

## 目录

- 一、 市场情况
- 二、 行业资讯
- 三、 现货资讯
- 四、 操作策略

东吴期货研究所

王志强

电话：021-63123067

[wangzhq@dwqh88.com](mailto:wangzhq@dwqh88.com)

从业证书：F3055445

期市有风险，入市需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路  
1208号东吴证券大厦6楼

苏州市-工业园区星阳街5  
号东吴证券大厦8楼



## 一、市场情况:

### 1、期货行情回顾

品种	昨日收盘价	昨日涨跌	昨日涨跌幅(%)
沪镍主力合约	128900	1200	0.94
LME 镍 3 月电子盘	16215	-15	-0.09
LME 镍现货	16303.5	-82.5	-0.50
LME 铜 3 月电子盘	6001	116.5	1.98
SHFE 螺纹钢	3418	-23	-0.67
沪锌主力合约	18670	-70	-0.37
LME 锌 3 月电子盘	2491	17.5	0.71
LME 锌现货	2541.65	13.8	0.55

镍期货持仓和成交	昨日数值	变化	幅度(%)
期货成交量	1397958	371788	36.23
期货持仓量	785334	-9238	-1.16
期货持仓量 (活跃合约)	236050	-2978	-1.25
期货成交量 (活跃合约)	219004	72240	49.22

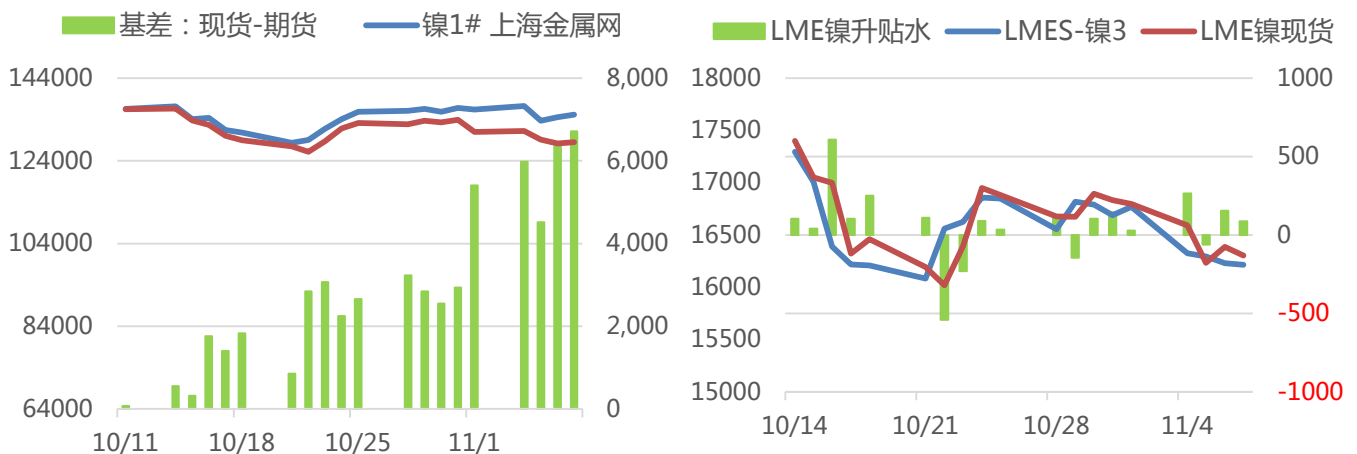
锌期货持仓和成交	昨日数值	变化	幅度(%)
期货持仓量	488166	16164	3.42
期货持仓量 (活跃合约)	167176	2456	1.49
期货成交量	411288	-166706	-28.84

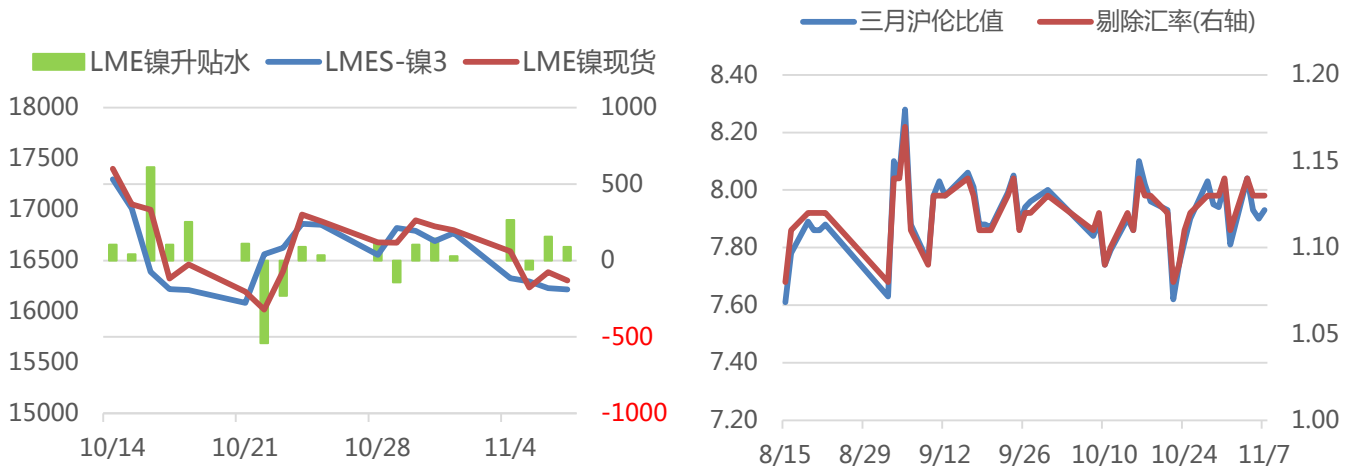
### 2、现货行情回顾

现货品种(镍)	昨日价格	昨日变化	昨日幅度(%)
镍铁:FeNi2 以下:山东	3350	0	0.00
镍铁:FeNi4-6:山东	1190	0	0.00
上海金属网:平均价: 镍:1#	135225	625	0.46
201/2B 冷轧不锈钢 板 无锡	7250	0	0.00
304L/NO.1 热轧不锈 钢板 无锡	15300	0	0.00

现货品种 (锌)	昨日价格	昨日变化	昨日幅度 (%)
上海金属网:平均价: 锌:0#	18940	-140	-0.01
锌升贴水:平均值	75	20	
平均溢价:上海电解 锌:CIF(提单)	95	0	0.00
价格:镀锌板卷:1.0mm 镀锌:上海	4350	0	0.00
氧化锌(99.7%):上海	18300	-200	-0.01
价格:锌合 金:Zamak3/ZX01:国产	19670	-170	-0.01
LME 锌升贴水(0-3)	43.75	-6	
三月沪伦比值	7.6	0.02	
三月沪伦比值:剔除汇 率	1.08	0.00	
LME 锌:库存:合计:全 球	51875	-1375	-0.03

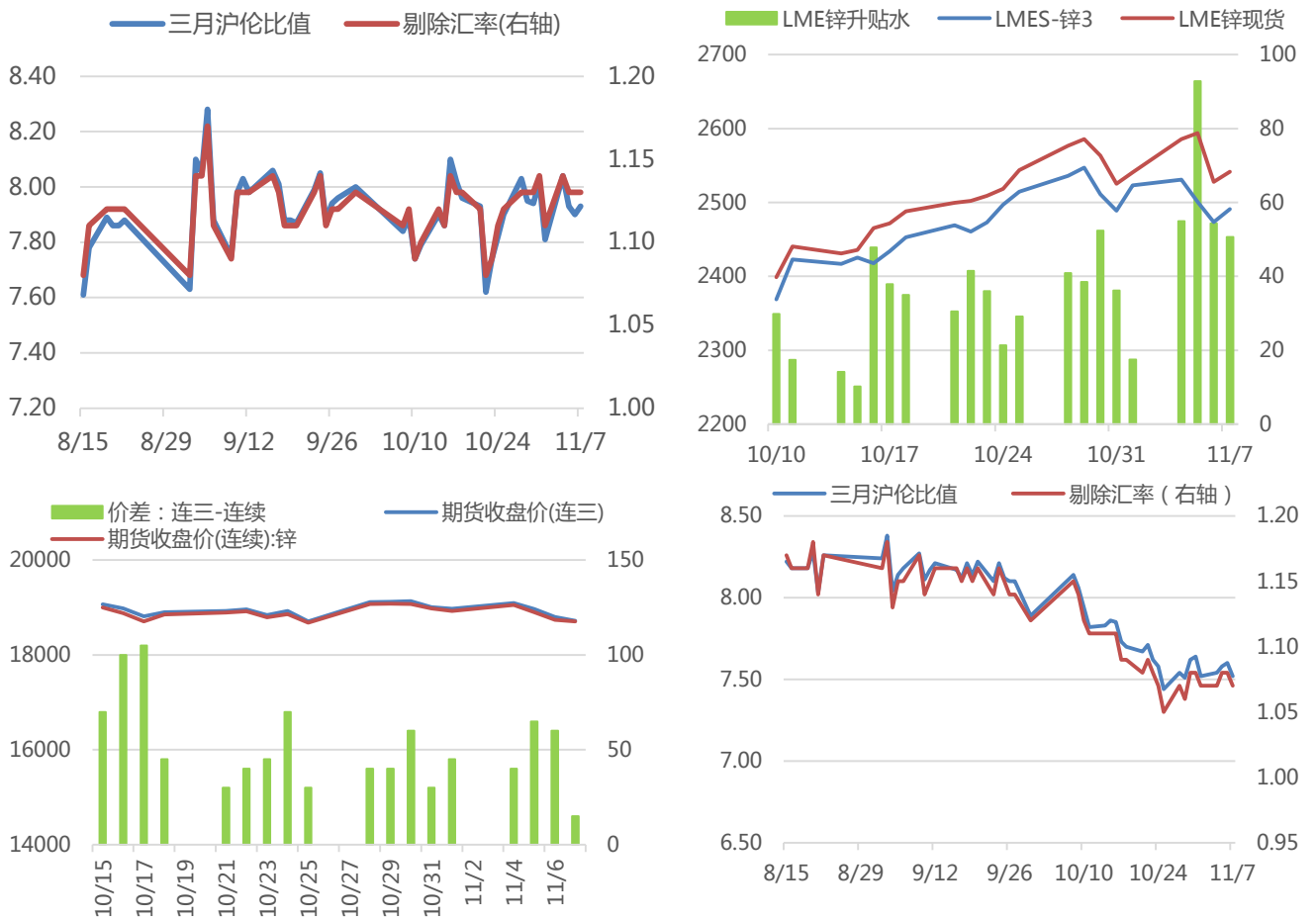
### 镍





数据来源：Wind 资讯、东吴期货整理

锌



数据来源：Wind 资讯、东吴期货整理

## 二、行业资讯：

### ● 【中国有色金属工业协会会长陈全训：镍钴行业运行总体保持平稳】

中国有色金属工业协会会长陈全训表示，今年以来，中国镍钴行业运行总体保持平稳，镍价创下近年来新高，钴价也在 2018 年开始断崖式下跌后，逐渐恢复平稳。预计 2019 年中国原生镍产量将达到 80 万吨，消费量将达 130 万吨，分别同比增长 15% 和 1%；精炼钴产量达到 9 万吨，消费量达到 7 吨，分别同比增长 10% 和 7%。

### ● 【2019 中国国际镍钴工业年会】

上海金属网讯，浙江华友股份有限公司总裁 陈红良：虽然新能源汽车事故发生放慢进展，但是 811 高镍成本优势大，更加实用，低温效果不错，目前仍在开发之中，到 2021 年或将大幅增长。就 523、622 而言，销售量也将会增长，长期市场犹在。

上海金属网讯：万向一二三股份公司电芯开发总监李凡群表示，2019 年新能源汽车销售预计 300 万，迄今已有 700 万台新能源汽车上路，在过去 10 年新能源汽车销量每年增幅达到 50-60%。纯电动车占比增加（目前为 70%），美国欧洲增长受制于供应，全球整车厂纯电动车出货量小于总量的 20%，非中国整车厂停滞。

### ● 【金川集团与澳大利亚全景资源公司在进博会签署镍精矿进口协议】

11 月 6 日下午，在第二届中国国际进口博览会上，金川集团公司与澳大利亚全景资源公司签署了镍精矿进口协议。金川集团公司党委书记、董事长王永前称，全景资源公司在西澳东金伯利地区的萨瓦纳镍矿是澳大利亚重要的硫化镍矿床，年产镍精矿含镍量 1 万吨以上。全景资源公司与金川集团公司自 2003 年开展硫化镍精矿贸易合作以来，已累计为金川集团公司供应镍精矿含镍 10 万吨、含钴 5000 吨以上。此次续签镍精矿供应协议，将进一步加深金川集团公司与全景资源公司的合作，也有助于促进甘肃省与澳大利亚的经贸往来。

### ● 【东岭集团签署 25 万吨锌精矿采购合同】

11 月 5 日下午，在陕西省人民政府主办的中国国家进口博览会陕西省采购与投资说明会上，东岭集团、瑞士嘉能可国际有限公司和中国工商银行共同签署了 25 万吨锌精矿采购合同，东岭集团和瑞士嘉能可在原有合作的基础上，借助进博会平台，继续加深合作，中国工商银行作为东岭集团的长期战略合作伙伴，为双方合作过程中提供高效高质量的金融服务。

### ● 【美国商务部公布对华码钉反补贴调查初裁】

华盛顿时间 11 月 5 日，美国商务部发布公告，对原产于中国的码钉产品作出反补贴初裁。强制应诉企业浙江贝思特钉业有限公司反补贴税率为 12.38%；另外两家被选为强制应诉企业的宁波得力文具有限公司和海晟鑫集团有限公司未参与应诉，被裁惩罚性税率 156.99%；其他中国企业反补贴税率为 12.38%。据美方统计，2018 年我涉案产品对美出口金额约 8875 万美元。根据美方调查程序，美国商务部将于 2020 年 3 月 17 日对本案作出终裁。

### ● 【Trevalli 报告称创下季度锌产量记录】

特雷瓦利矿业公司公布了其在加拿大、南美和非洲的第三季度财务和经营业绩。第三季度的锌产量为 1.068 亿英镑，创下该公司的新纪录，略高于 2019 年第二季度的 1.052 亿英镑。当季维持成本为每磅锌 0.96 美元，较第二季度的每磅 1.00 美元略有改善。除了锌以外，该公司当季还生产 1,360 万磅铅和 30 万盎司银，均较第二季增加。特雷瓦利表示，该公司已经启动了一项 T90 业务改善计划，目标是在税前年度效率方面提高 5000 万美元，并在 2022 年之前将所有持续成本降至每磅锌 0.90 美元，在第三季度结束前确定为 3000 万美元。

- **【Mysteel：10月中国镍铁产量统计】**

2019年10月中国镍铁产量金属量总计6.15万吨，环比减少1.64%，同比增加37.33%；其中高镍铁5.39万吨，环比减少1.95%，同比增加38.45%；其中低镍铁0.75万吨，环比增加0.78%，同比增加27.58%。

- **【Mymetal: Trevali Mining Corp. 第三季度的锌精矿（金属吨）产量为1.068亿磅（约合4.85万吨），创公司新纪录】**

Trevali Mining Corp. 发布了第三季度的财务和运营报告，涵盖了其位于加拿大，南美和非洲的业务。第三季度的锌精矿（金属吨）产量为1.068亿磅（约合4.85万吨），创公司新纪录，比2019年第二季度的1.052亿磅略有增加。

- **【商务部：中美同意随协议进展分阶段取消加征关税】**

财联社11月7日讯，商务部新闻发言人高峰对外透露说，过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切，进行了认真、建设性的讨论，同意随协议进展，分阶段取消加征关税。高峰说，如果（中美）双方达成第一阶段协议，应当根据协议内容，同步等比率取消已加征关税，这是达成协议的重要条件。高峰表示，中方对于关税问题的立场是一贯的明确的，贸易战由加征关税而起，也应由取消加征关税而止。至于第一阶段取消多少，可以根据第一阶段协议的内容来商定。高峰认为，双方按协议取消加征的关税，有利于稳定市场预期，有利于中美两国经济和世界经济，有利于生产者也有利于消费者。

- **【商务部：预计未来15年中国进口商品和服务将分别超过30万亿美元和10万亿美元】**

商务部副部长王炳南7日在第二届中国国际进口博览会品质生活国际论坛上表示，预计未来15年，中国进口商品和服务将分别超过30万亿美元和10万亿美元，将进一步优化中国国内的中高端消费供给，更好满足品质生活需要。

- **【印尼一些镍出口商已获准恢复出口资格】**

印尼负责采矿业的部长表示，一些镍出口商已获准恢复出口资格。此前为调查有关违规行为暂停镍矿石出口。该国海洋统筹部长卢胡特-宾萨-班查伊丹称，对遵守规则的公司取消出口禁令。但他未透露目前有多少公司获准恢复出口。

- **【印尼官员称下周将同镍厂就恢复镍矿石出口进行讨论】**

11月7日，印尼投资委员会主席Bahlil Lahadalia周四称，下周将同镍厂开会，就恢复镍矿石出口进行讨论。

- **【美国将就特朗普弹劾调查首次举行公开听证会】**

美国国会众议院情报委员会主席希夫6日表示，众议院情报委员会将于13日就针对总统特朗普的弹劾调查举行两场公开听证会，证人分别是美国驻乌克兰临时代办威廉·泰勒和负责欧洲和亚欧事务的助理国务卿帮办乔治·肯特。此外，前美国驻乌克兰大使玛丽·约万诺维奇将于15日在国会公开作证。

- **【欧盟委员会下调欧元区2019年和2020年经济增速预期】**

欧盟委员会将2019年和2020年欧元区GDP增长预期分别下调至1.1%和1.2%；将2019年和2020年全球经济增速预期下调至2.9%和3%。此外还下调意大利、德国和法国的GDP增速预期，并强调欧洲经济进入了低增长和低通胀长期并存的时期。

## 三、 现货资讯：

镍#11月7日，昨日俄镍较沪镍 1912 报升水 2500 到升水 2600 元/吨。金川镍较沪镍 1912 合约报升水 3900 到升水 4200 元/吨，近期金川升水继续走高，主要因 11 月持货商多选择交割，现货市场流通量偏少，同时现货基本无成交，市场卖货困难。昨日镍价拉涨，虽有小幅回落，但整体仍在 13.15 万附近震荡，现货成交寥寥。金川公司出厂价 135700 元/吨，较周三上调 1100 元/吨。(SMM)

锌#11月7日，上海 0#锌主流成交于 18760-18800 元/吨，双燕成交于 18760-18810 元/吨；0#锌普通对 12 月报升水 80-90 元/吨；双燕对 12 月报升水 90 元/吨；1#锌主流成交于 18690-18730 元/吨。沪锌 1912 窄幅运行，早市第一交易时段收于 18685 元/吨。第一交易时段，盘初持货商普通品牌锌锭跟盘报价对 1912 合约升水 90 元/吨，另对 SMM 网均价平水及贴水 5 元/吨报价，但市场成交清淡，部分持货商主动下调升水报价至升水 80-85 元/吨成交；第二交易时段，锌价延续震荡行情，市场现货升水坚挺，基本跟盘报价至对 1912 合约升水 85-90 元/吨；锌价接连下行，下游逢低采买，市场交投情绪有所改善，贸易市场交投尚好，现货升水坚挺，整体来看，昨日市场交投转好。

广东 0#锌主流成交于 18630-18730 元/吨，报价集中在对沪锌 1912 合约贴水 10 至平水附近，粤市较沪市贴水持稳于周三的 90 元/吨附近。炼厂出货正常，市场货源十分充裕。早间，持货商报价集中在对 12 合约平水附近，进入第二交易时段，锌价低位震荡整理，贸易商报价依然集中在对 12 合约贴水 10 元/吨至平水左右。盘面低位运行，升水较为平稳，下游逢低采买积极性受到提振，然部分下游因上月底备货较为充分拿货需求偏弱，部分贸易商认为锌价仍有一定下探空间，补货热情偏低。整体来看，昨日成交主由下游贡献，交投氛围尚可。0#麒麟、慈山、铁峰、蒙自主流成交于 18630-18730 元/吨附近。

天津市场 0#锌锭主流成交于 18690-20090 元/吨，0#普通品牌主流成交于 18690-18830/吨，对 1912 合约升水 2-120 元/吨附近，津市较沪市由周三贴水 10 元/吨转为升水 10 元/吨左右。昨日高价品牌炼厂未有出货到天津，市场上，高价货源流通略紧而普通货源较为宽松。高价品牌货源报价集中在对 12 合约升水 100-120 元/吨附近，对普通品牌货源报价集中在对 12 合约升水 20-40 元/吨左右。昨日盘面低位窄幅震荡，升水稍有上涨，下游由询价观望转为逢低采买，交投氛围较好。整体看，昨日成交较周三略有好转。0#紫金，红烨，百灵，驰宏，西矿等成交于 18690-18830 元/吨附近，1#紫金、驰宏，红烨等成交于 18640-18780 元/吨。(SMM)

## 四、市场分析：

【镍市场分析】昨日美元收涨 0.198，报 98.147，续涨 0.2%。昨日中国商务部新闻发言人高峰对外透露说，过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切，进行了认真、建设性的讨论，同意随协议进展，分阶段取消加征关税。昨日美元收报 98.147，涨 0.2%；国外金属市场多数飘红，伦镍跌 0.09%；国内方面，沪镍跌 0.31%。现货上看，近日金川升水继续走高，主要因 11 月持货多选择交割，现货市场流通量偏少，同时现货基本无成交，市场卖货困难。消息面上看，部分印尼镍出口商已获准恢复出口资格，使供应担忧有所缓和。总的来看，宏观中美贸易关系改善对镍价形成了一定支撑，而部分镍出口商恢复出口资格又对镍价形成一定利空，预计短期镍价走势或延续弱势震荡。

【操作策略】观望为主，空单可暂持

【锌市场分析】昨日美元收涨 0.198，报 98.147，续涨 0.2%。昨日中国商务部新闻发言人高峰对外透露说，过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切，进行了认真、建设性的讨论，同意随协议进展，分阶段取消加征关税。昨日美元收报 98.147，涨 0.2%；国外金属市场多数飘红，伦锌涨 0.71%；国内方面，沪锌涨 0.13%。现货上看，昨日成交较周三略有好转，但整体成交氛围依然偏淡。基本面上看，中期看由于供需预期较差以及锌维持高利润模式，加之锌价反弹后冶炼厂或增加套保头寸，但由于锌锭库存累积幅度有限，但海外锌库存不断创新低，对锌价仍构成一定支撑，总的来看，锌受宏观面中美贸易利好及累库不及预期影响短期有望迎来小幅反弹。

【操作策略】观望或轻仓逢低试多

## 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。**期市有风险，入市需谨慎！**