



## 金属日报 20181106

联系人：李婷、黄蕾  
电话：021-68555105  
邮箱：jtzxx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周一沪铜主力 1901 合约跟随伦铜走弱而失守 5 万的整数关口。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，市场总体表现谨慎，供需双方略显拉锯，持货商为求成交而降低升水。美国中期选举即在，因选举结果可能会对市场造成重大影响，市场在中期选举前持观望态度，美元指数小幅下跌；受助于美元走软，欧元周一上涨；因英国和欧盟达成脱欧协议的可能性增加，英镑周一上涨。美国周一重启对伊朗的石油和金融业的制裁，不过制裁力度因为美国给予部分国家进口伊朗原油暂时豁免而减弱，国际原油价格下跌。中国 10 月财新服务业 PMI 创 13 个月新低，服务业新业务量近十年来首次增速停滞。受外盘金属获利离场及国内经济数据欠佳影响，内盘金属走跌。昨日 LME 铜库存减少 2425 吨至 177950 吨。目前下游消费乏力，全球铜库存呈增加态势，对铜价产生一定的压制，而市场宏观风险加大，投资者保持谨慎，预计今日沪铜将仍在 49500-50000 之间窄幅波动。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1901 开盘短暂冲高后回落，午后加速下行，隔夜主力低开下探至 20735 元/吨，随后止跌回升，伦锌整体先抑后扬。昨日上海 0# 锌对 1811 合约报升水 80-100 元/吨；双燕报升水 550-580 元/吨。炼厂出货正常，另有部分贸易商向外投放进口货源，市场流通货量较为充裕，然上海进博会会影响下游生产节奏，实际消费异常疲弱。临近美国中期选举，投资者较为谨慎，美元小幅下行。中国 10 月财新服务业 PMI 为 50.8，创下去年 10 月以来新低，反映经济下行压力明显增大。受外盘金属获利离场及国内经济数据欠佳影响，内盘金属走跌。今日关注美国中期选举及欧元区 10 月服务业 PMI 终值、欧元区 9 月 PPI 数据等。5 日，LME 锌库存减少 6900 吨至 135825 吨，其中特卫普仓库直降 5,000 吨。SMM：周一三地锌社会库存较上周一减少 1.48 万吨，较上周五减少 3700 吨至 13.59 万吨，主因上海召开进博会，周边下游提前备货导致库存减少。以当前锌价以及锌矿 TC 算，冶炼企业利润高企，均利润回升至千元上方，且 10 月后存冬储需求，预计精炼锌供应将增加。此外，本周宏观不确定因素较多，打击多头信心，锌价走软，但国内外显性库存仍处低位，预计锌价下行空间有限，主力下方考验 60 日均线支撑。</p>

**铅**

昨日沪铅主力 1812 合约开于 18730 元/吨，盘初沪铅于日均线下方围绕 18740 元/吨平台盘整，随后冲高，攀升至 18820 元/吨，临近收盘，部分多头避险离场，沪铅小幅跳水，录得日内低位 18630 元/吨，最终沪铅报于 18635 元/吨，持仓量减 1818 手至 54406 手，成交量逐日收窄。昨日上海市场金沙铅 19055–19255 元/吨，对 1811 合约升水 100–300 元/吨报价；进口哈铅 18755–18905 元/吨，对 1811 合约贴水 200–50 元/吨报价。期盘高位回落，持货商维持挺价出货，而下游刚需采购仍是偏向再生铅，散单市场交投清淡。隔夜美元处于回调之中，美中期选举开始，市场表现谨慎，内盘金属整体走势表现分化，但宏观氛围依旧偏暖。行业方面，美国商务部公布的数据显示，美国 9 月未加工精炼铅进口为 50,419,530 千克，高于 8 月的 30,253,111 千克，今年前 9 个月进口总计为 358,947,205 千克。美国 9 月未加工精炼铅出口为 5,672,699 千克，高于 8 月的 5,766,467 千克，今年 1–9 月出口总计为 17,875,458 千克，进出口均环比增加；河南省省环保厅等五部门联合发布《河南省废铅蓄电池收集处理制度试点方案》，提出到今年年底，构建废铅蓄电池集中收集、跨区域转运方式和全过程溯源管理模式，到 2020 年底，全省试点企业的废铅蓄电池规范收集处理率不低于 40%。试点任务率先在安阳、新乡、焦作、许昌四市开展。铅基本面来看，环保收紧，再生铅产能投放不及预期，库存低位依旧给予铅价支撑，但由于环保取消“一刀切”做法，需注意环保炒作对铅价的支撑强度。综合来看，在当前消费偏淡，供应收紧的背景下，沪铅应以波段做多思路为主。

## 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	49,870	<b>50,070</b>	-20	<b>-0.04%</b>	496,002	<b>531,200</b>	元/吨
LME 铜	6,191		-92	<b>-1.46%</b>	235,239	<b>#N/A</b>	美元/吨
COMEX 铜	276		#N/A	<b>#N/A</b>	109,969	<b>#N/A</b>	美分/磅
SHFE 铝	13,920	<b>13,925</b>	-40	<b>-0.29%</b>	249,102	<b>761,530</b>	元/吨
LME 铝	1,975		2	<b>0.10%</b>	236,391	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 锌	21,365	<b>21,640</b>	-520	<b>-2.38%</b>	812,166	<b>471,560</b>	元/吨
LME 锌	2,520		-33	<b>-1.27%</b>	113,215	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 铅	18,635	<b>18,735</b>	-520	<b>-2.77%</b>	82,524	<b>104,260</b>	元/吨
LME 铅	1,935		-55	<b>-2.76%</b>	58,467	<b>#N/A</b>	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	1234.5	1236.8	1228.4	1233	<b>-2</b>	157409

Comex Silver	14.74	14.775	14.595	14.64	-0.10	65947
NYMEX Platinum	873.2	877	866	868.2	-4	16949
NYMEX Palladium	1104.9	1124.4	1097.6	1119.9	17	4319
SHFE Gold	274.95	275.95	274.55	275.6	0.20	96254
SHFE Silver	3553	3583	3550	3563	2.00	193558
SHGF AU+TD	274.1	275.26	273.71	275.25	0.76	46520000
SHGF AG+TD	3566	3580	3542	3567	11	4294967295

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/16	2018/10/4	2018/11/1	2018/11/2	2018/11/5	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2125.81	2087.62	2131.76	2131.19	2134.90	3.71
SPDR 黄金持仓	845.45	731.64	760.82	759.06	757.29	-1.77
ETF 白银总持仓	16083.72	16480.18	16479.95	16464.90	16463.06	-1.84
ishare 白银持仓	10023.76	10413.18	10217.39	10185.25	10180.82	-4.44
VIX	15.80	21.31	19.51	19.51	19.96	0.45

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	177950	1050475	135825	112575
日变动	-2425	-950	-6900	-100
注册仓单占比%	43.51	30.65	24.98	7.88

	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
2018/11/5	8013936.43	-52554	-0.65%	290905.38	352.48	0.12%
2018/11/2	8066490	0	0.00%	290552.9	-2086.30	-0.71%
2018/11/1	8066490	0	0.00%	292639.2	2380.70	0.83%
2018/10/5	8160890	-146954	-1.80%	288201.5	2703.88	0.94%
2017/11/6	8713816	-699880	-8.03%	229983.5	60921.88	26.49%

### 二、财经资讯

苹果拖累纳指收跌，能源股金融股拉动标普道指收涨；布油盘中涨超 1.7%，结束五日连跌；在岸人民币跌破 6.92，较前日跌超 300 点。

美国对伊朗石油制裁正式生效，豁免中日印等八个地区；特朗普称希望放缓实行制裁，不想推升油价。

媒体：亚马逊第二总部将设在两个城市。

欧洲议会关键委员会批准欧日贸易协定，全球最大自贸区明年初问世扫除一大障碍。

习近平：上交所设立科创板并试点注册制；证监会：鼓励中小投资者参与科创板投资；中证报：投行人士称明年上半年推出科创板可能性极大。

财政部：2019-2021 年科技企业孵化器、众创空间等收入免征增值税。

证监会推翻“股灾”后对券商开出的三张罚单，认定涉案违法事实不成立。

中国10月财新服务业PMI创13个月新低，服务业新业务量近十年来首次增速停滞。

深圳仲裁填补司法判例空白，确认比特币具财产属性受法律保护。

日本央行行长：一旦接近通胀目标将有望退出宽松。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普500指数收涨15.26点，涨幅0.56%，报2738.32点。道琼斯工业平均指数收涨190.87点，涨幅0.76%，报25461.70点。纳斯达克综合指数收跌28.14点，跌幅0.38%，报7328.85点。

欧股：富时泛欧绩优300指数收涨0.04%。德国DAX30指数收跌0.21%。法国CAC40指数收跌0.01%。英国富时100指数收涨0.14%。

A股：沪指收报2665.43点，跌0.41%，成交额1686亿。深成指收报7839.08点，跌0.36%，成交额2250亿。创业板收报1348.88点，涨0.04%，成交额723亿。

黄金：COMEX12月黄金期货收跌1美元/盎司，跌幅不到0.1%，报1232.30美元/盎司，进一步跌离上周四所创三个多月高位。

原油：WTI12月原油期货收跌0.06%，报63.10美元/桶，上周创八个月最大单周跌幅。布伦特1月原油期货收涨0.47%，报73.17美元/桶，此前连跌五日，连跌四周。

### 三、金属要闻

俄铝任命Nikitin为首席执行官 三季度调利润6.76亿美元

德国废铝出口今年出现大幅增长 但进口出现回落

Sherritt：旗下Moa JV合资企业2018年第三季度的产量有所增高

山东严控钢铁总产能 着力打造日临、莱泰两大钢铁产业基地

### 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5日 09:45	中国10月财新服务业PMI	53.1	52.8	50.8
2018年11月5日 17:30	欧元区11月Sentix投资者信心指数	11.4	9.8	8.8
2018年11月5日 23:00	美国10月ISM非制造业PMI	61.6	59.1	60.3

#### 今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年11月6日 16:55	德国10月Markit服务业PMI终值	53.6	53.6	待公布
2018年11月6日 17:00	欧元区10月Markit服务业PMI终值	53.3	53.3	待公布
2018年11月6日 18:00	欧元区9月PPI年率(%)	4.2	4.3	待公布
2018年11月6日 18:00	欧元区9月PPI月率(%)	0.3	0.4	待公布

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪铜主力 1901 合约盘初跟随伦铜走弱，铜价跌落至日均线下方后沿 49940 元/吨一线窄幅整理。午后，伦铜快速走低沪铜跟跌，大量空头入场，铜价重心小幅回落探低 49730 元/吨，尾盘铜价沿 49810 元/吨一线窄幅整理，收报 49770 元/吨，涨 470 元/吨，涨幅 0.95%。主力 1901 合约持仓增 9932 手至 17 万手，成交减 30552 手至 19.3 万手。当月合约减仓 3460 手，1812、1902、1903 合约持仓合计增 7214 手，其中 1812 合约增仓 3106 手。沪铜指数流入资金 2.43 亿元，位居有色板块流入资金榜首。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，平水铜成交价格 49860 元/吨-49960 元/吨，升水铜成交价格 49880 元/吨-50000 元/吨。沪期铜反弹重回 5 万元附近，但日内承压整数关口震荡，隔月价差扩至 70-80 元/吨，早市持货商报价平水-升水 30 元/吨报价，好铜一度试图更高报价，但市场总体表现谨慎，买兴不足，供需双方略显拉锯，很快持货商为求成交而降低升水。进入第二节交易时段，部分低端平水铜报价仍有压价余地，好铜维持升水 10 元/吨报价，但成交热度受抑，铜价回升接近 5 万元，隔月价差有所扩大，对升水上抬形成压制，但下方贴水也同时形成一定的保护，下游表现驻足，湿法铜维持报价贴水 140-贴水 120 元/吨。中国进口国际博览会于昨日在上海开幕，周边物流有一定限制，也一定程度上影响下游买盘情绪。贸易商虽有买现抛期的意愿，但难有压价空间也约束了贸易投机的氛围，供需双方短期将继续呈现拉锯特征。

美国中期选举即在，因选举结果可能会对市场造成重大影响，市场在中期选举前持观望态度，美元指数小幅下跌；受助于美元走软，欧元周一上涨；因英国和欧盟达成脱欧协议的可能性增加，英镑周一上涨。美国周一重启对伊朗的石油和金融业的制裁，不过制裁力度因为美国给予部分国家进口伊朗原油暂时豁免而减弱，国际原油价格下跌。中国 10 月财新服务业 PMI 创 13 个月新低，服务业新业务量近十年来首次增速停滞。受外盘金属获利离场及国内经济数据欠佳影响，内盘金属走跌。昨日 LME 铜库存减少 2425 吨至 177950 吨。昨日受伦铜回调带动沪铜失守 5 万的整数关口。目前下游消费乏力，全球铜库存呈增加态势，对铜价产生一定的压制，而市场宏观风险加大，投资者保持谨慎，预计今日沪铜将仍在 49500-50000 之间窄幅波动。

### 沪锌

昨日沪锌主力 1901 开盘短暂冲高后回落，午后加速下行，最终收至 20940 元/吨，成交量降至 280262 手，持仓量增至 171482 手。隔夜主力低开下探至 20735 元/吨，随后止跌回升，收至 21175 元/吨。伦锌整体先抑后扬，收至 2527 美元/吨，持仓量降至 237557 手。

昨日上海 0# 锌主流成交 21980-22500，对 1811 合约报升水 80-100 元/吨；双燕报升水 550-580 元/吨。炼厂出货正常，另有部分贸易商向外投放进口货源，市场流通货源较为充裕，然上海进博会影响下游生产节奏，实际消费异常疲弱。广东 0# 锌主流成交于 21870-22010

元/吨，粤市较沪市贴水 70 元/吨附近，扩大了 20 元/吨左右，对沪锌 1812 合约升水 380-430 元/吨附近，升水较上周五基本持平。炼厂正常出货，因广东库存累降，持货商出货较为谨慎，大多有所挺价，逢锌价下行，下游刚需补库，而升水逐步走高也促使贸易商收货较为积极，整体采购氛围较好。天津市场 0#锌锭主流成交于 22010-23740 元/吨，对 1811 合约 170-240 元/吨附近，较上周五基本持平，津市较沪市升水 110 元/吨，较上周五变化不大。炼厂正常出货，市场延续高升水出货，出货较为积极，但因上周下游逢低，普遍有所采购，接货意愿不浓而少有问询，整体成交货量较少。

临近美国中期选举，投资者较为谨慎，美元小幅下行。中国 10 月财新服务业 PMI 为 50.8，创下去年 10 月以来新低，反映经济下行压力明显增大。受外盘金属获利离场及国内经济数据欠佳影响，内盘金属走跌。今日关注美国中期选举及欧元区 10 月服务业 PMI 终值、欧元区 9 月 PPI 数据等。5 日，LME 锌库存减少 6900 吨至 135825 吨，其中特卫普仓库直降 5,000 吨。SMM：周一三地锌社会库存较上周一减少 1.48 万吨，较上周五减少 3700 吨至 13.59 万吨，主因上海召开进博会，周边下游提前备货导致库存减少。以当前锌价以及锌矿 TC 算，冶炼企业利润高企，均利润回升至千元上方，且 10 月后存冬储需求，预计精炼锌供应将增加。此外，本周宏观不确定因素较多，打击多头信心，锌价走软，但国内外显性库存仍处低位，预计锌价下行空间有限，主力下方考验 60 日均线支撑。

## 沪铅

昨日沪铅主力 1812 合约开于 18730 元/吨，盘初沪铅于日均线下方围绕 18740 元/吨平台盘整，随后冲高，攀升至 18820 元/吨，临近收盘，部分多头避险离场，沪铅小幅跳水，录得日内低位 18630 元/吨，最终沪铅报于 18635 元/吨，持仓量减 1818 手至 54406 手，成交量逐日收窄。

昨日上海市场金沙铅 19055-19255 元/吨，对 1811 合约升水 100-300 元/吨报价；进口哈铅 18755-18905 元/吨，对 1811 合约贴水 200-50 元/吨报价。期盘高位回落，持货商维持挺价出货，而下游刚需采购仍是偏向再生铅，散单市场交投清淡。广东市场南华铅 18775 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。下游采购刚需有限，加之再生铅价格优势明显，持货商报价贴水扩大。河南地区豫光铅 19000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价；岷山 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 25 元/吨报价；永宁金铅 18825-18875 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。河南地区因环保影响，部分炼厂生产小幅受限，炼厂散单挺价出货，但下游畏高慎采，散单市场成交一般。安徽地区铜冠 18950-19000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 75-125 元/吨报价；湖南地区众德铅 18825 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。部分持货商因货源难销下调报价升水，而下游接货积极性不高，加之再生铅价格优势较大，整体市场成交暂无较大改善。

隔夜美元处于回调之中，美中期选举开始，市场表现谨慎，内盘金属整体走势表现分化，但宏观氛围依旧偏暖。行业方面，美国商务部公布的数据显示，美国 9 月未加工精炼铅进口

为 50,419,530 千克，高于 8 月的 30,253,111 千克，今年前 9 个月进口总计为 358,947,205 千克。美国 9 月末加工精炼铅出口为 5,672,699 千克，高于 8 月的 5,766,467 千克，今年 1-9 月出口总计为 17,875,458 千克，进出口均环比增加；河南省省环保厅等五部门联合发布《河南省废铅蓄电池收集处理制度试点方案》，提出到今年年底，构建废铅蓄电池集中收集、跨区域转运方式和全过程溯源管理模式，到 2020 年底，全省试点企业的废铅蓄电池规范收集处理率不低于 40%。试点任务率先在安阳、新乡、焦作、许昌四市开展。铅基本面来看，环保收紧，再生铅产能投放不及预期，库存低位依旧给予铅价支撑，但由于环保取消“一刀切”做法，需注意环保炒作对铅价的支撑强度。综合来看，在当前消费偏淡，供应收紧的背景下，沪铅应以波段做多思路为主。

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資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。