

## 民生期货有色晨会 20181106

### 1. 有色产业基本面信息

- ◆ **【财新制造业 PMI 数据公布】**中国 10 月财新制造业 PMI 50.1，预期 50，前值 50。

中国 10 月官方制造业 PMI 50.2，预期 50.6，前值 50.8。中国 10 月官方非制造业 PMI 53.9，预期 54.6，前值 54.9。中国 10 月官方综合 PMI 53.1，前值 54.1。

中国 10 月财新服务业 PMI 50.8，为 13 个月新低，预期 52.8，前值 53.1。中国 10 月财新综合 PMI 50.5，前值 52.1。

- ◆ **【特朗普寻求在 G20 峰会与中国达成贸易协议 已开始起草条款】**四名知情人士透露，美国总统唐纳德·特朗普希望在 11 月底于阿根廷举行的 G20 峰会上与中国就贸易问题达成协议，并已经要求美国主要官员开始起草可能的条款。特朗普已要求高官让他们的工作人员起草一份潜在协议，在不断升级的贸易摩擦中传出缓和信号。知情人士还表示，已有多家机构参与了协议的起草。

- ◆ **【供应减少出库持平 消费地铝锭库存环比减 2.5 万吨】**11 月 2 日，SMM 统计国内电解铝消费地库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 34.2 万吨，无锡地区 64.3 万吨，杭州地区 10.0 万吨，巩义地区 8.9 万吨，南海地区 22.5 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 2.5 万吨，重庆 1.9 万吨，消费地铝锭库存合计 150.0 万吨，环比 11 月 1 日减少 2.5 万吨。

- ◆ **【吕梁发布错峰生产方案——氧化铝和电解铝企业不减产】**山西

省吕梁市发布《吕梁市 2018-2019 年秋冬季工业企业错峰生产和错峰运输实施方案》，其中关于有色行业规定如下：错峰时间：2018 年 11 月 1 日-2019 年 3 月 31 日。错峰要求：电解铝、氧化铝企业的自备电厂基本达到超低排放标准的，不予错峰。另外，在附件吕梁市 2018-2019 年秋冬季工业错峰生产建议名单中未出现任何氧化铝企业和电解铝企业。

- ◆ **【国家发改委：前三季度有色金属行业运行情况】**前三季度，全国十种有色金属产量 4027 万吨，同比增长 4.2%，增速同比提高 0.1 个百分点。其中，铜产量 661 万吨，增长 11.2%，提高 4.9 个百分点；电解铝产量 2500 万吨，增长 4.2%，回落 0.8 个百分点；铅产量 354 万吨，增长 6.8%，提高 1.5 个百分点；锌产量 415 万吨，同比下降 2.6%，降幅同比扩大 0.1 个百分点。
- ◆ **【中国铝业几内亚铝土矿项目开工建设】**几内亚当地时间 10 月 28 日上午，中国铝业首个海外大型铝项目——几内亚 Boffa 铝土矿项目在几内亚博法市举行开工奠基仪式。矿区可利用资源储量约 17.5 亿吨，可持续开采年限长达 60 年以上，建成投产后将成为中国铝业海外铝土矿资源的重要来源，不断提升公司矿产资源的保障和可持续发展能力。项目首期建设规模为年产 1200 万吨铝土矿，将使公司矿山自采率提高到 75%。
- ◆ **【俄罗斯将再要求 WTO 就美国钢铝关税争端成立仲裁小组】**莫斯科 10 月 29 日消息，俄罗斯经济部周一表示，该国将再次要求世界贸易组织(WTO)在 11 月成立一个仲裁小组，以判断美国对钢铝

征收关税的合法性。俄罗斯外交部在一份声明中表示，美国无权再次阻止该计划，仲裁小组将会自动成立。

## 2. 有色期货品种策略

- ◆ 有色金属整体走势承压偏弱，沪铜、沪铝、沪锌和沪镍进入前期震荡区间；不过沪铝、沪镍走势更为弱势。

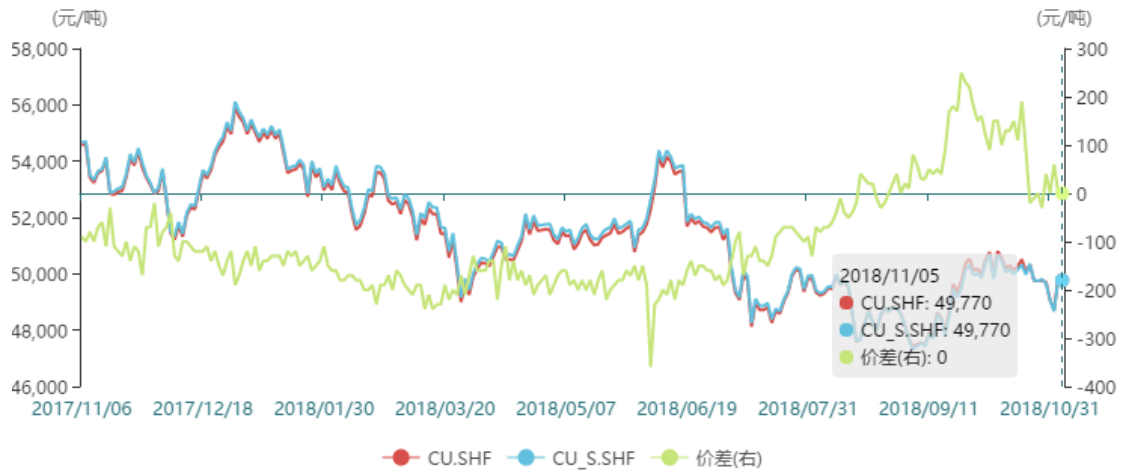




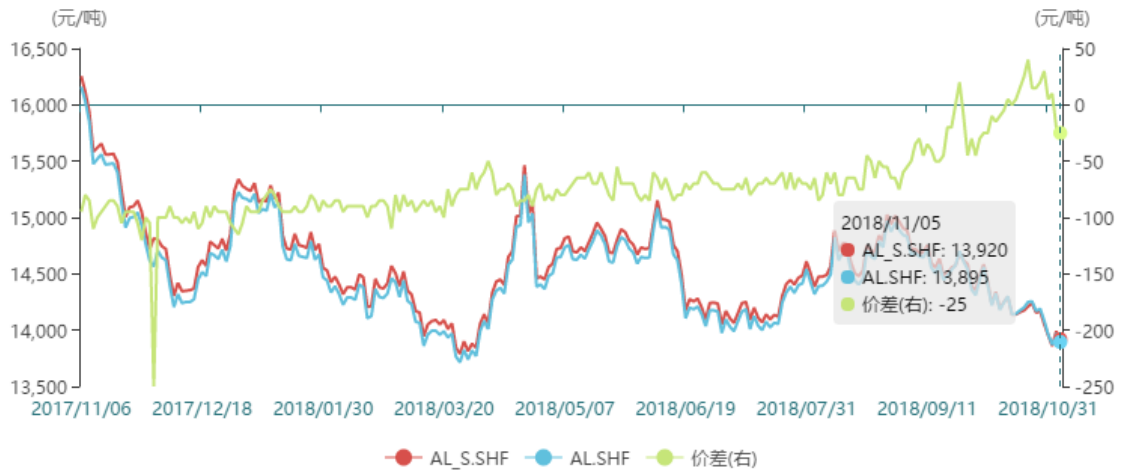
### ◆ 套利策略

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，此前有卖出沪镍买入沪锌投资者继续轻仓持有。

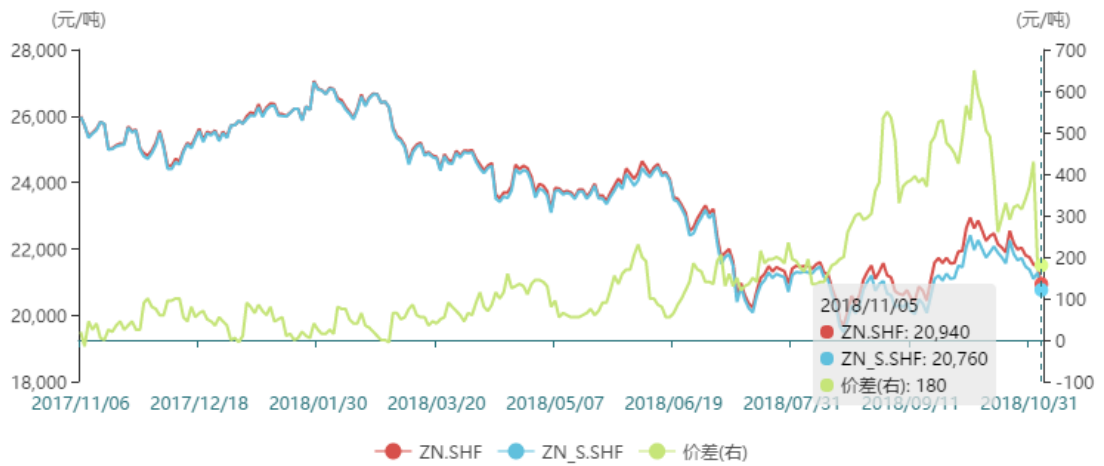
沪铜主力与次主力价格及价差走势图

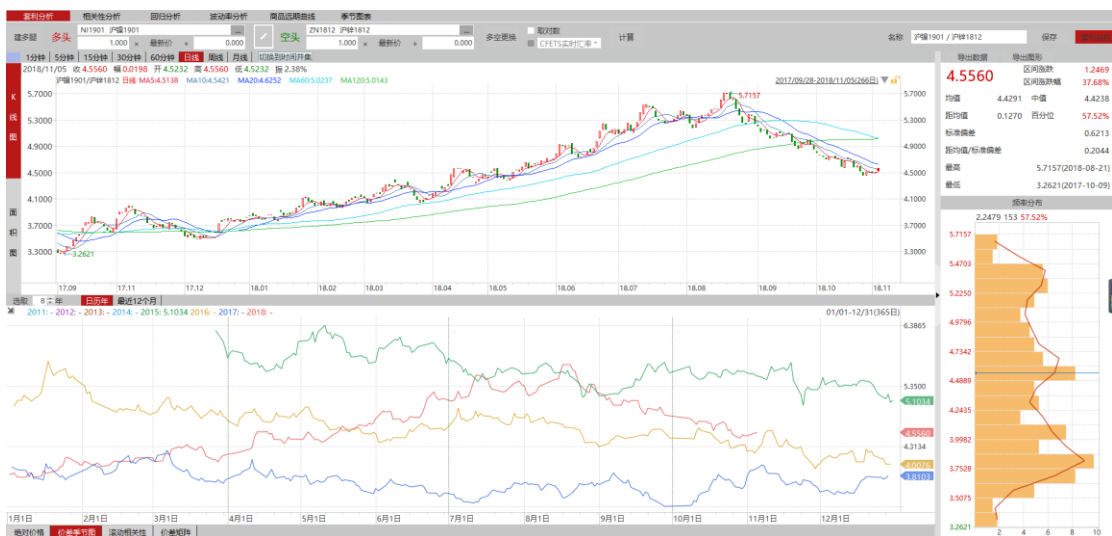


沪铝主力与次主力价格及价差走势图



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。