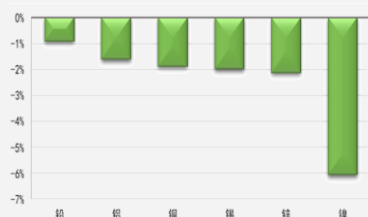


板块 有色金属

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：沈文霏

电话：021-58777763

邮箱：shenwenai@qhfc.com.net

从业资格号：F3037510

投资咨询号：TZ010877

期货分析师：张蕾

电话：021-68770057

邮箱：zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

铜价继续看空 铝价逢低做多

核心观点

- 铜：**今年以来电解铜产量高于去年，且电解铜进口数量也高于往年，国内铜供需格局偏宽松。截至9月4日，CFTC铜非商业净空头持仓为5878手，较前一周净空头持仓增加5789手。8月下旬，CFTC铜非商业净持仓从之前的净多头持仓转变为净空头持仓。在供需格局偏宽松，国外基金空头持仓增加的情形下，继续看空铜价。
- 铝：**国内氧化铝价格自7月底以来一路上涨，涨幅超过10%，铝锭生产成本居高不下，部分地区铝厂已经开始亏损。LME铝库存与国内铝锭现货库存8月以来继续下降，LME铝库存处于历史低位。由成本推动的铝价后市反弹概率仍较大，沪铝主力1811合约下方支撑位暂看14300元/吨。

策略建议

- 铜价继续看空，沪铜主力1811合约在目前价位可适量建空，止盈位46000，止损位49500；
- 铝价逢低做多，沪铝主力1811合约在14500附近可适量建多，止损位为14200，止盈位15200。

风险提示

- 国内经济数据大幅好转，铜预期需求好转；
- 铝库存大幅上升，下游需求大幅收缩。

一、产业核心数据观测

电解铜产业核心数据观测			更新日期：20180910			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铜精矿						
	国产铜精矿	20%铜精矿 云南 (平均价不含税)	元/吨	38900.00	39500.00	-600.00	▼ -1.52%
	进口铜精矿	月平均价	美元/吨	1657.16	1710.84	-53.68	▼ -3.14%
		月度进口量	万吨	185.00	175.70	9.30	▲ 5.29%
	冶炼厂粗炼/精炼费	TC (粗炼费)	美元/干吨	86.50	83.00	3.50	▲ 4.22%
		RC (精炼费)	美分/磅	8.65	8.30	0.35	▲ 4.22%
	废铜						
	1#废铜	上海	元/吨	42650.00	43450.00	-800.00	▼ -1.84%
	江浙沪	光亮铜	元/吨	43600.00	44000.00	-400.00	▼ -0.91%
	进口	月度平均价格	美元/吨	4092.57	3817.07	275.50	▲ 7.22%
月度进口数量		万吨	23.24	21.00	2.24	▲ 10.67%	
中游	电解铜						
	现货价格	上海	元/吨	48000.00	48600.00	-600.00	▼ -1.23%
		广东	元/吨	48030.00	48630.00	-600.00	▼ -1.23%
		精铜废铜价差 (1#光亮铜线 上海)	元/吨	5360.00	5200.00	160.00	▲ 3.08%
	现货升贴水	上海	元/吨	80.00	90.00	-10.00	▼ -11.11%
		广东	元/吨	110.00	120.00	-10.00	▼ -8.33%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	95.00	95.00	0.00	▬ 0.00%
	进口	未锻造铜及铜材进口量	万吨	420000.00	450000.00	-30000.00	▼ -6.67%
		模拟进口利润	元/吨	410.00	-174.00	584.00	▲ -335.63%
	出口	未锻造铜及铜材出口量	吨	72970.00	69820.00	3150.00	▲ 4.51%
		模拟出口利润	美元/吨	-1180.50	-1125.00	-55.50	▼ -0.76%
	库存	上期所铜库存	吨	136051.00	138001.00	-1950.00	▼ -1.41%
国内月度产销	产量	万吨	73.20	77.60	-4.40	▼ -5.67%	
	消费量	万吨	104.85	91.49	13.36	▲ 14.60%	
下游	铜材						
	铜材	产量	万吨	148.60	157.20	-8.60	▼ -5.47%
		进口量	吨	51314.00	44021.00	7293.00	▲ 16.57%
		出口量	吨	42688.00	47667.00	-4979.00	▼ -10.45%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	1.50	-4.20	5.70	▲ 5.70%
	房屋	销售面积累计同比	%	1.90	0.60	1.30	▲ 1.30%
		新开工面积累计同比	%	6.80	4.20	2.60	▲ 2.60%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	6.30	6.20	0.10	▲ 0.10%
	汽车						
	销量	乘用车销量累计同比	%	3.35	4.64	-1.29	▼ -1.29%
		商用车销量累计同比	%	9.67	10.58	-0.91	▼ -0.91%
	电网						
	投资	电网基本建设投资完成额累计同比	%	-16.60	-15.10	-1.50	▼ -1.50%
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	电解铜						
	价格	沪铜三连	元/吨	47530.00	48540.00	-1010.00	▼ -2.08%
		LME3个月	美元/吨	5880.00	5990.00	-110.00	▼ -1.84%
	主力成交持仓比	CU1811		0.70	0.68	0.02	▲ 2.94%
	多空持仓比观测	CU1811		0.80	0.80	0.00	▬ 0.00%
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓 净空头	张	-5878.00	-89.00	-5789.00	▼ -6504.49%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-23.50	-3.50	-20.00	▼ -571.43%
		SHFE 0-3个月	元/吨	230.00	120.00	110.00	▲ 91.67%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第三位					
	LME库存	LME库存	吨	246175.00	264925.00	-18750.00	▼ -7.08%
LME注册仓单		吨	147450.00	124500.00	22950.00	▲ 18.43%	

数据来源：wind 资讯，前海期货

电解铝产业核心数据观测				更新日期: 20180910	前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铝土矿						
	进口价格	印尼 Al 48%-50%, Si 6%-7% 日照港	元/吨	395.00	395.00	0.00	持平
	国产价格	Al/Si>7 广西百色	元/吨	290.00	290.00	0.00	持平
		Al/Si>7 贵阳	元/吨	330.00	330.00	0.00	持平
	烧碱						
	96%片碱出厂中间价	山东	元/吨	3850.00	3850.00	0.00	持平
		天津	元/吨	3950.00	3950.00	0.00	持平
	一级氧化铝						
	国产价格	山东	元/吨	3350.00	3275.00	75.00	上升 2.29%
		广西百色	元/吨	3250.00	3165.00	85.00	上升 2.69%
	进口价格	澳大利亚 (含量>98.6% 连云港港口)	元/吨	3450.00	3350.00	100.00	上升 2.99%
	库存	国内库存合计	万吨	54.60	62.70	-8.10	下降 -12.92%
	辅料						
	价格	干法氟化氢	元/吨	9700.00	9700.00	0.00	持平
		预焙阳极碳	元/吨	3800.00	3800.00	0.00	持平
冰晶石		元/吨	6000.00	6000.00	0.00	持平	
废铝							
国产废铝	山东废铝线 (不含税均价)	元/吨	12400.00	12400.00	0.00	持平	
进口废铝	月度平均单价	美元/吨	1727.08	1670.88	56.20	上升 3.36%	
	进口数量	万吨	12.00	11.00	1.00	上升 9.09%	
中游	电解铝						
	现货价格	上海	元/吨	14580.00	14760.00	-180.00	下降 -1.22%
		广东	元/吨	14730.00	14870.00	-140.00	下降 -0.94%
		原铝废铝价格差	元/吨	2200.00	2380.00	-180.00	下降 -7.56%
	现货升贴水	上海	元/吨	-20.00	-45.00	25.00	上升 55.56%
		广东	元/吨	130.00	60.00	70.00	上升 116.67%
	CIF报价	上海地区保税库仓单最高溢价	美元/吨	115.00	115.00	0.00	持平
	进口	未锻造铝及铝材进口量	万吨	4.52	4.68	-0.16	下降 -3.42%
		模拟进口利润	元/吨	-2799.00	-3345.00	546.00	上升 16.32%
	出口	未锻造铝及铝材出口量	万吨	51.70	52.00	-0.30	下降 -0.58%
		模拟出口利润	美元/吨	-485.50	-428.00	-57.50	下降 -7.92%
	库存	铝锭社会库存	万吨	171.40	174.70	-3.30	下降 -1.89%
国内月度产销	产量	万吨	293.00	283.00	10.00	上升 3.53%	
下游	铝制品						
	铝材	产量	万吨	413.80	446.90	-33.10	下降 -7.41%
		出口量	万吨	48.00	46.00	2.00	上升 4.35%
	铝合金	产量	万吨	70.60	68.80	1.80	上升 2.62%
	价格	铝棒 6063/直径160-250(佛山) (不含税)	元/吨	13960.00	14090.00	-130.00	下降 -0.92%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	1.50	-4.20	5.70	上升 5.70%
	房屋	销售面积累计同比	%	1.90	0.60	1.30	上升 1.30%
		新开工面积累计同比	%	6.80	4.20	2.60	上升 2.60%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	6.30	6.20	0.10	上升 0.10%
汽车							
销量	乘用车销量累计同比	%	3.35	4.64	-1.29	下降 -1.29%	
	商用车销量累计同比	%	9.67	10.58	-0.91	下降 -0.91%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	电解铝						
	价格	沪铝三连	元/吨	14685.00	15015.00	-330.00	下降 -2.20%
		LME3个月	美元/吨	2063.00	2118.00	-55.00	下降 -2.60%
	主力成交持仓比	AL1811		0.83	0.60	0.23	上升 38.33%
	多空持仓比观测	AL1811		0.99	0.99	0.00	持平
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-37.50	-20.50	-17.00	下降 -82.92%
		SHFE 0-3个月	元/吨	-115.00	-155.00	40.00	上升 2.27%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第二位					
	交易所库存	LME库存	吨	1061575.00	1070750.00	-9175.00	下降 -0.86%
LME注册仓单		吨	765025.00	780750.00	-15725.00	下降 -2.01%	
SHFE库存		吨	873155.00	881940.00	-8785.00	下降 -1.00%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

锌锭产业核心数据观测			更新日期: 20180910			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	锌精矿						
	国产锌精矿	50%锌精矿 云南 (平均价不含税)	元/吨	16290.00	16760.00	-470.00	▼ -2.80%
	进口锌精矿	月度进口量	吨	306445.00	209291.00	97154.00	▲ 46.42%
	进口精矿加工费	50%锌精矿 进口TC	美元/吨	80.00	80.00	0.00	▬ 0.00%
	国产精矿加工费	50%锌精矿 南方TC 50%锌精矿 北方TC	元/吨 元/吨	4000.00 4100.00	4000.00 4100.00	0.00 0.00	▬ 0.00% ▬ 0.00%
中游	精锌						
	现货价格	上海	元/吨	21700.00	22050.00	-350.00	▼ -1.59%
		广东	元/吨	21510.00	21760.00	-250.00	▼ -1.15%
	现货升贴水	上海	元/吨	-10.00	175.00	-185.00	▼ -105.71%
		广东	元/吨	-200.00	-115.00	-85.00	▼ -73.91%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	230.00	240.00	-10.00	▼ -4.17%
	进口	精炼锌月度进口量	吨	34828.00	37710.00	-2882.00	▼ -7.64%
		模拟进口利润	元/吨	36.00	575.00	-539.00	▼ -93.74%
	出口	精炼锌月度出口量	吨	2215.00	678.00	1537.00	▲ 226.70%
		模拟出口利润	美元/吨	-935.50	-953.00	17.50	▼ -8.83%
	库存	上期所锌锭库存	吨	29936.00	30800.00	-864.00	▼ -2.81%
		锌锭社会库存	吨	11.33	11.91	-0.58	▼ -4.87%
	国内月度产销	产量	万吨	43.90	47.50	-3.60	▼ -7.58%
下游	镀锌板						
	产量与进出口	重点企业产量	万吨	1303.38	1103.84	199.54	▲ 18.08%
		重点企业销量	万吨	1270.21	1081.20	189.01	▲ 17.48%
		进口量	吨	304528.96	164555.11	139973.85	▲ 85.06%
		出口量	吨	757135.65	575488.37	181647.28	▲ 31.56%
	价格	0.5mm镀锌板卷	元/吨	5324.00	5338.00	-14.00	▼ -0.26%
		1.0mm镀锌板卷	元/吨	5170.00	5182.00	-12.00	▼ -0.23%
	库存	镀锌板带	万吨	46.05	41.16	4.88	▲ 11.86%
	锌合金						
	进出口	进口量	吨	8966.00	4549.00	4417.00	▲ 97.10%
		出口量	吨	62.75	24.91	37.84	▲ 151.87%
	价格	Zamak-3 上海	元/吨	23050.00	22430.00	620.00	▲ 2.76%
		Zamak-5 上海	元/吨	23350.00	22730.00	620.00	▲ 2.73%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	1.50	-4.20	5.70	▲ 5.70%
房屋	销售面积累计同比	%	1.90	0.60	1.30	▲ 1.30%	
	新开工面积累计同比	%	6.80	4.20	2.60	▲ 2.60%	
投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	6.30	6.20	0.10	▲ 0.10%	
汽车							
销量	乘用车销量累计同比	%	4.64	5.09	-0.45	▼ -0.45%	
	商用车销量累计同比	%	10.58	9.10	1.48	▲ 1.48%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	锌						
	价格	沪锌三连	元/吨	20235.00	20630.00	-395.00	▼ -1.91%
		LME3个月	美元/吨	2403.50	2473.00	-69.50	▼ -2.81%
	主力成交持仓比	ZN1810		2.84	3.86	-1.02	▼ -26.42%
	多空持仓比观测	ZN1810		1.04	1.10	-0.06	▼ -5.45%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	6.50	7.00	-0.50	▼ -7.14%
		SHFE 0-3个月	元/吨	1345.00	1655.00	-310.00	▼ -18.73%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第五位					
交易所库存	LME库存	吨	232800.00	241575.00	-8775.00	▼ -3.63%	
	LME注册仓单	吨	167725.00	172250.00	-4525.00	▼ -2.63%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

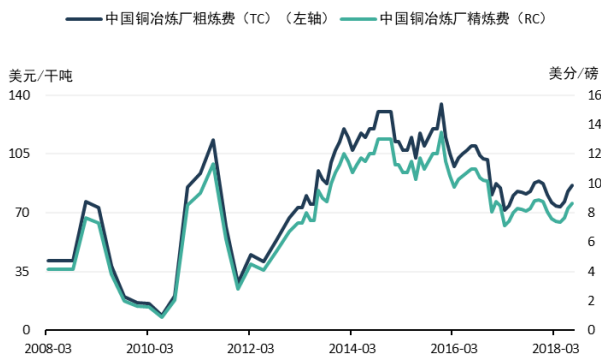
镍产业核心数据观测			更新日期: 20180910			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
上游	镍矿							
	菲律宾镍矿价	Ni:1.4-1.5 Fe:30-35% 华北	元/吨	300.00	300.00	0.00	▬	0.00%
		Ni:1.5-1.6 Fe:25-30% 华北	元/吨	365.00	365.00	0.00	▬	0.00%
	印尼镍矿价	Ni:1.6-1.7 Fe:20-25% 华北	元/吨	430.00	430.00	0.00	▬	0.00%
		Ni:1.8-1.85 Fe:15-20% 华北	元/吨	480.00	480.00	0.00	▬	0.00%
		Ni:1.85-1.9 Fe:15-20% 华北	元/吨	520.00	520.00	0.00	▬	0.00%
		Ni:2.0 Fe<20% 华北	元/吨	550.00	550.00	0.00	▬	0.00%
	红土镍矿价	Ni:1.4% Fe:30-35% H2O:33-35% 京唐港	元/吨	260.00	260.00	0.00	▬	0.00%
		Ni:1.4% Fe:30-35% H2O:33-35% 日照港	元/吨	300.00	300.00	0.00	▬	0.00%
	镍矿库存	港口库存合计	万吨	1210.00	1182.00	28.00	▶	2.37%
镍矿消费	全国表观消费量	万吨	458.23	430.35	27.88	▶	6.48%	
中游	电解镍							
	现货价格	广州地区	元/吨	103180.00	110630.00	-7450.00	▶	-6.73%
		无锡地区	元/吨	102850.00	110500.00	-7650.00	▶	-6.92%
		1#进口镍价格	元/吨	102700.00	109100.00	-6400.00	▶	-5.87%
	对无锡电子盘升贴水	金川镍	元/吨	6000.00	3000.00	3000.00	▶	100.00%
		俄罗斯镍	元/吨	100.00	0.00	100.00	▶	#DIV/0!
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	280.00	280.00	0.00	▬	0.00%
	进口	精炼镍月度进口量	吨	19370.00	14710.00	4660.00	▶	31.68%
		模拟进口利润	元/吨	4587.00	1970.00	2617.00	▶	132.84%
	出口	精炼镍月度出口量	吨	567.00	850.00	-283.00	▶	-33.29%
	库存	上期所镍库存	吨	15749.00	17678.00	-1929.00	▶	-10.91%
	国内月度产销	精炼镍产量	千吨	31.40	31.40	0.00	▬	0.00%
	下游	镍铁						
产量		国内月度产量	万吨	78.56	76.80	1.76	▶	2.29%
价格		含税价:高镍铁:7-10%:山东	元/镍点	1070.00	1095.00	-25.00	▶	-2.28%
		含税价:低镍铁价:1.5-1.8%:山东	元/吨	3650.00	3500.00	150.00	▶	4.29%
开工率		国内当月开工率	%	41.67	38.50	3.17	▶	8.23%
不锈钢								
产量		重点优特钢企业月度产量	吨	433413.00	547237.00	-113824.00	▶	-20.80%
库存		佛山	吨	123500.00	133200.00	-9700.00	▶	-7.28%
		无锡	吨	210400.00	231400.00	-21000.00	▶	-9.08%
		两地合计库存	吨	333900.00	364600.00	-30700.00	▶	-8.42%
房地产								
土地		土地购置面积累计同比	%	1.50	-4.20	5.70	▶	5.70%
房屋		销售面积累计同比	%	1.90	0.60	1.30	▶	1.30%
		新开工面积累计同比	%	6.80	4.20	2.60	▶	2.60%
投资		房地产开发投资完成额累计同比	%	6.30	6.20	0.10	▶	0.10%
汽车								
产销	新能源汽车产量	万辆	7.90	9.70	-1.80	▶	-18.56%	
	新能源汽车销量	万辆	8.40	8.40	0.00	▬	0.00%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	镍							
	价格	沪镍主力NI1811	元/吨	101100.00	107600.00	-6500.00	▶	-6.04%
		LME3个月	美元/吨	12335.00	12810.00	-475.00	▶	-3.71%
	主力成交持仓比	NI1811		1.99	2.66	-0.67	▶	-25.19%
	多空持仓比观测	NI1811		0.73	0.73	0.00	▬	0.00%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-89.00	-85.00	-4.00	▶	-9.68%
		NI1809-NI1901	元/吨	-450.00	-780.00	330.00	▶	19.59%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第六位						
	交易所库存	LME库存	吨	236250.00	238782.00	-2532.00	▶	-1.06%
		LME注册仓单	吨	181494.00	182016.00	-522.00	▶	-0.29%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

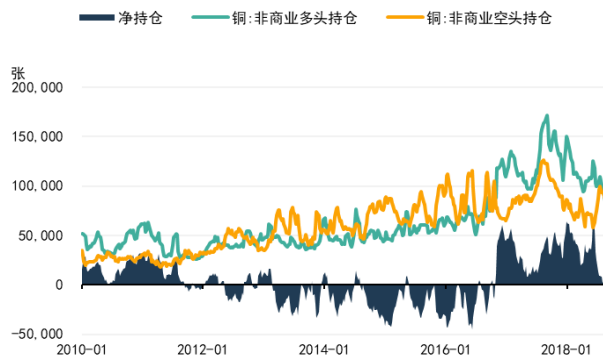
二、产业数据监测百图

铜数据监测

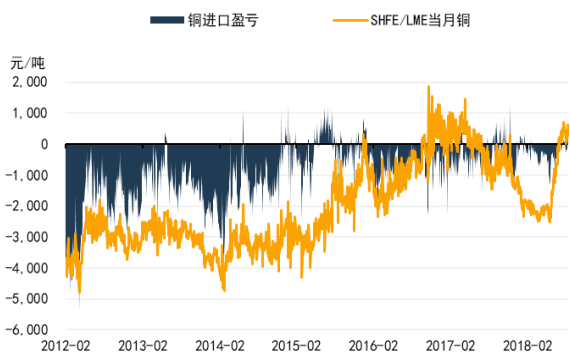
铜精矿加工费正在逐步上升



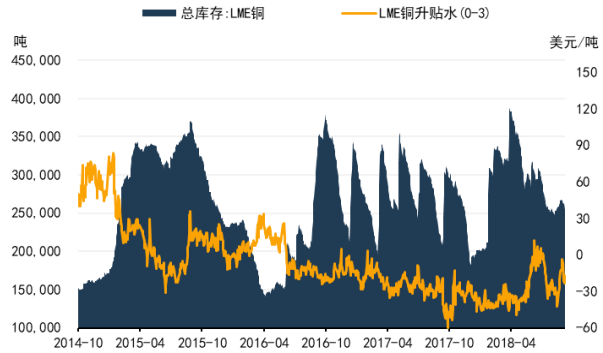
CFTC 铜非商业净空头持仓增加



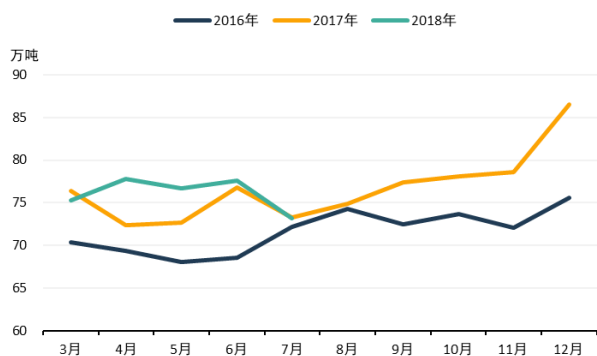
沪伦铜比价近期上升 铜进口机会显现



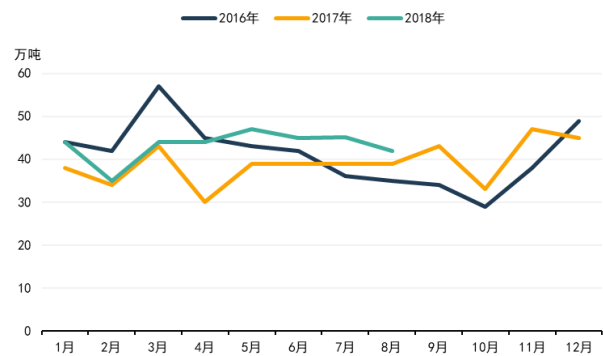
LME 铜库存近期小幅减少 LME 盘面贴水有所扩大



1-7 月国内精铜产量高于去年

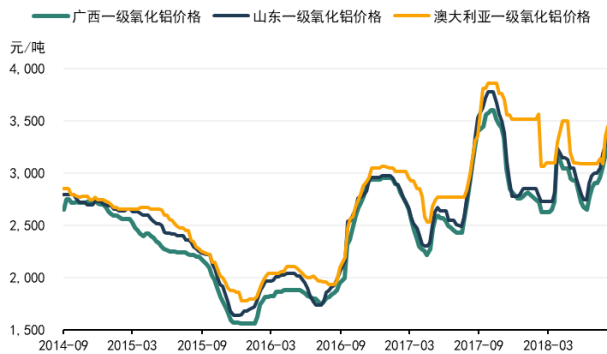


1-8 月国内精铜进口量高于去年



铝数据监测

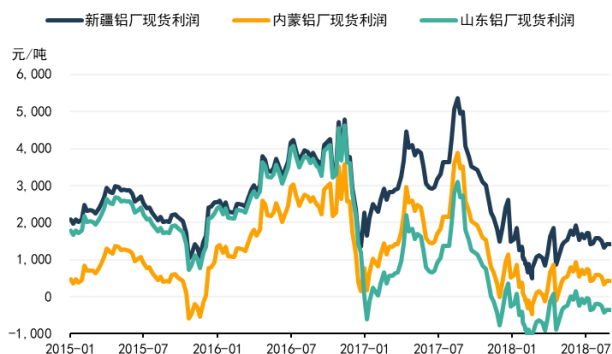
国内外氧化铝价格正在逐步上升



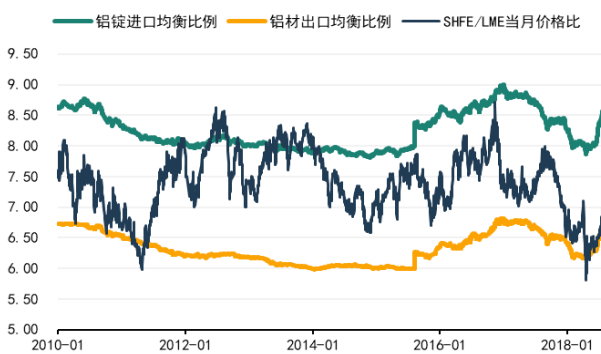
氧化铝模拟生产利润有所上升



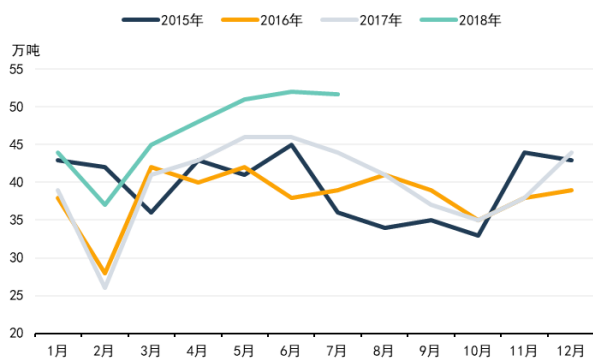
各地区电解铝模拟生产利润正在下降



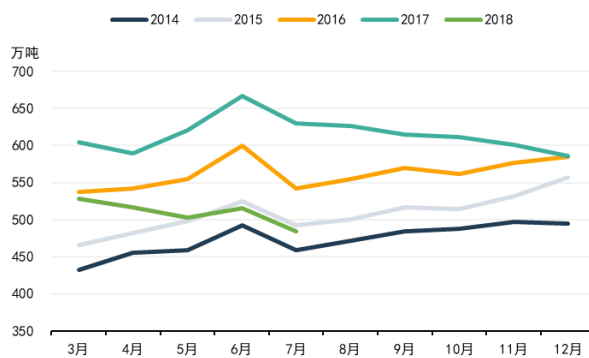
沪伦铝价比正在逐步升高



1-7月国内铝材累计出口量高于往年



1-7月国内铝材产量低于去年

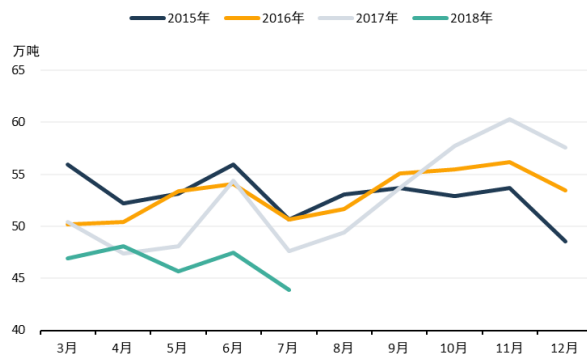


✚ 锌数据监测

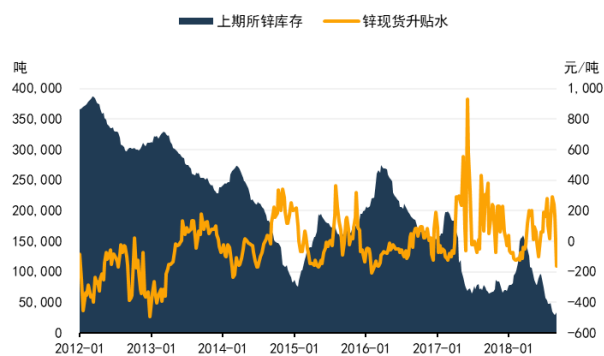
精锌与锌精矿价格比正在小幅上升



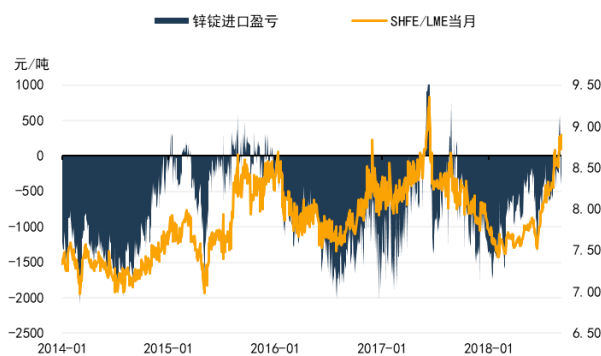
1-7月锌锭国内产量低于往年



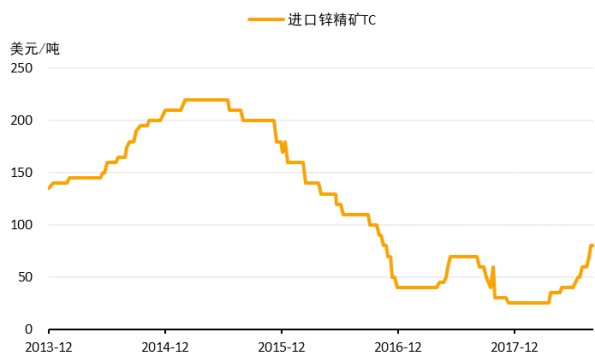
上期所锌库存较低 现货升水近期有所回落



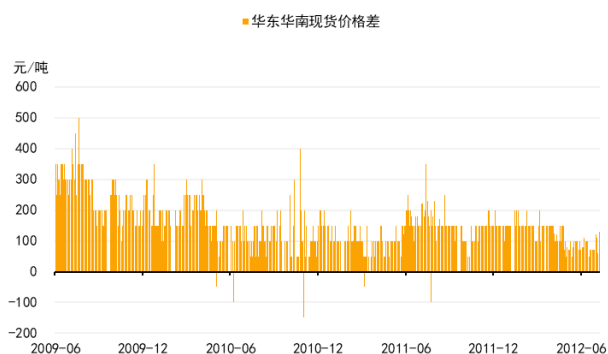
沪伦锌价比正在升高 锌锭进口机会正在显现



进口锌精矿加工费正在逐步上升



华东华南锌锭现货价格差

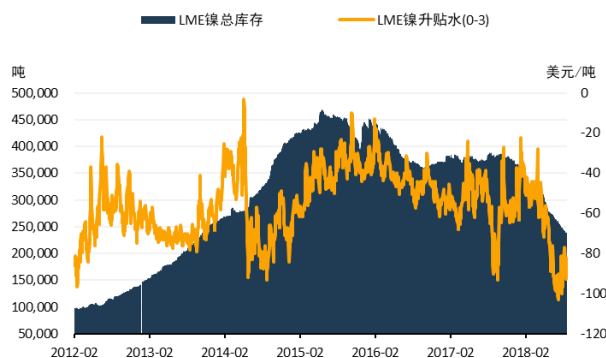


镍数据监测

镍矿港口库存正在逐步升高



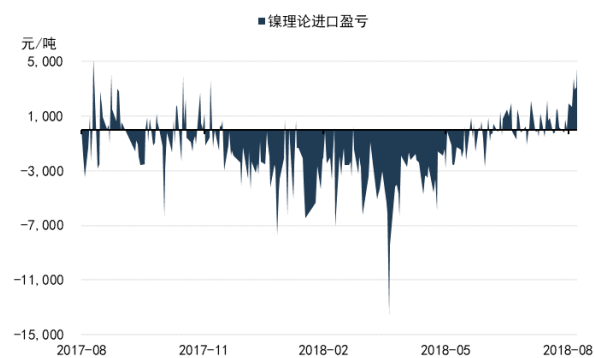
LME 镍库存正在下降 LME 镍盘面贴水正在收缩



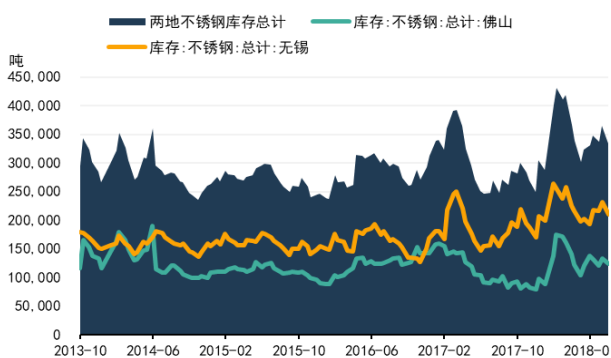
国产镍和进口镍升贴水差距逐步拉大



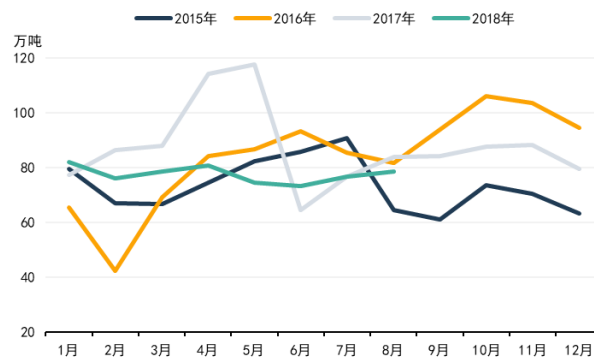
镍进口机会显现



无锡和佛山两地不锈钢库存小幅下降



1-7 月国内镍铁累计产量低于去年



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>