

ZSDS: 5月27日-5月31日中色周报

铜

中美贸易摩擦再发酵，铜价底部震荡

1) 宏观方面，国务院新闻办公室昨天发表《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书。系统梳理和介绍中美经贸摩擦的来龙去脉和两国经贸磋商的基本情况，阐明了中国政府关于中美经贸磋商的原则立场。中国已于2019年6月1日起，对原产于美国约600亿美元进口商品清单中的部分商品，分别实施加征25%、20%、10%的关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍实施加征5%的关税。

2) 经济数据方面，5月份PMI数据发布。其中5月制造业PMI 49.4，前值50.1，环比下行0.7个百分点。5月份PMI下行的主要分项是新订单指数，而且新订单指数的权数最大，因此新订单下行，是5月PMI下行的主要原因，与5月份中美贸易争端升温有关系。生产指数也有一定拖累。

3) 产业方面，铜精矿现货TC报61-64美元/吨，较上周继续下滑。Codelco旗下的Chuquibambilla铜矿的三个工会拒绝了最新的合同方案，即将引入政府调节，罢工风险正在走高。另外智利国铜Teniente铜矿周日发生岩石坠落事故，致1人死亡，目前已部分停止运营。该矿2018年产铜46.5万吨。

4) 库存方面，截止上周伦铜库存较上周增加2.6万吨，总量达21.2万吨。COMEX铜库存较上周减0.02万吨，至3.2万吨。上期所全国库存较上周减0.7万吨至16.5万吨。保税区库存减少1.8万吨至52.5万吨；四地库存总和较上周增加0.1万吨至93.4万吨。

5) 现货方面，上周因美元指数居高不下，宏观风险事件较多，LME大量交仓，铜价经受的下行压力依然较大。上海市场因价格下跌抬高升水，华北市场因山东发货量减少和内蒙冶炼厂检修导致货源较紧张，升水较常年偏高。进口方面，进口窗口微盈，保税区货物持续流入，保税库库存下降明显。

1、上周走势回顾



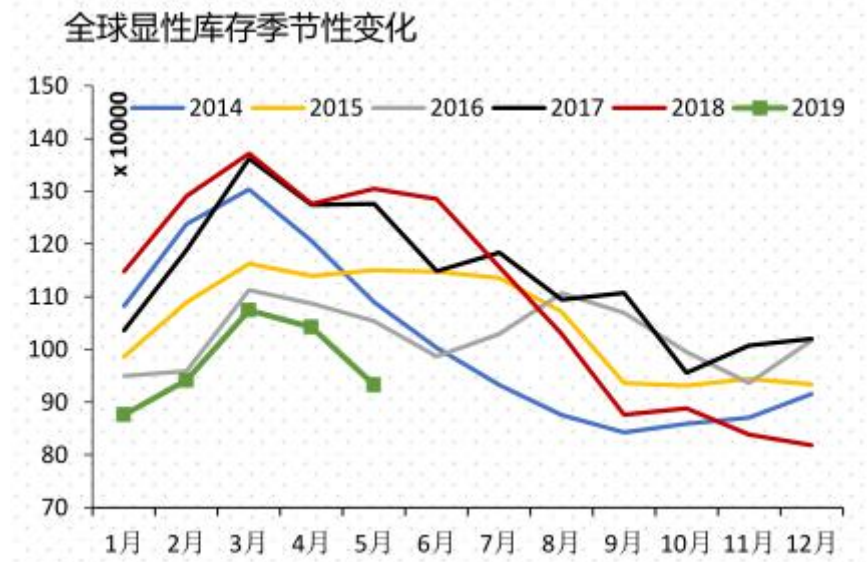
2、主要数据概览

		5月31日	5月24日	涨跌
价格	沪铜三月	46500	46980	-480
	伦铜三月	5871	5947.5	-76.5
现货升贴水	上海升贴水	100	100	0
	广东升贴水	90	80	10
库存	上海库存(期交所)	89794	86833	2961
	广东库存(社会库存)	31687	41029	-9342
价差	计税后的精废价差	1139	1175	-36
	沪铜当月-次月	-40	-40	0
	沪铜现货-三月	-10	0	-10
比值	沪伦现货比值	7.96	7.93	0.03
	沪伦三月比值	7.92	7.9	0.02
LME市场	LME库存	212000	185825	26175
	LME0-3	-30	-25	-5

3、现货行情回顾

	2019/5/27	2019/5/28	2019/5/29	2019/5/30	2019/5/31
上海物贸现货价	47050	47205	47045	46655	46530
上海物贸升水	-20	-15	35	55	40
广东南储现货价	47130	47260	47050	46630	46530
洋山价格	54	54	57.5	58.5	58.5
LME 铜升贴水(0-3)	-25.00	-23.00	-19.00	-29.00	-30.00

4、库存状况



5、下周展望

宏观层面，中美贸易局势依旧紧张，美国推迟对 2000 亿美元的商品加征关税到 6 月 15 日；美元指数刷新两年来新高；伴随着全球制造业 PMI 指数疲软，宏观面偏空激发了市场悲观情绪。微观层面，精铜制杆和废铜制杆价差进一步缩减，精铜制杆订单尚可；铜板带箔市场订单量成交表现

较差；铜管加工企业开工率稳定，订单量一般；铜棒开工率平稳，订单量一般，下游消费市场略清淡。下周关注：宏观预期是否能有改善。预计伦铜波动区间在 5750-5950 美元/吨。

铝

贸易争端不减，铝价承压回落

1) 根据海关最新数据，2019 年 4 月份铝线缆出口量 1.47 万吨，同比、环比均减少约 23%。根据最新海关数据统计，4 月份铝板带出口量为 22.4 万吨，环比减少 8.8%，同比增加 7.3%，同比增幅基本不 1 季度持平 (7.5%)。

2) 2019 年 4 月份全球氧化铝产量约为 1,018 万吨，环比减少约 1.1%，同比小幅增加 0.6%。今年 1-4 月份全球氧化铝产量累计约为 4,039 万吨，较去年同期增加约 1.6%。

3) 海德鲁在巴西 Alunorte 氧化铝厂产量将在两个月内达到 630 万吨产能的 75-85%，每年为市场增加约 200 万吨产量。公司还计划在短期内提升 Albras 铝厂的产量。据 AluminiumInsider 报道，阿联酋全球铝业 Al Taweelah 冶炼厂将满产运行，产能 200 万吨/年，2019 年产量预计约 70 万吨。另外，2019 年重启或新增的产能项目还有：牙买加阿尔帕特氧化铝冶炼厂、印度韦丹塔 Lanjigarh 冶炼厂及几内亚 Friguia 冶炼厂。预计今年全球氧化铝产量（不包括中国）较 2018 年将增加近 400 万吨，2020 年会进一步增加产能。

4) 河南神火煤电股份有限公司永城铝厂位于河南省永城市神火铝电工业园区的电解铝四车间于 2019 年 5 月 26 日发生火灾，其运行 25 万吨电解铝全部停产，至此神火集团位于河南的电解铝产能全部关停，转移产能有望在 4 季度投产。根据河南神火煤电股份有限公司报告的情况，火势已得到有效控制，无人员伤亡，火灾原因正在调查中。

5) 5 月 30 日国内铝锭现货库存为 121.2 万吨，比上周减少 7 万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地 6063 铝棒社会库存 8. 万吨，减少 0.1 万吨。

1、期货行情回顾

沪铝1907<日线>



伦铝电3<日线>

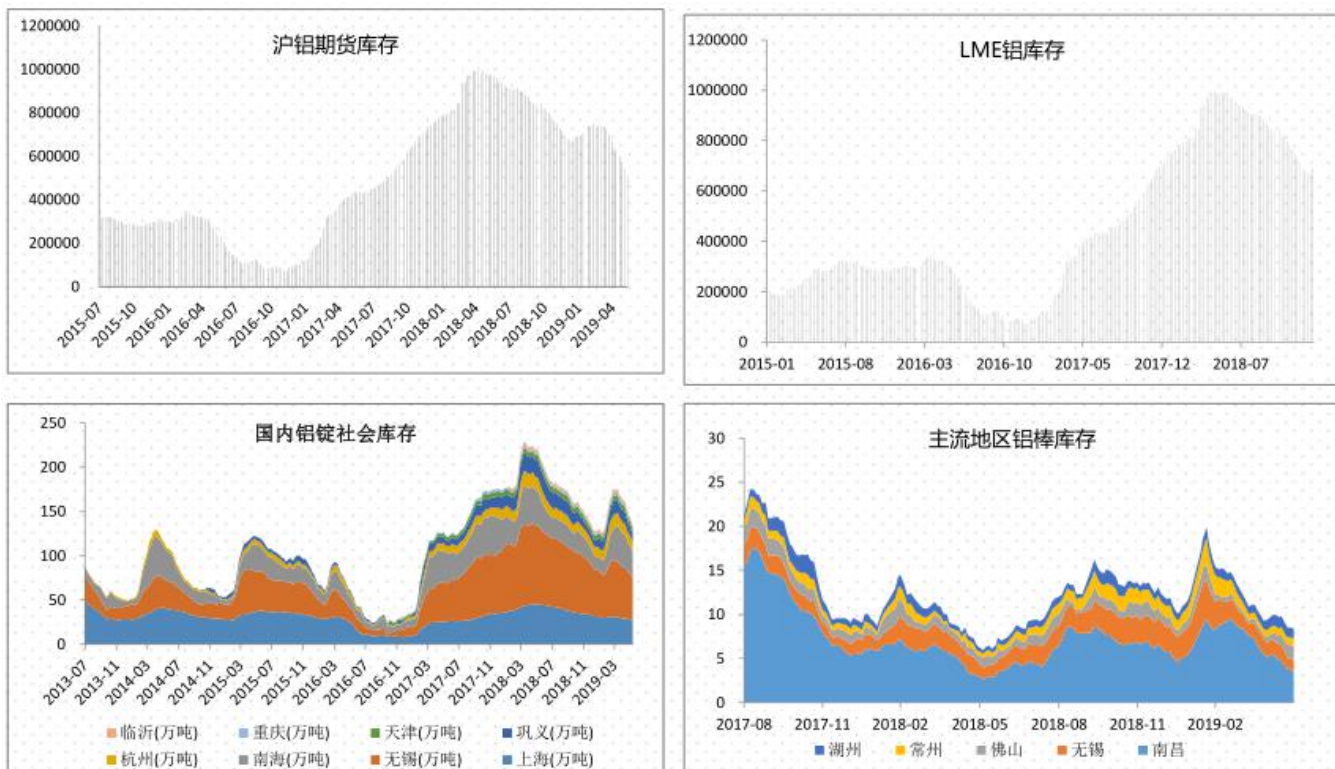


2、现货行情回顾

	2019/5/31	2019/5/24	周涨跌
长江有色	14190	14240	-50
上海物贸	14180	14220	-40
南储广东	14240	14320	-80
LME 铝 0-3M	-24.50	-31.75	7.25
保税区溢价	105.00	105.00	0.00

上周下游厂商周一为补库考虑采购较多，随后几日以按需采购为主买兴不高，观望态度浓厚，周五因周末备库叠加铝价低位，接货积极性较前三日明显提升。

3、库存状况



4、下周展望

宏观方面，美日谈判未就贸易实质问题达成一致；特朗普宣布将对墨西哥所有商品加征 5% 关税，威胁逐月上调税率；我国商务部称中国将建立不可靠实体清单制度。全球贸易争端不断，给经济增长蒙上阴影。中国 5 月官方制造业 PMI 49.4，低于预期的 49.9，较前值的 50.1 回落，创 3 个月新低。整体来看，宏观环境及经济数据均对金属价格构成压力。行业方面，高利润刺激氧化铝供应，价格出现松动，但受环保影响，市场供应压力不大，氧化铝价格于高位运行。从调研反应

情况看，终端采购铝锭、铝材的量减少，贸易商环比出货数量有所下降，消费在转淡。上周铝棒加工费用调降，铝水铸锭比例可能回升，现货去库幅度随着锭产出和消费转淡而下降，对铝价形成拖累。但考虑到目前电解铝运行产能低于去年同期且新投数量有限，复产进度低于预期，产出增长较低，对铝价形成支撑，14000 元/吨一线有较强支撑。

锌

6 月份国内锌锭累库态势有望确定，中期锌价下行趋势将延续

- 1) 中美经贸摩擦导致外需不振，同时国内经济层面仍有压力，最新公布中国 5 月制造业 PMI 为 49.4%，较上月回落 0.7 个百分点，跌落荣枯线，总体表现不太乐观。
- 2) 美国威胁对墨西哥商品加征 5% 关税，以及美国取消印度最惠国待遇，全球市场担心贸易争端扩大将损及全球经济市场悲观情绪蔓延。
- 3) 甘肃厂坝有色金属有限责任公司成州锌冶炼厂发生一起二氧化硫逸出事故。经过初步调查，事故原因为厂坝公司成州锌冶炼厂二氧化硫风机突然跳闸，导致二氧化硫逸出。发生事故的企业为白银有色集团下属的锌冶炼加工企业。该冶炼厂年产能 10 万吨，产量 8 万吨，估计将停产检修 1-2 月。待集团和地方环保部门检查通过后方可复产。

1、期货行情回顾

沪锌主力期货合约价格



LME 锌期货主力合约价格



2、现货行情回顾

	2019/05/31	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	21560	460	2.18%
上海物贸锌现货价	21020	470	2.29%
广东南储锌现货价	20870	470	2.30%
长江有色-锌期三	1610	555	
上海物贸-锌期三	1070	565	
广东南储-锌期三	920	565	
LME 锌升贴水 (0-3)	149	9	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价小幅回稳。周内锌现货升水已下调为小幅贴水，至 5 月 31 日上海地区 0#普通品牌对沪锌 06 合约报贴水 20-贴水 10 元/吨，市场出货积极，但接货需求较差，成交平淡；天津市场对沪市贴水收窄至 10 元/吨，炼厂正常出货，市场货源流通充裕；广东市场对沪市贴水小幅扩大至 60 元/吨附近，下游前期补库较多，拿货积极性明显减弱。

3、库存状况

日期	上期所库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/5/31	59351	26748	28143	161	4299
2019/5/24	56320	24264	28692	172	3192
周度变化	3031	2484	-549	-11	1107



日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/5/31	16811	931	15830	0	50
2019/5/24	16037	1385	14602	0	50
周度变化	774	-454	1228	0	0



日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2019/5/31	14.59	5.21	2.79	5.67	10.67
2019/5/24	14.06	4.73	2.97	5.55	10.87
周度变化	0.53	0.48	-0.18	0.12	-0.2



4、下周展望

6 月国内锌供需格局转弱预期维持，5 月 31 日国内锌锭社会库存已现小幅回升迹象，6 月份累库态势或有望确定。此外，后期 LME 锌进一步交仓预期仍在，LME 库存支撑已转弱。宏观方面，目前继续重点关注中美贸易摩擦的进展动态。总的来看，供需格局转弱下，中期锌价下行趋势有望延续。

镍

下游成交并未有起色，期镍震荡回落

- 1) 美国总统特朗普威胁从6月初开始对所有进口自墨西哥的商品征收新关税，对进口自墨西哥的汽车和零部件征收 25% 的关税将造成 230 亿美元的冲击，这可能导致汽车行业瘫痪，并引发巨大的不确定性。
- 2) 美国特朗普政府当晚发表声明称，6月5日起将终止印度在普惠制贸易计划下的出口商品“0 关税”待遇，届时，美国将向印度出口的 2000 种价值数十亿的产品征收关税，其中包括去年特朗普宣布免税的印度产太阳能电池板和洗衣机。
- 3) 部分不锈钢厂 6-7 月开启检修。
- 4) 普阳钢铁将在印尼投资建设年产 60 万吨镍铁生产线。

1、期货行情回顾

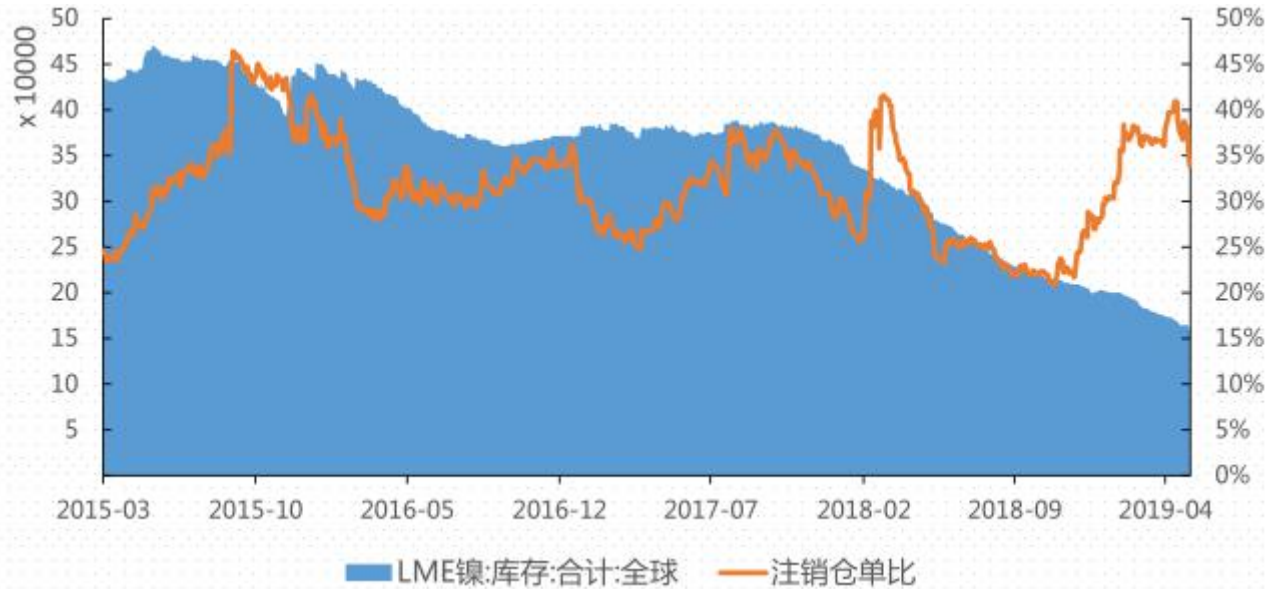


2、现货行情回顾

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/5/27	100400-100900	100650	3100
2019/5/28	100300-101000	100650	0
2019/5/29	98500-99250	98875	-1775
2019/5/30	98200-98950	98575	-300
2019/5/31	98500-99250	98875	300

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴水:	俄镍升贴水:最小
2019/5/24	1300	1100	150	100
2019/5/27	700	500	100	100
2019/5/28	700	600	50	0
2019/5/29	800	700	0	-50
2019/5/31	600	600	-100	-150

3、库存状况



	库存期货: 镍:江苏中 储无锡	库存期货:镍: 山东:青岛 832	库存期货:镍: 上海:国储天 威	库存期货: 镍:上海:合 计	库存期货: 镍:上海:上 港物流	库存期货: 镍:上海:中 储大场	库存期货: 镍:浙江:国 储837处	库存期货:镍: 浙江:合计	库存期货:镍: 浙江:宁波九 龙仓
2019-05-27	948.00	0.00	311.00	5,188.00	2,580.00	1,041.00	96.00	144.00	30.00
2019-05-28	948.00	0.00	311.00	5,188.00	2,580.00	1,041.00	96.00	144.00	30.00
2019-05-29	948.00	0.00	311.00	5,188.00	2,580.00	1,041.00	96.00	144.00	30.00
2019-05-30	948.00	0.00	311.00	5,188.00	2,580.00	1,041.00	96.00	144.00	30.00
2019-05-31	948.00	0.00	311.00	5,248.00	2,580.00	1,101.00	96.00	144.00	30.00
变动	0.00	0.00	0.00	120.00	0.00	120.00	0.00	0.00	0.00

4、下周展望

宏观层面，美对墨西哥、印度等加征关税引发市场对全球贸易摩擦的担忧；产业上，矿端，菲律宾镍矿主产区雨季结束，供应增加，印尼已经到期的镍矿出口配额集中获得批复，对于国内镍矿供应无担忧；镍铁冶炼企业利润可观，镍铁新增产能投产积极性较高，目前有超预期趋势；下游不锈钢无锡、佛山两地库存上涨态势有所缓解，部分钢厂进入6-7月份后有检修动作；进口盈利窗口时有打开，国内镍板资源增加。从宏观以及产业角度来看，目前镍价以利空因素主导。

铅

关注沪铅于16000元/吨一线的表现，短期铅价或继续低位震荡

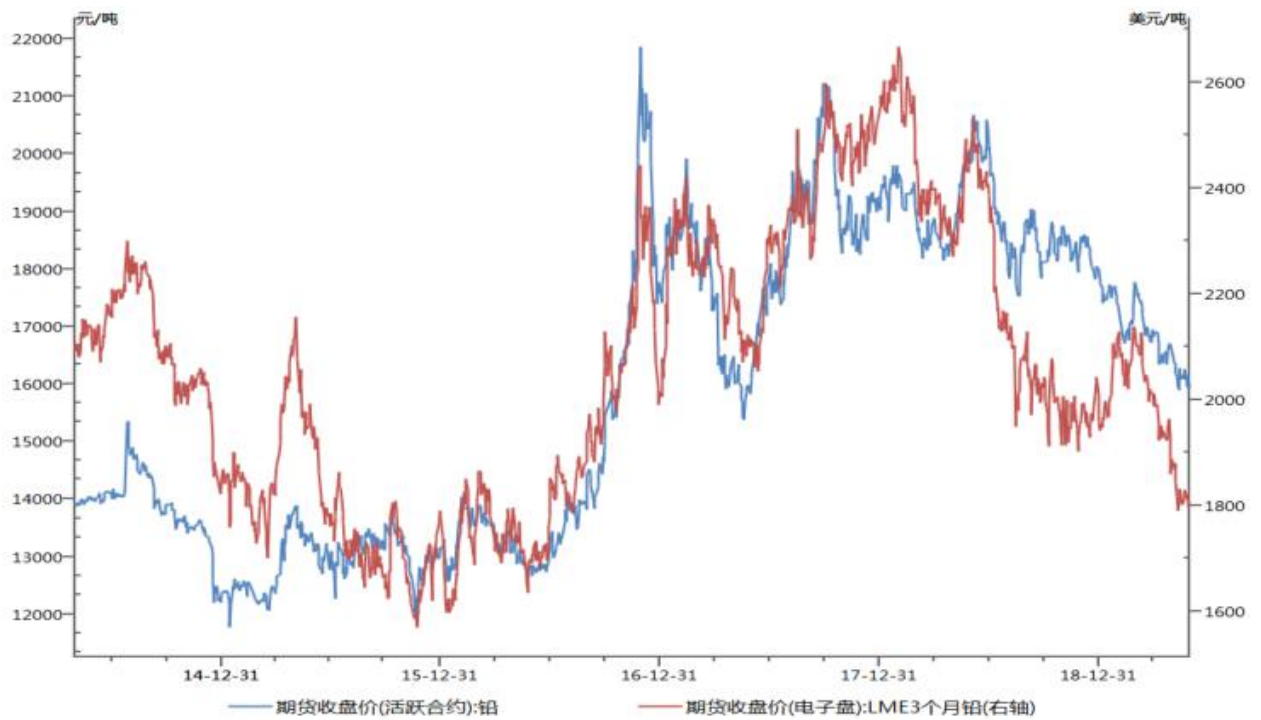
- 1) 据 SMM 了解如果所有的炼厂如期检修，单 5 月影响电解铅产量在 4-4.5 万吨，但同时驰宏锌锗、安徽铜冠于 5 月检修结束，综合下来，我们预计 5 月电解铅产量环比减少 2.5-3 万吨左右。
- 2) 5 月 13 日，国务院关税税则委员会表示，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。
- 3) 2019 年 4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4 % (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)，比 3 月份回落 3.1 个百分点。从环比看，4 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.37%。1-4 月

份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%。

4) 中国 1-4 月汽车销量同比 -12.1%，中国 4 月汽车销量同比 -14.6%。中国 4 月份乘用车销量 158 万辆，中国 4 月份乘用车销量同比下降 17.7%。

5) 生态环境部等九部委联合印发了《废铅蓄电池污染防治行动方案》，将进一步规范废铅蓄电池的收集处理。要求通过打击查处涉废铅蓄电池企业违法犯罪行为、加强对再生铅企业的税收监管和开展联合惩戒三种方式，对违法生产、销售假冒伪劣铅蓄电池行为进行严厉打击，《行动方案》明确提出到 2020 年，铅蓄电池生产企业的废铅蓄电池规范收集率要达到 40%，到 2025 年达 70%，规范收集的废铅蓄电池要全部安全利用处置。

1、期货行情回顾

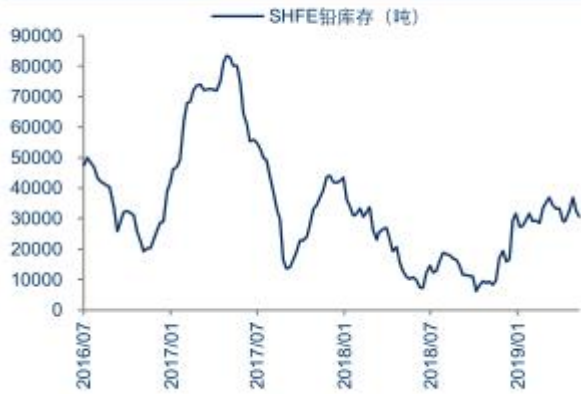


2、现货行情回顾

	2019/05/31	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16250	-100	-0.61%
上海物贸铅现货价	16200	-100	-0.61%
广东南储铅现货价	16150	-100	-0.62%
长江有色-铅期三	425	195	
上海物贸-铅期三	375	195	
广东南储-铅期三	325	195	
LME 铅升贴水 (0-3)	-13.25	1.25	

3、库存状况

SHFE铅库存



LME铅库存

单位：吨



4、下周展望

宏观层面，美国经济一枝独秀，欧日表现疲弱，中国更需关注政策；贸易方面再出波澜，打压市场情绪。基本上，近期上期所库存下降，社会库存持续低位，5月炼厂检修存在较强的预期，但是实际下游需求却并无非常明显的提振。目前来看，铅终端消费疲弱态势不改，6月份关注铅蓄电池企业由于年中财报预期，开工环比小幅回升的可能。供应方面，原生铅开工基本持稳，近日江西、广东和贵州等地区再生铅环保影响减弱，不过由于冶炼利润微薄，再生铅企业开工仅小幅回升。而后期进口铅流入将增加，一定程度将加大国内供应。总的来看，国内铅供需两弱格局或难改，预计短期低位震荡格局或延续。

|| END

中色易购

专业的有色金属线上交易平台
想了解最新资讯，扫描上方二维码关注我们