

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

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

从业资格号: F3033523

投资咨询号: Z0012812

锌价震荡走跌 镍价弱势难改

核心观点

- **锌:** 截至11月16日, 国产锌精矿加工费平均为5000元/吨, 较10月底上涨6%。进口锌精矿加工费为150美元/吨, 继续维持近两年来的高位。加工费持续上涨, 预示着国内锌精矿供应充足。10月国内精锌产量达50万吨, 较9月产量大增5万吨。精矿供应充足, 后期精锌产量还将有所提升。9月下游重点企业镀锌板产量为184.6万吨, 较8月产量下降近8万吨。锌锭下游消费乏力。尽管近期国内锌锭库存偏低, 但锌锭预期供应增多, 消费不旺, 沪锌价格难有提振, 震荡走低概率较大。
- **镍:** 镍矿港口库存继续高位运行。近期由于电解镍进口窗口持续打开, 进口镍将对国内电解镍市场供应造成冲击, 金川镍与俄罗斯镍现货价格差高达10000元/吨就可见一斑。镍的替代品镍铁的国内产量, 9月和10月有明显增加, 镍铁开工率也都仍然维持高位。下游不锈钢消费渐入淡季, 佛山无锡两地不锈钢库存开始增多。镍价弱势难改。

策略建议

- 1) ZN1901 合约有效跌破20500支撑位, 可进场做空; 若未能有效跌穿20500, 则近期还有反弹的可能, 建议观望为主;
- 2) 镍价近期跌势较猛, 要谨防NI1901在88000附近有所反弹, 建议观望为主。

风险提示

国家出台大量的基建刺激政策并放松房地产市场。

一、产业核心数据观测

电解铜产业核心数据观测				更新日期: 20181125		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	40300.00	40200.00	100.00	0.25%
	进口铜精矿	月均价	美元/吨	1533.52	1574.48	-40.96	-2.60%
		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	44420.00	44350.00	70.00	0.16%
	江浙沪	光亮铜	元/吨	44400.00	44400.00	0.00	0.00%
	进口	月度平均价格	美元/吨	3617.42	3735.87	-118.45	-3.17%
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	49750.00	49550.00	200.00	0.40%
		广东	元/吨	49760.00	49490.00	270.00	0.55%
		精铜废铜价差 (1#光亮铜线 上海)	元/吨	5385.00	5220.00	165.00	3.16%
	现货升贴水	上海	元/吨	20.00	20.00	0.00	0.00%
		广东	元/吨	30.00	-40.00	70.00	175.00%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	90.00	100.00	-10.00	-10.00%
	进口	未搬造铜及铜材进口量	吨	420000.00	520000.00	-100000.00	-19.23%
		模拟进口利润	元/吨	-1702.00	-1517.00	-185.00	-12.20%
	出口	未搬造铜及铜材出口量	吨	66683.00	60631.00	6052.00	9.98%
		模拟出口利润	美元/吨	-929.00	-963.00	34.00	3.53%
	库存	上期所铜库存	吨	133163.00	134744.00	-1581.00	-1.17%
国内月度产销	产量	万吨	73.60	76.40	-2.80	-3.66%	
	消费量	万吨	103.00	101.24	1.76	1.74%	
下游	铜材						
	铜材	产量	万吨	138.80	151.80	-13.00	-8.56%
		进口量	吨	44100.00	48747.00	-4647.00	-9.53%
		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	%	6.50	9.20	-2.70	-2.70%
	房屋	销售面积累计同比	%	-0.10	0.10	-0.20	-0.20%
		新开工面积累计同比	%	9.00	8.90	0.10	0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.60	5.70	-0.10	-0.10%
	汽车						
	销量	乘用车销量累计同比	%	-1.02	0.64	-1.66	-1.66%
		商用车销量累计同比	%	5.47	6.31	-0.84	-0.84%
	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	49440.00	49670.00	-230.00	-0.46%
		LME3个月	美元/吨	6168.00	6242.50	-74.50	-1.19%
	主力成交持仓比	CU1901		0.97	1.04	-0.07	-6.73%
	多空持仓比观测	CU1901		0.94	0.89	0.05	5.62%
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓 净多头	张	3415.00	6386.00	-2971.00	-46.52%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	31.50	14.00	17.50	125.00%
		SHFE 0-3个月	元/吨	-10.00	-14.00	130.00	-92.86%
	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	139550.00	161025.00	-21475.00	-13.34%
LME注册仓单		吨	97750.00	93700.00	4050.00	4.32%	

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: 20181125

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	4050.00	4150.00	-100.00	-2.41%
		天津	元/吨	4050.00	4150.00	-100.00	-2.41%
	一级氧化铝						
	国产价格	山东	元/吨	3180.00	3180.00	0.00	0.00%
		广西百色	元/吨	3130.00	3130.00	0.00	0.00%
	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	25.30	26.50	-1.20	-4.53%
	辅料						
	价格	干法氟化氢	元/吨	11500.00	11500.00	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	11900.00	11900.00	0.00	0.00%	
进口废铝	月度平均单价	美元/吨	1608.71	1591.04	17.67	1.11%	
	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	13850.00	13650.00	200.00	1.47%
		广东	元/吨	13890.00	13740.00	150.00	1.09%
		原铝废铝价格差	元/吨	1950.00	1770.00	180.00	10.17%
	现货升贴水	上海	元/吨	-10.00	-40.00	30.00	75.00%
		广东	元/吨	30.00	50.00	-20.00	-40.00%
	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	5.64	5.13	0.51	9.94%
		模拟进口利润	元/吨	-3238.00	-3199.00	-39.00	-1.22%
	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	-383.50	-394.50	11.00	2.79%
	库存	铝锭社会库存	万吨	142.40	145.30	-2.90	-2.00%
国内月度产销	产量	万吨	272.00	278.50	-6.50	-2.33%	
下游	铝制品						
	铝材	产量	万吨	394.40	400.40	-6.00	-1.50%
		出口量	万吨	47.00	47.00	0.00	0.00%
	铝合金	产量	万吨	67.90	63.90	4.00	6.26%
		价格	铝棒 6063/直径160-250(佛山) (不含税)	元/吨	13120.00	13050.00	70.00
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	6.50	9.20	-2.70	-2.70%
	房屋	销售面积累计同比	%	-0.10	0.10	-0.20	-0.20%
		新开工面积累计同比	%	9.00	8.90	0.10	0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.60	5.70	-0.10	-0.10%
	汽车						
	销量	乘用车销量累计同比	%	-1.02	0.64	-1.66	-1.66%
商用车销量累计同比		%	5.47	6.31	-0.84	-0.84%	
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	13825.00	13855.00	-30.00	-0.22%
		LME3个月	美元/吨	1942.00	1947.00	-5.00	-0.26%
	主力成交持仓比	AL1901		0.66	0.55	0.11	20.00%
	多空持仓比观测	AL1901		0.90	0.87	0.03	3.45%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-9.50	-21.50	12.00	55.81%
		SHFE 0-3个月	元/吨	-35.00	-125.00	90.00	72.00%
	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	1067000.00	1066350.00	650.00	0.06%
		LME注册仓单	吨	796900.00	764600.00	32300.00	4.22%
SHFE库存		吨	750229.00	765353.00	-15124.00	-1.98%	

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: 20181125			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	15560.00	15800.00	-240.00	-1.52%
	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	4900.00	4600.00	300.00	6.52%
		50%锌精矿 北方TC	元/吨	5100.00	4800.00	300.00	6.25%
中游	精锌						
	现货价格	上海	元/吨	21650.00	22000.00	-350.00	-1.59%
		广东	元/吨	21600.00	21920.00	-320.00	-1.46%
	现货升贴水	上海	元/吨	70.00	190.00	-120.00	-63.16%
		广东	元/吨	20.00	110.00	-90.00	-81.82%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	160.00	170.00	-10.00	-5.88%
	进口	精炼锌月度进口量	吨	67916.33	47277.70	20638.63	43.65%
		模拟进口利润	元/吨	-1658.00	-1427.00	-231.00	-16.19%
	出口	精炼锌月度出口量	吨	3610.33	2370.26	1240.07	52.32%
		模拟出口利润	美元/吨	-630.50	-681.00	50.50	7.42%
	库存	上期所锌锭库存	吨	39675.00	37378.00	2297.00	6.15%
锌锭社会库存		吨	13.01	12.78	0.23	1.80%	
国内月度产量	产量	万吨	50.10	45.60	4.50	9.87%	
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	201170.35	199981.95	1188.40	0.59%
		出口量	吨	803505.25	901261.38	-97756.12	-10.85%
	价格	0.5mm镀锌板卷	元/吨	4818.00	4957.00	-139.00	-2.80%
		1.0mm镀锌板卷	元/吨	4651.00	4783.00	-132.00	-2.76%
	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	9908.43	9641.48	266.95	2.77%
		出口量	吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	价格	Zamak-3 上海	元/吨	22940.00	22980.00	-40.00	-0.17%
		Zamak-5 上海	元/吨	23240.00	23280.00	-40.00	-0.17%
	房地产						
土地	土地购置面积累计同比	%	6.50	9.20	-2.70	-2.70%	
房屋	销售面积累计同比	%	-0.10	0.10	-0.20	-0.20%	
	新开工面积累计同比	%	9.00	8.90	0.10	0.10%	
投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.60	5.70	-0.10	-0.10%	
汽车							
销量	乘用车销量累计同比	%	-1.02	0.64	-1.66	-1.66%	
	商用车销量累计同比	%	5.47	6.31	-0.84	-0.84%	
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	20500.00	21100.00	-600.00	-2.84%
		LME3个月	美元/吨	2509.50	2617.00	-107.50	-4.11%
	主力成交持仓比	ZN1901		3.27	3.64	-0.37	-10.16%
	多空持仓比观测	ZN1901		0.95	1.11	-0.16	-14.41%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	90.00	73.00	17.00	23.29%
		SHFE 0-3个月	元/吨	880.00	710.00	170.00	23.94%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第三位					
	交易所库存	LME库存	吨	121550.00	124450.00	-2900.00	-2.33%
		LME注册仓单	吨	90725.00	86375.00	4350.00	5.04%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

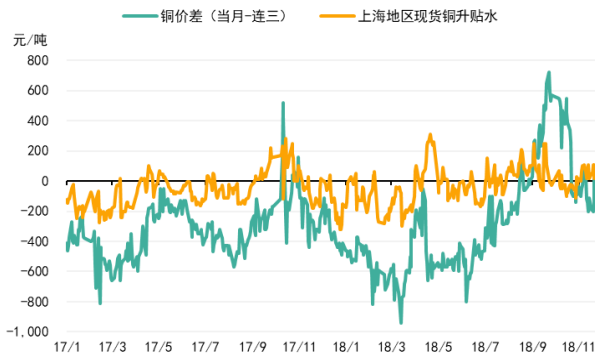
镍产业核心数据观测			更新日期: 20181125			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
上游	镍矿							
	菲律宾镍矿价	Ni:1.4-1.5 Fe:30-35% 华北	元/吨	265.00	265.00	0.00	持平	0.00%
		Ni:1.5-1.6 Fe:25-30% 华北	元/吨	335.00	335.00	0.00	持平	0.00%
	印尼镍矿价	Ni:1.6-1.7 Fe:20-25% 华北	元/吨	440.00	440.00	0.00	持平	0.00%
		Ni:1.8-1.85 Fe:15-20% 华北	元/吨	460.00	490.00	-30.00	下跌	-6.12%
		Ni:1.85-1.9 Fe:15-20% 华北	元/吨	520.00	520.00	0.00	持平	0.00%
		Ni:2.0 Fe<20% 华北	元/吨	550.00	550.00	0.00	持平	0.00%
	红土镍矿价	Ni:1.4% Fe:30-35% H2O:33-35% 京唐港	元/吨	225.00	225.00	0.00	持平	0.00%
		Ni:1.4% Fe:30-35% H2O:33-35% 日照港	元/吨	265.00	265.00	0.00	持平	0.00%
	镍矿库存	港口库存合计	万吨	1494.00	1496.00	-2.00	下跌	-0.13%
镍矿消费	全国表观消费量	万吨	476.52	485.33	-8.81	下跌	-1.82%	
中游	电解镍							
	现货价格	广州地区	元/吨	89630.00	94980.00	-5350.00	下跌	-5.63%
		无锡地区	元/吨	89300.00	94650.00	-5350.00	下跌	-5.65%
		1#进口镍价格	元/吨	89225.00	94350.00	-5125.00	下跌	-5.43%
	对无锡电子盘升贴水	金川镍	元/吨	10200.00	10700.00	-500.00	下跌	-4.67%
		俄罗斯镍	元/吨	-100.00	0.00	-100.00	下跌	-100.00%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	280.00	280.00	0.00	持平	0.00%
	进口	精炼镍月度进口量	吨	21939.06	14800.60	7138.46	上涨	48.23%
		模拟进口利润	元/吨	3889.00	5010.00	-1121.00	下跌	-22.38%
	出口	精炼镍月度出口量	吨	567.00	850.00	-283.00	下跌	-33.29%
	库存	上期所镍库存	吨	15539.00	16387.00	-848.00	下跌	-5.17%
国内月度产销	精炼镍产量	千吨	31.40	31.40	0.00	持平	0.00%	
下游	镍铁							
	产量	国内月度产量	万吨	82.26	82.81	-0.55	下跌	-0.66%
	价格	含税价:高镍铁:7-10%:山东	元/镍点	985.00	1010.00	-25.00	下跌	-2.48%
		含税价:低镍铁:1.5-1.8%:山东	元/吨	3525.00	3475.00	50.00	上涨	1.44%
	开工率	国内当月开工率	%	44.33	45.00	-0.67	下跌	-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	下跌	-20.80%
	库存	佛山	吨	140200.00	145000.00	-4800.00	下跌	-3.31%
		无锡	吨	230000.00	221000.00	9000.00	上涨	4.07%
		两地合计库存	吨	370200.00	366000.00	4200.00	上涨	1.15%
	房地产							
	土地	土地购置面积累计同比	%	6.50	9.20	-2.70	下跌	-2.70%
	房屋	销售面积累计同比	%	-0.10	0.10	-0.20	下跌	-0.20%
		新开工面积累计同比	%	9.00	8.90	0.10	上涨	0.10%
投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.60	5.70	-0.10	下跌	-0.10%	
汽车								
产销	新能源汽车产量	万辆	15.10	13.20	1.90	上涨	14.39%	
	新能源汽车销量	万辆	13.80	12.10	1.70	上涨	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	88490.00	94080.00	-5590.00	下跌	-5.94%
		LME3个月	美元/吨	10875.00	11395.00	-520.00	下跌	-4.56%
	主力成交持仓比	NI1901		2.25	1.91	0.34	上涨	17.80%
	多空持仓比观测	NI1901		0.74	0.72	0.02	上涨	2.78%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-67.50	-77.50	10.00	下跌	-12.90%
		NI1901-NI1903	元/吨	-210.00	170.00	-380.00	下跌	-223.53%
	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	214188.00	215442.00	-1254.00	下跌	-0.58%
		LME注册仓单	吨	169458.00	169686.00	-228.00	下跌	-0.13%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

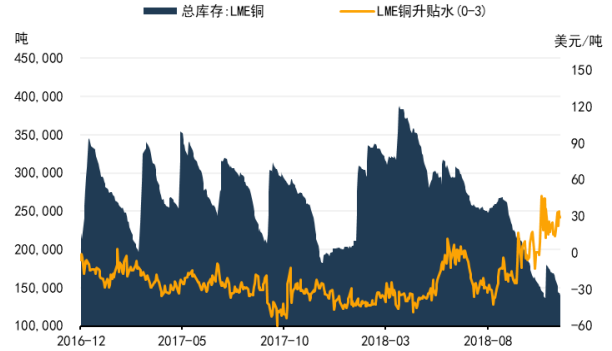
二、产业数据监测百图

铜数据监测

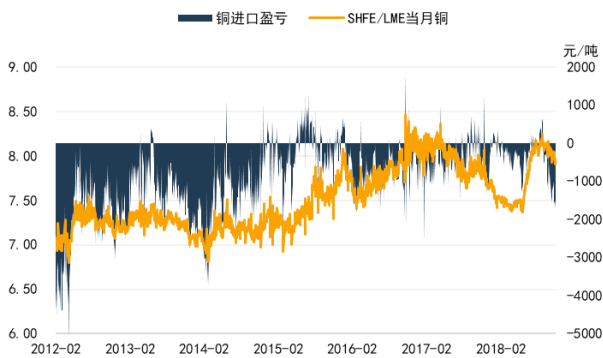
铜现货继续小幅升水 沪铜盘面价差由负转正



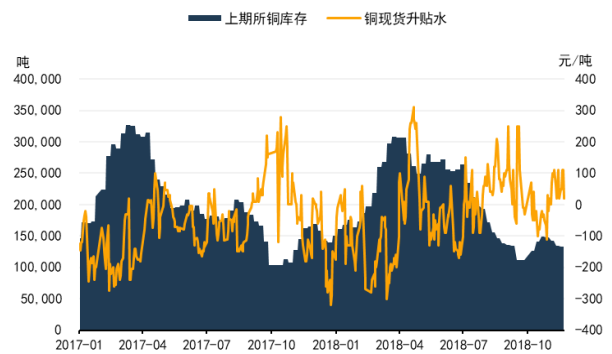
LME 铜库存继续下降 盘面升水有所升高



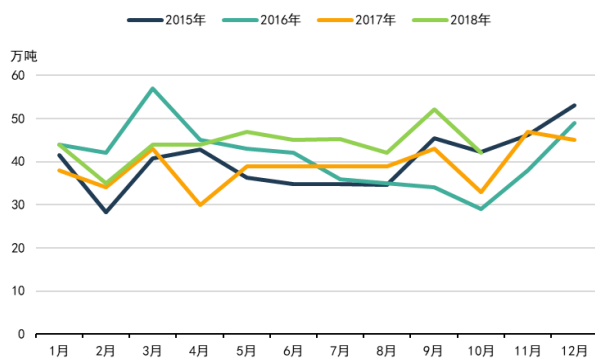
沪伦铜价比继续下降 铜进口亏损扩大



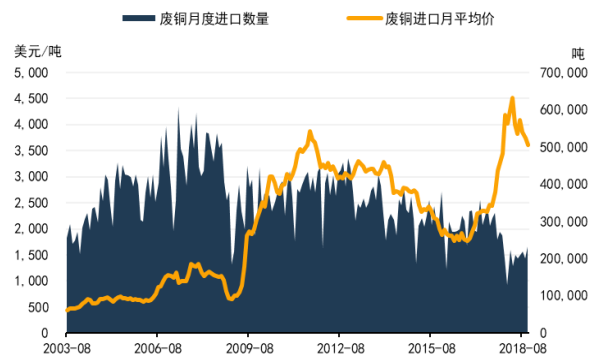
上期所铜库存继续小幅下降 铜现货维持升水



10月国内电解铜进口量较9月下滑明显

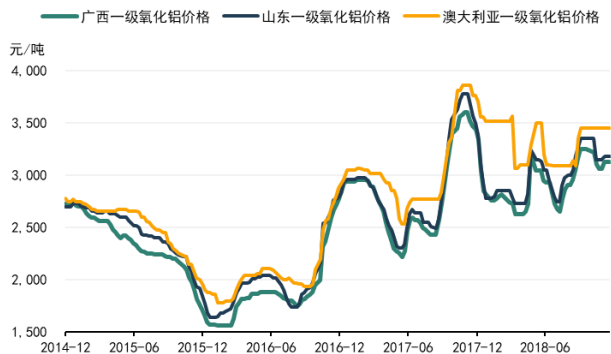


10月国内废铜进口量继续增加 废铜进口均价继续下降

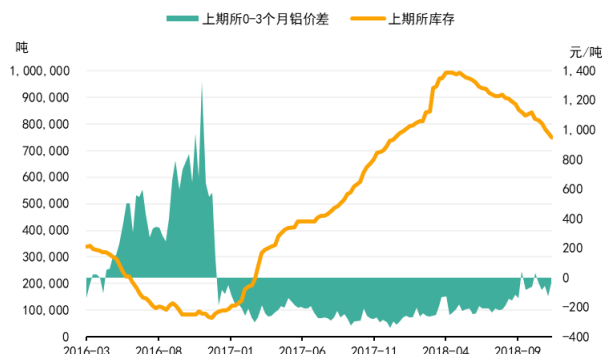


铝数据监测

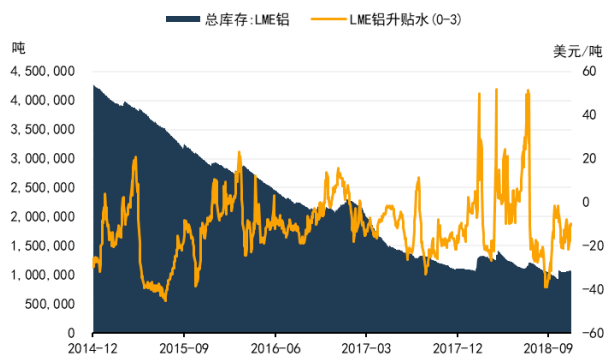
国内与进口一级氧化铝价格高位维稳



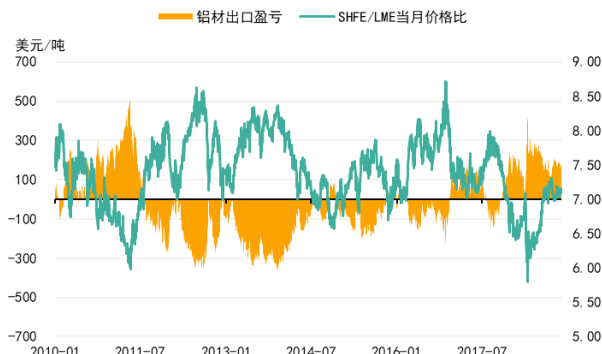
上期所铝库存继续下降 沪铝当月与连三价差负值缩小



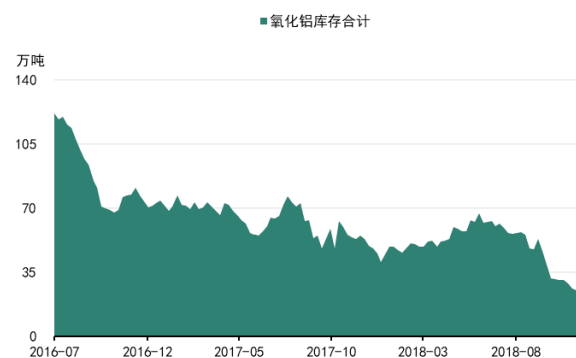
LME 铝库存有所上升 LME 铝盘面贴水维稳



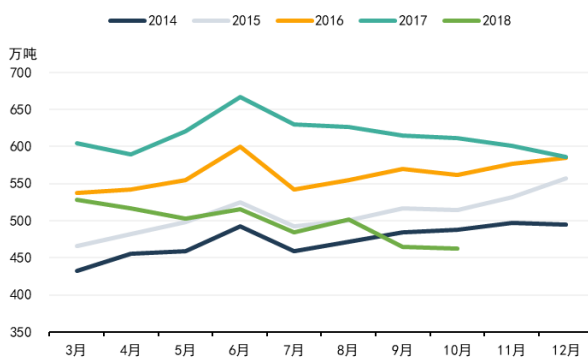
沪伦铝价比窄幅波动 铝材盘面模拟出口盈利维稳



国内氧化铝库存继续下降 库存处于两年来低位

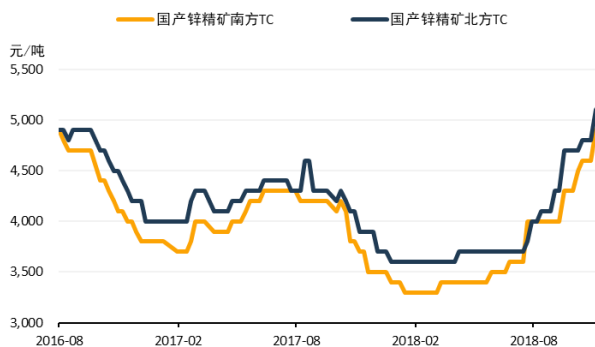


10月我国国内铝材产量继续下滑

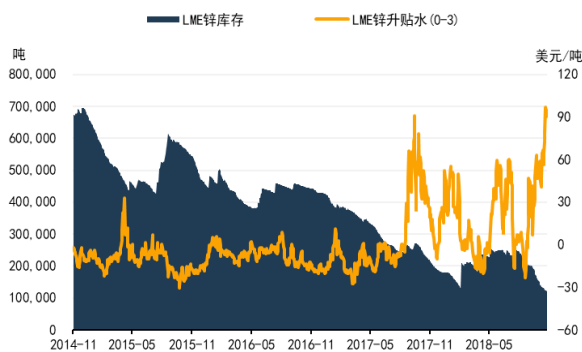


锌数据监测

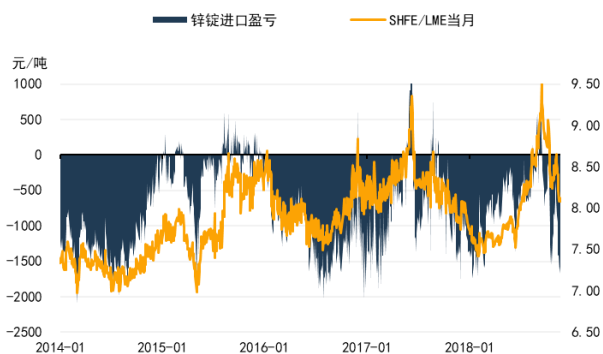
国产锌精矿加工费持续走高



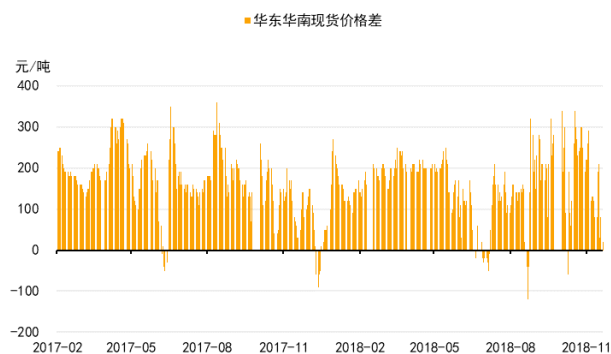
LME 锌库存继续下降 盘面升水创四年来新高



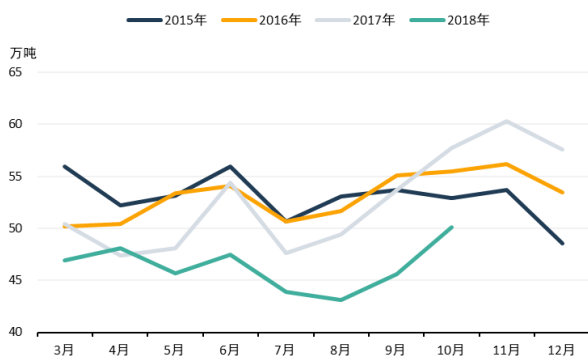
沪伦锌价比维稳 锌锭进口窗口关闭



华东与华南地区锌锭现货价格差继续收窄



10月国内精炼锌产量较前期增幅明显

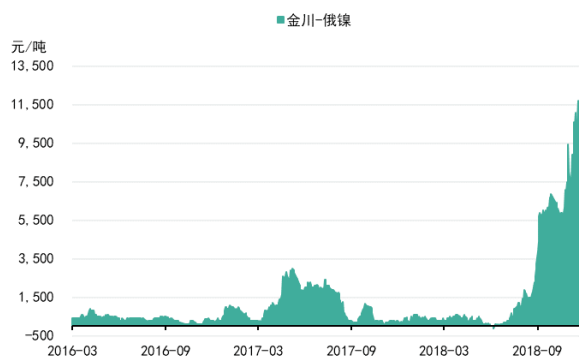


国内锌锭社会库存维持低位



镍数据监测

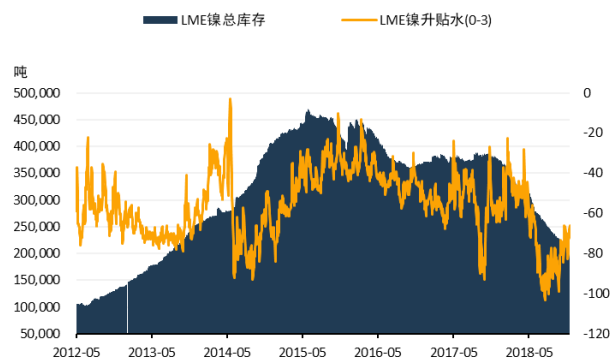
金川镍与俄罗斯镍价格差维持高位运行



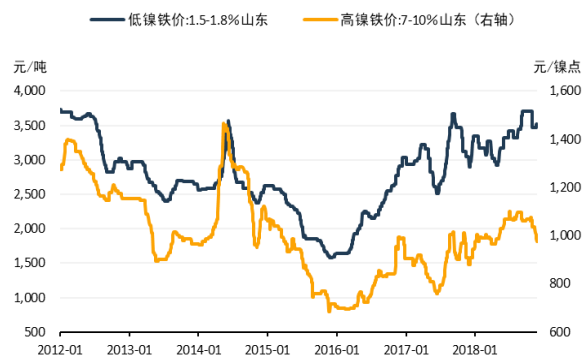
国内镍矿港口库存维持高位



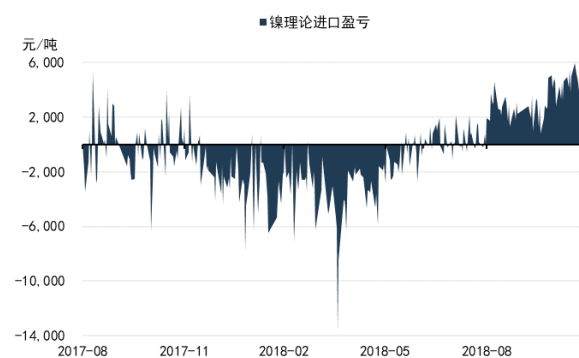
LME 镍库存略有下降 盘面贴水继续小幅收窄



低镍铁价格小幅上涨 高镍铁价格继续下降



镍进口窗口继续打开 进口盈利小幅收窄



10月国内镍铁开工率继续高位运行



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>

