

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

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	122710	-1100	-0.89
LME 镍 3 月电子盘	15400	-240	-1.53
LME 镍现货	15524	28	0.18
LME 铜 3 月电子盘	5829.5	-24.5	-0.42
SHFE 螺纹钢	3442	-7	-0.20
沪锌主力合约	18540	-265	-1.41
LME 锌 3 月电子盘	2432	-40	-1.62
LME 锌现货	2481.15	-60.7	-2.39

镍期货持仓和成交	昨日数值	变化	幅度(%)
期货成交量	1671518	-187434	-10.08
期货持仓量	781808	-14442	-1.81
期货持仓量 (活跃合约)	217598	-11714	-5.11
期货成交量 (活跃合约)	241464	-103384	-29.98

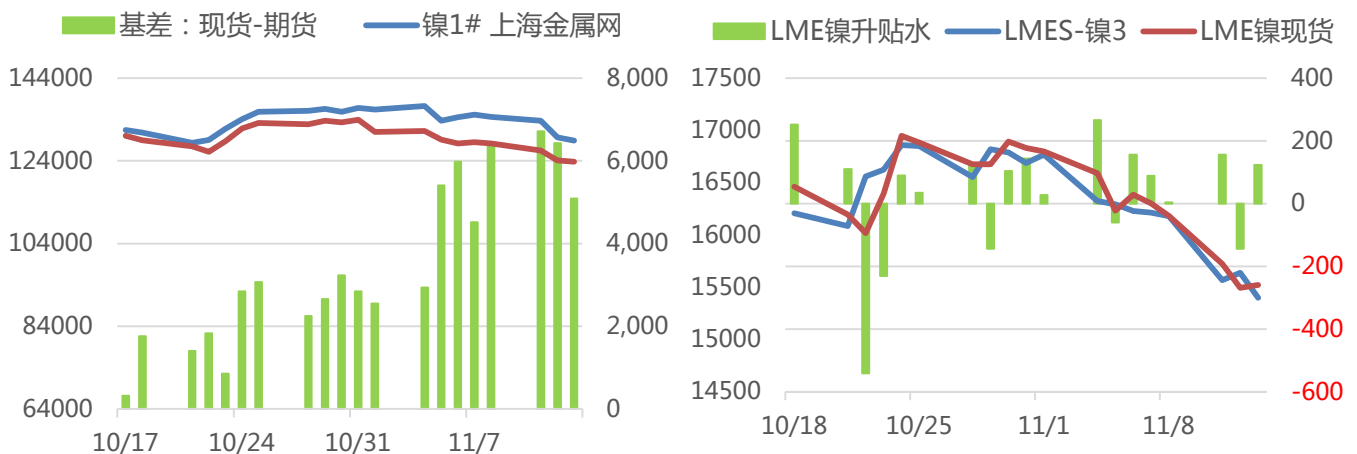
锌期货持仓和成交	昨日数值	变化	幅度(%)
期货持仓量	482260	16	0.00
期货持仓量 (活跃合约)	200060	10734	5.67
期货成交量	467708	108294	30.13

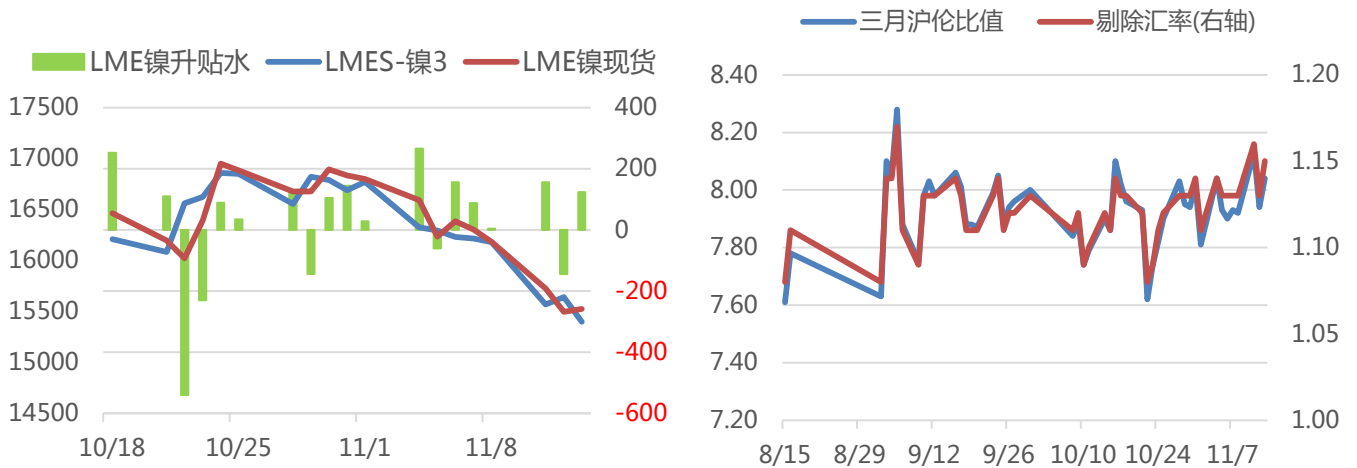
2、现货行情回顾

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	1160	0	0.00
上海金属网:平均价: 镍:1#	128900	-750	-0.58
201/2B 冷轧不锈钢 板 无锡	7200	0	0.00
304L/NO.1 热轧不锈 钢板 无锡	15200	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#	18770	140	0.01
锌升贴水:平均值	95	0	
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	19540	-130	-0.01
LME 锌升贴水(0-3)	45.5	0	
三月沪伦比值	7.61	0.17	
三月沪伦比值:剔除汇 率	1.09	0.03	
LME 锌:库存:合计:全 球	53250	0	0.00

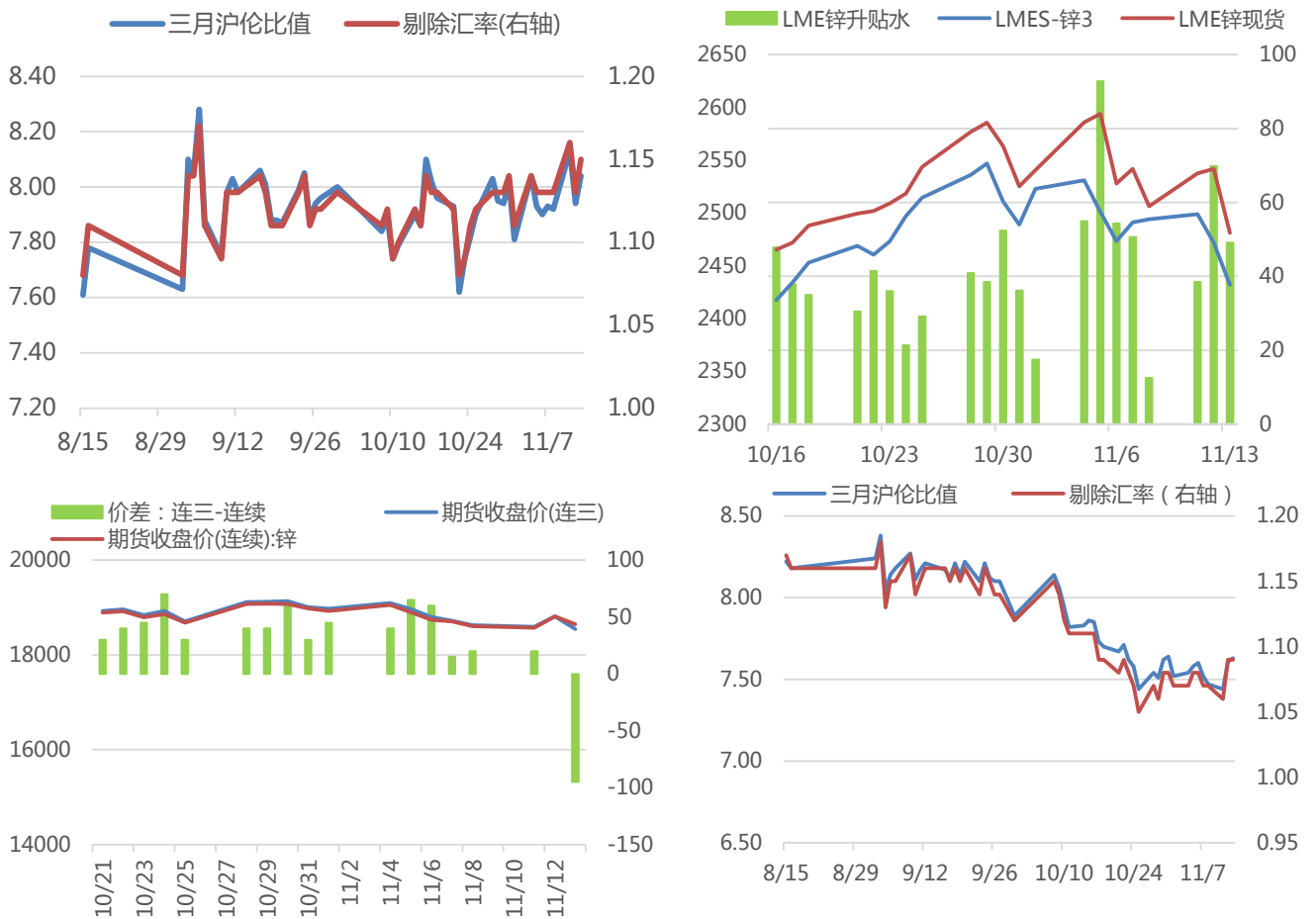
镍





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：

● 【安赛乐米塔尔关停南非 Saldanha 钢厂】

安赛乐米塔尔(ArcelorMittal)南非分公司周一宣布，将关停 Saldanha 钢厂，原因是该钢厂的财务损失严重。Saldanha 钢厂由安赛乐米塔尔控股，日前，共有 568 名员工在该钢厂工作，已有二十多年的历史。安赛乐米塔尔目前正在对其业务作战略审查，发现 Saldanha 钢厂的运营在市场上已丧失了成本竞争优势，主要原因是由于原材料价格波动和价格管制。这家钢厂的建设耗资 10 亿美元，于 1970 年代开始运营。主要产品为钢板，年产量约为 120 万吨。

● 【Talon 想要一个综合镍矿，为美国电池工业提供原料】

Talon Metals 宣布，它最近在美国明尼苏达州的 Tamarack 项目委托了一个测试项目，以开发一种生产硫酸镍的工艺。该矿商在一份新闻稿中表示，生产一种增值产品的能力，可能为 Talon 提供一个独特的机会，让它能够探索以高价直接向电池行业销售电池，而不是像传统方式那样，以折扣价向冶炼厂销售产品的途径。Talon 表示，一旦成功地建立了一个流程，该公司打算委托更新的 PEA 来量化生产硫酸镍的潜在经济效益。

● 【劳瑞恩矿业勘探公司发现新矿】

总部位于多伦多的劳瑞恩矿业勘探公司 (Laurion Mineral Exploration) 报告称，在安大略省雷德湾东北 220 公里的比尔德莫尔地区发现了第五个新的多金属矿。发现物包括闪锌矿、黄铜矿、黄铁矿等。

● 【哈德湾矿业公布三季度业绩报告】

上海金属网讯：加拿大哈德湾矿业 (Hudbay Minerals) 公布了第三季度的经营和财务业绩，有望实现 2019 年的生产目标。全公司第三季铜产量为 36422 吨，锌产量为 28639 吨，黄金产量 41500 盎司以及总产量为 57900 吨的铜当量。

● 【金川集团超高纯镍产品达国际领先水平】

近日，金川集团兰州金川科技园超高纯镍产品顺利通过全球某知名半导体用溅射靶材生产商的批量认证，与其达成战略合作关系，标志着金川高纯产业在高精尖领域迈上新的阶梯。

● 【印尼首次官方对 1.7%红土镍矿进行定价】

2019 年 11 月 12 日，共有 47 家镍公司来到投资协调委员会办公室(BKPM)，讨论禁止出口镍矿及其在国内的吸收。在与镍企业家会晤后举行的新闻发布会上，BKPM 负责人 Bahlil Lahadalia 说矿工和企业家冶炼厂之间的关于镍出口禁令终于达成了共识。Bahlil 说，经过多次讨论，双方同意从 2020 年 1 月 1 日起停止出口，镍水平低于 1.7%的最高价格范围为每吨 30 美元，最低价格为每吨 27 美元。

● 【青海同仁县镍钴铝酸锂正极材料生产项目开工】

近日，黄南藏族自治州同仁县镍钴铝酸锂正极材料生产项目在保安镇互助滩工业园区奠基开工。镍钴铝酸锂简称 NCA，是最新一代高能量密度离子动力电池的主要正极材料。据了解，该项目总投资约 30 亿元，项目一期总投资 10 亿元，安装生产线 15 条，计划实现年产值约 54 亿元。项目建成投产后，预计年生产 5 万吨。

● 【印尼反垄断机构将启动对镍冶炼商的调查】

11 月 13 日消息，印尼镍矿商协会周三表示，反垄断机构对国内冶炼企业影响定价的行为发起调查。印尼镍矿商协会(APNI)秘书长 Meidy Katrin Lengkey 告诉记者，几个月前，该协会曾对此提起申诉。她说，两大冶炼商巨头控制着印尼国内镍矿石市场的 60%，亦操控国内价格。

● 【鲍威尔：如果经济没有实质性恶化 将维持利率不变】

11月13日消息，美联储主席鲍威尔（Jerome Powell）周三对国会表示，如果经济没有实质恶化，将维持利率不变。他表示，“我们认为，只要有关经济的最新信息大体上符合我们对经济温和增长、劳动力市场强劲和通货膨胀接近我们2%的对称目标的预期，那么目前的货币政策立场就可能保持适当。”

● 【菲律宾两大镍矿商今年前九个月镍矿石销售量下降】

11月13日消息，菲律宾两个最大的镍矿石生产商今年前九个月的镍矿石销售量下降逾1%，尽管该国9月份对中国的出口量达到13个月最高水平。

● 【美国10月季调后CPI月率刷新3月以来新高】

美国公布10月季调后CPI月率，录得0.4%，高于预期值0.3%和前值0%。分析认为，受家庭能源、医疗、事务和其他开支增加的影响，美国10月消费者物价指数回升，录得好于预期的表现，表明潜在通胀有所上升。

三、 现货资讯：

镍#11月13日，昨日俄镍较沪镍1912报升水2400到升水2500元/吨。金川镍较沪镍1912合约报升水4000到升水4200元/吨，近期金川持货商按照沪镍1911和沪镍1912合约价差报升水。昨日镍价继续偏弱运行，现货成交略不及周二活跃，下游周二完成部分补库后，在镍价继续弱势运行条件下，观望情绪稍强。而持货商能对沪镍1911升水的价格条件下，均积极出货。金川公司出厂价129500元/吨，较周二持平。（SMM）

锌#11月13日，上海0#锌主流成交于18750-18800元/吨，双燕成交于18760-18810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18680-18730元/吨。沪锌1912窄幅震荡，早市第一交易时段收于18535元/吨。第一交易时段，盘初持货商试探性报价，对1912合约升水110-120元/吨，但几无成交，后持货商下调升水报价，对1912合约升水100-100元/吨，另对SMM网均价平水及贴水5元/吨报价，但实际成交依然没有起色；第二交易时段，锌价延续震荡行情，市场现货升水平稳，基本跟盘报价至对1912合约升水100元/吨，但高价110的升水较少；锌价震荡下行，下游当前价格较为纠结，刚需的按需采购，有原料库存的考虑提高原料库存水平，所以昨日观望较多；贸易市场由于临近第一批长单交付，加之价格持续走低，现货升水表现坚挺，但成交清淡。

广东0#锌主流成交于18540-18620元/吨，报价集中在对沪锌1912合约升水30-50元/吨附近，粤市较沪市贴水由周二80元/吨收窄至60元/吨附近。盘面逢跌，炼厂出货略有惜售，市场货源流通略有收紧。市场早间报价集中在对12合约升水30-40元/吨附近，部分报价在均价附近，下游观望为主，采买意愿未有显现。进入第二交易时段，盘面再度下跌，持货商挺价意愿转强，小幅上调升水至对12合约升水40-50元/吨附近，市场采买有所好转，下游多以询价为主，贸易商长单需求贡献主要交投，整体成交氛围较周二明显转好。0#麒麟、慈山、铁峰、蒙自主流成交于18540-18620元/吨附近。

天津市场0#锌锭主流成交于18570-18960元/吨，0#品牌主流成交于18570-18910元/吨，对1912合约升水60-360元/吨附近，津市较沪市升水由80元/吨扩大至120元/吨左右。昨日高价品牌炼厂依然未有出货到天津，市场上，高价货源流通极为紧缺，而普通货源稍有收紧。高价品牌货源因炼厂连续多日未出货，升水持续拉涨，报价集中在对12合约升水230-360元/吨附近，普通品牌货源报价集中在对12合约升水60-110元/吨左右。

昨日锌价下行，普通品牌升水持稳，高价品牌货源升水再度拉涨，下游普通货源采买氛围较好，而高价品牌成交偏淡。整体看，成交氛围较周二基本持平。0#紫金，红烨，百灵，驰宏，西矿等成交于 18570-18910 元/吨附近，1#紫金、驰宏，红烨等成交于 18520-18860 元/吨。(SMM)

四、市场分析：

【镍市场分析】昨日美元微微下挫 0.01%。昨晚美国公布 10 月季调后 CPI 月率，录得 0.4%，高于预期值 0.3% 和前值 0%，并刷新 3 月以来新高。鲍威尔也表示如果经济没有实质性恶化，将维持利率不变。美国 10 月消费者物价指数回升，录得好于预期的表现，表明潜在通胀有所上升，加上贸易局势向好和经济衰退担忧缓和，为美联储近期不再进一步降息提供了支撑。昨日美元收报 98.321 跌 0.01% 国外金属市场全线飘绿，伦镍跌 1.53%；国内方面，沪镍跌 1.38%。短期由于印尼方面检查结束恢复出矿带来的利空，镍依然处于下行通道。此外，下游不锈钢厂仍面临着高产量高库存弱需求的困局，在全球经济下行的大背景下，若终端需求无明显回暖，后期去库压力较大，或限制镍价的上行空间。总的来说，近期偏弱行情难有反转，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】昨日美元微微下挫 0.01%。昨晚美国公布 10 月季调后 CPI 月率，录得 0.4%，高于预期值 0.3% 和前值 0%，并刷新 3 月以来新高。鲍威尔也表示如果经济没有实质性恶化，将维持利率不变。美国 10 月消费者物价指数回升，录得好于预期的表现，表明潜在通胀有所上升，加上贸易局势向好和经济衰退担忧缓和，为美联储近期不再进一步降息提供了支撑。昨日美元收报 98.321 跌 0.01% 国外金属市场全线飘绿，伦锌跌 1.62%；国内方面，沪锌跌 1.64%。目前市场锌精矿增产的计划开始逐步兑现，加工费持续走高，市场对于未来锌供给较为悲观。但是矿端向锌锭的传导尚未全面展开，锌锭的短缺使得锌价难有深跌。预计短期锌价走势依旧以震荡偏弱为主。

【操作策略】观望为主，前期空单可暂持。

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！**