

 20180921申万期货品种策略日报-铝镍锡				
申银万国期货研究所 王云飞(执业编号: F3046858) wangyunfei@sywgqh.com.cn 021-50586341				
国内期货市场	上期所主力合约	铝	镍	锡
	前日收盘价	14,575	102910	146070
	涨跌	50	1300	170
	涨跌幅	0.34%	1.26%	0.12%
	成交量	70,674	586,192	22,646
	持仓量	146,936	275,410	33,342
	持仓量变化	10242	2372	-230
现货市场	上海金属网	铝	镍	锡
	现货价格	14540	106590	144840
	涨跌	70	1015	2610
	升贴水	-10	-2500	
	点评			
国外市场	伦敦金属交易所	铝	镍	锡
	3个月收盘价	\$2,056.50	\$12,650.00	\$18,990.00
	前日3个月收盘价	\$2,030.00	\$12,490.00	\$18,900.00
	涨跌	\$26.50	\$160.00	\$90.00
	涨跌幅	1.31%	1.28%	0.48%
	成交量	12,412	5,671	191
	最高	\$2,061.00	\$12,690.00	\$18,990.00
	最低	\$2,028.00	\$12,450.00	\$18,860.00
	现货升贴水	-35.00	-90.00	45.00
	库存	1030200	232098	2685
	库存变化	-4,425	30	0
	点评			
跨市套利	沪期货/伦敦			
	沪期货主力/伦敦3个月	7.09	8.14	7.69

宏观消息	<p><b>欧洲央行执委Praet：欧元区经济继续以高于趋势水平的速度扩张</b></p> <p>欧洲央行执委Praet：欧元区经济继续以高于趋势水平的速度扩张。相信欧元区通胀将继续朝着央行的通胀目标靠拢。仍然有必要实施充足的货币宽松。货币市场利率暗示，欧洲央行未来首次加息之后，加息幅度将非常温和。在未来首次加息之后，关于货币政策调整的沟通将变得越来越重要。</p>
行业信息	<p><b>【首都国际机场等国内8家机场率先发布“油改电”实施方案】</b>首都国际机场、北京大兴国际机场、天津机场、石家庄机场、南昌机场、长春机场、呼和浩特机场、哈尔滨机场联合发布了“油改电”工作实施方案。新能源或清洁能源占比不低于50%，新增或更新场内汽柴油车辆或设备必须达到国四及以上标准。</p>
评论及策略	<p>铝：昨夜盘铝价小幅回升。基本面上，国内目前的铝下游消费有所降温；境外方面现货疲软，全球库存继续下降。宏观上，中美首批互征关税已经实施，近期特朗普政府又宣布自9月24日起对中国2000亿商品征收10%的关税，并将于明年1月1日起提升税率至25%。产业方面，有媒体报道海德鲁已与巴西政府达成复产协议，境外氧化铝供应或将在未来得到改善。国内方面，山东省近期发布了自备电厂交叉补贴方案，每度电0.1016元，这将造成国内产能的成本更加集中，短期影响有限，长期看受工商电价下降影响整体价格重心变化不大。我们认为从基本面角度看铝价格尚可，但宏观偏弱的环境下建议观望。</p> <p>镍：昨夜盘沪镍价格小幅回升。现阶段库存方面整体下降的趋势仍在继续。目前支撑镍价的主要逻辑在于国内镍铁产量不足，在不锈钢利润尚可的情况下，精炼镍在目前价格仍有替代镍铁的作用。近期冬季限产的初步计划出台，从去年的经验看对北方镍铁生产影响相对有限，未来需警惕镍铁复产以及贸易战等因素导致宏观持续走弱带来的下游消费回落风险，操作上建议目前价格观望为主。</p>
免责声明	<p><b>法律声明</b></p> <p>本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。</p> <p>本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>