



有色日报

操作评级

2018/9/21

铜-买开 镍-观望

铝-持多 锌-持多 铅-观望

车红云 首席分析师

肖静

郭秋影

辛伟华

联系方式: 010-58747696

xinwh@essence.com.cn

## 【策略观点】

## 驱动力：

周四铜价窄幅波动，下面遇到支持。周四美元大幅下挫，市场上避险需求散尽，虽然下周美联储将升息，但市场认为这次是利多出尽，对美国需要不断发债的基本面成为市场主导。中美贸易冲突对市场的影响也不再明显，商务部对美国2000亿美元加税的评估是受影响的企业中一半企业是外资。回到铜市上，铜矿上面的消息，除了有Lasbambas产量不如预期外，Spence铜矿发生火灾影响部分产量。6-9月份来全球铜库存不断下降，分析来看，主要原因是废铜紧张，精铜出现对废铜的替代，年底对美废铜加税也将影响到进口废铜的供应。虽然昨日精废比回到1000元，但废铜供应仍然有限。再考虑到中国稳投资，增加基建，还有宏观氛围的转变，铜价进入反弹阶段，我们开始向上操作，考虑到中秋和十一长假，交易上应作好资金管理。

镍市方面，隔夜伦镍延续反弹走势，现货方面，LME镍库存小幅增加30至232098吨，贴水收窄至贴84美元附近。国内钢厂给出镍铁招标价格在1080-1085元/吨之间。整体较上周持平。国内现货市场上，金川方面昨日升水持稳高位，俄镍升水小幅回调，由于前期采购较多，目前钢厂多驻足观望，无入市采购计划，现货市场交投清淡，价格回升后今日俄镍升水恐继续回落。近期国内不锈钢市场去库存颇见成效，不锈钢价格走势乐观，同时钢厂在节前采购镍铁亦较为积极，这对镍价有一定提振。短期镍价在宏观压力释放，不锈钢走势变强提振下有所回升，但远期供应方面压力亦将逐渐显现。镍反弹空间或有限，操作上建议暂观望，关注镍价上方阻力位情况，国内为105000元，LME为13000美元。

伦锌昨日守住涨幅，目前在2476水平，周内连续四个交易日收阳。伦锌库存持续下滑，加大了对贸易商控货量下降的揣测，同时，LME锌现货贴水幅度缩窄到10美元。外围市场，周四晚间美元指数大幅度下滑，美国股市集体再创收盘记录，市场对贸易战的忧虑风险降温。今日，继续关注沪锌现货，挤仓氛围较重。趋势上，交割月合约关注22500-22800一线；主力合约指向2.2万。操作上，因前期低位多单始终持有，建议目标区域逐渐减仓锁定获利。

铅价夜盘振荡收阴。基本面，梯次电池在储能上的应用将影响移动通信基地站的铅酸蓄电池需求。操作上，观望。

周四夜盘铝价明显反弹，基本面上铝锭去库持续好转且超预期，成本支撑坚挺，铝价出现过分下跌与基本面产生偏离，另外美国是否在10月23日之前继续制裁俄铝还不能确定，考虑到风险收益

## 【期貨行情-LME】

期貨價格	昨收盤	漲跌	漲跌幅	近5日漲跌幅	近20日漲跌幅
倫銅3月	6115	28.0	0.46%	3.55%	2.51%
倫鋁3月	2056.5	26.5	1.31%	1.11%	-0.65%
倫鋅3月	2468	39.5	1.63%	6.72%	0.12%
倫鉛3月	2010.5	-14.5	-0.72%	-1.30%	-2.40%
倫鎳3月	12650	160.0	1.28%	1.89%	-4.46%
倫錫3月	18990	90.0	0.48%	-0.29%	-0.58%

## 【期貨行情-SHFE】

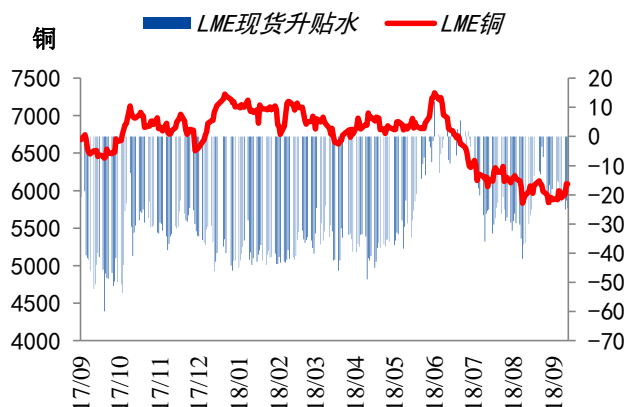
期貨價格	昨收盤	漲跌	漲跌幅	近5日漲跌幅	近20日漲跌幅
滬銅主力	49340	-300.0	-0.60%	1.90%	1.71%
滬鋁主力	14575	40.0	0.28%	-0.07%	-1.45%
滬鋅主力	21720	135.0	0.63%	4.75%	3.08%
滬鉛主力	18470	-10.0	-0.05%	-2.89%	0.79%
滬鎳主力	102910	-430.0	-0.42%	-0.88%	-6.53%
滬錫主力	146070	1400.0	0.97%	1.49%	0.19%

## 【庫存數據-LME】

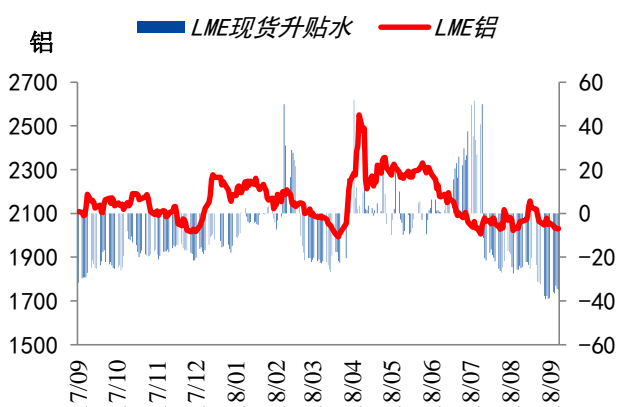
金屬	庫存	增減	近5日增減
銅	215000	-2600.0	-10900.0
鋁	1030200	-4425.0	-16500.0
鉛	117175	-450.0	-1750.0
鋅	211800	-1850.0	-7000.0
鎳	232098	30.0	-1494.0
錫	2685	0	-160.0

金屬	注銷倉單	增減	近5日增減
銅	68050	3200.0	-12450.0
鋁	310600	575.0	-9950.0
鉛	50050	-450.0	-19825.0
鋅	45625	-3300.0	-3300.0
鎳	52464	-6.0	-1734.0
錫	50	0	-185.0

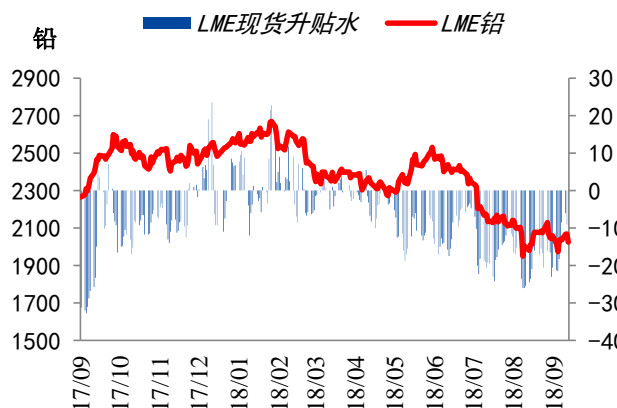
# 【LME升貼水】



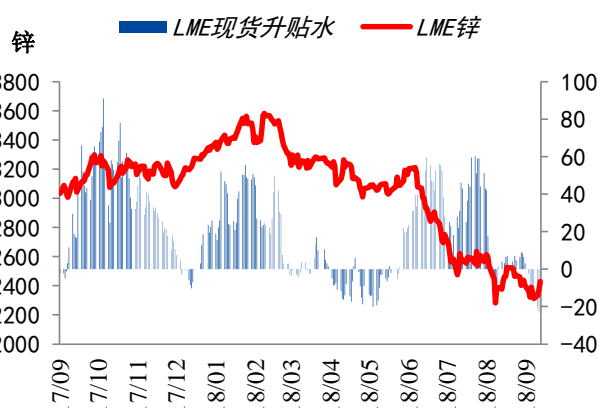
数据来源：wind，国投安信期货



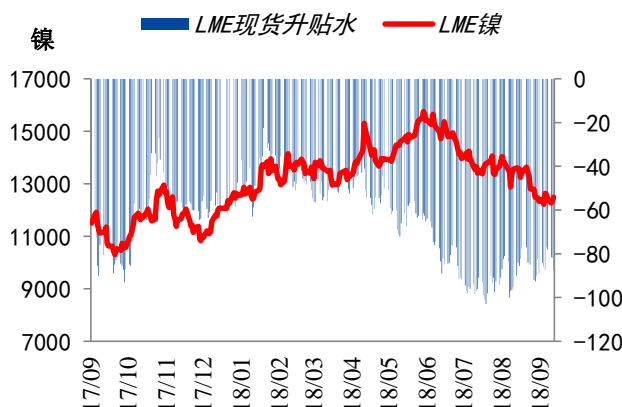
数据来源：wind，国投安信期货



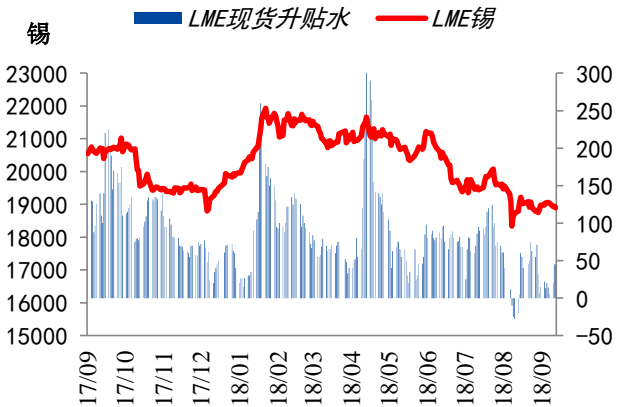
数据来源：wind，国投安信期货



数据来源：wind，国投安信期货



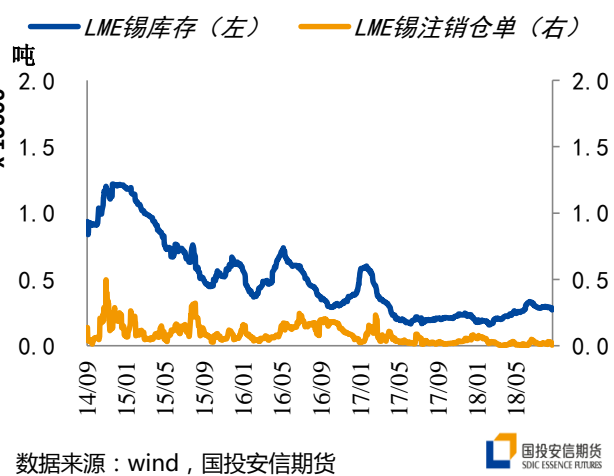
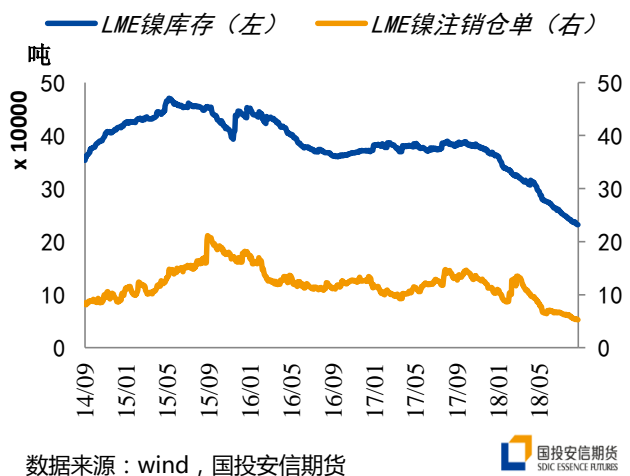
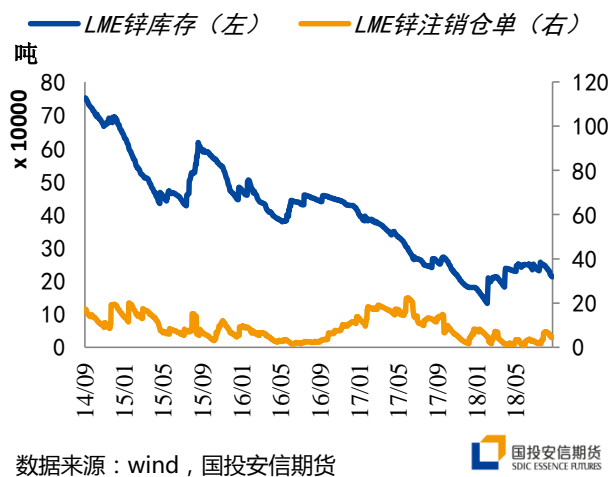
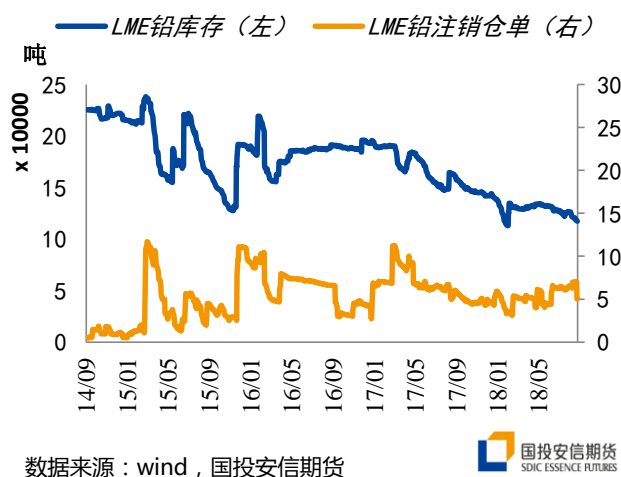
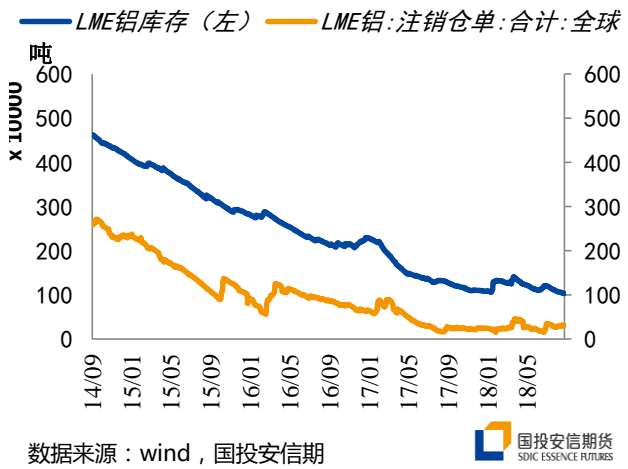
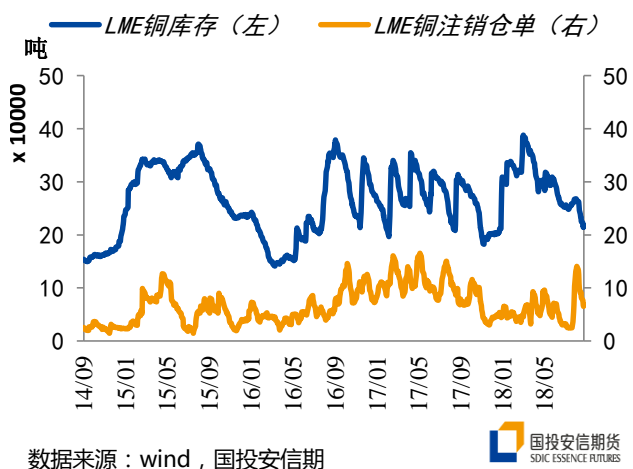
数据来源：wind，国投安信期货



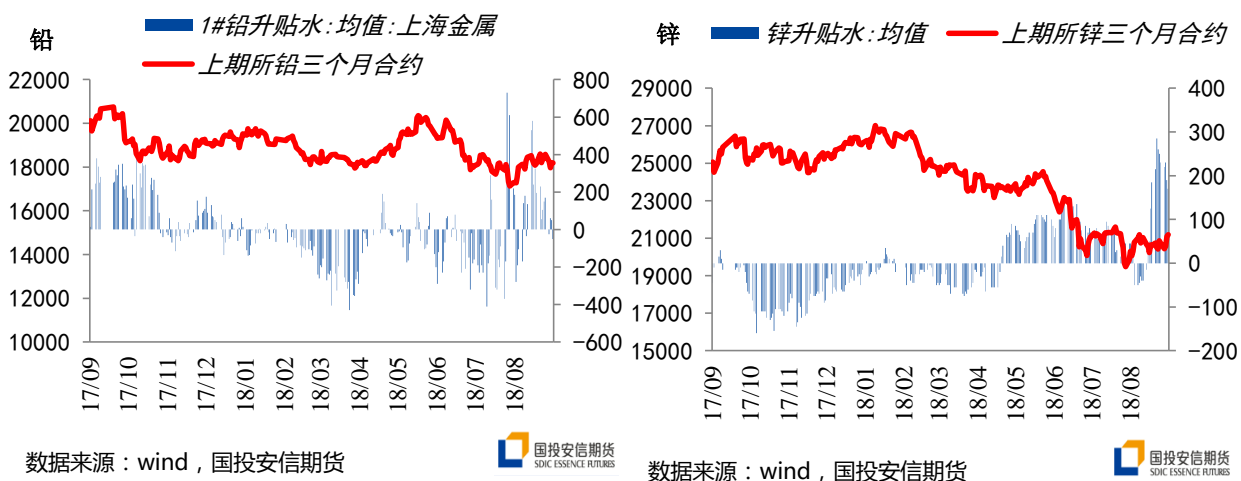
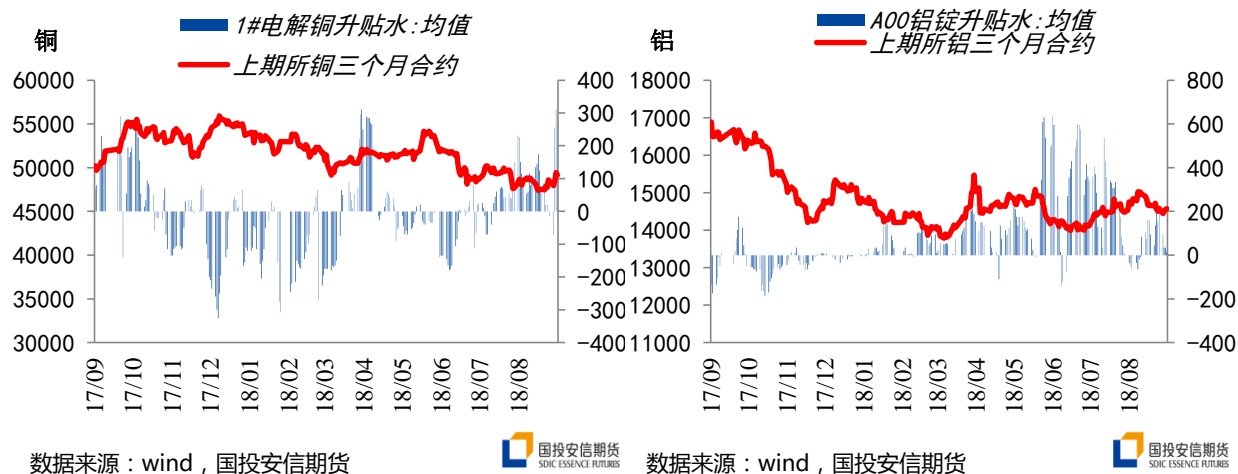
数据来源：wind，国投安信期货



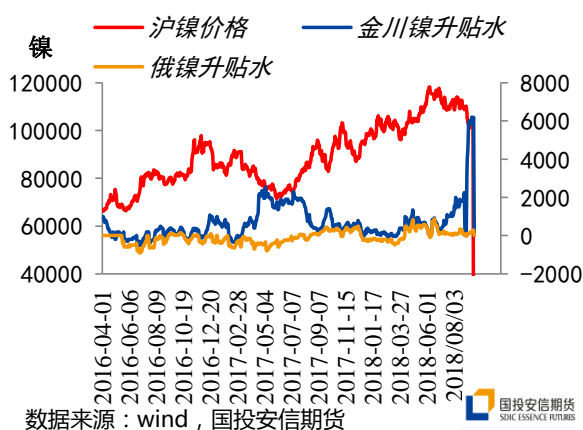
【LME库存与注销仓单】



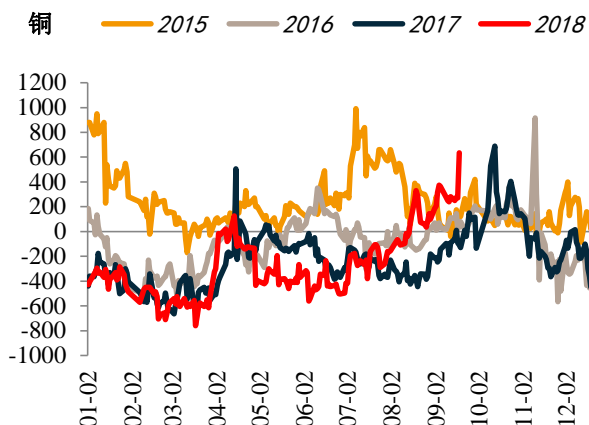
## 【国内现货升贴水】



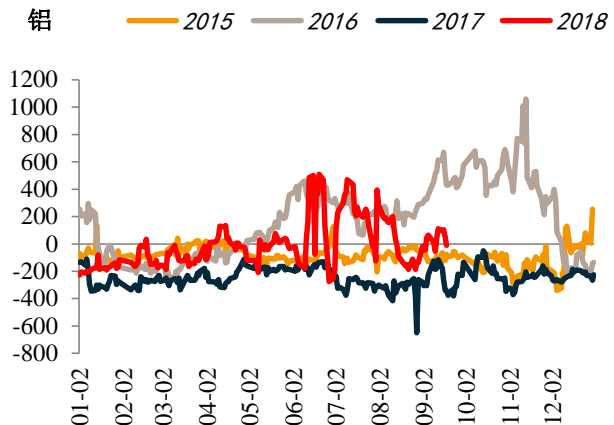
备注: 升贴水数据来自上海有色网报价。



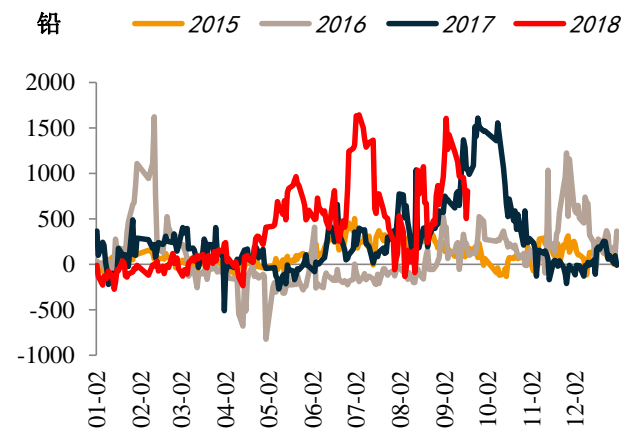
【期现价差】



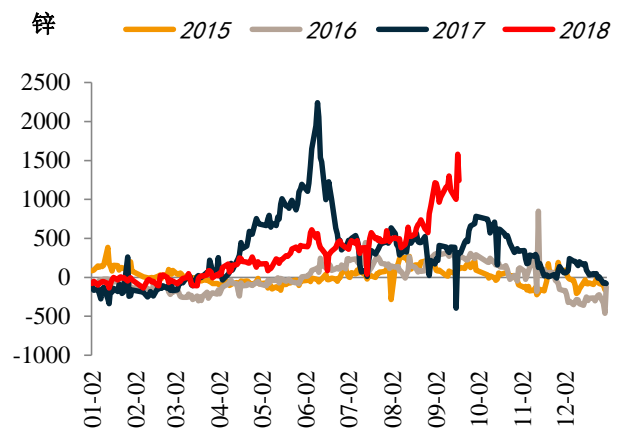
数据来源：wind，国投安信期货



数据来源：wind，国投安信期货



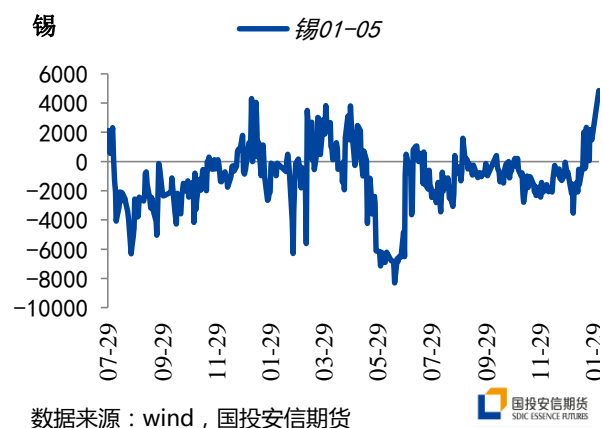
数据来源：wind，国投安信期货



数据来源：wind，国投安信期货



备注：价差=现货价格-三个月期货合约价格，现货价格=当月合约价格+升贴水  
升贴水数据来自上海有色网

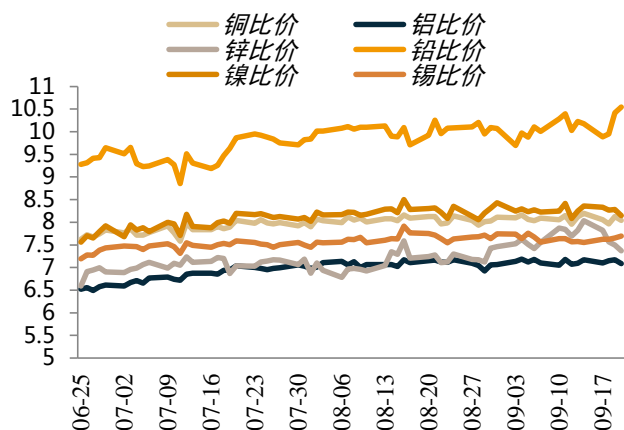


数据来源：wind，国投安信期货



备注：镍、锡价差=01合约价格-05合约价格

### 【内外盘比价】

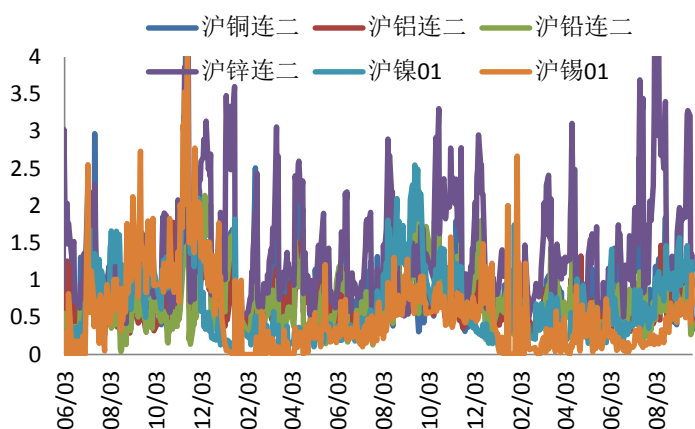


数据来源：wind，国投安信期货



备注：铜铝铅锌的比价=三个月合约价格/LME 三个月合约价格  
镍、锡的比价=01合约/LME 价格

### 【成交持仓比】



数据来源：wind，国投安信期货



**【行业新闻】****俄铝Taishet铝冶炼厂投产时间或将推迟到2020年**

俄罗斯经济部日前在一份资料中表示，俄铝旗下Taishet铝冶炼厂的投产时间将推迟至2020年之后。俄铝在4月受美国制裁之前曾计划建设西伯利亚冶炼厂，预计2020年投产，涉及产能43万吨。

**墨西哥科萨明铜铅锌矿等勘查进展**

凯普斯顿矿业公司（Capstone Mining）宣布其在墨西哥的科萨明（Cozamin）矿山后续钻探结果。钻探见矿15.9米，铜品位3.88%，其中包括10.9米厚、铜品位5.39%的矿化，另外还见到锌、铅、银和金矿化。贝尔灵锂业（Bearing Lithium）宣布，已经向智利环境部（SEA）提交了马里昆加（Maricunga）锂矿项目环境影响评估报告。12月份将公布可行性研究报告。贝尔灵持有马里昆加项目18%的股份，锂能公司（Lithium Power）持有51%股份，白湖矿业公司（Minera Salar Blanco）持有31%股份。英派克矿产公司（Impact Minerals）宣布，其在澳大利亚新南威尔士州的梅恩沙夫特（Main Shaft）和硅山（Silica Hill）矿点发现矿体延伸明显，并在前者下方发现第二个块状硫化物矿体。具体见矿情况为：梅恩沙夫特矿点在52.1米深处见矿5.7米，金品位3.8克/吨，银347克/吨，锌10.8%，铅3.7%；另外还见到1米厚，金品位3.1克/吨，银品位57克/吨，锌9.4%，铅4.3%，铜0.3%的矿化。这是首次在“联邦”（Commonwealth）斑岩下首次发现富金块状硫化物矿体。



## 【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

