

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	136690	-30	-0.02
LME 镍 3 月电子盘	17450	-260	-1.47
LME 镍现货	17558.5	-386.5	-2.15
LME 铜 3 月电子盘	5683.5	-24	-0.42
SHFE 螺纹钢	3404	0	0
沪锌主力合约	18670	-35	-0.19
LME 锌 3 月电子盘	2292	1.5	0.07
LME 锌现货	2294.1	-32.55	-1.40

镍期货持仓和成交	昨日数值	变化	幅度(%)
期货成交量	1043002	-659178	-38.73
期货持仓量	820496	31140	3.94
期货持仓量 (活跃合约)	292276	42546	17.04
期货成交量 (活跃合约)	326084	-841378	-72.07

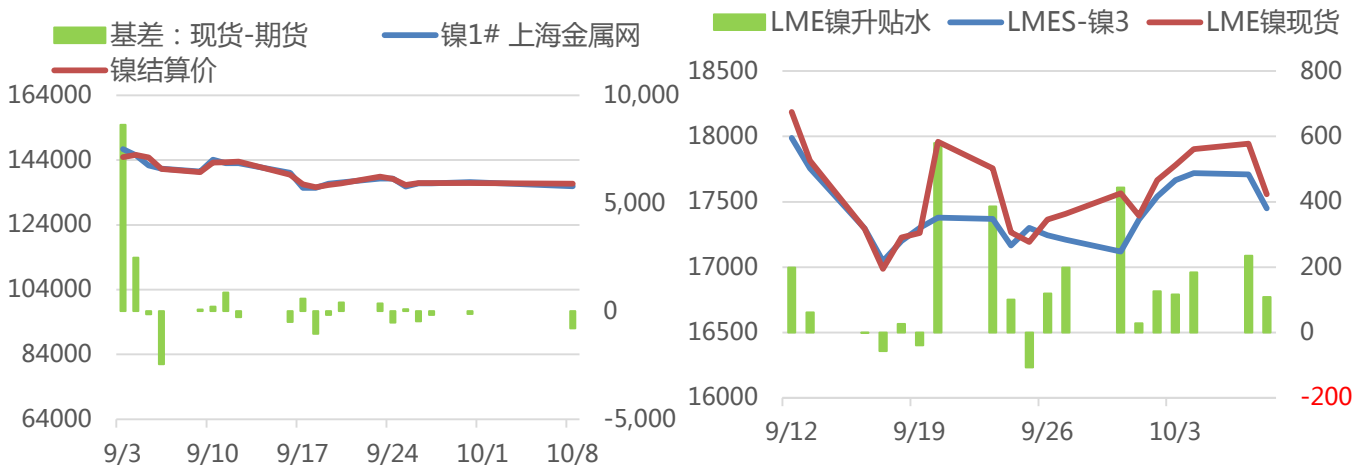
锌期货持仓和成交	昨日数值	变化	幅度(%)
期货持仓量	355842	-15484	-4.17
期货持仓量 (活跃合约)	159376	-22504	-12.37
期货成交量	176326	-240404	-57.69

2、现货行情回顾

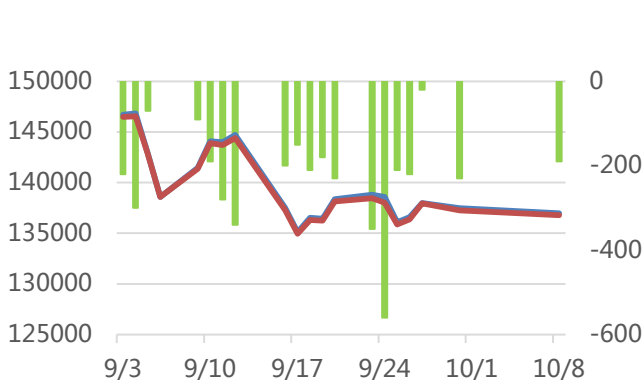
现货品种(镍)	昨日价格	昨日变化	昨日幅度(%)
镍铁:FeNi2 以下:山东	3375	0	0.00
镍铁:FeNi4-6:山东	1250	0	0.00
上海金属网:平均价: 镍:1#	135950	0	0.00
201/2B 冷轧不锈钢 板 无锡	7250	0	0.00
304L/NO.1 热轧不锈 钢板 无锡	15600	0	0.00

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#	0	-18730	-1.00
锌升贴水:平均值	0	-110	
平均溢价:上海电解 锌:CIF(提单)	0	-95	-1.00
价格:镀锌板卷:1.0mm 镀锌:上海	4490	0	0.00
氧化锌(99.7%):上海	18400	0	0
价格:锌合 金:Zamak3/ZX01:国产	19710	0	0
LME 锌升贴水(0-3)	18.5	-18	
三月沪伦比值	0	0.00	
三月沪伦比值:剔除汇 率	0	0.00	
LME 锌:库存:合计:全 球	63425	-900	-0.01

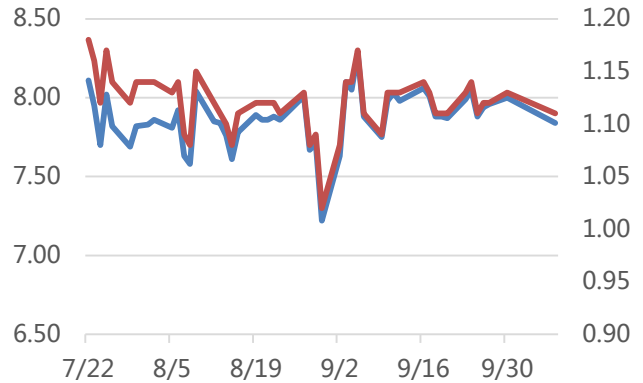
镍



价差：远月-主力 沪镍1911 沪镍2001



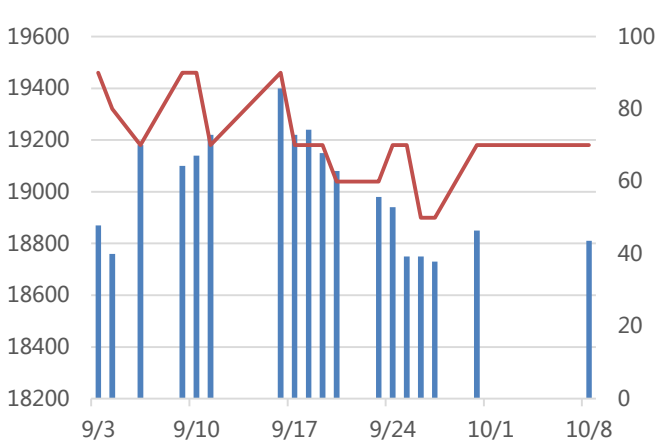
三月沪伦比值 剔除汇率(右轴)



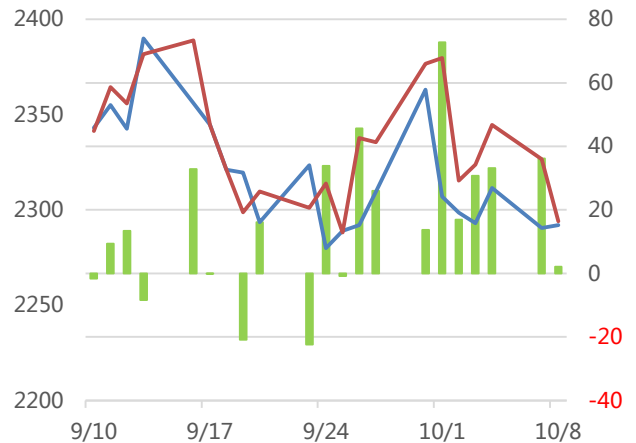
数据来源：Wind 资讯、东吴期货整理

锌

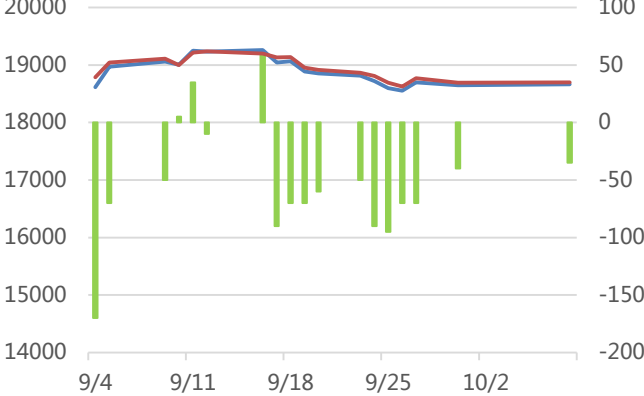
上海金属网:平均价:锌:0# 平均价:锌升贴水:上海物贸



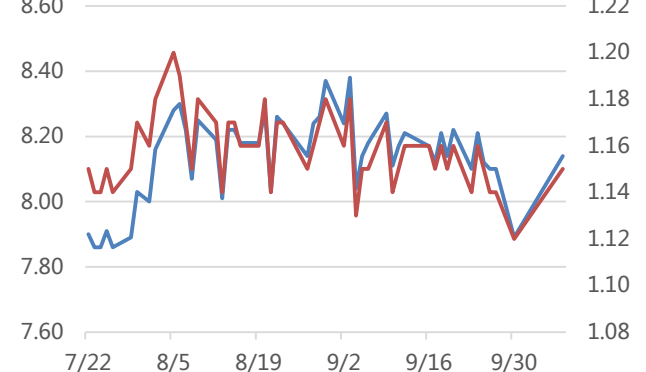
LME锌升贴水 LMES-锌3 LME锌现货



价差：连三-连续 期货收盘价(连三) 期货收盘价(连续):锌



三月沪伦比值 剔除汇率(右轴)



数据来源：Wind 资讯、东吴期货整理

二、行业资讯：

- **【生态环境部答：“督察来了就重视一走就放松” 怎么破、环保下一步有哪些举措？】**

据消息称，巴西的淡水河谷已开始在其耗资 30 亿美元的 Onça Puma 镍矿综合体恢复生产的行动，该国最高法院本月初暂停了对该矿商的禁令。

- **【韩国贸易委员会开始对日本进口不锈钢产品进行反倾销复审】**

韩国贸易委员会（KTC）最近批准了对从日本进口不锈钢产品征收反倾销税的复审。该复审是由申诉人提起的。DKC 宣称，如果取消反倾销税，自日本进口的不锈钢产品可能会恢复倾销，并对韩国国内产业造成实质损害。申诉人提出的倾销幅度为 58.33%。第二次复审在原调查 2011 年 4 月至 2016 年 4 月 20 日第一次复审进行。此次复审有效期为 2016 年 12 月 6 日至 2019 年 12 月 5 日。

- **【台湾烨联调涨 10 月 300 系不锈钢内外销价格】**

受国际镍价高涨、原料成本激增影响，台湾上游不锈钢龙头厂烨联 9 月 26 日宣布，调涨 2019 年 10 月份 304 热冷轧不锈钢板卷价格，其中内销每公吨调涨 1,500 元新台币，外销每公吨涨 50 美元。这是其 300 系产品连续四个月涨价。此外，400 系不锈钢产品的价格及 316 不锈钢产品的附价仍保持不变。

- **【青拓不锈钢冷轧及深加工配套项目开工仪式隆重举行】**

9 月 28 日，青拓不锈钢冷轧及深加工配套项目开工仪式在项目场地隆重举行，福安市领导叶其发、郑战雄、陈昌东等十余人，青拓集团总裁陈庆科、青拓科技董事长项秉秋出席开工仪式，此次活动由福安市市人大常委会副主任郭跃光主持。

- **【三星重工全球首艘燃料电池动力油船获 DNV GL 批准】**

为了应对船舶行业日益严格的排放限制规定，韩国三星重工开发了全球首艘燃料电池动力阿芙拉型原油船，可以显著减少温室气体排放。

- **【美国将对欧盟部分商品征 25% 关税 欧盟:欧洲将反制！】**

美国贸易代表办公室方面称，美方将从 10 月 18 日起正式对清单中所列商品征收 25% 的关税。报道称，美国此次宣布对欧盟商品征收关税是在世界贸易组织裁定欧盟违规补贴空客公司之后做出的。美国贸易代表办公室称，美方将视与欧盟的协商情况来持续评估这些关税措施。对于美方的征税措施，欧盟委员会主席容克当天表示，如果美国对欧盟商品加征关税，欧盟将会以同样的方式进行回应。

- **【9 月制造业 PMI 处荣枯线以下 整体景气较上月有所改善】**

中国 9 月官方制造业 PMI 为 49.8，预期 49.6，前值 49.5。9 月财新中国制造业 PMI 终值为 51.4，连续三个月回升，且为 2018 年 3 月以来最高，显示制造业景气度持续改善，主要源于新订单指数和产出指数明显回升。统计局表示，9 月制造业采购经理指数有所回升，从生产情况看，大、中、小型企业生产指数环比均有所上升，9 月全部位于扩张区间，高技术制造业持续扩张；非制造业商务活动指数略有回落，服务业景气稳中有升，建筑业景气有所回落；综合 PMI 产出指数平稳扩张。

- **【美国 9 月 ISM 制造业 PMI 创新低】**

美国 9 月 ISM 制造业指数跌至 47.8，为 2009 年 6 月以来新低。PMI 新出口订单、库存、生产指数分别由 43.3%、49.9%、49.5% 降至 41.0%、46.9%、47.3%，是制造业 PMI 创新低的主要拖累项。贸易摩擦对美国经济的负面冲击正加速显现。

● **【美国 8 月贸易逆差不降反升 最新数据“打脸”特朗普政策】**

外媒称，美国商务部 10 月 4 日称，8 月商品和服务贸易逆差比前一个月增加 1.6%，经季节性因素调整后达到 549 亿美元。随着美国消费者从国外购买更多手机和其他商品，同时企业出口更多石油和汽车，8 月份美国贸易逆差扩大。分析人士称，日益增加的贸易逆差将略微抑制美国第三季度的经济增长。高频经济信息社首席美国经济学家吉姆·奥沙利文估计，贸易将使 7 月至 9 月这段时间的经济年化增长率减少 0.2 个百分点。

● **【美联储主席鲍威尔：美国经济仍很稳健 保持 2%通胀目标】**

当地时间 10 月 4 日，美联储主席鲍威尔在美国华盛顿发表简短讲话。鲍威尔表示美国经济目前仍很稳健。鲍威尔并没有在当天的讲话中给出关于未来利率走势的明确指引，他指出，美联储正在研究有助于实现其 2%通胀目标的战略。在鲍威尔发表讲话前，本周早些时候公布的一系列美国经济数据都令人失望。有分析机构预测，美联储在本月早些时候降息的概率约为 80%。

● **【美国经济数据显露疲态 美联储或被迫第三次降息】**

在本周公布的制造业和就业数据下滑之后，市场预计 10 月 29 日至 30 日会议上降息 25 个基点的可能性在 75%，比周一时的 40%有所上升。由于经济衰退的担忧增加，美国股市跌至 8 月份以来最低。

● **【刘鹤应邀赴美举行新一轮中美经贸高级别磋商】**

应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将率团访问华盛顿，于 10 月 10 日至 11 日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。

● **【非农数据强化宽松预期 美股收高道指涨 370 点】**

北京时间 5 日凌晨，美股周五收高。9 月非农就业数据强化了美联储的降息预期。美联储主席鲍威尔称美国经济面临风险，联储须竭尽所能保持经济稳定。

● **【美国 8 月锌出口环比增加，进口减少】**

美国商务部周五公布的数据显示，美国 8 月末锻造、非合金锌出口为 810,564 千克，高于 7 月的 740,846 千克，今年前 8 个月累计出口 17,396,562 千克。美国 8 月锌进口为 36,026,725 千克，低于 7 月的 38,317,086 千克，今年 1-8 月累计进口 306,575,737 千克。

● **【美国 8 月镍出口环比增加】**

美国商务部周五公布的数据显示，美国 8 月末锻造、非合金镍出口为 343,509 千克，高于 7 月的 264,582 千克，今年前 8 个月累计出口 1,985,261 千克。美国 1-8 月镍进口为 63,088,396 千克。

● **【澳洲 Fortescue 公司确认角逐几内亚 Simandou 铁矿项目开发权】**

据外电 10 月 7 日消息，澳洲福特斯科金属集团（Fortescue Metals Group）周一确认，该公司已提交开发位于几内亚的西芒杜（Simandou）铁矿项目的两个区块的请求。知情消息人士称，负责 Simandou 铁矿项目 1 号和 2 号区块国际招标的几内亚政府委员会预计将在一个月内做出最终决定。

● **【印尼政府任命 Inalum 收购印尼淡水河谷的股份】**

上海金属网讯：印尼政府已任命国有矿业公司 PT Inalum 购买印尼淡水河谷（PT Vale Indonesia）打算出售的股份。淡水河谷准备将约 20%的股份出售给当地投资者，以符合该国旨在限制外国对其矿产资源所有权的新规定。

● **【Noble Mineral 宣布成立加拿大镍业公司】**

上海金属网讯：Noble Mineral Exploration Inc 近日宣布成立 Canada Nickel Company 的计划，该公司将拥有 Crawford 镍钴硫化物项目 100%的权益。Mark Selby 被任命为 Canada Nickel Company 的总裁。Noble

Mineral Exploration 总裁兼首席执行官 Vance White 表示欢迎 Mark Selby 带领加拿大镍业公司进入下一阶段的勘探和开发，释放出 Crawford 项目的巨大潜力。

● **【镍库存再创历史新低 焦虑笼罩镍市】**

上海金属网讯：印尼即将实施的矿石出口禁令使镍市陷入一片混乱，贸易商们争相提取尽可能多的镍。LME 跟踪的库存连续第二天录得创纪录的降幅，为镍价上涨提供动力，使价格有望实现 2006 年以来最大年度涨幅。镍库存目前处于 2012 年以来的最低水平。本周，库存下降了约 2.5 万吨，远远超过了 2015 年创下的一个纪录。库存下降之际，LME 对短期合约的激烈竞购导致镍的远期合约曲线反转，现货合约较三个月期合约的溢价接近 2007 年以来的最高水平。这种情况被称为现货溢价，在业内被视为供应短缺的一个显著特征。

● **【印尼纬达贝工业园区矿山（镍矿）正式开采】**

10 月 1 日，印尼纬达贝工业园区红土镍矿开采正式揭开序幕！印尼纬达贝园区的镍矿资源丰富，拥有世界级的镍矿资源（镍当量 930 万吨），镍矿品位高；此次印尼纬达贝园区 Coastal 矿山第一次开挖，标志着纬达贝工业园区在成为世界上第一个从红土镍矿到镍中间品，再到不锈钢和新能源电池材料等产品的镍资源综合利用产业园区路上又迈出了坚实的一步！

● **【印尼金川红土镍矿项目冶炼厂 2 号线投产】**

9 月 29 日，印尼金川 WP&RKA 红土镍矿项目冶炼厂 2 号生产线顺利产出第一炉镍铁。继 2019 年 5 月 28 日 4 号线投产和 7 月 27 日 3 号线投产，至此，冶炼厂 4 条生产线已经建成 3 条，最后 1 条生产线投产也指日可待。印尼金川 WP&RKA 红土镍矿项目电厂 3 台汽轮机组全部并网发电。印尼金川 WP&RKA 红土镍矿项目是一个完全由金川集团自主设计、施工、建设的项目。印尼金川 WP 公司按照“边建设、边生产”“建成一条线，投产一条线”的生产运营方针，抢机遇、保安全、促生产，至目前项目已生产镍铁产品 14000 吨，预计 10 月中旬将实现第一批镍铁销售。

● **【SMM 三地锌锭社会库存节后首周增幅一万左右】**

据 SMM 了解，截至本周二（10 月 8 日），SMM 三地锌锭库存总量为 14.61 万吨，较节前（9 月 30 日）增加 1.02 万吨。从分地区情况来看，广东及天津贡献主要增量，而上海地区库存基本持平。据了解，上海地区炼厂有部分到货，但江浙沪地区下游节前备货需求较佳，抵消部分上海地区到货增量。

● **【英国修订关税制度：若无协议脱欧将取消 88%的关税】**

英国周二修订关税制度，新制度则将在没有达成协议就脱欧的情况下生效，届时 88%的进口产品将可享受零关税。目前距离英国脱欧的最后期限还有 23 天，而与欧盟达成协议的前景渺茫，在这种情况下，英国首相鲍里斯·约翰逊的政府正加紧准备应对潜在的混乱局面。

【鲍威尔：美国将恢复资产负债表扩张】

美联储主席鲍威尔，为了回应融资问题，美联储将很快开始扩大资产负债表。但他强调，出于储备目的扩大资产负债表规模不应与量化宽松混为一谈。美联储为解决最近的技术问题而购买美国国库券的做法，不会是量化宽松，不会对货币政策立场产生实质性影响。

【美国 9 月 PPI 月率创八个月来最大跌幅】

美国 9 月 PPI 月率意外录得下滑，为 -0.3%。机构评论称，受商品和服务成本减少影响，这或将给予美联储本月再次降息的空间，以限制贸易局势和全球经济增速放缓导致对经济增速的拖累。

【资金力量助镍库存创纪录下降】

据报道，据知情人士上周称，中国青山控股集团有限公司可能是 LME 镍库存创纪录下跌背后的主要力量。该公司是世界上最大的不锈钢制造商，在印尼实施镍矿石出口禁令前购买镍以确保供应。

【关于调整镍品种相关合约交易手续费的通知】

镍期货除 1 月、5 月、9 月合约、NI1910 合约以外其他月合约的交易手续费保持 1 元/手的收费标准，日内平今仓交易免收交易手续费。当镍期货除 1 月、5 月、9 月、NI1910 合约以外其他月合约进入交割月前第二月的第十个交易日起，交易手续费恢复到 6 元/手，日内平今仓交易手续费为 6 元/手。

三、 现货资讯：

镍#10月8日，昨日俄镍较沪镍 1911 报贴水 100 到平水，金川镍较沪镍 1911 合约普遍报升水 100-200 元/吨，升贴水较节前维稳。节后第一个交易日，镍价开盘一路下跌，自 13.85 万附近跌至 13.5 万附近，但因节后现货市场活跃度较低，镍价下跌对现货成交刺激有限，市场整体交投仍较冷清。镍价企稳反弹至 13.7 万过程中，现货成交稍有好转，但量仍不乐观，仅少量谨慎采购。金川公司出厂价 136500 元/吨，较节前下调 500 元/吨，主流成交于 135800-136500 元/吨。(SMM)

锌#10月8日，上海 0#锌主流成交于 18760-18855 元/吨，双燕、驰宏成交于 18790-18895 元/吨；0#普通对 10 月报升水 110-120 元/吨；双燕、驰宏对 10 月报升水报 150 元/吨；1#主流成交于 18690-18785 元/吨。沪锌 1910 震荡运行，早市收于 18750 元/吨。昨日首个交易日，市场成交逐步攀升，早间市场部分 0#国产普通对 1910 升水 110 元/吨后，市场报价区间逐步向升水 120 元/吨靠拢，部分对网价贴 5 元/吨，总体现货升贴水报价 0#国产对 1910 升水 110-120 元/多左右。第一批长单交付日仅剩几个工作日，贸易商补货需求尚可，另一方面由于盘面价格相对前期仍然低位，市场下游采购情绪尚佳。总体来看，首个节后交易日，市场交投情绪良好，成交逐步攀升。

广东 0#锌主流成交于 18650-18720 元/吨，对沪锌 1911 合约报在贴水 30-40 元/吨附近，粤市较沪市贴水由上周一 130 元/吨扩大至 140 元/吨附近。节后第一个交易日，持货商早间报价集中在均价-10 元/吨附近，部分对合约报价持货商报在对 11 合约贴水 40 元/吨左右，市场成交氛围较为热烈，多集中于均价-10 元/吨；进入第二交易时段，持货商见势略有挺价意向，上调贴水至对 11 合约贴水 30 元/吨附近，然接货商意愿在对 11 合约贴水 40 元/吨接货，整体成交略有转淡。总体来看，昨日贸易商之间长单需求较好，集中在第一交易时段成交，下游亦有较强拿货意愿，整体成交情况较节前最后一个交易日有所转好。0#麒麟、慈山、铁峰、蒙自主流成交于 18650-18720 元/吨附近。

天津市场 0#锌锭主流成交于 18850-20380 元/吨，0#普通品牌主流成交于 18800-18980 元/吨，对 1910 合约升水 150-300 元/吨附近，津市较沪市升水由节前最后一个交易日的 180 元/吨缩窄至 150 元/吨附近。昨日炼厂出货正常。市场上，普通品牌货源稍有增加，高价品牌货源因炼厂略有惜售而呈收紧趋势。早间持货商对高价品牌货源报价集中在对 10 合约升水 250-300 元/吨附近，对普通品牌货源报价比较分散，在对 10 合约升水 150-250 元/吨左右。盘面下行，升水亦略有下降，节后第一个交易日，贸易商以询价观望为主，下游也仅维持刚需采买，昨日买兴较为一般。整体看，昨日成交较节前最后一个交易日基本持平。0#紫金，红烨，百灵，驰宏，西矿等成交于 18850-19030 元/吨附近，1#紫金、驰宏，红烨等成交于 18800-18980 元/吨。(SMM)

四、市场分析：

【镍市场分析】昨日美元指数走强，美联储主席杰罗姆·鲍威尔周二表示，该行很快就将开始再次扩大其资产负债表，这在一定程度上是对9月份隔夜贷款市场动荡作出的回应。就整体货币政策而言，鲍威尔坚持最近以来的观点不变。他和其他美联储官员都认为美国经济仍很强劲，但容易受到冲击，特别是来自全球经济增长速度放缓、国际紧张形势以及地缘政治问题（如英国脱欧等）的冲击。最终美元指数报99.119，微涨0.13%；国外金属市场多数飘绿，伦镍跌近1.5%；国内金属市场普遍收跌，沪镍微跌0.02%。基本面上看，节后第一个交易日，镍价开盘一路下跌，自13.85万附近跌至13.5万附近，但因节后现货市场活跃度较低，镍价下跌对现货成交刺激有限，市场整体交投仍较冷清。近日伦镍库存大降，主要因为注销仓单数量大幅高于注册仓单数量，伦镍现货仍然呈现高升水，对镍价有一定支撑。总的来说，节后首日沪镍及不锈钢冲高回落，显示出市场对后市预期仍不乐观，镍与不锈钢向上的驱动力较弱，后续或继续震荡运行。

【操作策略】观望为主

【锌市场分析】昨日美元指数走强，美联储主席杰罗姆·鲍威尔周二表示，该行很快就将开始再次扩大其资产负债表，这在一定程度上是对9月份隔夜贷款市场动荡作出的回应。就整体货币政策而言，鲍威尔坚持最近以来的观点不变。他和其他美联储官员都认为美国经济仍很强劲，但容易受到冲击，特别是来自全球经济增长速度放缓、国际紧张形势以及地缘政治问题（如英国脱欧等）的冲击。最终美元指数报99.119，微涨0.13%；国外金属市场多数飘绿，伦镍跌近1.5%；国内金属市场普遍收跌，沪锌跌近0.2%。基本面上看冶炼厂假期到货量尚可，库存小幅增加，市场货源不再短缺，报价品牌增多；今日贸易商报价较多，多因手里均有货，升贴水也因此小幅下调；今日下游接货情绪不高，开工还算正常，但节前库存仍有，消化库存为主，部分按需采购补库，整体成交量不大。整体看短期锌价或继续震荡运行，中期沪锌仍存下行空间。

【操作策略】观望为主

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！**