

民生期货有色晨会 20180911

1. 有色产业基本面信息

- ◆ **【中国 8 月 CPI 公布: 2.3%】**中国 8 月 CPI 同比 2.3%, 预期 2.1%, 前值 2.1%。 中国 8 月 PPI 同比 4.1%, 预期 4%, 前值 4.6%。
- ◆ **[海关: 中国 1-8 月未锻轧铜及铜材进口量增加 15.3%至 347 万吨]**
海关总署周六公布, 中国 1-8 月未锻轧铜及铜材进口量增加 15.3%, 至 347 万吨。中国 8 月未锻轧铜及铜材进口量为 42 万吨, 环比下降 6.7%。 数据显示, 中国 8 月未锻轧铝及铝材出口量为 51.7 万吨, 高于 7 月的 51 万吨。
- ◆ **【海关总署: 2018 年 8 月未锻轧铝及铝材出口 51.7 万吨】**据 SMM 了解, 9 月 8 日中国海关数据显示, 8 月中国未锻轧铝及铝材出口 51.7 万吨, 环比 7 月减少 0.3 万吨, 2018 年 1-8 月中国累计出口未锻轧铝及铝材 374.8 万吨, 同比增加 15.2%。
- ◆ **【到货持续偏弱 消费地铝锭库存降至 170 万吨以下】**9 月 10 日, SMM 统计国内消费地铝锭库存 (含 SHFE 仓单): 上海地区 37.8 万吨, 无锡地区 70.8 万吨, 杭州地区 9.8 万吨, 南海地区 22.3 万吨, 巩义地区 16.1 万吨, 天津 6.1 万吨, 重庆 2.6 万吨, 临沂地区 2.8 万吨, 消费地铝锭库存合计 168.3 万吨环比上周四减少 3.1 万吨。
- ◆ **【美铝西澳氧化铝工人新就业协议未达成共识 罢工将持续】**据悉, 6 日美铝位于西澳大利亚的氧化铝厂与当地工会就新就业协议举行投票, 投票结果未达成共识, 当地工会表示工人将延续 8 月 8

日以来的罢工行为。

- ◆ 【电解铜产量步入高速投产期】SMM 预计 2018 年中国电解铜产量 880 万吨，增速 10%。
- ◆ SMM：随着中国冶炼厂对海外矿的需求持续增长，TC/RC 承压下行。中国对海外铜矿需求逐年增加，预计 2018 年铜精矿对外依赖度上升至 76%。
- ◆ SMM 调研数据显示，8 月精炼锡产量 13964 吨，较 7 月增长 14.4%。产量增长主要由于环保检查的影响已然散去，前期受此影响的企业释放正常产量，支持整体产量回升。

2. 有色期货品种策略

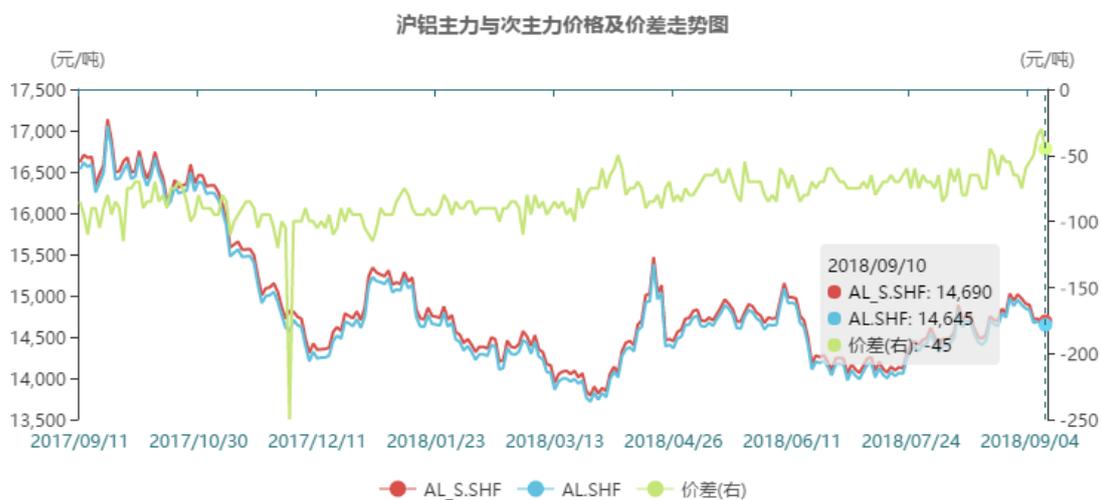
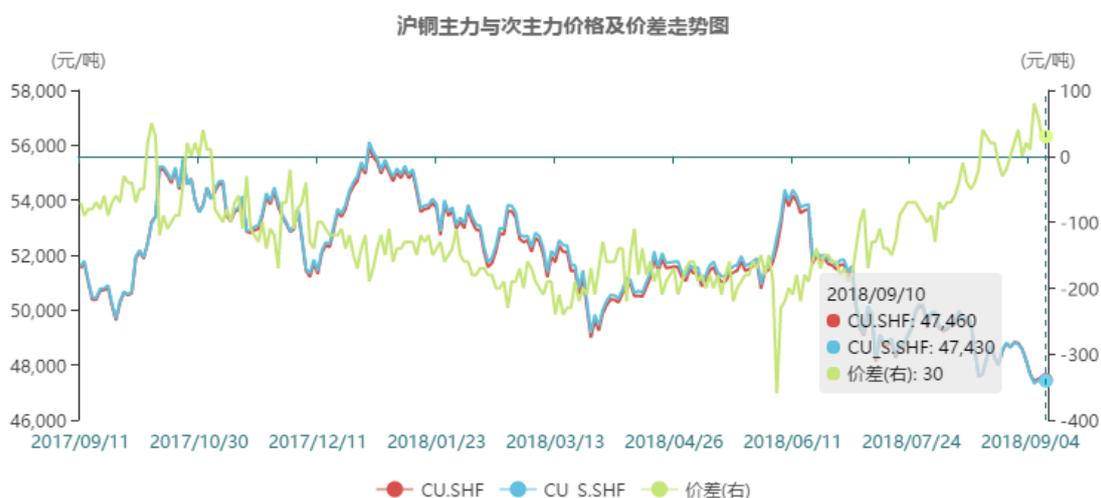
- ◆ 有色金属整体走势偏弱，沪铜、沪铝进入前期震荡区间；沪锌、沪镍技术上破位下跌。





◆ 套利策略

根据 Wind 数据显示，从季节性角度分析，沪铜与沪铝比价较近五年相比维持在平均水平，沪铜与沪锌比价较近五年相比维持在较低水平，而沪镍与沪锌比价较近五年相比维持在较高水平。



沪锌主力与次主力价格及价差走势图





数据来源：Wind

免责声明：

本研究报告由民生期货有限公司撰写,本报告是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。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、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。民生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民生期货有限公司不承担任何责任。