



金属日报 20181129

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周三沪铜上涨，主力合约逐渐过渡到 1902 合约，在震荡区间下沿得到支撑后，铜价连续走高。周三上海电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨-升水 130 元/吨，铜价拉涨，下游急于补货，持货商货源少，升水继续坚挺。美联储主席鲍威尔暗示利率接近中性，市场预期本轮加息周期或提前结束。受美联储主席偏鸽派讲话影响，隔夜美股大涨，美元高位跳水，重回 97 下方。必和必拓旗下位于智利的 Spence 铜矿工人工会开始罢工，该矿停止运营。欧洲最大的铜冶炼厂 Aurubis AG 警告称，由于其主要冶炼厂停产，其 2018-19 财年利润预期将下滑。英美资源预计今年旗下智利铜产量增加。近日铜价在 48600 元/吨一线得到支撑后连续上涨，正如我们此前所述，压制铜价因素更多来自于宏观的悲观情绪，而现货基本面供需偏紧，对铜价形成较强支撑。近期宏观悲观情绪有所缓和，国内外库存继续下降，而现货供需维持偏紧局面，现货升水坚挺，铜价 back 结构持续。短期之内铜价有进一步上涨空间。预计今日沪铜可能上探 50000 元/吨的整数关口。
锌	昨日沪锌主力 1901 开盘探底后回升，午后延续震荡上行，隔夜期价再度探底后拉涨上行，伦锌探底回升，夜间快速拉涨，尾盘略回落。昨日上海 0#锌对 1812 合约报升水 170-200 元/吨；双燕、驰宏报升水 530-550 元/吨。炼厂低价有所惜售，持货商议价能力不强，锌价低位小幅反弹，下游采购积极性增强。隔夜鲍威尔鸽派发言拖累美元，美元大幅回落，内外金属全线上涨。美国三季度实际 GDP 年化季环比修正值 3.5%，三季度经济放缓。今日关注美国 10 月份核心 PCE 物价指数年率等。基本面变化不大，28 日 LME 锌库存减少 1025 吨至 12.03 万吨，因新奥尔良库存下降。当前下游处于消费淡季，从数据来看，终端表现较为疲软，需求端对锌价难言提振。市场关注月底召开的 G20 峰会，短期宏观或有所回落，加之美元指数高位回落，锌价受振或呈现低位小幅反弹走势。盘面看，主力站稳 2 万一线，有望突破 5 日均线压力。
铅	昨日沪铅 1901 合约开于 18015 元/吨，探低返升，一度探低至 17925 元/吨，后承接盘逢低入场，沪铅企稳返升，临近收盘，部分空头避险离场，沪铅直线拉升，

并录得日内高位 18175 元/吨，最终报于 18150 元/吨，持仓量减 3338 手至 67820 手。昨日上海市场双燕铅 18730 元/吨，对 1812 合约升水 80 元/吨报价；金沙铅 18800-18850 元/吨，对 1812 合约升水 150-200 元/吨报价。盘初持货商报价基本较昨日维稳，下游大型企业开工平稳，逢低按需采购，后期盘回升，部分持货商报价升水稍作下调，市场交投氛围向好。隔夜美联储主席鲍威尔暗示利率接近中性，市场预期加息或将提前结束，美股涨美元跌，隔夜内盘金属受到提振，全线飘红。今日重点关注美国 10 月份核心 PCE 物价指数年率。11 月 28 日 LME 铅库存减 375 吨至 106050 吨。铅短期来看，冬季各地环保形势严峻，供应端依旧偏紧，库存不见起色，但由于禁止“一刀切”，使得供应端支撑力度大不如前，矛盾焦点弱化，盘面来看近期波动也更多来自市场宏观氛围的带动，因此预计铅价大概率将维持宽幅震荡格局，注意关注 G20 峰会带来的影响。

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	49,280	48,960	400	0.82%	494,416	523,374	元/吨
LME 铜	6,200		79	1.28%	150,279	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	281		8.8	3.21%	116,140	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,675	13,685	-85	-0.62%	378,732	693,538	元/吨
LME 铝	1,932		2	0.08%	240,270	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,225	20,095	170	0.85%	1,009,480	497,904	元/吨
LME 锌	2,452		17	0.70%	124,606	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,150	18,060	170	0.95%	116,370	110,152	元/吨
LME 铅	1,925		16	0.81%	54,477	#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	1220.9	1233.8	1216.8	1227.4	7	199651
Comex Silver	14.24	14.49	14.205	14.415	0.17	59331
NYMEX Platinum	836.5	837.4	816.6	827.2	-9	22613
NYMEX Palladium	1128.5	1161.1	1125	1158.1	30	6350
SHFE Gold	279.35	279.65	277.25	277.55	-1.35	146380
SHFE Silver	3515	3518	3488	3495	-7.00	272980
SHGF AU+TD	274.47	274.8	272.46	272.72	-1.43	52200000
SHGF AG+TD	3491	3497	3471	3476	-6	2569236000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/12/11	2018/10/29	2018/11/26	2018/11/27	2018/11/28	较昨日增减
--	------------	------------	------------	------------	------------	-------

ETF 黄金总持仓	2135.82	2123.24	2143.36	2143.52	2143.14	-0.38
SPDR 黄金持仓	839.55	749.64	761.74	761.74	761.74	0.00
ETF 白银总持仓	16312.82	16548.24	16540.06	16540.91	16464.74	-76.17
ishare 白银持仓	9893.21	10275.83	10109.24	10109.24	10037.68	-71.56
VIX	17.86	19.91	18.90	19.02	18.49	-0.53

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	137325	1057875	120250	106050
日变动	-525	-3825	-1025	-375
注册仓单占比%	41.93	24.79	24.32	5.68

	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
2018/11/28	8015402.63	-161	0.00%	294693.31	1704.37	0.58%
2018/11/27	8015563.39	-198	0.00%	292988.94	551.94	0.19%
2018/11/26	8015761	0	0.00%	292437	-627.10	-0.22%
2018/10/29	8086768	-71365	-0.88%	289613.4	5079.91	1.75%
2017/11/29	8914845	-899442	-10.09%	234825	59868.31	25.49%

二、财经资讯

鲍威尔鸽派讲话提振道指暴涨 600 点，美元跌；油价跌超 2%，比特币反弹 15%。

美联储主席鲍威尔暗示利率接近中性，市场预期本轮加息周期提前结束。

美联储警告贸易和加息等风险：资产跌幅可能“特别大”。

美国三季度 GDP 增速二读 3.5%，符合预期，创 2015 年来最佳同期表现。

美国 10 月新屋销售同比下跌 12%，创 7 年多来最大跌幅。

出口萎缩，美国 10 月商品贸易逆差再创历史新高。

通用汽车大裁员的后果：特朗普威胁开征“汽车关税”。

劳动力短缺，日本将大幅放宽外籍劳工准入。

普京改口：对油价 60 美元感到满意，如有必要会与 OPEC 进一步合作。

微博 Q3 财报：营收低于指引，净利润超预期，收涨近 5%。

楼市惊现维稳：从“活下去”到成立维稳组，再到通知被删除。

戴威发内部信：ofo 组织架构调整，战斗仍在继续。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 2.30%。道琼斯涨幅 2.50%。纳斯达克涨幅 2.95%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.01%。德国 DAX 30 收跌 0.09%。法国 CAC 40 指数几乎收平。

英国富时 100 收跌 0.18%。

A 股：沪指收报 2601.74 点，涨 1.05%，成交额 1196 亿。深成指收报 7757.07 点，涨 1.60%，成交额 1727 亿。创业板收报 1341.08 点，涨 1.95%，成交额 544 亿。

黄金：COMEX 2 月黄金期货收涨 0.8%，报 1229.80 美元/盎司。

原油：WTI 1 月原油期货收跌 2.46%，报 50.29 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收跌 2.41%，报 58.76 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28日 15:00	德国12月Gfk消费者信心指数	10.6	10.5	10.4
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	1.5
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	3.5
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	3.6
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	1.7
2018年11月28日 21:30	美国10月批发库存月率初值(%)	0.6	0.4	0.7
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	59	357.7
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	24.3	-76.4
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	-41.4	261

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年11月29日 16:55	德国11月季调后失业率(%)	5.1	5.1	待公布
2018年11月29日 16:55	德国11月季调后失业人数变动(万人)	-1.2	-1	待公布
2018年11月29日 18:00	欧元区11月经济景气指数	109.8	109.1	待公布
2018年11月29日 18:00	欧元区11月工业景气指数	3	2.5	待公布
2018年11月29日 18:00	欧元区11月消费者信心指数终值	-3.9	-3.9	待公布
2018年11月29日 21:00	德国11月CPI年率初值(%)	2.5	2.4	待公布
2018年11月29日 21:30	美国10月PCE物价指数年率(%)	2	2.1	待公布
2018年11月29日 21:30	美国10月核心PCE物价指数年率(%)	2	1.9	待公布
2018年11月29日 21:30	美国截至11月24日当周初请失业金人数(万)	22.4	22	待公布
2018年11月29日 21:30	美国截至11月24日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.85	--	待公布
2018年11月29日 21:30	美国10月个人支出月率(%)	0.4	0.4	待公布
2018年11月29日 23:00	美国10月季调后成屋签约销售指数月率(%)	0.5	0.5	待公布

五、行情观点

沪铜

周三沪铜 1901 合约早盘开市于 48880 元/吨,开盘半小时内铜价基本延续夜盘的震荡走势,震荡区间在 48720-48860 元/吨;随后铜价开始一路上行,中午收盘前突破 49000 元/吨的整数关口;午后延续涨势,最高至 49270 元/吨,截至收盘前,铜价维持在 49200 元/吨一线窄幅整理,最终收报 49210 元/吨,涨 210 元/吨,涨幅 0.43%。主力持仓减 10052 手至 16 万手,成交减 76818 手至 24.2 万手。1812 与 1901 合约持仓合计减 20152 手,1902-104 持仓合计增 13278 手,其中 1902 合约增仓 9438 手。夜盘伦铜继续上涨,沪铜跟随涨势。

现货方面:周三上海电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨-升水 130 元/吨,平水铜成交价格 49000 元/吨~49160 元/吨,升水铜成交价格 49040 元/吨-49200 元/吨。随着铜价上涨,升水维稳但成交受抑。下午平水铜报升水 80-升水 90 元/吨,好铜报升水 110~升水 130 元/吨,成交价格在 49310 元/吨~49410 元/吨区间。整体上看,铜价拉涨,下游急于补货,持货商货源少,升水继续坚挺。

美联储主席鲍威尔暗示利率接近中性,市场预期本轮加息周期或提前结束。受美联储主席偏鸽派讲话影响,隔夜美股大涨,美元高位跳水,重回 97 下方。必和必拓旗下位于智利的 Spence 铜矿工会开始罢工,该矿停止运营。欧洲最大的铜冶炼厂 Aurubis AG 警告称,由于其主要冶炼厂停产,其 2018-19 财年利润预期将下滑。英美资源预计今年旗下智利铜产量增加。近日铜价在 48600 元/吨一线得到支撑后连续上涨,正如我们此前所述,压制铜价因素更多来自于宏观的悲观情绪,而现货基本面供需偏紧,对铜价形成较强支撑。近期宏观悲观情绪有所缓和,国内外库存继续下降,而现货供需维持偏紧局面,现货升水坚挺,铜价 back 结构持续。短期之内铜价有进一步上涨空间。预计今日沪铜可能上探 50000 元/吨的整数关口。

沪锌

昨日沪锌主力 1901 开盘探底后回升,午后延续震荡上行,收至 20225 元/吨,成交量降至 704244 手,持仓量降至 186724 手。隔夜期价再度探底至 20030 元/吨,随后拉涨上行,最终震荡收至 20315 元/吨。伦锌探底回升,夜间快速拉涨,尾盘略回落,收至 2470 美元/吨,持仓量降至 226359 手。

昨日上海 0#锌主流成交 20680-21170 元/吨,对 1812 合约报升水 170-200 元/吨;双燕、驰宏报升水 530-550 元/吨。炼厂低价有所惜售,持货商议价能力不强,锌价低位小幅反弹,下游采购积极性增强。广东 0#锌主流成交于 21060-21180 元/吨,粤市较沪市由升水 230 元/吨扩大至 320 元/吨附近。对沪锌 1901 合约升水 910-950 元/吨附近,升水持平。炼厂惜售稍有改善,市场接货氛围较好,下游逢低仍有一定需求,但因当前广东升水较高,拿货趋于谨慎。天津市场 0#锌锭主流成交于 20770-22740 元/吨,对 1812 合约升水 200-300 元/吨附近,扩大了 60 元/吨左右,津市较沪市由平水附近转至升水 50 元/吨附近。炼厂稍有惜售,持货商积极出货,但市场反应相对不佳,主因部分企业逢低有所补库,采购需求减弱。

隔夜鲍威尔鸽派发言拖累美元,美元大幅回落,内外金属全线上涨。美国三季度实际

GDP 年化季环比修正值 3.5%，三季度经济放缓。今日关注美国 10 月份核心 PCE 物价指数年率等。基本面变化不大，28 日 LME 锌库存减少 1025 吨至 12.03 万吨，因新奥尔良库存下降。当前下游处于消费淡季，从数据来看，终端表现较为疲软，需求端对锌价难言提振。市场关注月底召开的 G20 峰会，短期宏观或有所回落，加之美元指数高位回落，锌价受振或呈现低位小幅反弹走势。盘面看，主力站稳 2 万一线，有望突破 5 日均线压力。

沪铅

昨日沪铅 1901 合约开于 18015 元/吨，探低返升，一度探低至 17925 元/吨，后承接盘逢低入场，沪铅企稳返升，临近收盘，部分空头避险离场，沪铅直线拉升，并录得日内高位 18175 元/吨，最终报于 18150 元/吨，持仓量减 3338 手至 67820 手。

昨日上海市场双燕铅 18730 元/吨，对 1812 合约升水 80 元/吨报价；金沙铅 18800-18850 元/吨，对 1812 合约升水 150-200 元/吨报价。盘初持货商报价基本较昨日维稳，下游大型企业开工平稳，逢低按需采购，后期盘回升，部分持货商报价升水稍作下调，市场交投氛围向好。广东市场南华铅 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。部分持货商因货源有限，报价坚挺，同时下游按需采购，散单市场成交稍好。河南地区豫光、金利 18625 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）；岷山 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。当地重污染天气限产暂未解除，加之大型企业检修，主流交割品牌货源有限，炼厂散单报价较少，下游多以长单采购，市场成交一般。安徽地区铜冠铅 18625 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨；湖南地区水口山 18575 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价（贸易商货源）。炼厂散单报价随行就市，下游蓄企按需采购，但仍有部分需求偏向再生铅，散单市场成交情况好转有限。

隔夜美联储主席鲍威尔暗示利率接近中性，市场预期加息或将提前结束，美股涨美元跌，隔夜内盘金属受到提振，全线飘红。今日重点关注美国 10 月份核心 PCE 物价指数年率。11 月 28 日 LME 铅库存减 375 吨至 106050 吨。铅短期来看，冬季各地环保形势严峻，供应端依旧偏紧，库存不见起色，但由于禁止“一刀切”，使得供应端支撑力度大不如前，矛盾焦点弱化，盘面来看近期波动也更多来自市场宏观氛围的带动，因此预计铅价大概率将维持宽幅震荡格局，关注 G20 峰会带来的影响。

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。