

有色金属每日观察

观点摘要:

品种	观点	展望	操作建议
铜	<p>9月20日沪期铜早盘小幅低开后呈宽幅横盘震荡整理之势，午后跳水下探后呈日内低位横盘之势。今日持货商虽换现意愿强烈，但在成交僵持的情况下主动调降升水报价，下游畏高观望，低价货源比较紧俏。</p> <p>关注沪伦比值变化与进口铜盈利变化及隔月价差变化。</p>	短线震荡整理	多单继续持有
铝	<p>9月20日沪期铝早盘小幅高开后缓步震荡走强，午后高位回落后缓步回升。铝价上行，持货商积极出货，下游继续节前备货，整体成交一般。</p> <p>关注下游的备货进展。</p>	短线震荡整理	多单逢低逐步吸纳
锌	<p>9月20日沪期锌高开走强后呈高位横盘震荡整理。锌价走强，炼厂出货意愿持续回升，贸易商挺价出货，市场货源宽松，下游企业虽备库意愿有所抬升，但在锌价走强的情况下依然维持分化，陆续有企业开始按需采购，其余企业仍处于观望之中。</p> <p>关注锌内外锌套利窗口与下游企业订单状况。</p>	短线震荡整理	观望
铅	<p>9月20日沪期铅早盘小幅高开后缓步上行，午后冲高回落后呈横盘之势。铅价回升，炼厂出货意愿好转，贸易商挺价出货，但市场上国产铅货源依然紧俏，多为进口铅，下游蓄企按需备库，整体交投略有好转。</p> <p>关注上游冶炼企业的检修进展与下游蓄电池企业采购情况。</p>	短线震荡整理	观望
锡	<p>9月20日沪期锡在高开阶梯震荡走强后呈高位横盘之势。现货锡跟随期价上行，成交一般。</p> <p>关注上游的升水报价与下游的消费需求。</p>	短线震荡整理	观望
镍	<p>9月20日沪期镍高开后呈宽幅横盘区间震荡整理之势。俄镍与金川镍依然维持近三年来的高位水准，由于金川镍货源持续维持紧缺之势，下游企业依然偏向于采购金川镍，在金川货源紧缺的情况下多数依然观望，仅有少数企业采购俄镍。</p> <p>关注下游补货量的变化与市场金川镍货源的变化。</p>	短线震荡整理	观望

數據中心：

銅					
SHFE	9/20	較上一日	LME		較上一日
滬期主力結算價	49440.00	-40.00	LME3月期電子盤收盤價	6115.00	28.00
長江現貨價	50020.00	40.00	LME 現貨價	6057.50	-39.00
期現價差	580.00	80.00	LME 官方升貼水	-24.50	-2.50
跨月價差	290.00	0.00	LME 庫存	215000.00	-2600.00
倉單	44225.00	-324.00	LME 注銷倉單		68050.00
內外現貨比價	8.20		內外期貨比價	8.08	

9/20 國產銅精礦（20%）價格		
產地	價格	較上一日
江西	40600	0
雲南	40400	0
湖北	40300	0
內蒙古	40700	0

鋁					
SHFE	9/20	較上一日	LME		較上一日
滬期主力結算價	14540.00	40.00	LME3月期電子盤收盤價	2056.50	26.50
長江現貨價	14560.00	90.00	LME 現貨價	2008.00	17.00
期現價差	20.00	50.00	LME 官方升貼水	-35.00	-0.50
跨月價差	-30.00	20.00	LME 庫存	1030200.00	-4425.00
倉單	675946.00	-3488.00	LME 注銷倉單		276750.00
內外現貨比價	7.27		內外期貨比價	7.16	

9/20 國產氧化鋁價格		
產地	價格	較上一日
貴陽	3175	0
山西	3340	0
河南	3350	0

鋅					
SHFE	9/20	较上一日	LME		较上一日
沪期主力结算价	21615.00	375.00	LME3月期电子盘收盘价	2468.00	39.50
长江现货价	23100.00	280.00	LME 现货价	2437.50	21.00
期现价差	1485.00	-95.00	LME 官方升贴水	-17.50	5.50
跨月价差	290.00	0.00	LME 库存	211800.00	-1850.00
仓单	7189.00	-223.00	LME 注销仓单		45625.00
内外现货比价	9.44		内外期货比价	8.72	

9/20 国产鋅精矿（50%）价格		
产地	价格	较上一日
湖南	16960	240
广西	16960	240
云南	16960	240
河南	16980	240

鉛					
SHFE	9/20	较上一日	LME		较上一日
沪期主力结算价	18460.00	100.00	LME3月期电子盘收盘价	2010.50	-14.50
长江现货价	18950.00	100.00	LME 现货价	1988.50	-20.00
期现价差	490.00	0.00	LME 官方升贴水	-16.00	-7.00
跨月价差	475.00	35.00	LME 库存	117175.00	-450.00
仓单	12700.00	628.00	LME 注销仓单		50050.00
内外现货比价	9.39		内外期货比价	9.07	

9/20 国产鉛精矿（60%）价格		
产地	价格	较上一日
云南	16225	0
广东	16125	0
湖南	16225	0
内蒙古	16150	0

錫					
SHFE	9/20	较上一日	LME		较上一日
沪期主力结算价	145360.00	1630.00	LME3月期电子盘收盘价	18990.00	90.00
长江现货价	145250.00	1750.00	LME 现货价	19005.00	90.00
期现价差	-110.00	120.00	LME 官方升贴水	45.00	0.00
跨月价差	-860.00	-1220.00	LME 库存	2685.00	0.00
仓单	6209.00	-236.00	LME 注销仓单		50.00
内外现货比价	7.59		内外期货比价	7.62	

9/20 国产錫精矿价格		
产地	价格	较上一日
云南（40%）	128750	2000
广西（70%）	132250	2000
湖南（70%）	132250	2000

鎳					
SHFE	9/20	较上一日	LME		较上一日
沪期主力结算价	103190.00	680.00	LME3月期电子盘收盘价	12650.00	160.00
长江铜现货价	106600.00	900.00	LME 现货价	12535.00	115.00
期现价差	3410.00	220.00	LME 官方升贴水	-90.00	-2.50
跨月价差	-380.00	-970.00	LME 库存	232098.00	30.00
仓单	12450.00	-340.00	LME 注销仓单		52464.00
内外现货比价	8.51		内外期货比价	8.20	

9/20 国产镍矿价格				9/20 进口镍矿价格				
含量	港口	价格	较上一日	国别	含量	地区	价格	较上一日
0.9%-1.1%	京唐港	205	0	菲律宾	1.5-1.6	华北	365	0
	营口港	205	0		0.9-1.1	华东	195	0
	连云港	195	0	印尼	1.6-1.7	华北	430	0
	日照港	205	0		2	华北	550	0
	天津港	205	0					
1.60%	京唐港	365	0					
	营口港	365	0					
	连云港	365	0					
	日照港	365	0					
	天津港	365	0					

9/20 山东镍铁价格		
含量	价格	较上一日
FeNi2以下	3725	0
FeNi4-6:	1085	0
FeNi6-8:	1095	0

一、基本金屬市場價格跟蹤

圖 1：國內現貨市場銅價格走勢

單位：元/噸



數據來源：WIND 中大期貨研究院

圖 2：SHFE 銅期貨主力合約價格走勢

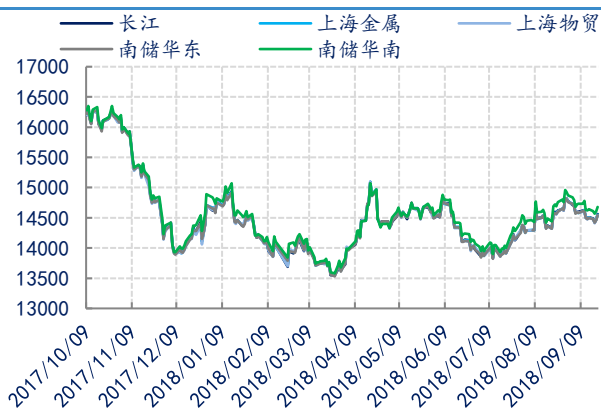
單位：元/噸



數據來源：WIND 中大期貨研究院

圖 3：國內現貨市場鋁價格走勢

單位：元/噸



數據來源：WIND 中大期貨研究院

圖 4：SHFE 鋁期貨主力合約價格走勢

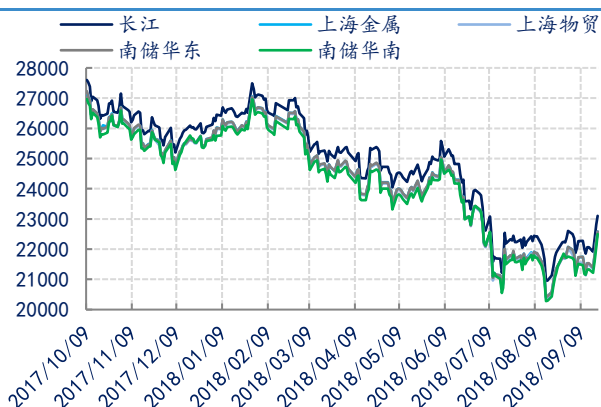
單位：元/噸



數據來源：WIND 中大期貨研究院

圖 5：國內現貨市場鋅價格走勢

單位：元/噸



數據來源：WIND 中大期貨研究院

圖 6：SHFE 鋅期貨主力合約價格走勢

單位：元/噸

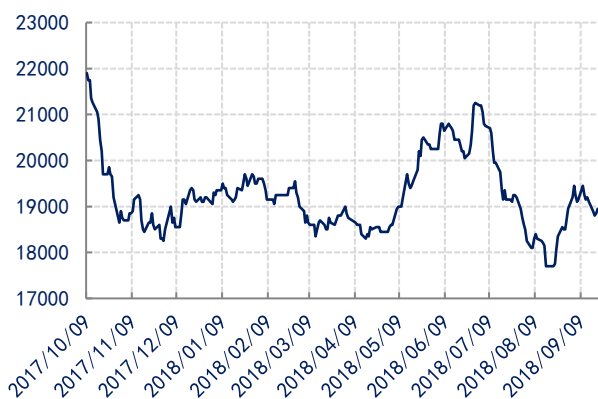


數據來源：WIND 中大期貨研究院

中大期貨研究 | 商品策略 | 有色金屬日報

图 7: 国内现货市场铅价格走势

单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 8: SHFE 铅期货主力合约价格走势

单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 9: 国内现货市场锡价格走势

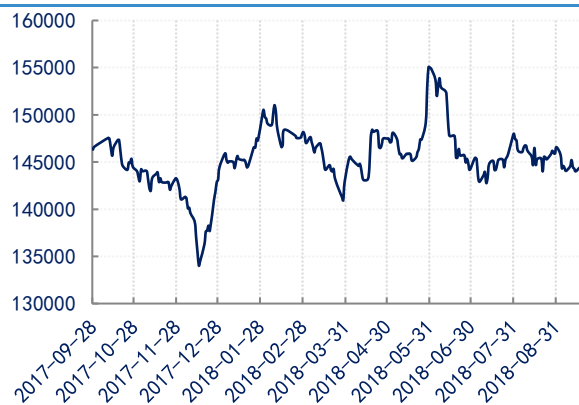
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 10: SHFE 锡期货主力合约价格走势

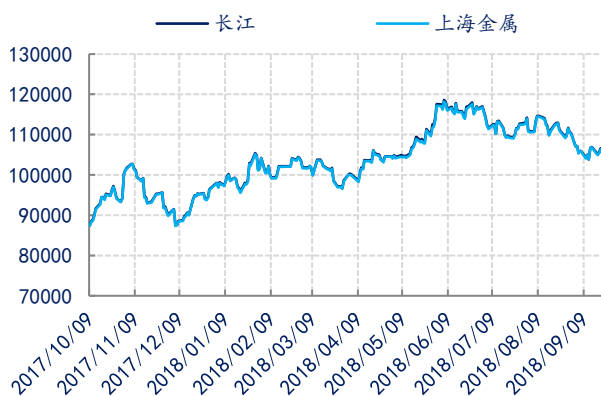
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 11: 国内现货市场镍价格走势

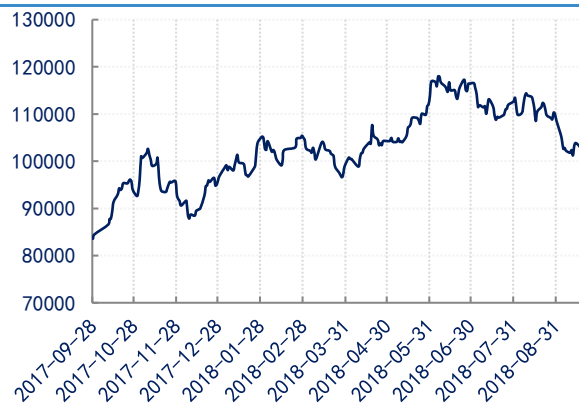
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 12: SHFE 镍期货主力合约价格走势

单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

中大期貨研究|商品策略|有金屬日報

图 13: LME 铜价格走势

单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 14: LME 铝价格走势

单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 15: LME 锌价格走势

单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 16: LME 铅价格走势

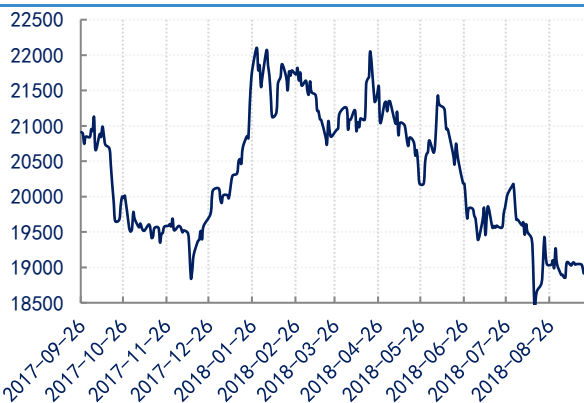
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 17: LME 锡价格走势

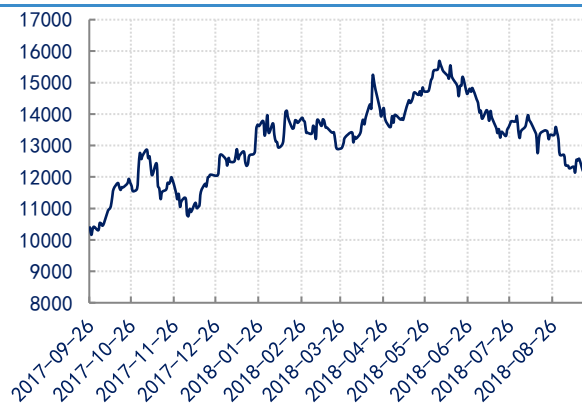
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 18: LME 镍价格走势

单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

圖 19: COMEX 銅價格走勢

單位: 美元/磅

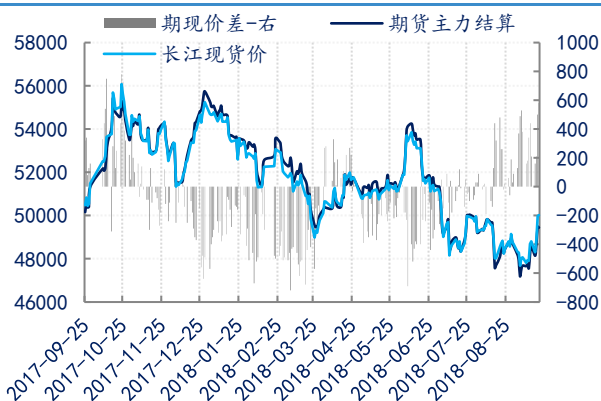


數據來源: WIND 中大期貨研究院

二、基本金屬市場價差結構跟踪

圖 20: 國內銅期現價差

單位: 元/噸



數據來源: WIND 中大期貨研究院

圖 21: SHFE 銅跨期套利

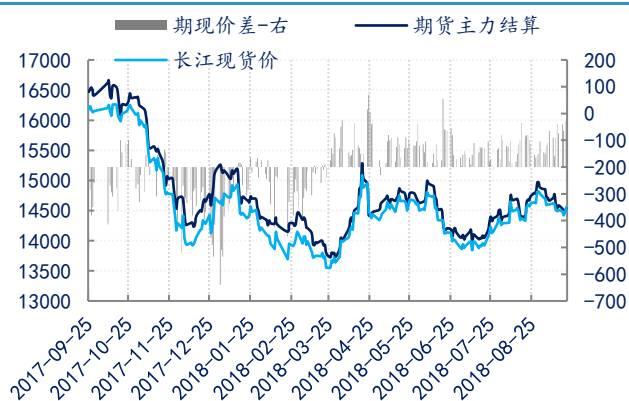
單位: 元/噸



數據來源: WIND 中大期貨研究院

圖 22: 國內鋁期現價差

單位: 元/噸



數據來源: WIND 中大期貨研究院

圖 23: SHFE 鋁跨期價差

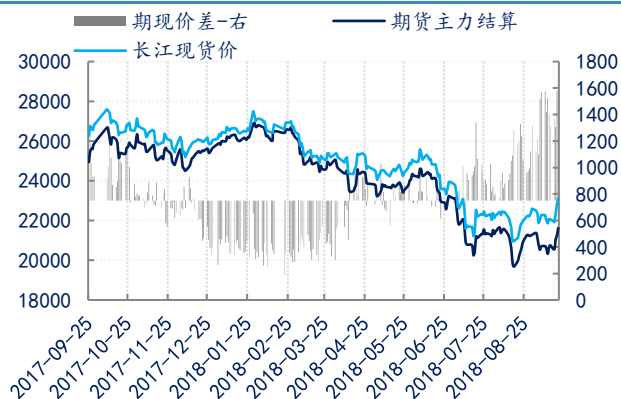
單位: 元/噸



數據來源: WIND 中大期貨研究院

图 24: 国内锌期现价差

单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 25: SHFE 锌跨期价差

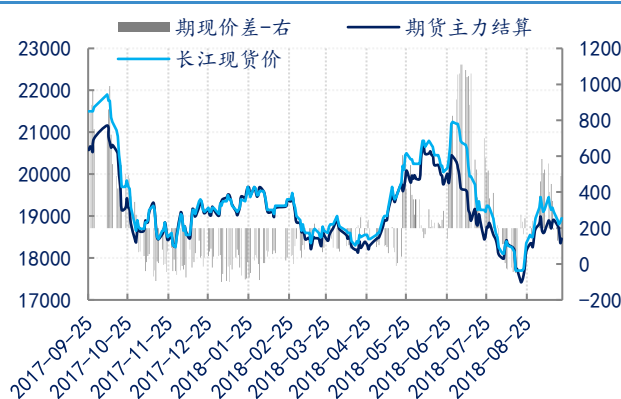
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 26: 国内铅期现价差

单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 27: SHFE 铅跨期价差

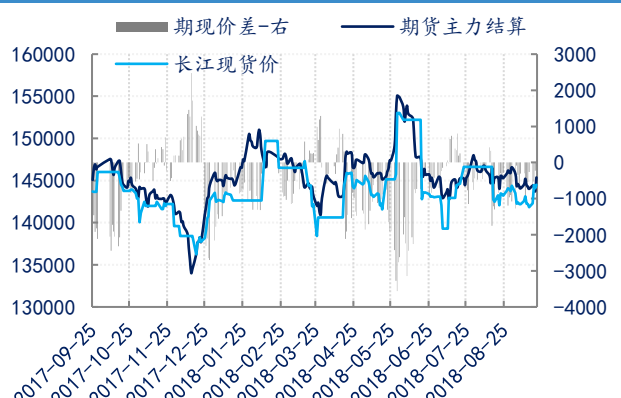
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 28: 国内锡期现价差

单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 29: SHFE 锡跨期价差

单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: 国内铅镍期现价差

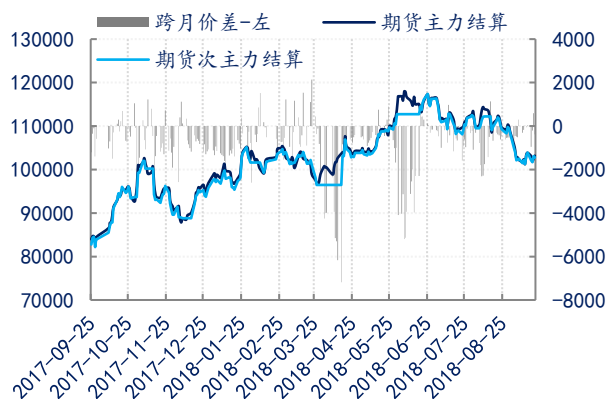
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 31: SHFE 镍跨期价差

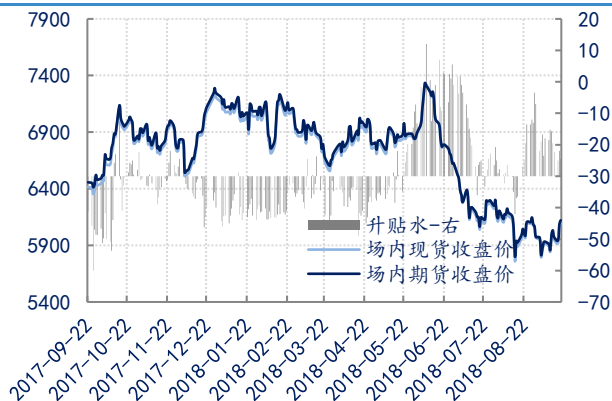
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 32: LME 铜期现价差

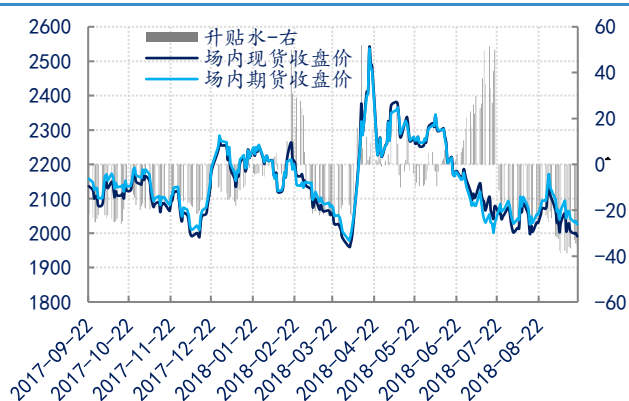
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: LME 铝期现价差

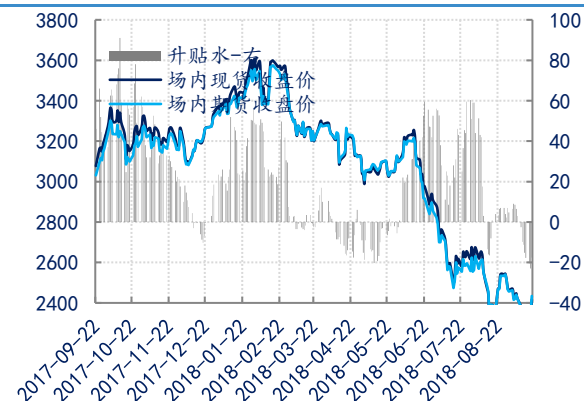
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: LME 锌期现价差

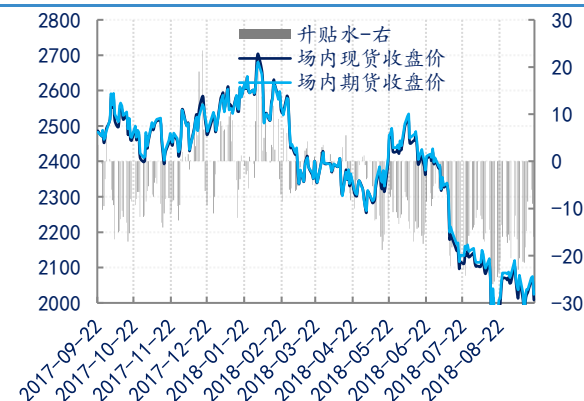
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铅期现价差

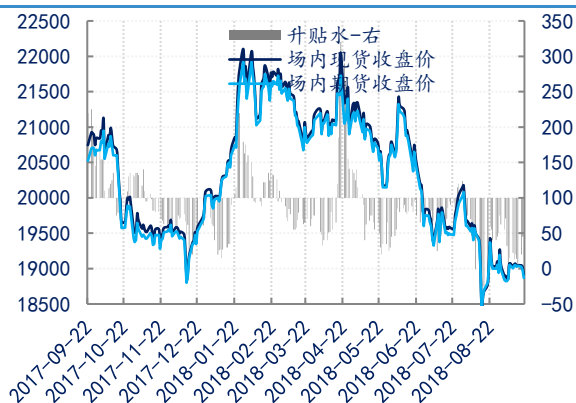
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 锡期现价差

单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 镍期现价差

单位: 美元/吨

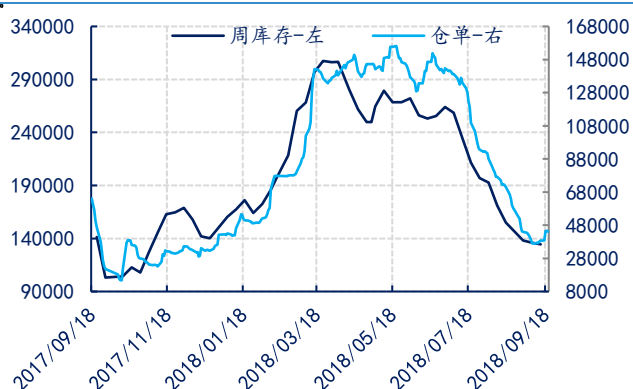


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场基本面跟踪

图 38: SHFE 铜库存与仓单

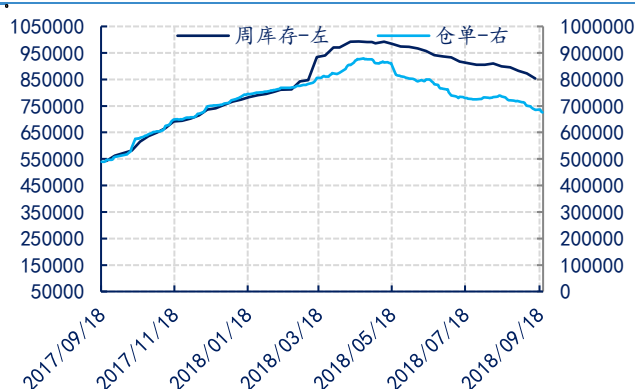
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: SHFE 铝库存与仓单

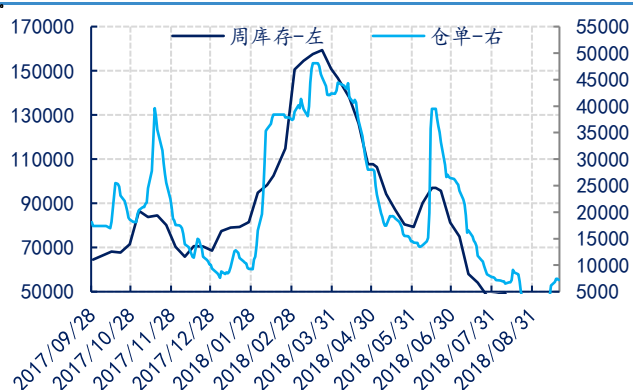
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: SHFE 锌库存与仓单

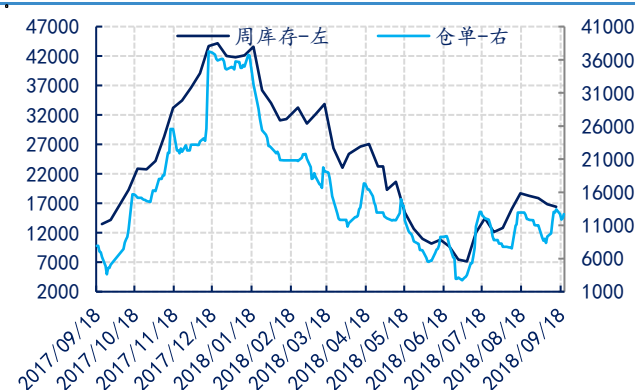
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 41: SHFE 铅库存与仓单

单位: 吨

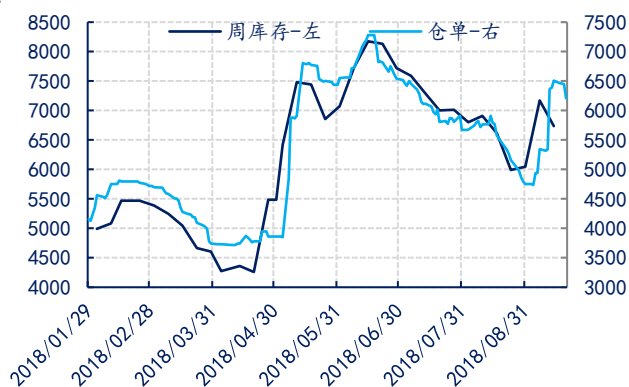


数据来源: WIND 中大期货研究院

中大期貨研究 | 商品策略 | 有金屬日報

圖 42: SHFE 錫庫存與倉單

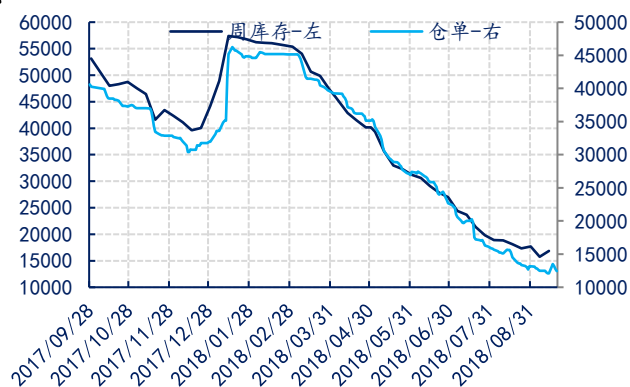
單位: 噸



數據來源: WIND 中大期貨研究院

圖 43: SHFE 鎳庫存與倉單

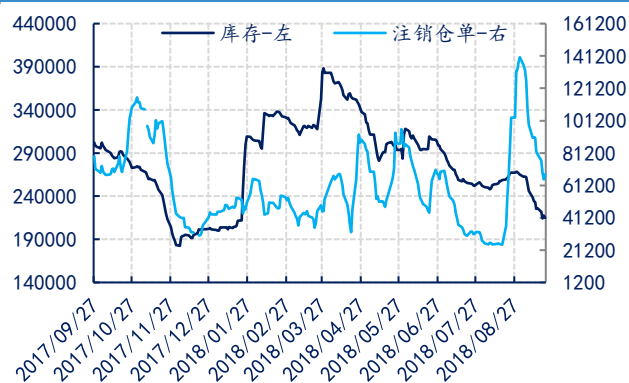
單位: 噸



數據來源: WIND 中大期貨研究院

圖 44: LME 銅庫存與注銷倉單

單位: 噸



數據來源: WIND 中大期貨研究院

圖 45: LME 鋁庫存與注銷倉單

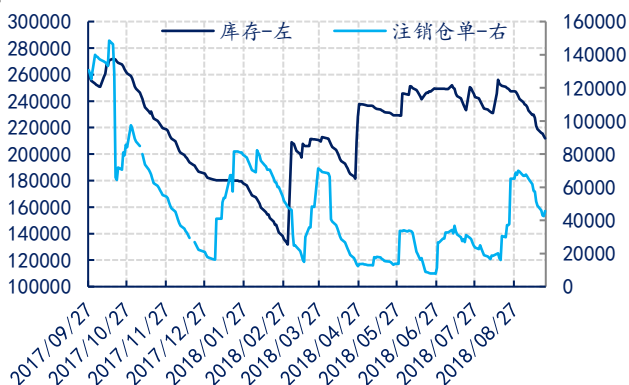
單位: 噸



數據來源: WIND 中大期貨研究院

圖 46: LME 鋅庫存與注銷倉單

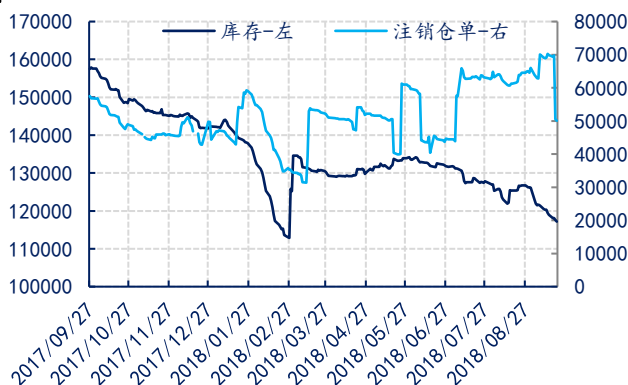
單位: 噸



數據來源: WIND 中大期貨研究院

圖 47: LME 鉛庫存與注銷倉單

單位: 噸



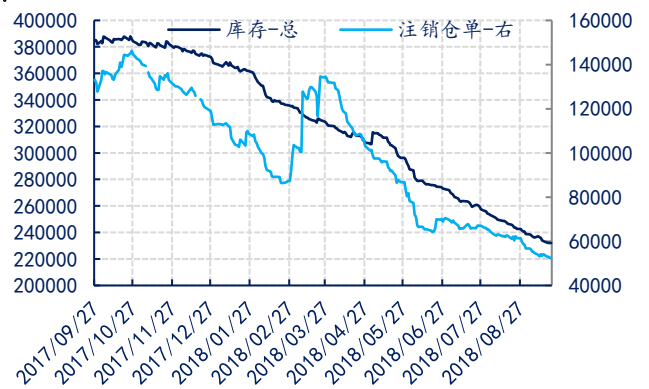
數據來源: WIND 中大期貨研究院

图 48: LME 锡库存与注销仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

图 49: LME 镍库存与注销仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期貨研究院

免責聲明

本報告的信息均来源于已公開的資料，儘管我們相信報告中來源可靠性，但對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的信息和建議不會發生任何變更。我們已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論和建議僅供參考，報告中的信息或意見以及所載的數據、工具及材料並不構成您所進行的期貨交易買賣的絕對出價，投資者據此做出的任何投資決策與本公司和作者無關。由於報告在編寫時融入了該分析師個人的觀點和見解以及分析方法，如與中大期貨公司發布的其他信息有不一致及有不同的結論，未免發生疑問，本報告所載的觀點並不代表中大期貨公司的立場，所以請謹慎參考。我公司不承擔因根據本報告所進行期貨買賣操作而導致的任何形式的損失。另外，本報告所載信息、意見及分析論斷只是反映中大期貨公司在本報告所載明的日期的判斷，可隨時修改，毋需提前通知。

本報告版權僅為我公司所有，未經書面許可，任何機構和個人不得以任何形式翻版、複製和發布。如引用、刊發，需註明出處為中大期貨研究院，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。

中大期貨研究院

地址：浙江省杭州市下城區中山北路 310 號五礦大廈 3 層

郵編：310003

電話：4008-810-999

網址：<http://www.zdqh.com>