南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

金属日报

2018 年 8 月 15 日星期三

Bigger mind, Bigger future™

智 慧 创 造 未 来

南华期货研究所

楼丹庆

loudanq@nawaa.com

0571-89727544

投资咨询证:TZ007999

助理分析师：

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727544

王仍坚

wangrengjian@nawaa.com

0571-89727544

目 录

1. 主要宏观消息及解读 2

2. 商品综合 2

2.1 价格变动表 2

2.2 商品收益率 VS 波动率 2

2.3 商品资金流变化率 4

3. 品种点评与策略建议 5

4. 套利跟踪 9

4.1 期现套利 9

4.2 跨期套利 10

4.3 跨品种套利 11

南华期货分支机构 12

免责申明 14

金属日报 2018 年 8 月 15 日星期三

1. 主要宏观消息及解读

肯德基获中国主权基金热捧？中投被曝参与竞购百胜中国

彭博消息称，中国主权基金支持 130 亿美元收购百胜中国，中投、DCP Capital 将加入高瓴资本所在财团，对百胜中国发起竞购。霸菱亚洲也加入其中，团体还包括 KKR。另外，投资者考虑让百胜中国从美股退市后重新在香港上市。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

品种			最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注
有色金属	铜	沪铜指数	48602.38	-1.92	-1.89	-0.64	
		LME 铜 03	6045.00	-1.38	-1.81	-2.37	
		长江 1#铜	48970.00	-1.13	-1.11	0.37	
	锌	沪锌指数	20488.25	-1.62	-4.99	1.35	
		LME 锌 03	2450.00	-0.69	-5.84	-1.05	
		上海 0#锌	21130.00	-1.22	-3.60	2.03	
	镍	沪镍指数	113245.87	-1.74	-3.44	0.88	
		LME 镍 03	13425.00	-0.81	-3.24	-1.50	
		长江 1#镍	112100.00	-0.49	-2.22	2.00	
	铝	沪铝指数	25.14	0.00	0.00	0.00	
		LME 铝 03	2069.50	-0.50	1.80	0.34	
		长江 00 铝	14490.00	-0.34	1.33	4.09	
	铅	沪铅指数	17990.64	-1.34	-1.84	-3.07	
		LME 铅 03	2074.00	-1.38	-3.13	-4.36	
		上海 1#铅	18120.00	-0.38	-0.71	-6.11	
	锡	沪锡指数	144679.69	-1.17	-2.38	0.16	
		LME 锡 03	19090.00	-1.22	-2.68	-1.93	
		长江 1#锡	144750.00	-0.17	-1.19	0.17	
贵	黄金	沪金指数	267.47	-0.09	-0.77	-1.64	

金属		COMEX 黄金	1201.10	0.05	-1.45	-3.22	
	白银	沪银指数	3618.20	-0.60	-1.79	-2.58	
		COMEX 白银	15.05	0.43	-2.18	-4.81	
黑色金属	螺纹	螺纹指数	4245.81	0.49	1.92	8.55	
		螺纹现货（上海）	4400.00	0.00	2.33	8.11	
	热卷	热卷指数	4184.85	0.29	0.39	3.89	
		热卷现货（上海）	4270.00	0.00	0.23	1.18	
	铁矿	铁矿指数	506.50	-2.03	-1.65	9.40	
		日照澳产 61.5%PB 粉	496.00	-1.39	0.40	9.25	
		铁矿石普氏指数	67.50	-1.82	-2.10	6.30	
	焦炭	焦炭指数	2505.96	0.94	3.44	25.42	
		天津港焦炭	2475.00	0.00	4.21	12.50	
	焦煤	焦煤指数	1260.17	1.87	0.79	10.90	
		京唐港焦煤	1705.00	0.00	0.29	-2.57	
	动力煤	动力煤指数	610.33	-1.49	-0.91	-1.18	
		秦皇岛动力煤	580.00	0.00	0.87	-1.69	

注：价格为 0 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未更新完毕

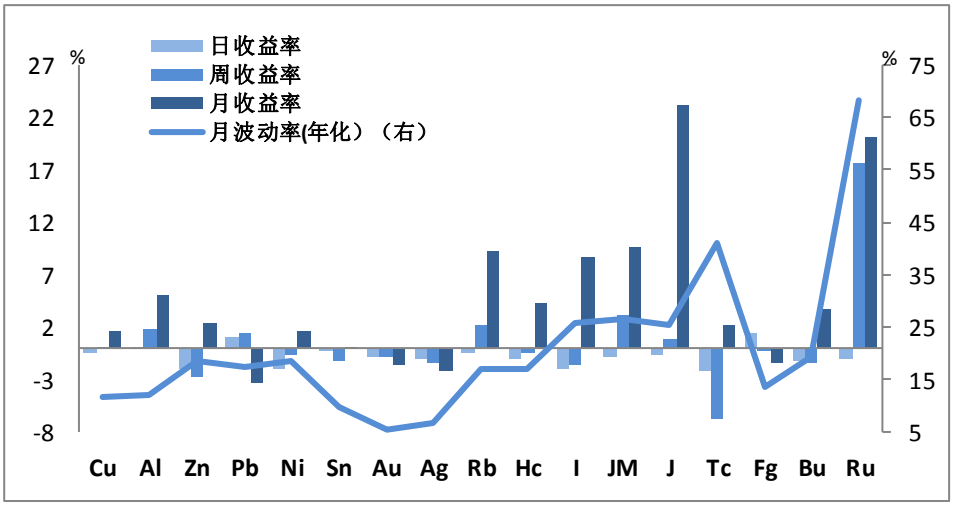
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

2.2 商品收益率 VS 波动率

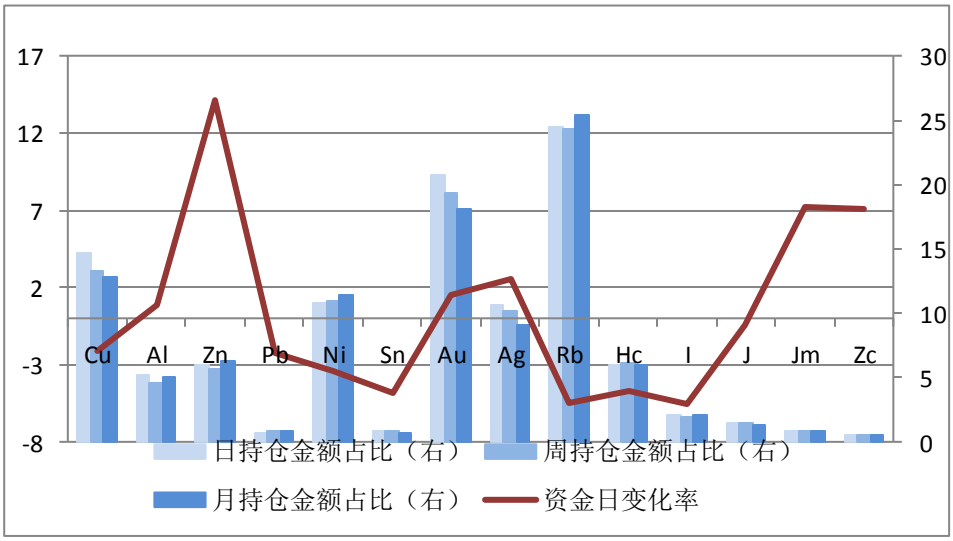
图 1 各品种收益率与波动率



资料来源：wind 南华研究

2.3 商品资金流变化率

图 2 各品种资金流变化率



资料来源：wind 南华研究

3. 品种点评与策略建议

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
有色板块	铜	SMM 网讯：8 月 15 日消息，全球最大的铜矿--智利埃斯孔迪达铜矿（Escondida）工会周三表示，工会会员们将翻阅资方必和必拓（BHP）提出的最新的劳工合同提议，以避免发生计划内罢工。	沪铜今日下跌 2.25%。全球最大铜矿 Escondida 接近达成合同一致，罢工的可能性降低，铜价下方支撑减弱，而且土耳其里拉、俄罗斯卢布等新兴市场货币相继贬值引发市场避险情绪，美元走强进一步施压铜价。同时，由于对发生新的经济危机担忧，市场情绪重新偏向悲观。虽然房地产投资依然稳固，下半年财政发力也将助推基建投资，但是铜价短期或维持偏弱走势，操作上建议暂时观望。
	铝	澳大利亚矿业公司 Metro Mining 昨日宣布与一位于中国河南省的未具名买家签订铝土矿销售协议。该协议表明，Metro 公司计划将今年生产的 90%的铝土矿都交付给其中国买家，总计约 58 万公吨，到明年年底还会交付 20 万公吨。	沪铝今日回调。美铝在西澳洲工厂罢工抬升铝价中枢。近期环保检查组轮番环保检查下，铝土矿价格居高不下，多地氧化铝厂采用弹性生产，造成氧化铝供应紧张，氧化铝价格短期仍有上涨动能，进而推动铝价上涨。目前正值高温季节，铝下游消费疲弱，铝锭去库存放缓，但 9 月之后重回铝需求旺季，叠加采暖季环保限产和自备电方案利多，铝价短期震荡，长期看涨，长线多单可逢低布局。
	锌	8 月 15 日 LME 锌库存减 2925 吨至 253250 吨，上期所锌仓单增加 473 吨至 7218 吨。	沪锌连续四日走跌。宏观面上，美元走强锌价承压。基本面上，LME 锌库存增加，进口锌流入预期增强，加之下游消费疲软，锌价缺乏上行动力。在宏观环境不确定的背景下，预计沪锌短期仍以震荡偏弱走势为主，空单可谨慎持有。
	镍	据宝钢德盛官方消息，钢厂决定其第三台高炉将于 2018 年 10 月中旬左右进行大修，同时对炼钢、热轧一并进行技改，持续时间预计超过 5 个月。 结合宝钢德盛之前 2 台高炉已经转产普碳钢，可以基本判断其 200 系不锈钢热轧产品将停止对市场供应，冷轧产线生产情况将结合之后市场情况和原料外购情况安排适量供应。	当前镍矿库存季节性累库，但镍铁价格与镍铁加工利润保持高位，终端不锈钢价格重心稳步向上且库存开始回落，房地产预期乐观，不锈钢需求端不断改善。但新能源汽车端虽 1-7 月产销数据仍较乐观，但 7 月单月同比已下滑至 50%以下，新能源汽车端对镍价的带动进一步消退。宏观上，里拉贬值带欧元走弱，美元走强压制金属走势。目前镍价处于旗型调整形态中，下方空间至 11 万附近，若形态向下打破建议可短空，中长期仍看好终端消费建议多单逢低布局。

贵金属	金银	今晚 8 点半将公布美国 7 月零售销售环比，前值 0.5%，预期 0.1%；9 点 15 分将公布美国 7 月工业产出环比，前值 0.6%，预期 0.3%。	美元加速上涨，利空黄金，建议做空。
黑色板块	螺纹	2018 年 1-7 月份，全国房地产开发投资 65886 亿元，同比增长 10.2%，增速比 1-6 月份提高 0.5 个百分点。房地产开发企业土地购置面积 13818 万平方米，同比增长 11.3%，房屋新开工面积 114781 万平方米，增长 14.4%。	螺纹高位震荡。唐山钢坯报 4000 稳。上海一级螺纹现货报 4522（折盘面）稳，华东交割资源 4400（折盘面）稳，成交大幅放量后较难维持高位，房地产数据良好，新开工对后期用钢需求仍有支撑。环保限产再度趋严，钢厂继续上调出厂价，贸易商利润受到挤压，预计本周仍维持降库，基本面仍强，但投机情绪释放意味着风险加大。
	热卷	1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）355798 亿元，同比增长 5.5%，增速比 1-6 月份回落 0.5 个百分点。7 月份规模以上工业增加值增长 6.0%	热卷高位震荡。上海热卷主流报价 4280 稳。唐山限产影响转弱，但 8 月再迎集中检修期，产量继续缩减。下游需求平平，汽车、制造业压力增大，冷系产品价格仍偏承压。本周厂库小降 1.5 万吨，社库增 4.99 万吨，在产量受限的情况下持续累库，侧面印证了需求相对疲弱。短期螺强卷弱还将持续。
	铁矿		矿石偏弱运行。青岛港 PB 粉报 539 元（折盘面）跌 7，普氏 62 指数报 67.5 降 1.25。武安地区限烧结放松，钢厂烧结矿日耗加速提升，港口现货成交活跃，疏港量除河北港口外都处于高位。由于价格倒挂，贸易商落地意愿不强，港口现货市场活跃度明显好于远期市场，叠加后期发货减少的风险，钢厂和贸易商港口采购均有增加，港口 PB 等主流资源略显紧张，但上涨动能减弱。
	焦煤	14 日河南平顶山地区炼焦煤市场稳，现主焦煤报 1520-1550，1/3 焦煤报 1420-1450，均车板含税价。鹤壁地区炼焦煤市场稳，现贫瘦煤 A10.5，V12-18，S<0.5，G10-20 车板含税 1120 元/吨。	山西部分洗煤厂环保停产，精煤供应有所下滑。蒙煤通关车辆正常波动，港口库存高位。受焦化环保限产影响，焦煤需求偏弱。但焦企在利润良好，洗煤厂停产以及未来运输受限影响下有小幅补库动作。短期看焦煤供需有所改观，但供应整体依然宽松。需求受焦企环保限产压制，补库空间有限。煤价主动上涨动力不足，跟随焦价运行

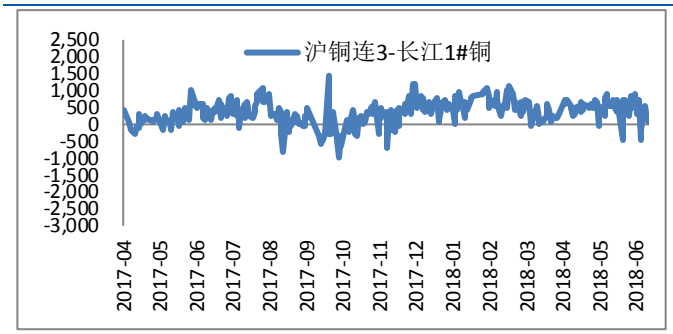
	焦炭	8月14日Mysteel华东焦炭市场简讯:今日华东焦炭市场强势运行，成交良好，市场情绪高涨。昨日起，山东多地焦企开始第三轮提涨，已有部分钢厂接受涨价，14日起执行。现山东主流市场二级焦报2250-2300元/吨，准一级焦报2330-2350元/吨，准一干熄报2500-2580元/吨，均到厂含税价	钢厂库存稳定，在环保限产下需求偏弱，但部分钢厂因焦炭供应收缩预期有补库行为。小部分贸易商有出货迹象，但港口价格坚挺，贸易商囤货积极性仍在。短期看供需紧平衡，焦企库存低位。在各地环保限产常态化，供应收缩预期强烈下，现货提涨顺畅。期价震荡偏强，大趋势依然向上。重点关注钢厂补库以及20号后的环保督查落实情况。
	动力煤	1.7月全国原煤产量2.82亿吨，同比下降2% 2018年7月份全国原煤产量2.82亿吨，同比下降2%。与上月相较，7月份全国原煤产量环比减少1652万吨，下降5.54%。2018年1-7月份，全国原煤累计产量19.78亿吨，同比增长3.4%。7月煤炭进口同比激增49%，环比上升14%，至2901万吨，为2014年1月以来的最高水平。上半年，全国累计原煤产量约17亿吨，同比增长3.9%。（煤炭资源网） 2南海及西太平洋热带系统活跃13-15日，今年第14号台风“摩羯”将先后影响安徽、河南等地。13-16日，受今年第16号台风“贝碧嘉”影响，华南中南部将出现强降雨。此外，未来10天，南海及西太平洋还将有1～2个台风生成。	操作建议：短期游资操作影响消退，期现价格将回归中期基本逻辑，短时维持610-630高空低多波段操作，如果下坡则可适度轻仓空单入场；后续伴随供给陷入短缺，供需缺口或将重新扩大，维持中期看涨预期判断。 伴随前期期价大幅上行，港口询价增多，但成交仍然偏低，不少贸易商处于捂盘惜售状态。随着全国平均最高气温见顶回落，预计中期日耗将步入下行趋势。但煤价并非缺乏支撑，未来进口煤配额能否放开仍是主要风险因素。 库存方面，近期中下游库存均出现小幅下滑，环渤海港口库存受制于铁路检修调入量暂时回落；电厂库存由于高温天气持续，稳定于1500万吨水平。后期由于台风“摩羯”影响，日耗回升概率降低，库存大概率下降概率不大。中期采购积极性能否持续好转，需重点关注电厂的去库存进度。 供给形式较为严峻： 1.2018年7月份全国原煤产量2.82亿吨，同比下降2%。2018年1-7月份，全国原煤累计产量19.78亿吨，同比增长3.4%。 2．相比去年，2018年后期，即8-12月进口煤缺口增加值2200万吨，未来进口煤配额问题或将导致供需矛盾逐渐尖锐，叠加10月大秦检修和冬季刚性需求补库，预计中期煤价中枢还将掉头上行。但短期预计将维持箱体波动。

			关注风险： 1. 关注供给释放速度，产量低速增长及进口煤限额能否放开； 2. 贸易战持续升级导致的黑色系联动；人民币汇率走贬增加相对成本； 3. 全国最高气温见顶回落； 4. 天气因素导致水电替代回头；

4. 套利跟踪

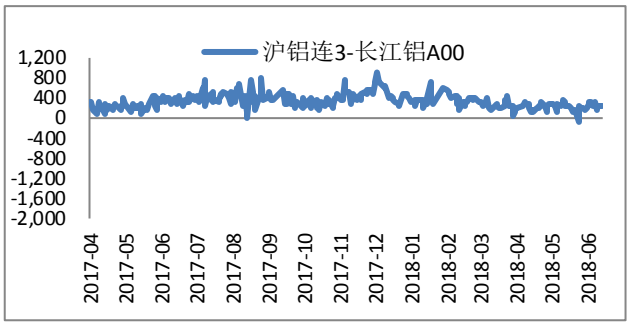
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



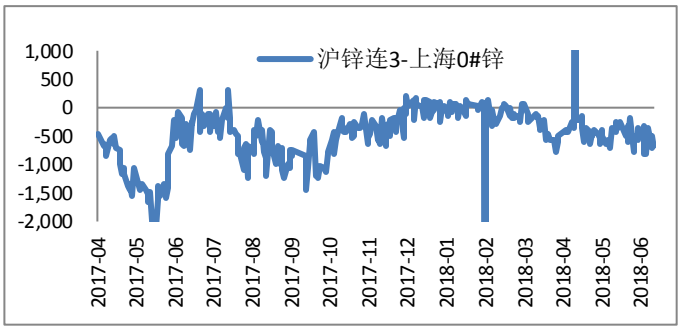
资料来源：wind 南华研究

图 2 铝期现价差



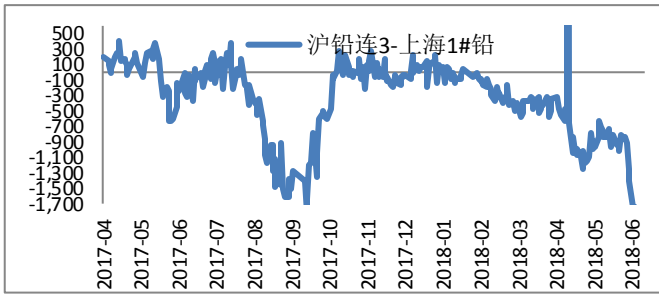
资料来源：wind 南华研究

图 3 锌期现价差



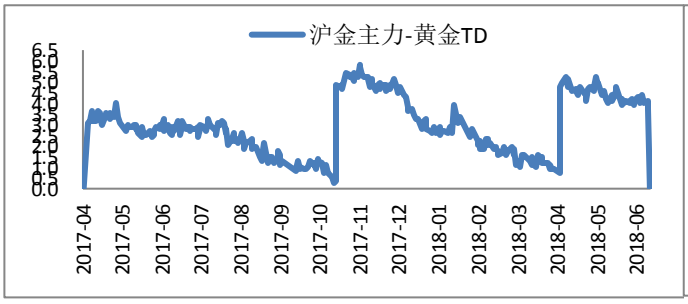
资料来源：wind 南华研究

图 4 铅期现价差



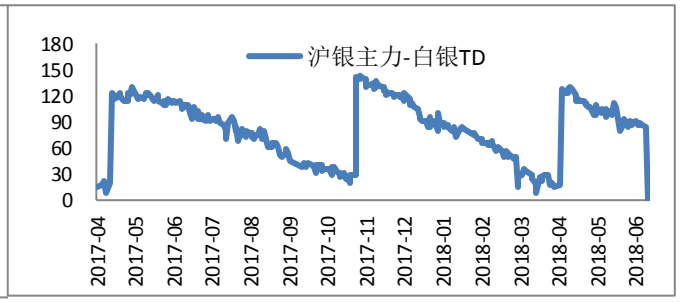
资料来源：wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



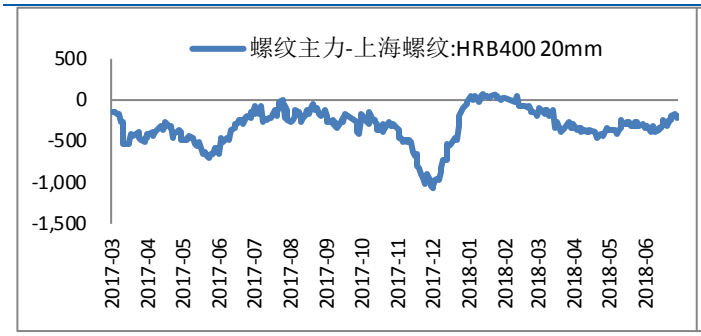
资料来源：wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



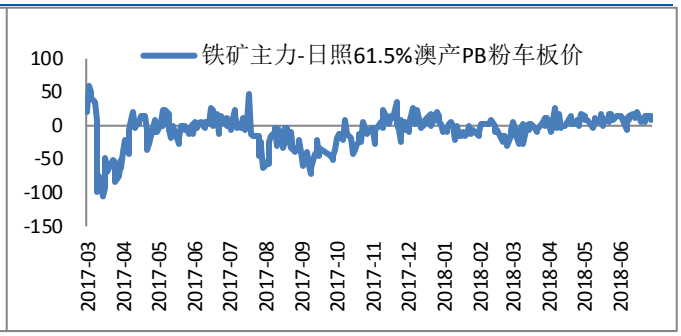
资料来源：wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



资料来源：wind 南华研究

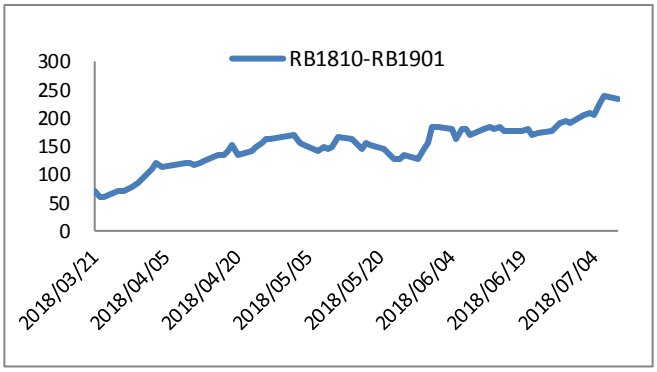
图 8 铁矿期现价差



资料来源：wind 南华研究

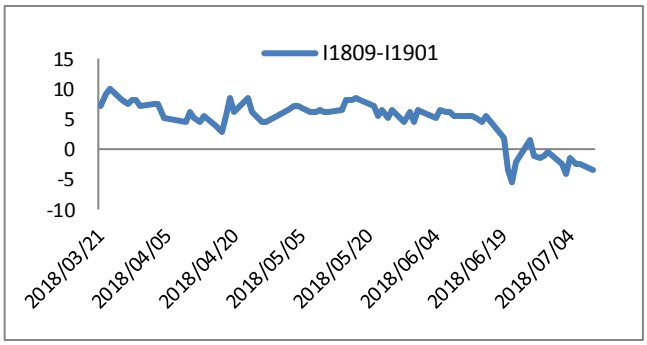
4.2 跨期套利

图 9 螺纹 1810 和 1901 合约价差



资料来源：wind 南华研究

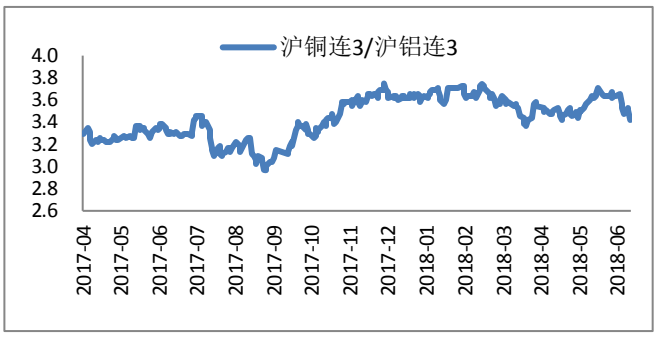
图 10 铁矿 1809 和 1901 合约价差



资料来源：wind 南华研究

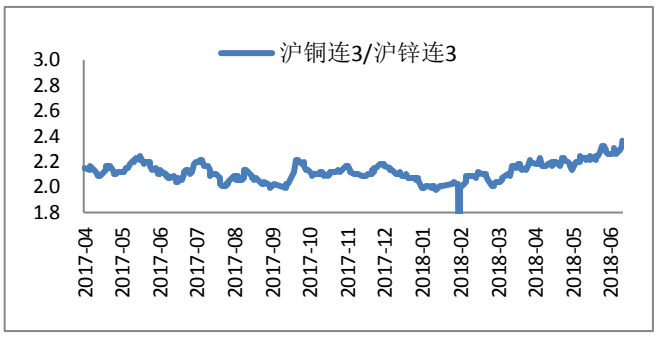
4.3 跨品种套利

图 11 沪铜与沪铝比价变化



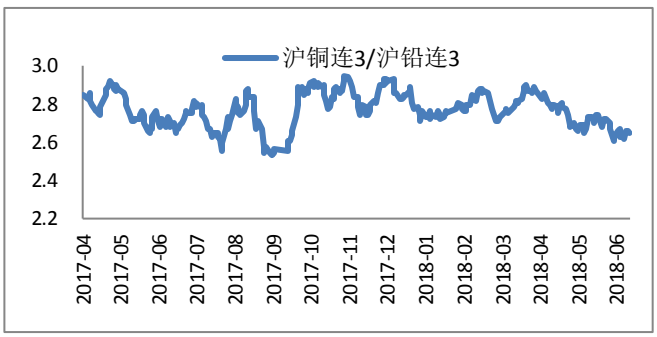
资料来源：wind 南华研究

图 12 沪铜与沪锌比价变化



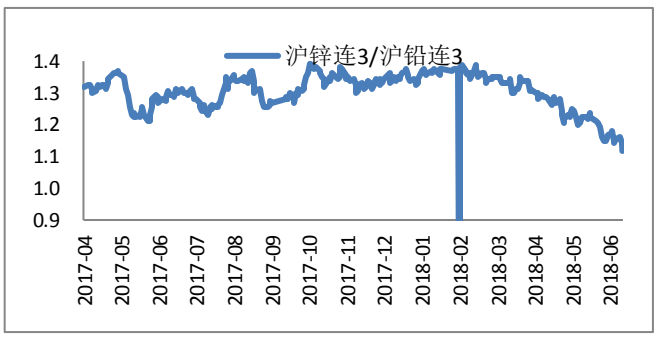
资料来源：wind 南华研究

图 13 沪铜与沪铅比价变化



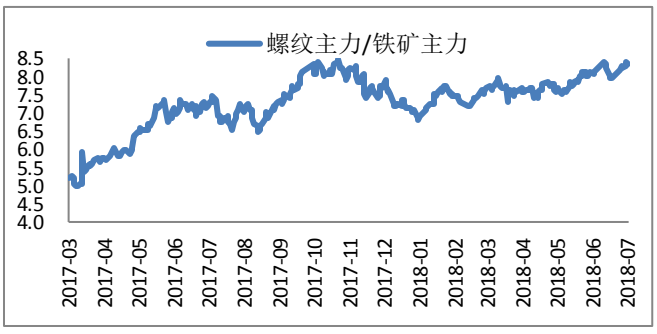
资料来源：wind 南华研究

图 14 沪锌与沪铅比价变化



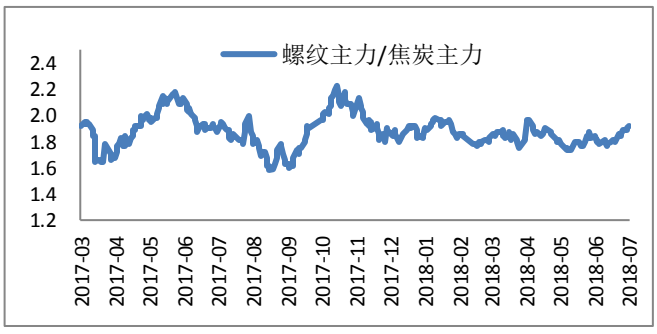
资料来源：wind 南华研究

图 15 螺纹与铁矿比价变化



资料来源：wind 南华研究

图 16 螺纹与焦炭比价变化



资料来源：wind 南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部
杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

台州营业部
台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

温州营业部
浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话：0577- 89971808

宁波分公司
宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

宁波营业部
浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

慈溪营业部
慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

嘉兴营业部
嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话：0573-82153186

绍兴营业部
绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

成都营业部
四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

兰州营业部
甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话：0931-8805351

大连营业部
大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

北京分公司
北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部
北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话：010-63161286

哈尔滨营业部
哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话：0451-58896600

郑州营业部
郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话：0371-65613227

青岛营业部
青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

沈阳营业部
沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话：024-22566699

天津营业部
天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

上海分公司
上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话：021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部
上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话：021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部
上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

深圳分公司
深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部
深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

广州营业部
广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话：020-38810969

芜湖营业部
芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-3880212

重庆营业部
重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

永康营业部
永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

太原营业部
太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部
余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部
广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部
浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部
浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部
苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部
江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部
厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部
汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部
浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

南京分公司
南京市建邺区和河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货 NANHUA FUTURES

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层　邮编：310002

全国统一客服热线：400　8888　910

网址：www.nanhua.net