.7	1217.8	1220.8	-8	133837
Comex Silver	14.335	14.405	14.185	14.24	-0.09	40447
NYMEX Platinum	846.6	848.7	832.5	836.1	-11	16385
NYMEX Palladium	1124	1129	1111.1	1128.5	4	3620
SHFE Gold	279.55	279.75	278.75	278.9	-0.60	87732
SHFE Silver	3522	3526	3500	3502	-22.00	230872
SHGF AU+TD	274.88	274.89	274.07	274.15	-0.67	40004000
SHGF AG+TD	3505	3508	3482	3482	-25	2361320000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/12/8	2018/10/26	2018/11/23	2018/11/26	2018/11/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2137.44	2116.32	2142.00	2143.36	2143.52	0.16
SPDR 黄金持仓	839.55	749.64	762.92	761.74	761.74	0.00
ETF 白银总持仓	16275.47	16547.94	16548.24	16540.06	16540.91	0.85
ishare 白银持仓	9922.58	10275.83	10109.24	10109.24	10109.24	0.00
VIX	18.20	19.96	21.52	18.90	19.02	0.12

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	137850	1061700	121275	106425
日变动	750	-3275	-325	-1250
注册仓单占比%	38.63	24.96	25.15	5.36

	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
2018/11/27	8015563.39	-197	0.00%	292988.94	551.91	0.19%
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%
2018/10/26	8086868	-71305	-0.88%	290348.5	2640.44	0.91%
2017/11/28	8914845	-899282	-10.09%	233685.5	59303.44	25.38%

二、财经资讯

美股低开高走，道指涨超百点，美元上涨，关税魔咒下苹果跌 0.22%，猎豹移动跌超 30%。

美联储副主席：中性利率仍然未知，支持渐进加息。

特朗普称美联储政策伤害到经济，对挑选 Powell 没感到一点高兴。

美国 9 月房价涨幅创 2017 年 1 月以来新低。

特斯拉 10 月在华销量大跌 70%，仅 211 辆。

特朗普考虑砍掉通用汽车所有补贴，公司股价跌 2.55%。

外交部：中美两国元首一致同意，要推动经贸问题达成一个双方都能接受的方案。

一行两会发布指导意见，对系统重要性金融机构提出特别监管要求。

10 月工业企业利润同比增长 3.6%，创七个月新低。

上期所迎来新品种纸浆期货，交易首日却遭遇跌停。

和美医疗尾盘收涨，日内屡现闪崩，一度大跌超 8%。

京东：“大面积裁员”为谣言，已报案。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.33%。道琼斯涨幅 0.44%。纳斯达克涨幅 0.01%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.19%。德国 DAX 30 收跌 0.40%。法国 CAC 40 收跌 0.24%。英国富时 100 收跌 0.27%。

A 股：沪指收报 2574.68 点，跌 0.04%，成交额 1022 亿。深成指收报 7635.16 点，涨 0.25%，成交额 1488 亿。创业板收报 1315.43 点，涨 0.83%，成交额 455 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.7%，报 1213.4 美元/盎司。

原油：WTI 1 月原油期货收跌 0.14%，报 51.56 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 0.45%，报 60.21 美元/桶。

三、金属要闻

WBMS：1-9 月全球镍市供应短缺 而镍价正面临双重打击

非法锰矿乱象难止！赞比亚重拳出手打击

购买 3 亿美元盐湖 钢铁巨头浦项进军新能源市场

莱纳斯拟 12 月减产近 400 吨氧化镨钕

必和必拓在南澳取得新发现

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27日 09:30	中国10月规模以上工业企业利润年率(%)	4.1	--	3.6
2018年11月27日 22:00	美国9月FHFA房价指数月率(%)	0.4	0.4	0.2
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	135.7
2018年11月28日 05:30	美国截至11月23日当周API原油库存变动(万桶)	-154.5	-60	345.3
2018年11月28日 05:30	美国截至11月23日当周API汽油库存变动(万桶)	70.6	76.7	-262

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年11月28日 20:00	德国12月GfK消费者信心指数	10.6	10.5	待公布
2018年11月28日 21:30	美国第三季度核心PCE物价指数年化季率修正值(%)	1.6	1.6	待公布
2018年11月28日 21:30	美国第三季度实际GDP年化季率修正值(%)	3.5	3.6	待公布
2018年11月28日 21:30	美国第三季度消费者支出年化季率修正值(%)	4	3.7	待公布
2018年11月28日 21:30	美国第三季度GDP平减指数修正值(%)	1.7	1.7	待公布
2018年11月28日 21:30	美国10月批发库存月率初值(%)	0.4	0.4	待公布
2018年11月28日 23:30	美国截至11月23日当周EIA原油库存变动(万桶)	485.1	286	待公布
2018年11月28日 23:30	美国截至11月23日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-129.5	-44.4	待公布
2018年11月28日 23:30	美国截至11月23日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-7.7	-266.5	待公布

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力 1901 合约早盘开于 49180 元/吨，开盘之后铜价迅速下探至 49000 元/吨之下，此后铜价基本围绕在 49100 元/吨一线窄幅震荡；午后开盘铜价再度跳水，在 48900

元/吨得到支撑，有所反弹，临近尾盘再度下跌，收报日内低位 48880 元/吨，跌 390 元/吨，跌幅 0.79%。主力持仓减 8006 手至 17 万手，成交增 71452 手至 31.9 万手。1812 与 1901 合约持仓合计减 19038 手，其中 1812 合约减仓 11032 手。1902、1903 合约持仓合计增 28538 手，其中 1902 合约增仓 26196 手。夜盘伦铜震荡走低，沪铜跟随盘整。

现货方面：周二上海电解铜现货对当月合约报升水 90 元/吨-升水 140 元/吨，平水铜成交价格 492700 元/吨-49340 元/吨，升水铜成交价格 49300 元/吨-49370 元/吨。铜价回落再次吸引下游收货，市场成交积极。午后铜价继续回落，市场畏跌，持货商急于出货，升水下调，下午平水铜报升水 60-升水 70 元/吨，好铜报升水 100-升水 120 元/吨，成交价格在 49080 元/吨-49190 元/吨区间。近期升水坚挺原因更多来自供应端，贸易商年底由于结算发票等原因推动升水拉涨，但仍需警惕短期内由于月末资金压力的现货抛压现象。

隔夜美元刷新两周高位，因美联储副主席发表鹰派讲话，支持渐进加息，市场关注晚间美联储主席讲话，以期寻找更多美联储加息线索。外交部表示中美两国元首一致同意，要推动经贸问题达成一个双方都能接受的方案，市场关注本周末的 G20 峰会上的中美首领会面结果。统计局公布，10 月工业利润同比增长 3.6%，增速进一步放缓，刷新自 3 月以来新低，这主要是受工业品出厂价格涨幅回落的影响；发改委公布有色金属行业运行情况，1-10 月我国精炼铜产量 739.3 万吨，同比增长 10.6%。期铜价重心有所下移，整体依然处在区间震荡之中。而铜价 back 结构持续，且价差持续走强，这体现了国内库存持续下降带来的影响。在这种结构之下，预计铜价难有太大下跌空间。预计今日沪铜将在 48800 元/吨上方震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1901 开盘震荡，午后重心下移，尾盘震荡收至 20055 元/吨，成交量增至 1004012 手，持仓量增至 209720 手。隔夜期价探底回升，盘中跌破 20000 一线，最终收至 20050 元/吨。伦锌偏弱震荡，收至 2423 美元/吨，持仓量持平于 227547 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 20770-21300 元/吨，对 1812 合约报升水 160-200 元/吨；双燕、驰宏报升水 550-600 元/吨。炼厂有所惜售，月末因资金问题，市场以出货为主，流通较为宽松，贸易商挺价意愿不强，锌价持续下跌，下游采购略有增加。广东 0# 锌主流成交于 20920-21260 元/吨，粤市较沪市由升水 160 元/吨扩大至 230 元/吨附近。对沪锌 1901 合约升水 850-1000 元/吨附近，升水扩大了 90 元/吨左右。期锌再度下行，炼厂惜售，下游采购意愿因绝对价格大幅走低，而相对良好。天津市场 0# 锌锭主流成交于 20930-22890 元/吨，对 1812 合约升水 150-220 元/吨附近，基本持平。炼厂逢低稍有惜售，但市场货源仍相对充裕，下游采买态度分化，部分企业逢低拿货，有所备库，另一部分企业畏跌，仍较为观望，仅询价为主。

全球贸易紧张局势升温，加上美联储副主席讲话基调偏鹰，令美元刷新两周高位。鲍威尔称将于周四公布 11 月 7 日至 8 日的央行会议纪要，以寻找美联储可能加息多少次数的线

索。受美元上涨打压，内外盘金属基体涨跌。今日关注美国三季度 GDP 数据的修正值及美国第三季度核心 PCE 物价指数。近日锌价领跌有色金属，一方面，随着锌矿加工费的增加，冶炼企业利润可观，开工积极，市场预计锌锭供应维持增长；另一方面，当前进口窗口关闭，但国内社会库存维持小增，显示下游需求疲弱，前期低库存的逻辑支撑强度下降，此外宏观氛围的低迷也拖累整个商品表现。盘面看，主力破位下跌收至长下影线 K 线，短期或围绕 2 万一线震荡，关注月底 G20 峰会情况。

沪铅

昨日沪铅 1901 合约开于 18145 元/吨，盘初沪铅于日均线上方围绕 18150 元/吨平台震荡，临近收盘，沪铅跳水，录得日内低位 17935 元/吨，最终报于 17945 元/吨，持仓量增 4272 手至 71158 手。伦铅走跌，报收 1902.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18750-18800 元/吨，对 1812 合约升水 150-200 元/吨报价。持货商报价随行就市，且上海库存正值整改，仓单货较少，同时下游仍是偏向炼厂货源，市场交投清淡。广东市场南华铅 18625 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。持货商报价维稳，下游企业按需慎采，市场成交暂无较大变化。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 18600-18625 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 25 元/吨到平水报价。下游市场消费一般，部分炼厂散单随行报价，报价升水较少昨日略有下调。湖南地区水口山 18600-18625 元/吨；广西地区南方 18475-18500 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-125 元/吨报价。炼厂散单报价暂无较大变化，但下游电池市场消费不旺，蓄企多以刚需采购，整体市场成交一般。

隔夜美联储副主席讲话偏鹰，加之市场动荡，美元受买盘助推走高。10 月工业利润同比增长 3.6%，增速比 9 月份放缓 0.5 个百分点，刷新自 3 月以来新低，主要是受工业品出厂价格涨幅回落、上年利润基数偏高等因素影响。内盘金属方面整体表现偏弱。今日重点关注美国三季度 GDP 数据的修正值、美国第三季度核心 PCE 物价指数以及美联储主席鲍威尔的讲话。矿企生产高峰已过，SMM12 月铅精矿加工费均维持不变，国产 TC 和进口 TC 分别为 1800 元/金属吨和 25 美元/干吨；发展改革委 11 月 26 日公布有色金属行业 1-10 月运行情况，根据国家统计局统计，1-10 月精铅产量 396.2 万吨，同比增长 8.3%。铅短期来看，基本面变化不大，更多受市场氛围打压，预计铅价将维持宽幅震荡格局。

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。