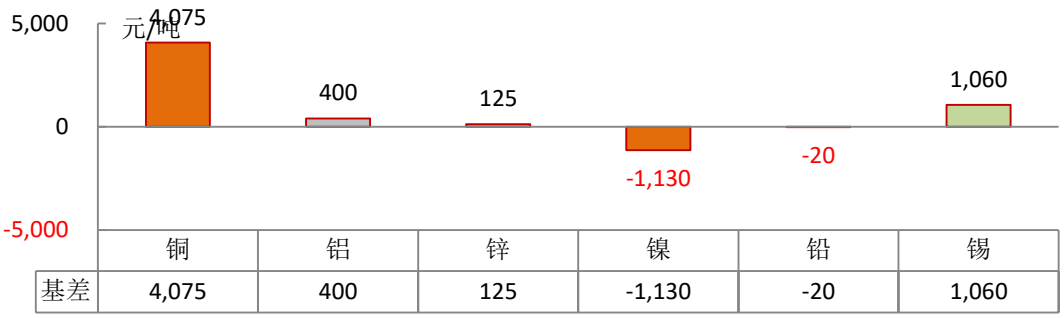
20261118申万期货有色金属基差日报

品种	观点
铜	铜：夜盘铜主力合约收涨0.24%。精矿供应延续紧张状态，冶炼利润处于盈亏边缘，冶炼产量环比回落。国家统计局数据显示，电源光伏和风电新增装机负增长，汽车产销和地产负增长，家电排产增加。由于美联储加息以及铜下游需求疲弱，铜价短期可能偏弱波动。关注美元、铜冶炼产量和下游需求等变化。
锌	锌：夜盘锌主力合约收低0.32%。锌精矿加工费持续低位，精矿供应阶段性紧张。国家统计局的国内锌冶炼产量月度小幅下降。中钢协统计的镀锌板库存总体高位。基建投资累计增速负增长，汽车产销和地产负增长；家电排产增加。由于美联储加息和下游需求疲弱，锌价短期可能偏弱波动。建议关注美元、冶炼产量和下游需求等变化。

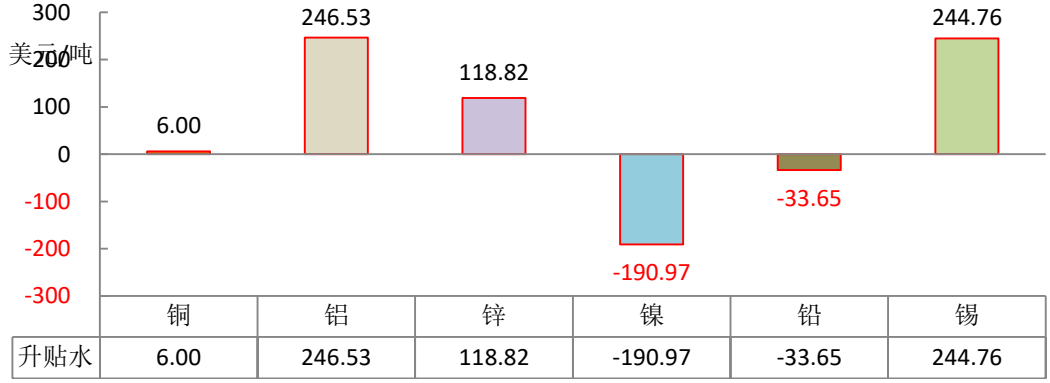
品种	国内前日期货收盘价（元/吨）	国内基差（元/吨）	前日LME3月期收盘价（美元/吨）	LME现货升贴水（CASH-3M）（美元/吨）	LME库存（吨）	LME库存日度变化（吨）
铜	103,510	4,075	13,228	6.00	327,475	125
铝	22,975	400	2,942	246.53	221,900	-1,550
锌	25,000	125	3,670	118.82	141,275	7,100
镍	122,040	-1,130	16,455	-190.97	272,682	1,458
铅	15,890	-20	1,873	-33.65	279,325	-8,525
锡	360,500	1,060	45,060	244.76	3,575	25

国内市场基差



数据来源：Wind，申银万国期货研究所

LME现货升贴水



数据来源：Wind，申银万国期货研究所

分析师：李野
从业资格号：F0285557
交易咨询号：Z0002369
邮箱：liye@sywgqh.com.cn
电话：021-50586241

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格
（核准文号 证监许可[2011]1284号）

研究局限性和风险提示
报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明
作者具有期货交易咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。

免责声明
本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。
本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。
本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。