



金属日报 20181108

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

今日观点

铜

周三沪铜主力 1901 合约收报三连阴，重心再度下滑。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 90 元/吨，市场活跃度高，询价氛围活跃，现货报价再次上调。美国中期选举尘埃落定，民主党人拿下了众议院，共和党人不但保持了参议院多数，席位还稍有增加。分裂的国会格局意味着明年不太可能祭出更多财政刺激举措，也不会有重大的税改议案能成为立法。另外，美国司法部长塞申斯辞职；美元指数日内剧烈震荡，一度触及两周低位水平，但之后缓步回升。中国 10 月外储 30531 亿美元，连续三个月下滑，创 2017 年 4 月来新低。受主要国家货币政策、全球贸易形势、地缘政治局势等多重因素影响。智利国家铜业公司三季度产铜 42.08 万吨。近期铜价偏弱震荡，基本面并无大的变化，随着库存的消化及铜价回落至五万下方后，现货成交改善。国内宏观利多预期依然存在，限制了铜价的下跌空间。预计近期沪铜将在 49500 上下窄幅波动。今日重点关注美联储利率决议及货币政策声明。

锌

昨日沪锌主力 1901 先扬后抑，日内探底至 20565 元/吨，尾盘止跌回升，隔夜期价重心小幅下移，伦锌冲高回落，夜间延续震荡下行，尾盘震荡企稳。昨日上海 0#对 1811 合约报升水 80-100 元/吨；双燕报升水 450-500 元/吨。炼厂出货正常，贸易商间交投活跃度有所减弱，进入 11 月，下游消费步入淡季，入市采购积极性不高，实际消费清淡，多以询价为主。因美国民主党在中期选举中未夺回众议院的控制权，美元指数大跌。投资者担心，未来特朗普总统施政将面临大的阻力，进而质疑美国能否保持政策连贯性，导致市场转入避险模式。有色内外盘走势分化，外盘红肥绿瘦。中国 10 月外储规模降至 2017 年 4 月来新低，连续第三个月下滑。虽然外部环境仍有较多不确定因素，但我国经济基本面稳健，具有较大韧性和应变能力，预计我国外汇储备规模有望在波动中保持稳定。7 日 LME 锌库存减少 0.04 万吨至 13.43 万吨，注销仓单占比下滑至 25.02%。基本面变动不大，短期外围情绪仍未企稳，叠加锌矿供给偏松预期，锌价仍维持下跌趋势。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。消费较为疲软，无亮点，其中天津地区受环保回头看而影响开工。盘面看，主力重心延续下移，但无深跌预期，短期预计延续小幅震荡下行，关注 20200 附近支撑。 |
| 铅 | <p>昨日沪铅主力 1812 合约开于 18260 元/吨，盘初沪铅一度欲冲高，然承压于日均线，受沪锌走弱影响，沿 18340 元/吨一线震荡，临近收盘，多入空平沪铅顺势拉升，录得日内高位 18425 元/吨，最终沪铅报于 18390 元/吨，持仓量减 3780 手至 47056 手，成交量逐日递减。昨日上海市场金沙铅 18675–18685 元/吨，对 1811 合约升水 100–110 元/吨报价；蒙自 18535 元/吨，对 1812 合约升水 150 元/吨报价。期盘探低后小幅回升，加之再生铅供应充裕，持货商继续下调报价升水，同时下游按需逢低补库，散单市场交投活跃度稍好。昨日美中期选举结果出炉，共和党保住了参议院，输掉众议院，两党对立加剧，这将给特朗普后续一系列的政策实施带来阻力。美元方面总体表现较为平稳，因选举结果与市场预期相同，隔夜内盘金属整体走势偏弱，今日需重点关注美联储利率决议。行业方面，总部位于温哥华的全球第二大白银生产商泛美公司 (Pan American) 周二晚间表示，该公司 2018 年的金属产量在第三季度仍保持正常，金、银、铅、锌产量均有所上升，而铜产量略有下降。锌、铅、铜产量分别为 1.67 万公吨、5,700 公吨和 2,800 公吨，上年同期分别为 1.41 万公吨、5,300 公吨和 3,700 公吨。铅基本面来看，昨日中央环保督察第二批“回头看”十省份已进驻完毕，环保趋严态势不改，但严禁采取“一刀切”方式，使得市场对于供应端收紧的预期变弱，短期铅价受到打压，但在上期所库存未大幅回升的情况下，预计铅价或仍将维持震荡偏强状态，盘面上主力合约逐步换月至 1901，关注下方 17800 元/吨附近支撑。</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 | 49,470 | 49,500 | -190 | -0.38% | 368,830 | 535,462 | 元/吨 |
| LME 铜 | 6,153 | | -5 | -0.08% | 141,150 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 275 | | 2.2 | 0.81% | 106,923 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 13,915 | 13,880 | 0 | 0.00% | 239,112 | 741,672 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,985 | | 35 | 1.77% | 250,785 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 21,315 | 21,425 | -355 | -1.64% | 1,020,074 | 461,342 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,455 | | -46 | -1.84% | 139,278 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 18,390 | 18,365 | -355 | -1.93% | 70,022 | 98,400 | 元/吨 |
| LME 铅 | 1,928 | | 19 | 0.93% | 65,732 | #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 | 1228.9 | 1238.4 | 1224.2 | 1227.8 | -1 | 252564 |
| Comex Silver | 14.54 | 14.73 | 14.475 | 14.57 | 0.04 | 78994 |
| NYMEX Platinum | 873.5 | 881.5 | 869.7 | 876.3 | 4 | 13500 |
| NYMEX Palladium | 1100.2 | 1124.3 | 1098 | 1119.1 | 17 | 4550 |
| SHFE Gold | 276.5 | 276.7 | 274.9 | 275.9 | 0.05 | 104606 |
| SHFE Silver | 3591 | 3596 | 3566 | 3575 | 14.00 | 171824 |
| SHGF AU+TD | 275.6 | 275.85 | 274.1 | 275.25 | 0.37 | 48864000 |
| SHGF AG+TD | 3568 | 3571 | 3542 | 3557 | -5 | 3218658000 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2017/11/20 | 2018/10/8 | 2018/11/5 | 2018/11/6 | 2018/11/7 | 较昨日增减 |
|-------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| ETF 黄金总持仓 | 2126.78 | 2085.89 | 2133.13 | 2135.46 | 2133.16 | -2.30 |
| SPDR 黄金持仓 | 844.27 | 730.17 | 759.06 | 757.29 | 756.70 | -0.59 |
| ETF 白银总持仓 | 16081.09 | 16464.90 | 16463.06 | 16407.69 | 16404.18 | -3.51 |
| ishare 白银持仓 | 10023.76 | 10372.26 | 10180.82 | 10139.91 | 10139.91 | 0.00 |
| VIX | 19.85 | 17.62 | 19.96 | 19.91 | 16.36 | -3.55 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 174200 | 1053675 | 134300 | 111975 |
| 日变动 | -1200 | 3975 | -450 | -125 |
| 注册仓单占比% | 45.94 | 30.41 | 25.02 | 7.75 |

| | 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 |
|-----------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2018/11/7 | 8020366.43 | 0 | 0.00% | 291458.66 | 1045.63 | 0.36% |
| 2018/11/6 | 8020366.43 | 6429 | 0.08% | 290413.03 | -492.37 | -0.17% |
| 2018/11/5 | 8013937 | -52553 | -0.64% | 290905.4 | 352.50 | 0.12% |
| 2018/10/9 | 8160890 | -140524 | -1.72% | 288971.6 | 2487.06 | 0.86% |
| 2017/11/8 | 8771478 | -751112 | -8.56% | 229765.9 | 61692.76 | 26.85% |

二、财经资讯

美股大涨，年内一大不确定性消除，道指涨超 500 点，纳指飙升 2.6%，医疗、大麻、能源板块爆发，美元和油价下跌。

美国司法部长塞申斯辞职，美股涨幅一度收窄，大麻股延续此前暴涨态势。

三星首次公布可折叠手机，谷歌证实明年推出。

高通盈利收入超预期，但失苹果订单影响四季度收入前景，盘后先涨超 3%后转为下跌 4%。

媒体称俄罗斯与沙特讨论 2019 年进行石油减产。

习近平向第五届世界互联网大会致贺信；在上海考察时强调，深化资本市场改革，吸引培育本土更多科创企业发展壮大。

中国 10 月外储 30531 亿美元，连续三个月下滑，创 2017 年 4 月来新低。

央票出海：200 亿元在港落地，3 月期中标利率为 3.79%。

广东发布“民营经济十条”，加大信贷支持力度。

监管层重申金交所整顿：投资门槛不得低于资管新规。

马化腾：腾讯将拥抱产业互联网，认真考虑 VR 版本微信开发。

恒大称贾跃亭强行赶走恒大出纳，故提起全面反诉。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 58.42 点，涨幅 2.12%，报 2813.89 点。道琼斯工业平均指数收涨 545.29 点，涨幅 2.13%，报 26180.30 点。纳斯达克综合指数收涨 194.79 点，涨幅 2.64%，报 7570.75 点。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.01%，报 1438.79 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.83%，报 11579.10 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.24%，报 5137.94 点。英国富时 100 指数收涨 1.09%，报 7117.28 点。

A 股：沪指收报 2641.34 点，跌 0.68%，成交额 1473 亿。深成指收报 7752.04 点，跌 0.50%，成交额 1916 亿。创业板收报 1345.77 点，跌 0.25%，成交额 607 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.2%，报 1228.70 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收跌 0.54 美元，跌幅 0.87%，报 61.67 美元/桶，创 3 月份中期以来前月合约收盘新低。布伦特 1 月原油期货收跌 0.06 美元，跌幅 0.08%，报 72.07 美元/桶。

三、金属要闻

汽车业务利润率减半 宝马集团第三季度净利润大跌 24%

中国海油与多家国外供应商签署进口协议

1-9 月美国煤炭产量同比下降 2.8%

美国 EIA 原油库存连增七周 原油产出创历史新高 WTI 油价跌超 1.4%

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7日 15:00 | 德国9月季调后工业产出月率(%) | -0.3 | 0 | 0.2 |
| 2018年11月7日 15:00 | 德国9月工作日调整后工业产出年率(%) | -0.1 | 0.5 | 0.8 |
| 2018年11月7日 16:30 | 中国10月外汇储备(亿美元) | 30870 | 30590 | 30531 |
| 2018年11月7日 18:00 | 欧元区9月零售销售月率(%) | -0.2 | 0.1 | 0 |
| 2018年11月7日 18:00 | 欧元区9月零售销售年率(%) | 1.8 | 0.9 | 0.8 |
| 2018年11月7日 23:30 | 美国截至11月2日当周EIA原油库存变动(万桶) | 321.7 | 162.5 | 578.3 |
| 2018年11月7日 23:30 | 美国截至11月2日当周EIA汽油库存变动(万桶) | -316.1 | -186.3 | 185.2 |
| 2018年11月7日 23:30 | 美国截至11月2日当周EIA精炼油库存变动(万桶) | -405.4 | -147 | -346.5 |

今日财经数据:

| 时间 | 事件 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|------------------|---------------------------|--------|--------|-----|
| 2018年11月8日 10:00 | 中国10月贸易帐-人民币计价(亿元) | 2132.3 | 2072.5 | 待公布 |
| 2018年11月8日 10:00 | 中国10月进口年率-人民币计价(%) | 17.4 | 16.1 | 待公布 |
| 2018年11月8日 10:00 | 中国10月出口年率-人民币计价(%) | 17 | 14 | 待公布 |
| 2018年11月8日 10:00 | 中国10月贸易帐-美元计价(亿美元) | 317 | 351 | 待公布 |
| 2018年11月8日 10:00 | 中国10月出口年率-美元计价(%) | 14.5 | 11.7 | 待公布 |
| 2018年11月8日 10:00 | 中国10月进口年率-美元计价(%) | 14.3 | 14.7 | 待公布 |
| 2018年11月8日 15:00 | 德国9月末季调贸易帐(亿欧元) | 171 | 200 | 待公布 |
| 2018年11月8日 21:30 | 美国截至11月3日当周初请失业金人数(万) | 21.4 | 21.3 | 待公布 |
| 2018年11月8日 21:30 | 美国截至11月3日当周初请失业金人数四周均值(万) | 21.38 | -- | 待公布 |
| 2018年11月9日 03:00 | 美国11月联邦基金利率目标上限(%) | 2.25 | 2.25 | 待公布 |
| 2018年11月9日 03:00 | 美国11月联邦基金利率目标下限(%) | 2 | 2 | 待公布 |

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1901 合约盘初在日均线下方窄幅整理，期间摸低 49300 元/吨，午前伦铜拉涨，沪铜受此提振价格重心缓慢震荡上行，多次上探至 49600 元/吨一线受阻，期间摸高 49620 元/吨受阻回落。午后，伦铜从 6192 美元/吨高位回落，沪铜受此拖累，重心缓慢下行至 49400 元/吨附近后窄幅盘整，空头携仓而入，铜价重心小幅回落至 49330 元/吨附近，尾盘，多入空平，铜价重心小幅回升，收报 49470 元/吨，跌 190 元/吨，跌幅 0.38%。主力持仓增 6518 手至 18.2 万手，成交增 42912 手至 18.7 万手。当月合约持仓减 4560 手，1812-1903 合约持仓合计增 10660 手，其中主力 1901 合约增仓最多，沪铜指数目前持仓量增至 53.5 万手。日内沪铜指数流入资金 8017 万元，是有色板块唯一流入资金的板块。

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 90 元/吨，平水铜成交价格 49430 元/吨-49500 元/吨，升水铜成交价格 49450 元/吨-49530 元/吨。早间隔月价差尚在 50 元/吨，盘面下滑后下游入市均有改善，令持货商控货挺价意愿进一步增强，早市持货商报价升水 20-50 元/吨，市场成交积极，随着隔月价差扩大至 70-80 元/吨，持货商继续挺价，一路抬高至升水 40-70 元/吨。进入第二节交易阶段，市场活跃度高，询价氛围活跃，现货报价再次上调，平水铜报价至升水 50-60 元/吨，好铜已然升水 80-90 元/吨，下游逢低买盘，保持刚需节奏，湿法铜报价相应跟随上调，市场报价贴水 90-贴水 50 元/吨。十一点后盘面拉涨 100 元/吨回升至 49600 元/吨一线，因隔月价差仍在 80 元/吨，市场报价维持不变，但成交已不如早市，贸易商收货意愿降温。昨日交投以贸易投机商为主，升水以隔

月价差变化为目标，后期关注盘面价差变化的引导。

美国中期选举尘埃落定，民主党人拿下了众议院，共和党人不但保持了参议院多数，席位还稍有增加。分裂的国会格局意味着明年不太可能祭出更多财政刺激举措，也不会有重大的税改议案能成为立法。另外，美国司法部长塞申斯辞职；美元指数日内剧烈震荡，一度触及两周低位水平，但之后缓步回升。中国10月外储30531亿美元，连续三个月下滑，创2017年4月来新低。受主要国家货币政策、全球贸易形势、地缘政治局势等多重因素影响。智利国家铜业公司三季度产铜42.08万吨。近期铜价偏弱震荡，基本面并无大的变化，随着库存的消化及铜价回落至五万下方后，现货成交改善。国内宏观利多预期依然存在，限制了铜价的下跌空间。预计近期沪铜将在49500上下窄幅波动。今日重点关注美联储利率决议及

沪锌

昨日沪锌主力1901先扬后抑，日内探底至20565元/吨，尾盘止跌回升收至20760元/吨，成交量增至416170手，持仓量增至186206手。隔夜期价重心小幅下移，收至20680元/吨。伦锌冲高回落，夜间延续震荡下行，尾盘震荡企稳，收报2465美元/吨，持仓量降至235282手。

昨日上海0#锌主流成交21920-22370元/吨，对1811合约报升水80-100元/吨；双燕报升水450-500元/吨。炼厂出货正常，贸易商间交投活跃度有所减弱，进入11月，下游消费步入淡季，入市采购积极性不高，实际消费清淡，多以询价为主。广东0#锌主流成交于21840-21940元/吨，粤市较沪市贴水60元/吨附近，基本持平。对沪锌1812合约升水390-420元/吨附近，收窄了20元/吨。炼厂正常出货，市场交投氛围趋于谨慎，下游仅维持刚需采购，交投氛围仍相对清淡，成交货量变化不大。天津市场0#锌锭主流成交于21980-23750元/吨，对1811合约150-250元/吨附近，收窄了15元/吨左右，津市较沪市升水110元/吨，收窄了20元/吨。炼厂正常出货，市场升水稍有回落，但仍处于较高位，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。

因美国民主党在中期选举中未夺回众议院的控制权，美元指数大跌。投资者担心，未来特朗普总统施政将面临大的阻力，进而质疑美国能否保持政策连贯性，导致市场转入避险模式。有色内外盘走势分化，外盘红肥绿瘦。中国10月外汇储备(亿美元)，公布值：30531，前值：30870.2，预期值：30590。中国10月外储规模降至2017年4月来新低，连续第三个月下滑。虽然外部环境仍有较多不确定因素，但我国经济基本面稳健，具有较大韧性和应变能力，预计我国外汇储备规模有望在波动中保持稳定。7日LME锌库存减少0.04万吨至13.43万吨，注销仓单占比下滑至25.02%。基本面变动不大，短期外围情绪仍未企稳，叠加锌矿供给偏松预期，锌价仍维持下跌趋势。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。消费较为疲软，无亮点，其中天津地区受环保回头看而影响开工。盘面看，主力重心延续下移，但无深跌预期，短期预计延续小幅震荡下行，关注20200附近支撑。

沪铅

昨日沪铅主力 1812 合约开于 18260 元/吨，盘初沪铅一度欲冲高，然承压于日均线，受沪锌走弱影响，沿 18340 元/吨一线震荡，临近收盘，多入空平沪铅顺势拉升，录得日内高位 18425 元/吨，最终沪铅报于 18390 元/吨，持仓量减 3780 手至 47056 手，成交量逐日递减。

昨日上海市场金沙铅 18675–18685 元/吨，对 1811 合约升水 100–110 元/吨报价；蒙自 18535 元/吨，对 1812 合约升水 150 元/吨报价。期盘探低后小幅回升，加之再生铅供应充裕，持货商继续下调报价升水，同时下游按需逢低补库，散单市场交投活跃度稍好。广东市场南华铅 18475 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨报价；南方 18450 元/吨，对 1811 合约贴水 25 元/吨报价。再生精铅维持深贴水，下游按需逢低补库，散单市场成交一般。河南地区岷山 18600 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 25 元/吨报价；永宁金铅 18525–18575 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。炼厂散单货源有限，低价惜售情绪上升，多以长单交货为主，同时大型蓄企生产平稳，市场成交情况尚可。湖南地区众德 18560 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 15 元/吨报价。炼厂低价惜售，部分企业散单贴水收窄，而蓄电池市场消费转淡，下游按需采购，整体市场成交好转有限。

昨日美中期选举结果出炉，共和党保住了参议院，输掉众议院，两党对立加剧，这将给特朗普后续一系列的政策实施带来阻力。美元方面总体表现平稳，因选举结果与市场预期相同，隔夜内盘金属整体走势偏弱，今日需重点关注美联储利率决议。行业方面，总部位于温哥华的全球第二大白银生产商泛美公司 (Pan American) 周二晚间表示，该公司 2018 年的金属产量在第三季度仍保持正常，金、银、铅、锌产量均有所上升，而铜产量略有下降。锌、铅、铜产量分别为 1.67 万公吨、5,700 公吨和 2,800 公吨，上年同期分别为 1.41 万公吨、5,300 公吨和 3,700 公吨。铅基本面来看，昨日中央环保督察第二批“回头看”十省份已进驻完毕，环保趋严态势不改，但严禁采取“一刀切”方式，使得市场对于供应端收紧的预期变弱，短期铅价受到打压，但在上期所库存未大幅回升的情况下，预计铅价或仍将维持震荡偏强状态，盘面上主力合约逐步换月至 1901，关注下方 17800 元/吨附近支撑。

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

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

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

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。