



金属日报 20181120

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周一沪铜主力继续走高，连续三个交易日收红。周一上海电解铜现货当月合约报升水 30 元/吨-升水 110 元/吨，好铜升水继续维持坚挺，与平水铜和湿法铜报价出现分化。昨晚美股再度大跌主要受科技股拖累，美元指数跌至两周低位，美元指数走低对铜价有所提振。国税总局发布 26 条措施：坚决落实减免税政策，以确保企业社保缴费实际负担实质性下降，预计减税将进入落地阶段。刚果取消 Glencore 铜、钴矿出口禁令；Candelaria 铜矿拟裁员 106 人，工人开始罢工；Vedanta 旗下 Sterlite 冶炼厂抛售 7 万吨铜精矿库存；LME 铜库存周一减少 9400 吨至 151625 吨。LME 铜库存持续下降，国内铜库存也由于进口亏损高企在不断下降，国内外铜库存处于低位对铜价形成支撑；同时，Candelaria 铜矿出现罢工，也有利于铜价走高。据生态环境部消息，第二批中央生态环境保护督察“回头看”全面进入下沉督察阶段。目前北方进入冬季采暖季，预计冶炼厂开工率会走低。预计今日铜价仍将继续尝试 50000 元/吨的整数关口压力。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1901 合约开于 21640 元/吨，高位触及 21680 元/吨，随后部分短多离场，震荡下行探低 21455 元/吨，午后围绕 21570 元/吨一线整理。收报 21575 元/吨，成交量减 12.9 万手至 62.5 万手，持仓量增 7612 手至 21.5 万手。伦锌报收 2604 美元/吨，成交持仓变化不大。上海 0#锌主流成交 21940-22400 元/吨；双燕、驰宏报升水 450-500 元/吨。炼厂出货正常，交割货源回流市场，加之进口亦有到货，流通货量转为宽松，现货升水进一步回落。下游逢高观望，多以询价了解市场为主，整体成交较上周五变化不大。隔夜美元跌至两周低位，因美联储表明可能即将结束收紧周期。英镑仍然是市场焦点，预期仍将承压，直到市场得到有关脱欧协议的进一步进展。美元走软，对锌价构成支撑，11 月 19 日 LME 锌库存减 825 吨至 123625 吨。锌基本面整体变化不大，近几月锌精矿加工费的持续上涨，暗示着国内锌精矿供应充足，加工利润好转将直接带动冶炼企业生产锌锭的积极性。但秋冬季北方环保压力再度提升，国内镀锌开工面临下滑可能，或导致本已表现不佳的锌消费进一步走弱。短期受外盘股市大跌的影响，市场氛围再度谨慎，锌价日内或呈现震荡偏</p>

	弱走势。
铅	<p>昨日沪铅 1901 合约开于 18280 元/吨，录得日内高位 18445 元/吨，短多获利离场，沪铅震荡平台下移至 18280 元/吨一线，临近收盘，沪铅震荡下行，基本回吐上周五夜盘涨幅，最终报于 18205 元/吨，持仓量增 1134 手至 55548 手。昨日上海市场普通品牌 18625-18665 元/吨，对 1812 合约升水 60-100 元/吨报价；金沙 18765-18865 元/吨，对 1812 合约升水 200-300 元/吨报价。期盘高位盘整，但因市场国产铅货源尚少，持货商多维持升水报价，而下游按需采购仍偏向炼厂货源，散单市场成交偏淡。隔夜美元走势继续偏弱，因美联储对加息态度软化。美国股市暴跌，因投资者抛售苹果、互联网和其他科技股。金属涨跌互现，根据上海有色网(SMM)调研，预计 11 月铅精矿开工率为 61%，环比减少 13%，铅精矿产量大幅下降。本次调研涉及 86 家企业，涉及产能 76.7 万吨。基本面看，今年全球矿端供应整体下滑，全球矿端增量将在 19 年体现，中长期精炼铅缺口有望由负转正，对铅价构成压力。国内来看，短期受环保检查，再生铅产能投放，库存低位，消费偏弱等多方面因素影响，基本面指引尚不明确。盘面来看，铅价下方支撑尚存，预计将继续维持震荡偏强格局。</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	49,780	49,660	200	0.40%	346,172	503,786	元/吨
LME 铜	6,259		54	0.87%	167,494	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	281		#N/A	#N/A	132,894	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,825	13,790	65	0.47%	225,716	701,652	元/吨
LME 铝	1,934		-6	-0.31%	233,827	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,575	21,585	60	0.28%	817,364	461,306	元/吨
LME 锌	2,600		-6	-0.23%	100,988	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,205	18,300	60	0.33%	140,874	94,992	元/吨
LME 铅	2,002		4	0.20%	61,793	#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	1222.6	1226.5	1218.5	1224.8	3	192103
Comex Silver	14.4	14.42	14.325	14.405	0.01	61610
NYMEX Platinum	848.5	858.6	845	856.1	8	13999
NYMEX Palladium	1154.8	1167.1	1140.5	1145	-14	5812
SHFE Gold	277.75	279	277.7	278.25	0.75	148594
SHFE Silver	3525	3553	3520	3539	11.00	299062
SHGF AU+TD	272.6	273.9	272.53	273.38	1.02	57592000

SHGF AG+TD	3515	3529	3509	3519	5	3564056000
------------	------	------	------	------	---	------------

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/11/30	2018/10/18	2018/11/15	2018/11/16	2018/11/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2130.81	2113.50	2136.14	2135.74	2138.00	2.25
SPDR 黄金持仓	843.39	748.76	761.15	759.68	760.86	1.18
ETF 白银总持仓	16043.42	16525.71	16526.62	16531.68	16529.04	-2.64
ishare 白银持仓	9926.85	10354.73	10091.71	10091.71	10091.71	0.00
VIX	15.78	24.16	18.14	18.14	20.10	1.96

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	151625	1070925	123625	110175
日变动	-9400	4575	-825	-400
注册仓单占比%	37.91	28.00	30.17	8.28

	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
2018/11/19	8025418.73	-643	-0.01%	294508.13	285.43	0.10%
2018/11/16	8026062	0	0.00%	294222.7	1202.80	0.41%
2018/11/15	8026062	2189	0.03%	293019.9	0.00	0.00%
2018/10/19	8101421	-76002	-0.94%	288744.6	5763.53	2.00%
2017/11/20	8826580	-801161	-9.08%	231687.1	62821.03	27.11%

二、财经资讯

科技股拖累美股重挫，纳指跌 3%，FAANG 均进入熊市，美债收益率五连跌，比特币盘中跌超 14% 破 4700 美元。

纽约联储主席：美联储未来还会有“适度”加息。

桥水达利欧：今天的市场就像 30 年代大萧条时期。

日本企业界爆出惊天丑闻，日产汽车“救世主”董事长戈恩被捕，理由是违反金融商品交易。

OPEC+ 面临分裂：沙特力主减产之际，俄罗斯态度暧昧。

京东三季度营收不及预期，活跃用户数上市以来首次环比下滑，刘强东风波后首发声；京东股价盘中跌近 9%。

小米集团第三季度营收大涨 49%，国际市场贡献超四成，股价涨超 5%。

天猫公告：双 11 狂欢节退货率仅 0.06，远低于行业平均水平。

APEC 会议未能发表领导人宣言，外交部：强权政治和经济霸凌遭到大多数 APEC 成员反对。

国税总局发布 26 条措施：坚决落实减免税政策，确保企业社保缴费实际负担实质性下降。

王亚伟旗下私募提前清盘，前三季度 1942 家机构 4045 只产品掀起清盘潮。

发改委：鼓励相关机构参与市场化债转股。

恒大再发债：规模 10 亿美元，利率 11%。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 1.66%。道琼斯跌幅 1.56%。纳斯达克跌幅 3.03%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.70%。德国 DAX 30 指数收跌 0.85%。法国 CAC 40 指数收跌 0.79%。英国富时 100 指数收跌 0.19%。

A 股：沪指收报 2703.51 点，涨 0.91%，成交额 1966 亿。深成指收报 8108.85 点，涨 0.58%，成交额 2436 亿。创业板收报 1394.40 点，跌 0.63%，成交额 647 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 2.3 美元，涨幅 0.19%，报 1225.30 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收涨 0.53%，报 56.76 美元/桶。布伦特 1 月原油期货收涨 0.04%，报 66.79 美元/桶。

三、金属要闻

发改委密集批复大块头基建项目 33 天批复超 1300 亿

全国首套房贷款利率连续 22 个月上涨

中国石油储气库（群）进入采气阶段 今冬明春计划采气量达新高

蜂巢能源携手广西天源合作建设电池级氢氧化锂项目

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

无

今日财经数据：

无

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1901 合约受隔夜伦铜上涨带动，早盘开市后快速拉升，最高至 49920 元/吨；此后铜价一路震荡回落，在 49600 元/吨 一线得到支撑；午后铜价开始反弹，最终收报 49780 元/吨，涨 200 元/吨，涨幅 0.4%。主力持仓减 3280 手至 18.7 万手，成交增 2584 手至 20.1 万手。1812、1901 合约持仓合计减 7982 手，其中 1812 合约减仓 4702 手。夜盘伦铜继续走高，沪铜跟随上涨。

现货方面：周一上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 110 元/吨，平水铜成交价格 49690 元/吨-49820 元/吨，升水铜成交价格 49740 元/吨-49860 元/吨。此后好铜升水继续坚挺，保持在 100 元之上；但平水铜、湿法铜成交乏力，升水下降也无人问津。午后，

市场成交逐渐清淡，盘面上涨，现货消费偏弱，升水高企对市场成交形成抑制。下午平水铜报升水 40-升水 50 元/吨，好铜报升水 90-升水 100 元/吨，成交价格随着盘面跌落下降至 49840 元/吨-49800 元/吨。整体而言，好铜升水坚挺，拉开与平水铜和湿法铜价格差距，交易出现分化。

昨晚美股再度大跌主要受科技股拖累，美元指数跌至两周低位，美元指数走低对铜价有所提振。国税总局发布 26 条措施：坚决落实减免税政策，以确保企业社保缴费实际负担实质性下降，预计减税将进入落地阶段。刚果取消 Glencore 铜、钴矿出口禁令；Candelaria 铜矿拟裁员 106 人，工人开始罢工；Vedanta 旗下 Sterlite 冶炼厂抛售 7 万吨铜精矿库存；LME 铜库存周一减少 9400 吨至 151625 吨。LME 铜库存持续下降，国内铜库存也由于进口亏损高企在不断下降，国内外铜库存处于低位对铜价形成支撑；同时，Candelaria 铜矿出现罢工，也有利于铜价走高。据生态环境部消息，第二批中央生态环境保护督察“回头看”全面进入下沉督察阶段。目前北方进入冬季采暖季，预计冶炼厂开工率会走低。预计今日铜价仍将继续尝试 50000 元/吨的整数关口压力。今日关注英国央行行长在议会作证词。

沪锌

昨日沪锌主力 1901 合约开于 21640 元/吨，高位触及 21680 元/吨，随后部分短多离场，震荡下行探低 21455 元/吨，午后围绕 21570 元/吨一线整理。收报 21575 元/吨，成交量减 12.9 万手至 62.5 万手，持仓量增 7612 手至 21.5 万手。伦锌报收 2604 美元/吨，成交持仓变化不大。

上海 0#锌主流成交 21940-22400 元/吨；双燕、驰宏报升水 450-500 元/吨。炼厂出货正常，交割货源回流市场，加之进口亦有到货，流通货量转为宽松，现货升水进一步回落。下游逢高观望，多以询价了解市场为主，整体成交较上周五变化不大。广东 0#锌主流成交于 22020-22160 元/吨。对沪锌 1901 合约升水 490-510 元/吨附近，升水较昨日收窄了 40 元/吨。炼厂正常出货，下游采购积极性并未好转，延续刚需采购，贡献少量成交，交投清淡氛围未有改变，成交货量较上周五基本持平，0#麒麟、慈山、铁峰主流成交于 22020-22160 元/吨附近。天津市场 0#锌锭主流成交于 22000-23870 元/吨，对 1812 合约升水 180-250 元/吨附近，较上周五收窄了 75 元/吨左右，津市较沪市升水 65 元/吨，较上周五收窄了 65 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商主动调低升水，积极出货，下游因锌价处于相对高位，采购仍较为谨慎，刚需为主，市场成交货量基本持平于上周五，整体成交平平。

隔夜美元跌至两周低位，因美联储表明可能即将结束收紧周期。英镑仍然是市场焦点，预期仍将承压，直到市场得到有关脱欧协议的进一步进展。美元走软，对锌价构成支撑，11 月 19 日 LME 锌库存减 825 吨至 123625 吨。锌基本面整体变化不大，近几月锌精矿加工费的持续上涨，暗示着国内锌精矿供应充足，加工利润好转将直接带动冶炼企业生产锌锭的积极性。但秋冬季北方环保压力再度提升，国内镀锌开工面临下滑可能，或导致本已表现不佳的锌消费进一步走弱。短期受外盘股市大跌的影响，市场氛围再度谨慎，锌价日内或呈现震荡偏弱走势。

沪铅

昨日沪铅 1901 合约开于 18280 元/吨，录得日内高位 18445 元/吨，短多获利离场，沪铅震荡平台下移至 18280 元/吨一线，临近收盘，沪铅震荡下行，基本回吐上周五盘涨幅，最终报于 18205 元/吨，持仓量增 1134 手至 55548 手。

昨日上海市场普通品牌 18625-18665 元/吨，对 1812 合约升水 60-100 元/吨报价；金沙 18765-18865 元/吨，对 1812 合约升水 200-300 元/吨报价。期盘高位盘整，但因市场国产铅货源尚少，持货商多维持升水报价，而下游按需采购仍偏向炼厂货源，散单市场成交偏淡。广东市场南华铅 18530 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 70 元/吨报价；南方 18615 元/吨，对 1812 合约升水 50 元/吨报价。炼厂报价随行就市，但再生铅竞争优势尚存，散单市场交投清淡。河南地区岷山 18600 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。当地重污染天气影响缓和，但炼厂散单供货仍少，加之下游维持按需补库，市场成交多以长单为主。湖南地区水口山、宇腾铅 18600 元/吨（厂提），对 SMM1#铅均价平水报价；众德 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。铅价回涨，炼厂出货积极性稍好，但再生铅货源宽裕，下游择优采购，市场成交多以平水或偏贴水交易。

隔夜美元走势继续偏弱，因美联储对加息态度软化。美国股市暴跌，因投资者抛售苹果、互联网和其他科技股。金属涨跌互现，根据上海有色网（SMM）调研，预计 11 月铅精矿开工率为 61%，环比减少 13%，铅精矿产量大幅下降。本次调研涉及 86 家企业，涉及产能 76.7 万吨。基本面看，今年全球矿端供应整体下滑，全球矿端增量将在 19 年体现，中长期精炼铅缺口有望由负转正，对铅价构成压力。国内来看，短期受环保检查，再生铅产能投放，库存低位，消费偏弱等多方面因素影响，基本面指引尚不明确。盘面来看，铅价下方支撑尚存，预计将继续维持震荡偏强格局。

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。