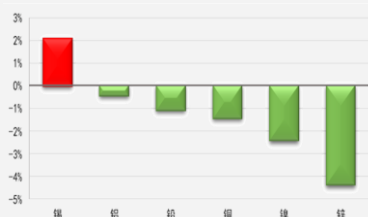


板块 有色金属

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

锌价震荡盘整为主 镍价下行空间打开

核心观点

- **锌:** 进入 11 月份以来, 锌精矿加工费继续维持 150 美元/吨的高位, 国产锌精矿加工费较 10 月份有 10%左右的涨幅。加工费持续高涨, 暗示国内锌精矿供应充足, 明年锌锭产量增加概率较大, 而下游消费迟迟不见起色, 这对锌价利空。截至 11 月 9 日, 国内锌锭社会库存为 12.44 万吨, 较 10 月中旬 16.6 万吨的库存高位下降了 4.16 万吨。近期锌锭进口窗口又重新关闭, 国内锌锭库存短时估计很难大幅增加。鉴于当前国内库存偏低而后期锌锭供应预期增加, 沪锌主力将在 20000-21500 之间震荡运行。
- **镍:** 进入 11 月份国内镍矿港口库存继续增加至 1513 万吨, 已快触及 2016 年 10 月份的库存高点。镍矿增多后期镍供应预期也将增多。镍生铁又是镍的替代品, 山东鑫海新增 NPI 产能提前到 10 月底投放, 以及印尼 11 月-12 月将回流约 10 万吨镍生铁, 这对镍价构成了冲击, 镍价下行空间被打开。

策略建议

- 1) 上期所沪锌仓单库存已破万吨, 可考虑做多 ZN1901 与 ZN1903 合约价差, 止盈位 800, 止损位 400;
- 2) 鉴于镍价短期下跌幅度过大, 离五天均线较远, 当前抛空危险系数较高, 建议 NI1901 合约在接近 97000-98000 时可考虑抛空。

风险提示

锌锭库存大增以及美元指数大跌。

一、产业核心数据观测

电解铜产业核心数据观测			更新日期：20181111			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	40200.00	40000.00	200.00	0.50%
	进口铜精矿	月平均价	美元/吨	1534.48	1574.48	-40.00	-2.54%
		月度进口量	万吨	157.00	193.00	-36.00	-18.65%
	冶炼厂粗炼/精炼费	TC (粗炼费)	美元/干吨	92.50	91.00	1.50	1.65%
		RC (精炼费)	美分/磅	9.25	9.10	0.15	1.65%
	废铜						
	1#废铜	上海	元/吨	43940.00	43940.00	0.00	0.00%
	江浙沪	光亮铜	元/吨	44300.00	44000.00	300.00	0.68%
	进口	月度平均价格	美元/吨	3735.87	3854.95	-119.09	-3.09%
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	49500.00	49200.00	300.00	0.61%
		广东	元/吨	49430.00	49120.00	310.00	0.63%
		精铜废铜价差 (1#光亮铜线 上海)	元/吨	5485.00	5285.00	200.00	3.78%
	现货升贴水	上海	元/吨	110.00	20.00	90.00	450.00%
		广东	元/吨	40.00	-60.00	100.00	166.67%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	100.00	105.00	-5.00	-4.76%
	进口	未锻造铜及铜材进口量	吨	423000.00	520000.00	-97000.00	-18.65%
		模拟进口利润	元/吨	-998.00	-1392.00	394.00	28.30%
	出口	未锻造铜及铜材出口量	吨	66683.00	60631.00	6052.00	9.98%
		模拟出口利润	美元/吨	-1023.50	-990.00	-33.50	-3.38%
	库存	上期所铜库存	吨	142234.00	147542.00	-5308.00	-3.60%
	国内月度产销	产量	万吨	76.40	74.90	1.50	2.00%
消费量		万吨	105.00	104.85	0.15	0.14%	
下游	铜材						
	铜材	产量	万吨	151.80	148.30	3.50	2.36%
		进口量	吨	48747.00	48553.00	194.00	0.40%
		出口量	吨	43389.00	42293.00	1096.00	2.59%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	9.20	5.10	4.10	4.10%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.10	1.00	-0.90	-0.90%
		新开工面积累计同比	%	8.90	6.80	2.10	2.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.70	5.80	-0.10	-0.10%
	汽车						
	销量	乘用车销量累计同比	%	-1.00	0.64	-1.64	-1.64%
		商用车销量累计同比	%	5.50	6.31	-0.81	-0.81%
	电网						
	投资	电网基本建设投资完成额累计同比	%	-9.60	-13.70	4.10	4.10%
	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	49170.00	49830.00	-660.00	-1.32%
		LME3个月	美元/吨	6039.00	6305.00	-266.00	-4.22%
	主力成交持仓比	CU1901		0.90	1.40	-0.50	-35.71%
	多空持仓比观测	CU1901		0.83	0.88	-0.05	-5.68%
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓 净多头	张	5624.00	357.00	5267.00	1475.35%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	17.50	12.50	5.00	40.00%
		SHFE 0-3个月	元/吨	100.00	-10.00	110.00	1100.00%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第四位					
	LME库存	LME库存	吨	171050.00	180375.00	-9325.00	-5.17%
LME注册仓单		吨	84675.00	102600.00	-17925.00	-17.47%	

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: 20181111

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	0.00%
	国产价格	Al/Si>7 广西百色	元/吨	290.00	290.00	0.00	0.00%
		Al/Si>7 贵阳	元/吨	330.00	330.00	0.00	0.00%
	烧碱						
	96%片碱出厂中间价	山东	元/吨	4250.00	4250.00	0.00	0.00%
		天津	元/吨	4250.00	4250.00	0.00	0.00%
	一级氧化铝						
	国产价格	山东	元/吨	3180.00	3150.00	30.00	0.95%
		广西百色	元/吨	3130.00	3060.00	70.00	2.29%
	进口价格	澳大利亚 (含量≥98.6% 连云港港口)	元/吨	3450.00	3450.00	0.00	0.00%
	库存	国内库存合计	万吨	29.00	31.00	-2.00	-6.45%
	辅料						
	价格	干法氟化氮	元/吨	11100.00	11100.00	0.00	0.00%
		预焙阳极碳	元/吨	4100.00	4100.00	0.00	0.00%
冰晶石		元/吨	6000.00	6000.00	0.00	0.00%	
废铝							
国产废铝	山东废铝线 (不含税均价)	元/吨	12000.00	12100.00	-100.00	-0.83%	
进口废铝	月度平均单价	美元/吨	1591.04	1697.97	-106.93	-6.30%	
	进口数量	万吨	12.00	11.00	1.00	9.09%	
中游	电解铝						
	现货价格	上海	元/吨	13860.00	13790.00	70.00	0.51%
		广东	元/吨	13930.00	13910.00	20.00	0.14%
		原铝废铝价格差	元/吨	1870.00	1680.00	190.00	11.31%
	现货升贴水	上海	元/吨	-25.00	-55.00	30.00	54.55%
		广东	元/吨	45.00	65.00	-20.00	-30.77%
	CIF报价	上海地区保税库单最高溢价	美元/吨	110.00	110.00	0.00	0.00%
	进口	未锻造铝及铝材进口量	万吨	5.13	5.08	0.05	0.98%
		模拟进口利润	元/吨	-3435.00	-3428.00	-7.00	-0.20%
	出口	未锻造铝及铝材出口量	万吨	48.20	50.70	-2.50	-4.93%
		铝锭模拟出口利润	美元/吨	-371.50	-373.50	2.00	0.54%
	库存	铝锭社会库存	万吨	148.50	152.50	-4.00	-2.62%
国内月度产销	产量	万吨	278.50	283.70	-5.20	-1.83%	
下游	铝制品						
	铝材	产量	万吨	400.40	437.60	-37.20	-8.50%
		出口量	万吨	47.00	47.00	0.00	0.00%
	铝合金	产量	万吨	63.90	64.10	-0.20	-0.31%
		价格	铝棒 6063/直径160-250(佛山) (不含税)	元/吨	13150.00	13140.00	10.00
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	9.20	5.10	4.10	4.10%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.10	1.00	-0.90	-0.90%
		新开工面积累计同比	%	8.90	6.80	2.10	2.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.70	5.80	-0.10	-0.10%
	汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	-1.00	0.64	-1.64	-1.64%	
	商用车销量累计同比	%	5.50	6.31	-0.81	-0.81%	
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	13915.00	13990.00	-75.00	-0.54%
		LME3个月	美元/吨	1955.00	1987.00	-32.00	-1.61%
	主力成交持仓比	AL1901		0.56	0.91	-0.35	-38.46%
	多空持仓比观测	AL1901		0.92	1.05	-0.13	-12.38%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-10.50	-16.50	6.00	36.36%
		SHFE 0-3个月	元/吨	-55.00	-80.00	25.00	31.25%
	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	1055550.00	1051425.00	4125.00	0.39%
		LME注册仓单	吨	740200.00	728350.00	11850.00	1.63%
SHFE库存		吨	780808.00	801705.00	-20897.00	-2.61%	

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: 20181111			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	15810.00	16120.00	-310.00	▶ -1.92%
	进口锌精矿	月度进口量	吨	222992.69	228045.09	-5052.40	▶ -2.22%
	进口精矿加工费	50%锌精矿 进口TC	美元/吨	150.00	150.00	0.00	▬ 0.00%
	国产精矿加工费	50%锌精矿 南方TC	元/吨	4600.00	4600.00	0.00	▬ 0.00%
		50%锌精矿 北方TC	元/吨	4800.00	4800.00	0.00	▬ 0.00%
中游	精锌						
	现货价格	上海	元/吨	22000.00	22000.00	0.00	▬ 0.00%
		广东	元/吨	21730.00	21750.00	-20.00	▶ -0.09%
	现货升贴水	上海	元/吨	205.00	140.00	65.00	▶ 46.43%
		广东	元/吨	-65.00	-110.00	45.00	▶ -40.91%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	180.00	170.00	10.00	▶ 5.88%
	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	-630.00	-1113.00	483.00	▶ 43.40%
	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	-790.00	-758.00	-32.00	▶ -4.22%
	库存	上期所锌锭库存	吨	37378.00	44524.00	-7146.00	▶ -16.05%
锌锭社会库存		吨	12.44	13.67	-1.23	▶ -9.00%	
国内月度产量	产量	万吨	45.60	43.10	2.50	▶ 5.80%	
下游	镀锌板						
	产量与进出口	重点企业产量	万吨	184.65	192.34	-7.69	▶ -4.00%
		重点企业销量	万吨	178.16	190.87	-12.71	▶ -6.66%
		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	5101.00	5186.00	-85.00	▶ -1.64%
		1.0mm镀锌板卷	元/吨	4950.00	5034.00	-84.00	▶ -1.67%
	库存	镀锌板带	万吨	49.23	41.74	7.49	▶ 17.95%
	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	22940.00	23410.00	-470.00	▶ -2.01%
		Zamak-5 上海	元/吨	23240.00	23710.00	-470.00	▶ -1.98%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	9.20	5.10	4.10	▶ 4.10%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.10	1.00	-0.90	▶ -0.90%
		新开工面积累计同比	%	8.90	6.80	2.10	▶ 2.10%
投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.70	5.80	-0.10	▶ -0.10%	
汽车							
销量	乘用车销量累计同比	%	-1.00	0.64	-1.64	▶ -1.64%	
	商用车销量累计同比	%	5.50	6.31	-0.81	▶ -0.81%	
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	20595.00	21275.00	-680.00	▶ -3.20%
		LME3个月	美元/吨	2500.00	2549.00	-49.00	▶ -1.92%
	主力成交持仓比	ZN1901		2.63	1.77	0.86	▶ 48.59%
	多空持仓比观测	ZN1901		1.03	1.01	0.02	▶ 1.98%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	65.00	55.50	9.50	▶ 17.12%
		SHFE 0-3个月	元/吨	1240.00	970.00	270.00	▶ 27.84%
	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	133025.00	142725.00	-9700.00	▶ -6.80%
		LME注册仓单	吨	100650.00	101900.00	-1250.00	▶ -1.23%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

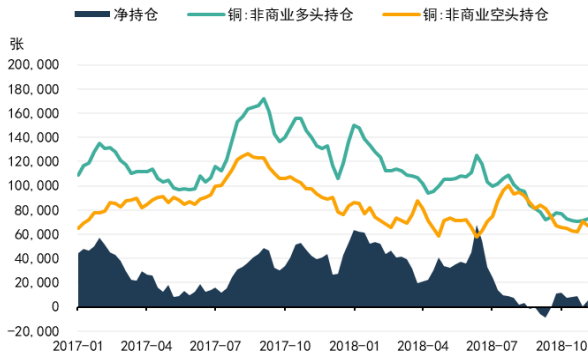
镍产业核心数据观测			更新日期: 20181111			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
上游	镍矿							
	菲律宾镍矿价	Ni:1.4-1.5 Fe:30-35% 华北	元/吨	300.00	300.00	0.00	▬	0.00%
		Ni:1.5-1.6 Fe:25-30% 华北	元/吨	365.00	365.00	0.00	▬	0.00%
	印尼镍矿价	Ni:1.6-1.7 Fe:20-25% 华北	元/吨	430.00	430.00	0.00	▬	0.00%
		Ni:1.8-1.85 Fe:15-20% 华北	元/吨	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	1513.00	1493.00	20.00	▶	1.34%
镍矿消费	全国表观消费量	万吨	476.52	485.33	-8.81	▶	-1.82%	
中游	电解镍							
	现货价格	广州地区	元/吨	97880.00	99380.00	-1500.00	▶	-1.51%
		无锡地区	元/吨	97550.00	99050.00	-1500.00	▶	-1.51%
		1#进口镍价格	元/吨	97350.00	98900.00	-1550.00	▶	-1.57%
	对无锡电子盘升贴水	金川镍	元/吨	9300.00	8500.00	800.00	▶	9.41%
		俄罗斯镍	元/吨	400.00	500.00	-100.00	▶	-20.00%
	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	4658.00	2803.00	1855.00	▶	66.18%
	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	14829.00	13427.00	1402.00	▶	10.44%
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	82.26	82.81	-0.55	▶	-0.66%
	价格	含税价:高镍铁:7-10%:山东	元/镍点	1035.00	1035.00	0.00	▬	0.00%
		含税价:低镍铁价:1.5-1.8%:山东	元/吨	3475.00	3475.00	0.00	▬	0.00%
	开工率	国内当月开工率	%	44.33	45.00	-0.67	▶	-1.49%
	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	140200.00	145000.00	-4800.00	▶	-3.31%
		无锡	吨	230000.00	221000.00	9000.00	▶	4.07%
		两地合计库存	吨	370200.00	366000.00	4200.00	▶	1.15%
	房地产							
	土地	土地购置面积累计同比	%	9.20	5.10	4.10	▶	4.10%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.10	1.00	-0.90	▶	-0.90%
		新开工面积累计同比	%	8.90	6.80	2.10	▶	2.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.70	5.80	-0.10	▶	-0.10%
	汽车							
	产销	新能源汽车产量	万辆	13.20	9.00	4.20	▶	46.67%
新能源汽车销量		万辆	13.80	12.10	1.70	▶	14.05%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	镍							
	价格	沪镍主力NI1901	元/吨	96310.00	98680.00	-2370.00	▶	-2.40%
		LME3个月	美元/吨	11415.00	11935.00	-520.00	▶	-4.36%
	主力成交持仓比	NI1901		1.86	2.59	-0.73	▶	-28.19%
	多空持仓比观测	NI1901		0.75	0.78	-0.03	▶	-3.85%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-70.00	-66.50	-3.50	▶	-5.26%
		NI1811-NI1901	元/吨	-160.00	40.00	-200.00	▶	-500.00%
	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	216834.00	218772.00	-1938.00	▶	-0.89%
		LME注册仓单	吨	156204.00	157002.00	-798.00	▶	-0.51%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

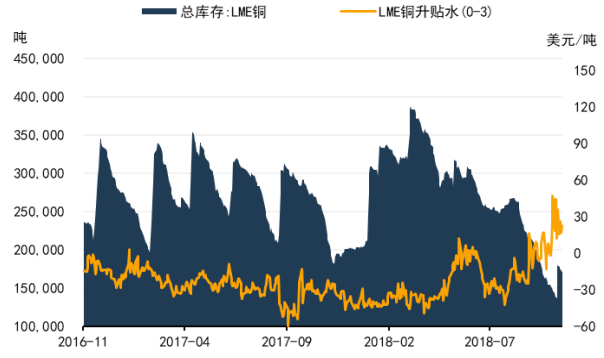
二、产业数据监测百图

铜数据监测

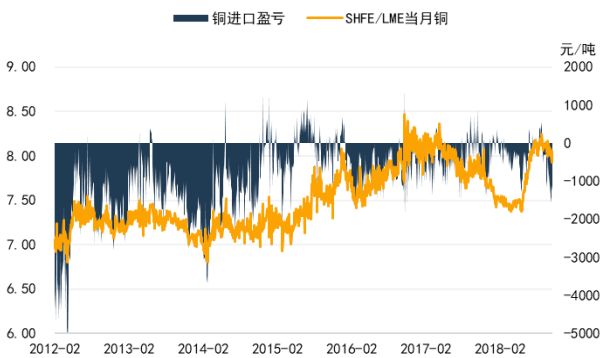
OFTC 铜非商业净多头持仓较前一周有所增加



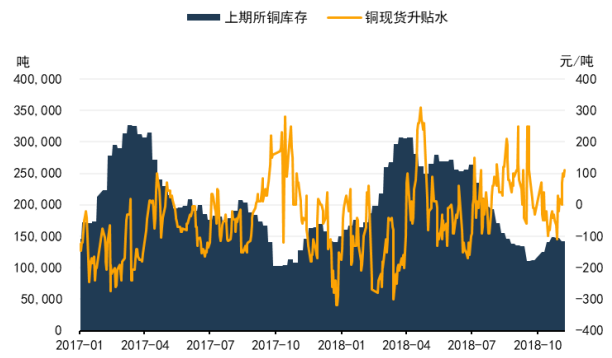
LME 铜库存增加 盘面仍保持升水结构但升水收窄



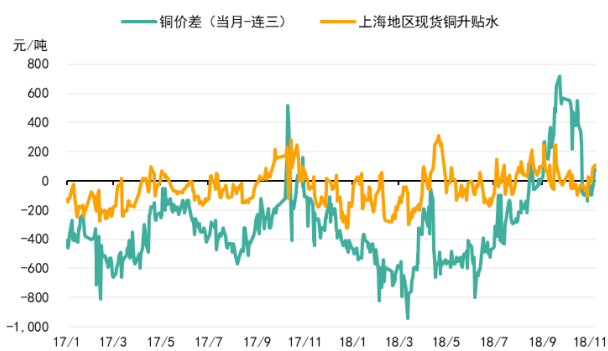
沪伦铜价比小幅上升 铜进口亏损收窄



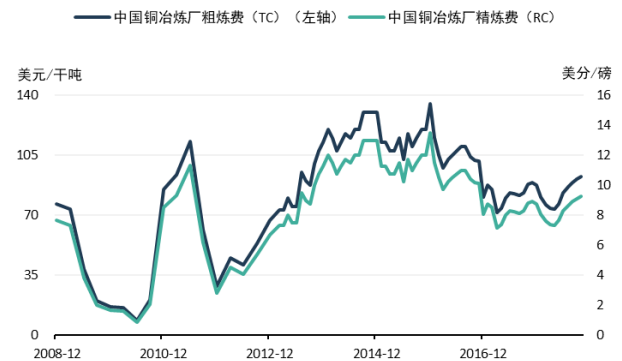
上期所铜库存继续下降 铜现货出现小幅升水



铜现货升水 沪铜当月与连三价差由负转正

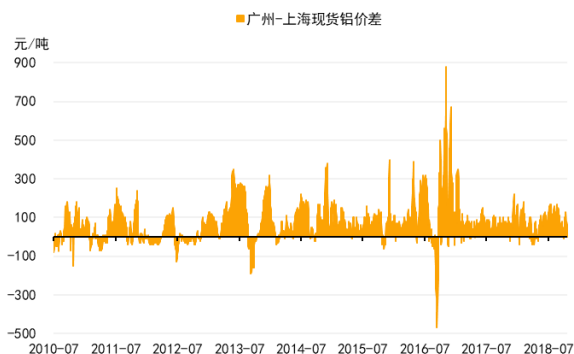


国内冶炼厂加工费 10月继续上涨态势

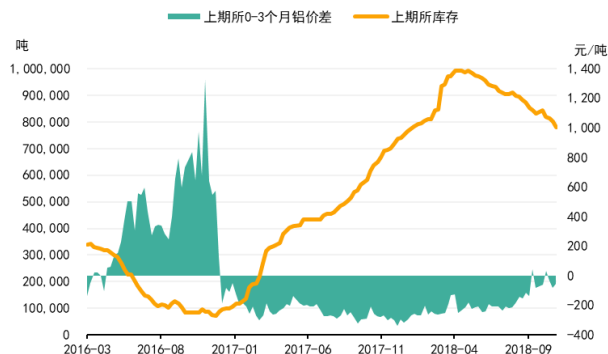


铝数据监测

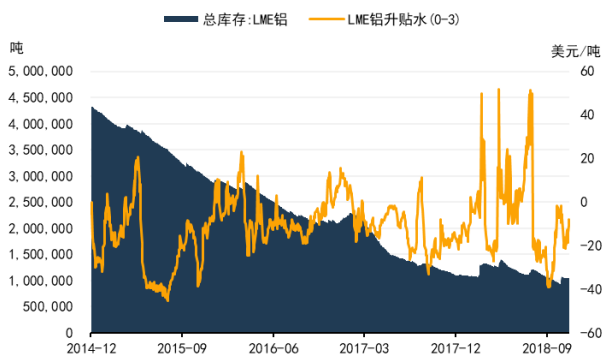
广州与上海地区现货铝锭价格差收窄



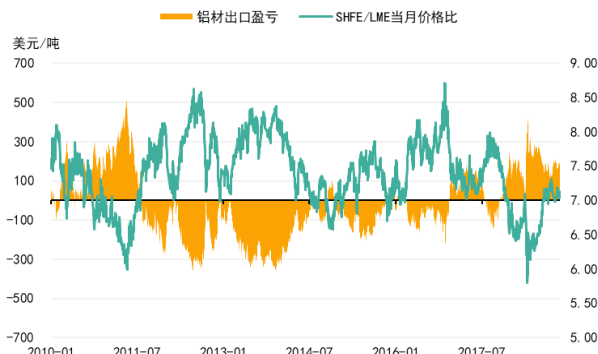
上期所铝库存继续下降 沪铝当月与连三价差仍为负值



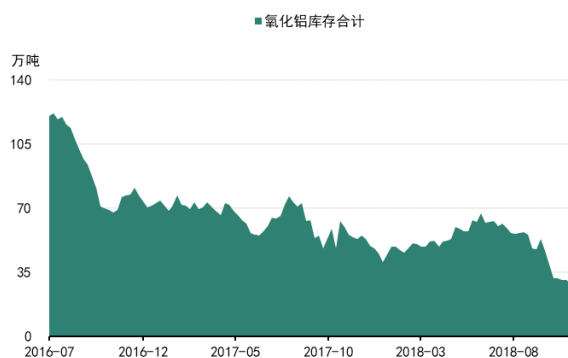
LME 铝库存有所上升 LME 铝盘面贴水收窄



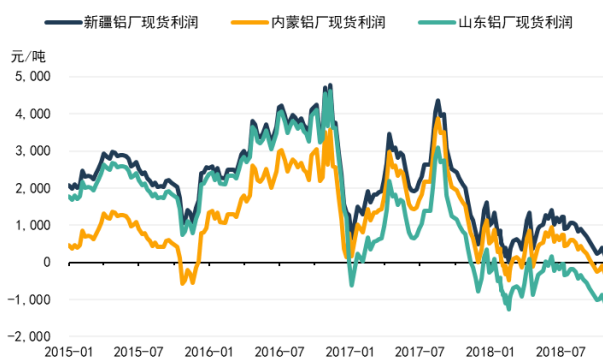
沪伦铝价比小幅回落 铝材盘面模拟出口盈利有所增加



国内氧化铝库存继续下降 库存处于两年来低位



国内主要铝厂模拟生产利润持续下滑

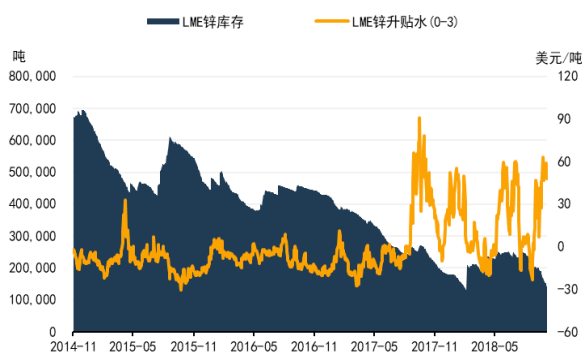


锌数据监测

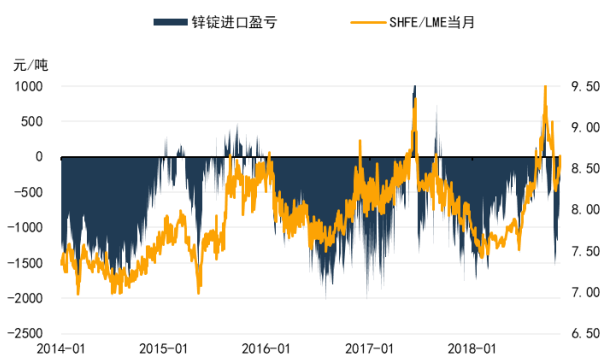
精锌与锌精矿价格比小幅上升



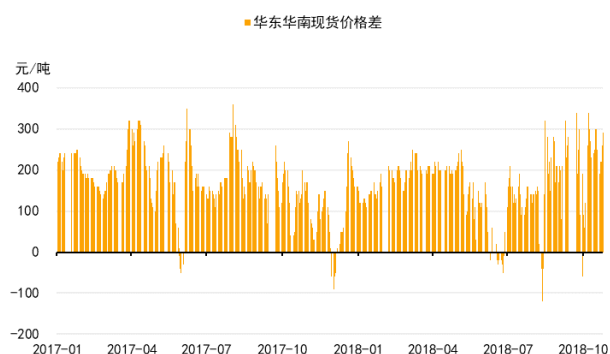
LME 锌库存继续下降 盘面升水继续走高



沪伦锌价比小幅回升 锌锭进口亏损收窄



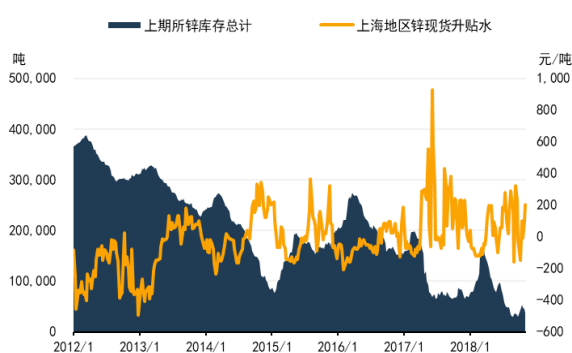
华东与华南地区锌锭现货价格差高位运行



国内镀锌板 9 月库存上升

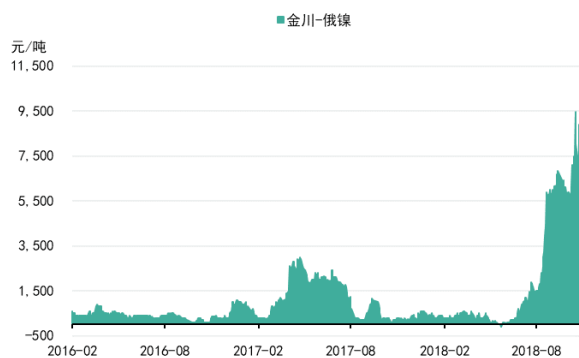


上期所锌库存又有所下降 锌锭现货由贴水转为升水



镍数据监测

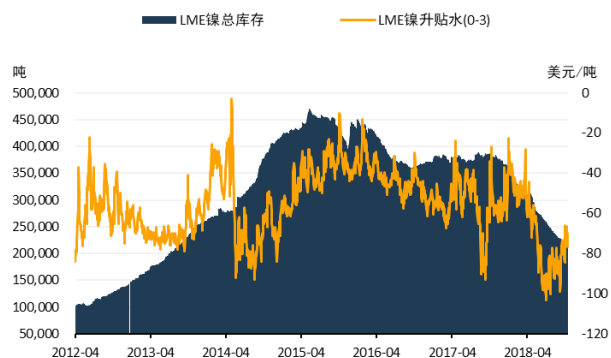
金川镍与俄罗斯镍价格差处于高位



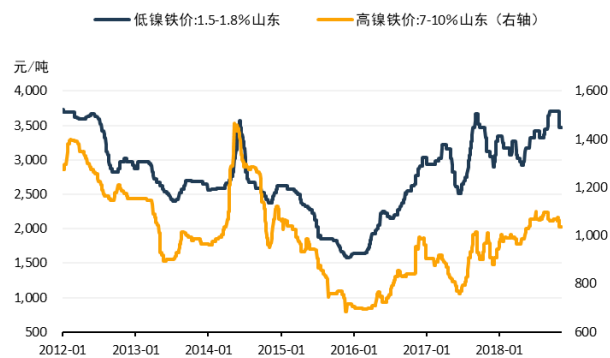
国内镍矿港口库存仍在增加 库存将触及2016年高位



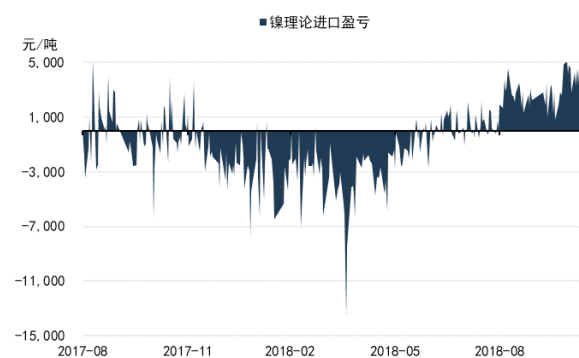
LME 镍库存降幅趋缓 盘面贴水维稳



低镍铁价格继续下降 高镍铁价格暂时维稳



镍进口窗口继续打开 进口盈利高位运行



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>

