

## 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	126330	-1470	-1.15
LME 镍 3 月电子盘	15570	-610	-3.77
LME 镍现货	15726	-458.5	-2.83
LME 铜 3 月电子盘	5880	-43	-0.73
SHFE 螺纹钢	3373	-39	-1.14
沪锌主力合约	18575	-15	-0.08
LME 锌 3 月电子盘	2499	5	0.20
LME 锌现货	2537.5	31	1.24

镍期货持仓和成交	昨日数值	变化	幅度(%)
期货成交量	1567726	555866	54.94
期货持仓量	794236	21828	2.83
期货持仓量 (活跃合约)	243158	10102	4.33
期货成交量 (活跃合约)	273196	126020	85.63

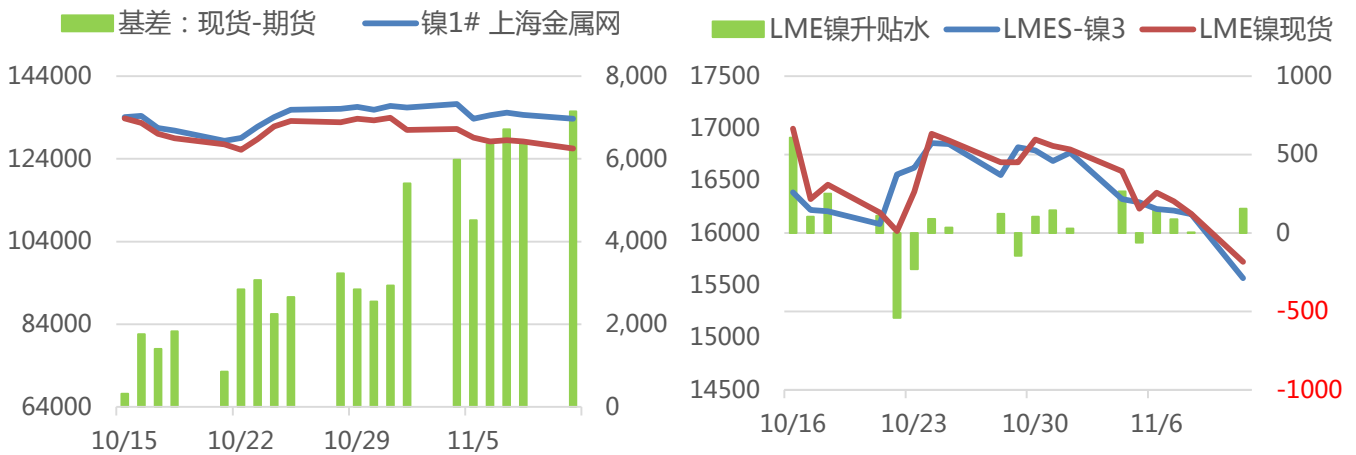
锌期货持仓和成交	昨日数值	变化	幅度(%)
期货持仓量	501400	3972	0.80
期货持仓量 (活跃合约)	195462	36452	22.92
期货成交量	420084	78744	23.07

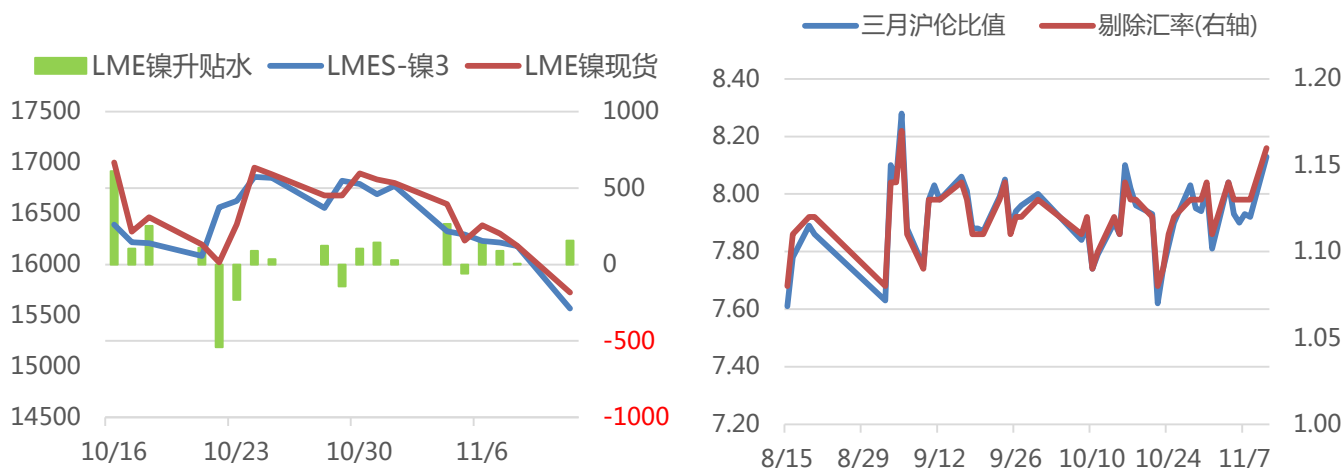
### 2、现货行情回顾

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#	133700	-950	-0.71
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#	18740	-30	0.00
锌升贴水:平均值	95	10	
平均溢价:上海电解 锌:CIF(提单)	75	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	18200	-100	-0.01
价格:锌合 金:Zamak3/ZX01:国产	19530	-110	-0.01
LME 锌升贴水(0-3)	46	0	
三月沪伦比值	7.47	-0.05	
三月沪伦比值:剔除汇 率	1.07	0.00	
LME 锌:库存:合计:全 球	50100	-725	-0.01

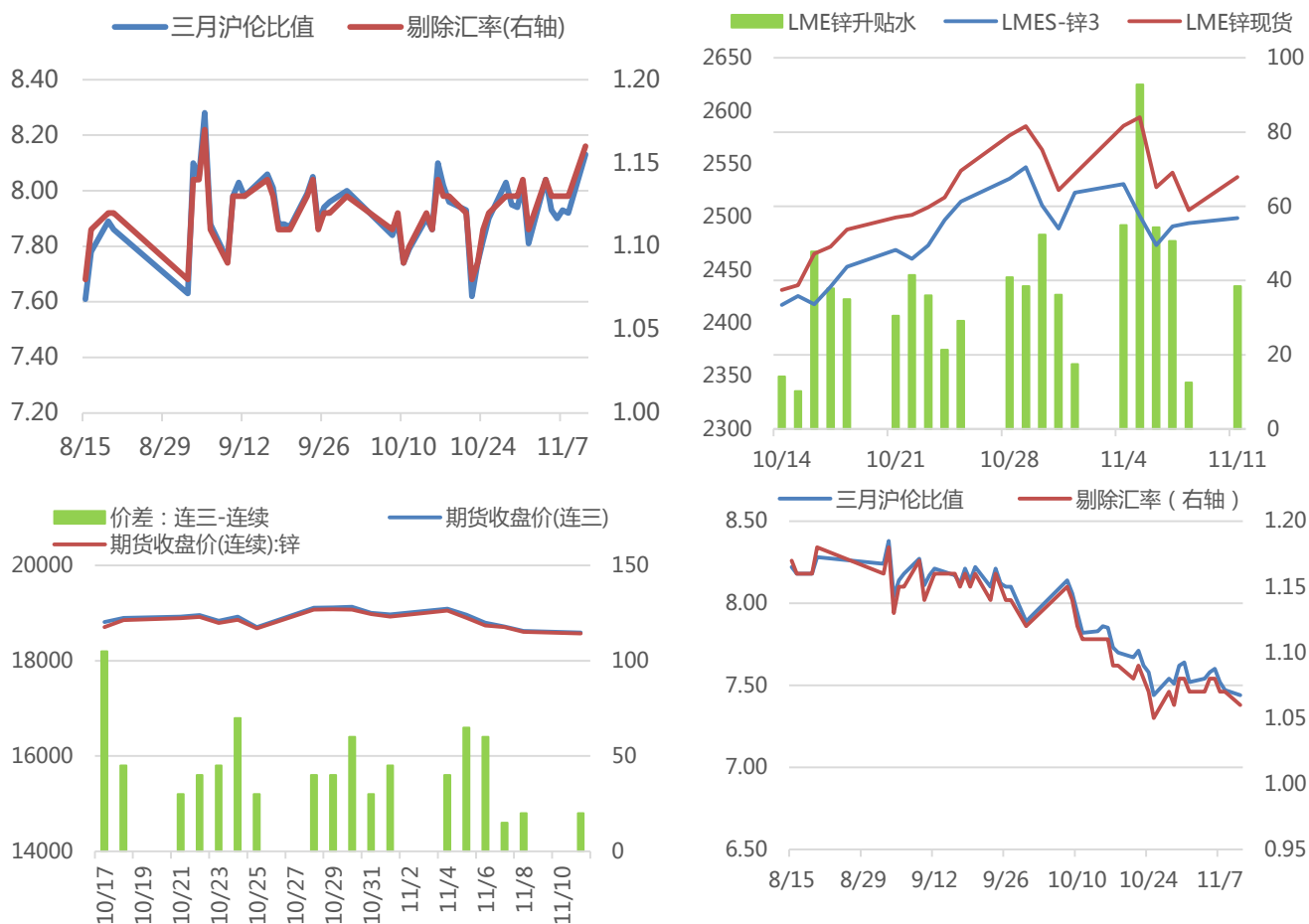
镍





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：

- **【上汽集团：上汽大众新能源汽车工厂落成 预计将于 2020 年 10 月正式投产】**

今天，上汽大众新能源汽车工厂落成，预计将于 2020 年 10 月正式投产，将生产大众、奥迪等多个品牌的全新一代纯电动车。

- **【前 10 个月我国外贸进出口增长 2.4%】**

据海关统计，今年前 10 个月，我国货物贸易进出口总值 25.63 万亿元人民币，比去年同期增长 2.4%。其中，出口 13.99 万亿元，增长 4.9%；进口 11.64 万亿元，下降 0.4%；贸易顺差 2.35 万亿元，扩大 42.3%。

- **【11.8 号上海保税区纯镍库存约 1.85 万吨，较上周减 600 吨，降幅 3.1%，其中镍豆 6600 吨，较上周增 1500 吨】**

据 SMM 调研了解，本周保税区库存继续减少，进口窗口打开，截止周五进口盈利 1000 元/吨以上，保税区货源流入国内。

- **【White Rock：红山项目锌当量为 110 万吨 Carrington 金银矿临近投产】**

澳大利亚勘探公司近日宣布，旗下的旗舰勘探项目—位于阿拉斯加中部的红山（Red Mountain）项目，已与 Sandfire Resources NL 签署了转让入合约。红山项目已拥有两个高品位矿床，有推测级别的矿产资源量为 910 万吨，品位为 12.9%，含有 110 万吨锌当量。同时 Mt Carrington 项目位于新南威尔士州北部，临近 Drake。该项目是一个临近投产的贵金属资产，黄金储量达到 341000 盎司，银储量达到 2320 万盎司。

- **【前 10 个月我国外贸进出口增长 2.4%】**

据海关统计，今年前 10 个月，我国货物贸易进出口总值 25.63 万亿元人民币，比去年同期增长 2.4%。其中，出口 13.99 万亿元，增长 4.9%；进口 11.64 万亿元，下降 0.4%；贸易顺差 2.35 万亿元，扩大 42.3%。

- **【西部矿业进博会签下 1.5 亿美元订单】**

11 月 6 日，第二届中国国际进口博览会在上海开幕，西部矿业与托克贸易有限公司、阿德维达国际贸易有限公司达成合作意向，并先后签订合作协议，总签约金额达 1.5 亿美元。

- **【White Rock：红山项目锌当量为 110 万吨 Carrington 金银矿临近投产】**

澳大利亚勘探公司近日宣布，旗下的旗舰勘探项目—位于阿拉斯加中部的红山（Red Mountain）项目，已与 Sandfire Resources NL 签署了转让入合约。

- **【北海诚德公司与菲律宾 CNC 签订 2020 年度红土镍矿合作协议】**

2019 年 11 月 7 日下午 14:00，在第二届中国国际进口博览会（广西）扩大进口政策说明会上，北海诚德公司与菲律宾 Carrascal Nickel Corporation 签订 2020 年度红土镍矿合作协议。菲律宾 CNC 公司是北海诚德公司最大的镍矿供货商。

- **【Konawe 镍工业园区 Antam 矿点发生沉船事故】**

据 SMM 了解，11 月 6 日在北科纳维地区 Konawe 镍工业园区的 Antam 矿点发生沉船事故，或因船超载船体中间受压断裂造成沉船。据业内人士反应，该船运载的镍矿量约为 3000-3500 吨。

- **【印尼恢复 2020 之前的镍矿出口】**

印尼政府上月针对出口规则“大规模违规”的调查而禁止当地镍的出口，但表示会在调查结束后恢复。近日消息称结果已宣布，恢复 2020 年以前 1.7% 以下镍矿正常出口，2020 年镍矿禁令仍生效。

● 【华友钴业：拟在印尼工业园区建设红土镍矿湿法冶炼项目 年产 6 万吨镍金属量】

近日，华友钴业发布公告表示，2018 年 10 月 29 日，浙江华友钴业股份有限公司第四届董事会第十九次会议审议通过了《关于对外投资设立合资公司的议案》，同意公司全资孙公司华青镍钴有限公司与青创国际控股有限公司、沃源控股有限公司、Indonesia Morowali Industrial Park、LONG SINCERE HOLDINGS LIMITED 签订《印尼 Morowali 红土镍矿湿法冶炼项目合资协议》，公司拟通过华青公司与其他合资方设立合资公司华越公司（暂定名称）。

● 【印尼港口镍矿发船陆续恢复 首批 9 家矿山】

据 SMM 了解，目前调查已经结束，现阶段已有一些矿山恢复出货。之前了解到印尼港口停滞的 50-60 条船基本可以全部运回，预计分两到三个批次，首批为 9 家矿山企业。

【印尼红土镍矿冶厂干渣系统改造项目进入收尾阶段】

印尼金川 WP & RKA 红土镍项目冶厂 3#、4# 线干渣系统改造是印尼金川 WP 公司为优化红土镍矿冶炼系统生产工艺提出的技术改造项目。该技改项目能够使冶炼系统的放渣时长缩短，提升冶炼系统生产效率。同时，该技改项目相比原有渣包车接渣方式节约了大量的设备和人力成本。

### 三、 现货资讯：

镍#11 月 11 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 4200 到升水 4300 元/吨，俄镍和金川升水均有所回升。对沪镍 11 月保值持货商多选择交割，现货市场流通量偏少。沪镍 1911 和沪镍 1912 合约倒挂 4500 元/吨，移至沪镍 12 月持货商纷纷上调升水，昨日现货成交略有改善，在 100200 位置有集中成交俄镍，部分贸易商有意向补货金川镍，基本在升水 4200 元/吨，出货给下游。金川公司出厂价 134700 元/吨，较上周五下调 300 元/吨。（SMM）

锌#11 月 11 日，上海 0# 锌主流成交于 18630-18710 元/吨，双燕成交于 18640-18720 元/吨；0# 锌普通对 12 月报升水 90-100 元/吨；双燕对 12 月报升水 100-110 元/吨；1# 锌主流成交于 18560-18640 元/吨。沪锌 1912 高位回落，早市第一交易时段收于 18530 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 90-100 元/吨，另对 SMM 网均价平水及贴水 5 元/吨报价；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 100 元/吨；锌价高位下行，下游逢低采买，贸易市场尽管现货升水坚挺，但成交一般，整体来看，昨日下午采购情绪较好。

广东 0# 锌主流成交于 18540-18650 元/吨，报价集中在对沪锌 1912 合约升水 10-30 元/吨附近，粤市较沪市贴水由上周五 90 元/吨附近收窄至 80 元/吨附近。炼厂出货正常，市场货源流通较为充裕。持货商早间报价集中在对 12 合约升水 10 元/吨附近，部分报在均价附近，随后盘面再度下挫，贸易商挺价意愿转强，报在对 12 合约升水 20 元/吨附近，市场成交氛围略有转热，多以贸易商交投为主；进入第二交易时段，伴随盘面止跌企稳，市场上对 12 合约升水 20 元/吨报价仍为主流价格，部分持货商报在对 12 合约升 30 元/吨附近，下游采买意愿较上周明显增强，整体来看昨日交投氛围较上周五有所转好。0# 麒麟、慈山、铁峰、蒙自主流成交于 18540-18650 元/吨附近。

天津市场 0#锌锭主流成交于 18580-19950 元/吨，0#品牌主流成交于 18530-18720/吨，对 1912 合约升水 40-200 元/吨附近，津市较沪市升水由 10 元/吨扩大至 60 元/吨左右。昨日高价品牌炼厂依然未有出货到天津，市场上，高价货源流通收紧，而普通货源整体依然偏向宽松。高价品牌货源报价集中在对 12 合约升水 180-200 元/吨附近，普通品牌货源报价集中在对 12 合约升水 40-100 元/吨左右。昨日盘面重心下移明显，普通品牌升水较上周五略有上涨，而高价品牌因货源紧张升水居高不下，下游买兴受锌价下行略有提振。整体看，昨日成交较上周五稍有好转。0#紫金，红烨，百灵，驰宏，西矿等成交于 18580-18770 元/吨附近，1#紫金、驰宏，红烨等成交于 18530-18720 元/吨。( SMM )

## 四、 市场分析：

【镍市场分析】昨日美元收 98.211，下滑了 0.16%。自从美元上周五升至三周高位，昨日回吐涨势。本周美联储动作频繁。尽管目前市场均预期美联储将在 12 月利率决议上按兵不动，但是对于本轮降息周期是否就此中止还存在争议。昨日美元收报 98.211 跌 0.16% ;国外金属市场多数飘绿 ,伦镍跌 3.77% ;国内方面 ,沪镍跌 2.17%。基本面，上看印尼海关批准 9 家矿山恢复出货，虽市场对此早有预期，不过镍价随不锈钢价格的下行也迎来一轮跌势，下游需求偏弱令镍价易跌难涨。下游方面不锈钢震荡运行，在不锈钢厂下调报价，不锈钢的高库存无法消化的背景下，市场预期更加悲观。总的来说，近期行情主要由需求端引导，预计短期仍以震荡偏弱走势为主。

【操作策略】轻仓逢高试空

【锌市场分析】昨日美元收 98.211，下滑了 0.16%。自从美元上周五升至三周高位，昨日回吐涨势。本周美联储动作频繁。尽管目前市场均预期美联储将在 12 月利率决议上按兵不动，但是对于本轮降息周期是否就此中止还存在争议。昨日美元收报 98.211 跌 0.16% ;国外金属市场多数飘绿 ,伦锌涨 0.2% ;国内方面 ,沪锌涨 0.54%。国内基本面看加工费仍处高位，供应端压力仍存。消费端表现较为平淡，刚需采购为主。预计锌价短期震荡偏强为主。

【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！**