



中色物联

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

2019.8.19

铜

中美贸易摩擦反复，铜价低位震荡

PART

01



本周焦点

- 1、宏观方面，美国官方宣布对华3000亿加税清单中部分商品暂缓加征关税至12月15日，其余部分从9月1日起加征10%关税。根据3000亿加税清单估算，暂缓商品规模约占3000亿清单商品的比例为57%。国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，中方将不得不采取必要的反制措施。
- 2、经济数据，2019年7月份新增社会融资规模1.01万亿元，前值2.26万亿元，市场预期1.63万亿元，显著不及市场预期。社融增速也下滑0.2个百分点至10.7%。考虑到去年8月份与9月份专项债发行规模较高，未来社融同比增速有继续下行的风险。
- 3、产业方面，8月14日消息，固废中心网站公布2019年第十一批限制类公示表，包含了六类废铜进口批文名单，涉及进口废铜批文总量为87680吨。目前三次批文总获批45.26万吨，按80.42%品位测算，合计金属量为36.39万吨。
- 4、库存方面，截止8月16日LME铜库存33.2万吨，较上周增6.03万吨。SHFE库存16.28万吨，较上周增加0.65万吨。COMEX库存3.77万吨，较上周增加0.04万吨。保税区库存38.4万吨，较上周降低0.6万吨。全球库存增加6.1万吨至92万吨。
- 5、现货方面。上周市场报价整体略有下调，周初由于市场即将面临交割，致使市场接货情绪受影响，市场报价略有下调。交割后，市场交投开始回暖，市场报价开始回升，市场平水铜成交表现尤为活跃。进口铜方面，因为人民币贬值等因素，进口盈利窗口基本处于打开状态，且盈利幅度较上周有所扩大。

1. 上周走势回顾



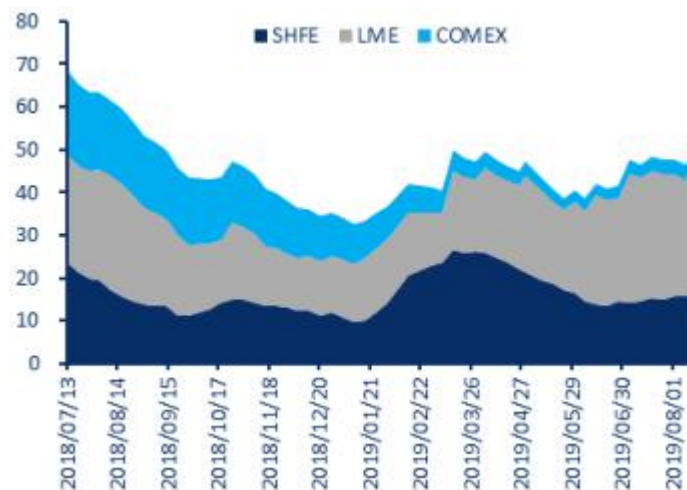
2. 主要数据概览

		8月16日	8月9日	涨跌
价格	沪铜三月	46500	46700	-200
	伦铜三月	5756	5775	-19
现货升贴水	上海升贴水	70	80	-10
	广东升贴水	-10	0	-10
库存	上海库存（期交所）	96534	93742	2792
	广东库存（社会库存）	51707	49746	1961
价差	计税后的精废价差	1279	1363	-84
	沪铜当月-次月	-60	-70	10
	沪铜现货-三月	-100	-110	10
比值	沪伦现货比值	8.09	8.1	-0.01
	沪伦三月比值	8.08	8.09	-0.01
LME市场	LME库存	331975	271725	60250
	LME0-3	-23.75	-22.5	-1.25

3. 现货行情回顾

	2019/8/12	2019/8/13	2019/8/14	2019/8/15	2019/8/16
上海物贸现货价	46570	46550	46625	46360	46425
上海物贸升水	40	30	35	0	35
广东南储现货价	46460	46470	46540	46240	46350
洋山价格	69.5	68.5	68	68	68
LME 铜升贴水(0-3)	-23.00	-26.25	-24.00	-26.00	-23.75

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，贸易摩擦反复，美方推迟关税落地后再度确认部分关税将于9月实行，中方计划予以反击，但整体贸易谈判趋势延续，反复情况明显；经济增长悲观预期弥漫，叠加特朗普多次施压，美联储9月再度降息可能性增加。微观层面，无氧杆和废铜杆价差缩小，无氧杆订单转好；铜板带市场需求不振；铜管加工企业开工率有所下滑，订单量不佳；铜棒加工企业整体开工率一般，订单量一般，5G产业成为下游消费市场新需求。另下周关注：发改委印发西部陆海新通道总体规划，国内基建方面发力有所预期。技术图形上来，伦铜日线收于5日均线下方；周线继续位于楔形下沿运行，市场继续偏弱震荡，预计伦铜波动区间在5740-5900美元/吨。操作上，观望。

铝

产量影响难辨，铝价高位震荡

PART

02



本周焦点

- 1、晋铝炭素事业部28万吨挖潜增效项目焙烧工序第三系统顺利点火启动，至此新焙烧三个火焰系统已全部投用，标志着新项目向达产达标目标又迈出了一步。根据成型系统的逐步量产，及中铝集团内部阳极保供工作安排，炭素事业部安排部署新焙烧启动第三套焙烧系统，提高焙烧产量，满足生产需求。三系统投用以后，新系统阳极焙烧月产量将从16000吨增加到20000吨，具备高产、满产能力和条件。
- 2、印度铝工业公司(Hindalco)公布的本财年一季度(2019年4月份至6月份)报告显示，报告期内，氧化铝产量686,000吨，较去年同期下降9,000吨，主要是因为4月份公司子公司Muri氧化铝厂发生事故停产。铝产量小幅上涨至326,000吨，较上年同期323,000吨有所上涨；铝销量为320,000吨，较去年同期300,000吨同比增长7%。
- 3、据伊通社消息，伊朗佳嘉姆（JAJARM）氧化铝厂日前正式开始生产铝锭，在第一阶段，产量将达到4万吨。伊朗矿产与矿业发展改革组织（IMIDRO）规划董事会主席胡达德·格里布普尔表示，佳嘉姆氧化铝厂生产稳定后将会把产量提高到12万吨，明年产量将达到25万吨。
- 4、国家统计局数据显示，2019年6月，全国铝材产量433.3万吨，同比降3.0%，今年1-6月全国铝材产量2337.3万吨，同比降0.5%。
- 5、8月15日国内铝锭现货库存为105.1万吨，比上周增加1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.05万吨，减少0.3万吨。

1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

	2019/8/16	2019/8/9	周涨跌
长江有色	14250	13940	310
上海物贸	14250	13940	310
南储广东	14250	13930	320
LME 铝 0-3M	-31.25	0.00	-31.25
保税区溢价	100.00	105.00	-5.00

上
周初传言山东某电解铝上产受到影响，铝价大涨，持货商积极出货，但中间商接货不多。下游上涨消费表现不佳，畏高情绪明显，周五铝价再次拉涨，刺激下游备货意愿，成交略较周初有所好转。

3. 库存状况



4. 下周展望

宏观方面，8月13日美国贸易代表办公室宣布部分对华商品加征关税时间延迟至12月15日，随后又公布涉及3000亿美元输美商品关税的两个清单，曲折多变的贸易关系牵动市场神经，加剧资产价格波动。产业上，氧化铝价格已经基本跌到位，后期反弹空间要看减产情况，减产规模不上升，很难出现较大的空间，毕竟海外供应过剩持续构成威胁。电解铝盈利进一步扩大到1100元/吨，近期新增产能方面节奏有所加快，但在产能基数低，预计到9月底运行产能3750万吨与去年同期持平，产出几乎无增长，这会夯实铝价13800元/吨一线支撑。并且随着时间的推移带来的消费改善，铝价重心向上。上周突发事件导致铝价强势突破14000元/吨平台，尽管降雨对实际电解铝产出尚不清晰，可能会导致做多情绪消退，铝价回落，但很难打掉铝价所有涨幅回到 13800-13900 这个起点。价格回踩后重新去走旺季去库逻辑，操作上以多头为主；但是，随着时间的推移，到9月中下旬，需要关注供应上的压力，预计将要进行多空思路切换。

锌

锌市场资金谨慎，锌价暂时休整后或再度向下

PART

03



本周焦点

1、宏观热点新闻

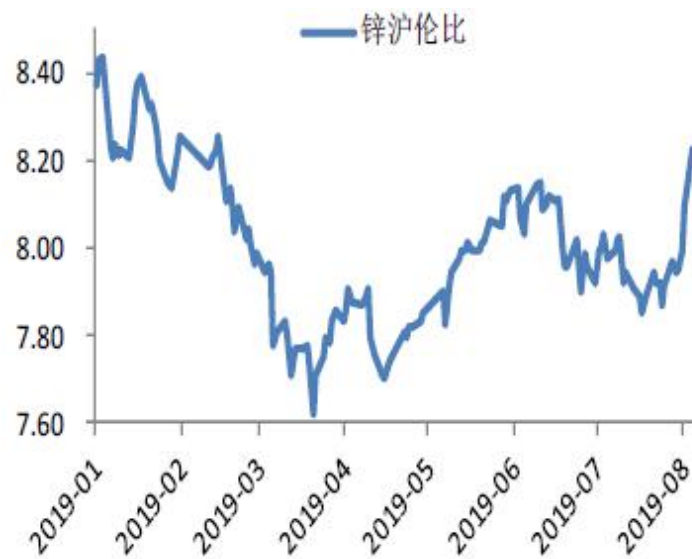
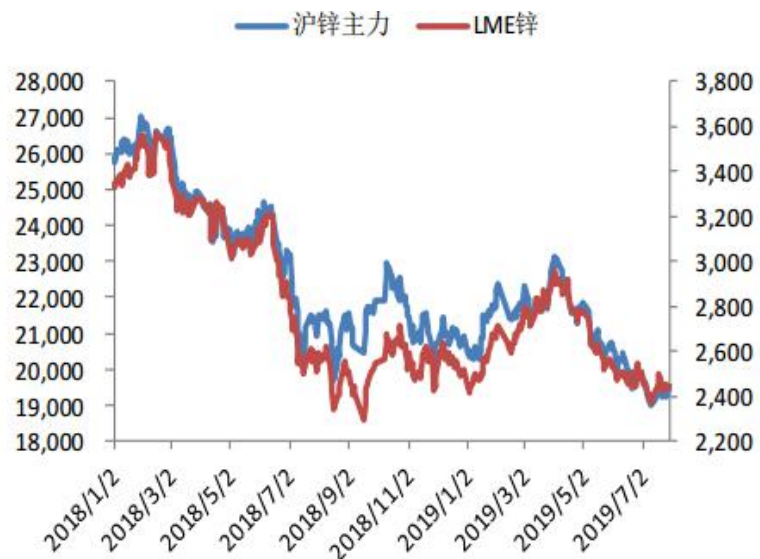
(1) 国内7月经济数据全部出炉，7月社融、信贷、M2数据全面回落，PPI下行转负，企业盈利下滑，工业产值及社会消费品零售总额远不及预期，国内经济下行压力较大。

(2) 中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。并且据报道美国部分对中加征关税的实施日期推迟至12月15日。

2、行业热点新闻

(1) Global Atomic位于土耳其的电弧炉粉尘(EAFD)加工厂已经恢复运营。扩建工程于2019年1月启动，产能由6.5万吨提高到11万吨。其中锌回收率从80%提高到90%，所以通过充分利用，锌精矿年产量将从3000万磅增至6000万磅(约27215.5吨)。

1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

	2019/08/16	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	19280	50	0.26%
上海物贸锌现货价	18750	-170	-0.90%
广东南储锌现货价	18490	100	0.54%
长江有色-锌期三	740	-270	
上海物贸-锌期三	210	-240	
广东南储-锌期三	-50	-260	
LME 锌升贴水 (0-3)	-9.25	-6.75	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价小幅波动。周初上海锌现货升水坚挺并小幅走高至210元/吨，但随着广东货源的流入，至8月16日上海0#普通品牌对沪锌09合约升水迅速下调至120-130元/吨，下游采买转弱；天津对沪市转为升水10元/吨附近，下游接货意愿回升，市场货源偏紧；广东对沪市贴水收窄至150元/吨附近，下游接货意愿仍不佳。

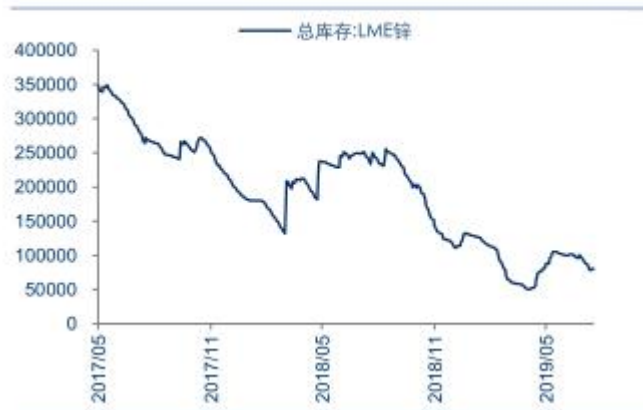
3. 库存状况

SHFE 锌库存



LME 锌库存

单位：吨



(吨)	2019/08/16	周涨跌
SHFE 铅库存	36609	-1583
SHFE 锌库存	73857	-5585
SHFE 铅可用库存量	208767	-131
SHFE 锌可用库存量	473900	-444
SHFE 铅库存期货	31233	131
SHFE 锌库存期货	41100	444

4. 下周展望

中期国内锌供应延续高位的确性强，现阶段消费季节性淡季特征凸显，对于今年“金九银十”的传统旺季预期也暂难乐观期待。目前锌现货进口亏损幅度较低，关注后期锌进口流入增加的可能。此外，近日华南锌锭货源开始转移至华东地区，锌现货升水收窄。短期国内锌锭社会库存小幅回落，但后期库存有望缓慢累积。中期锌基本面偏弱的预期不改，宏观层面仍存较大不确定性。当下锌市场资金谨慎，锌价暂时休整，后期仍有望再度下探。

镍

多空分歧加剧，期镍大幅震荡

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻

(1) 针对美国贸易代表办公室宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道，中方将不得不采取必要的反制措施。

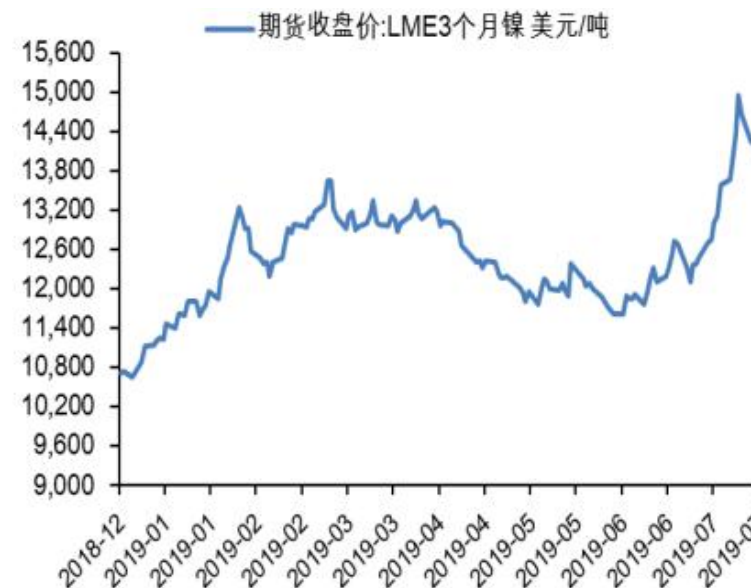
2、行业热点信息：

(1) 印尼海洋统筹部长卢胡特·宾萨·班查伊丹称，总统佐科·维多多将最终决定是否提前施行矿石出口禁令。目前该禁令仍计划于2022年起执行。

(2) 印尼青山恒嘉镍业第四台矿热炉7月8日送电引弧，近期正式出铁，届时恒嘉镍铁项目四条RKEF产线产量将达到2400金属吨/月。

(3) 8月16日全国主要港口镍矿库存量约1216万吨，较8月9日的港口库存1199万吨，增加17万吨，增幅1.42%。其中，低镍高铁镍矿总量272万吨，中高镍944万吨。

1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

	2019-08-16	2019-08-09	周涨跌
物贸镍均价	126750	126450	300
南储金川镍	127500	127500	0
物贸镍-连续合约	770	1190	-420
物贸镍-活跃合约	740	160	580
伦镍3月	16,185	15,660	525
LME Cash/3M	-2	-37	35.00
保税区溢价	270	270	0.00

本周镍矿价格维持强势，但下游工厂有畏高情绪采购减弱。目前由于矿端消息不断贸易商惜售。采购难度较大，故整体镍矿价格继续上涨，后市预计延续偏强。本周全国所有港口的镍矿库存下降至1354万湿吨，较上周降25万湿吨，总量折合金属量11.3万吨，较上周降0.21万吨。

3. 库存状况



4. 下周展望

镍 铁供应进程稍慢于预期但逐步靠近 4 季度有加速可能，同时印尼方面镍铁有往在未来两月加大进口，高利润刺激下后续供应会继续增加；需求端方面，不锈钢 8 月钢厂排产较为乐观，但最新数据已显示下游库存出现明显增加，对镍需求有触顶可能。目前镍矿供应问题已出现市场对消息的反应钝化，而周线图上期镍出现长下影吊颈线，有较多回探预期。下周预计冲高后或有偏空操作机会。

铅

国内铅供需均恢复中，沪铅期价将维持
震荡态势

PART

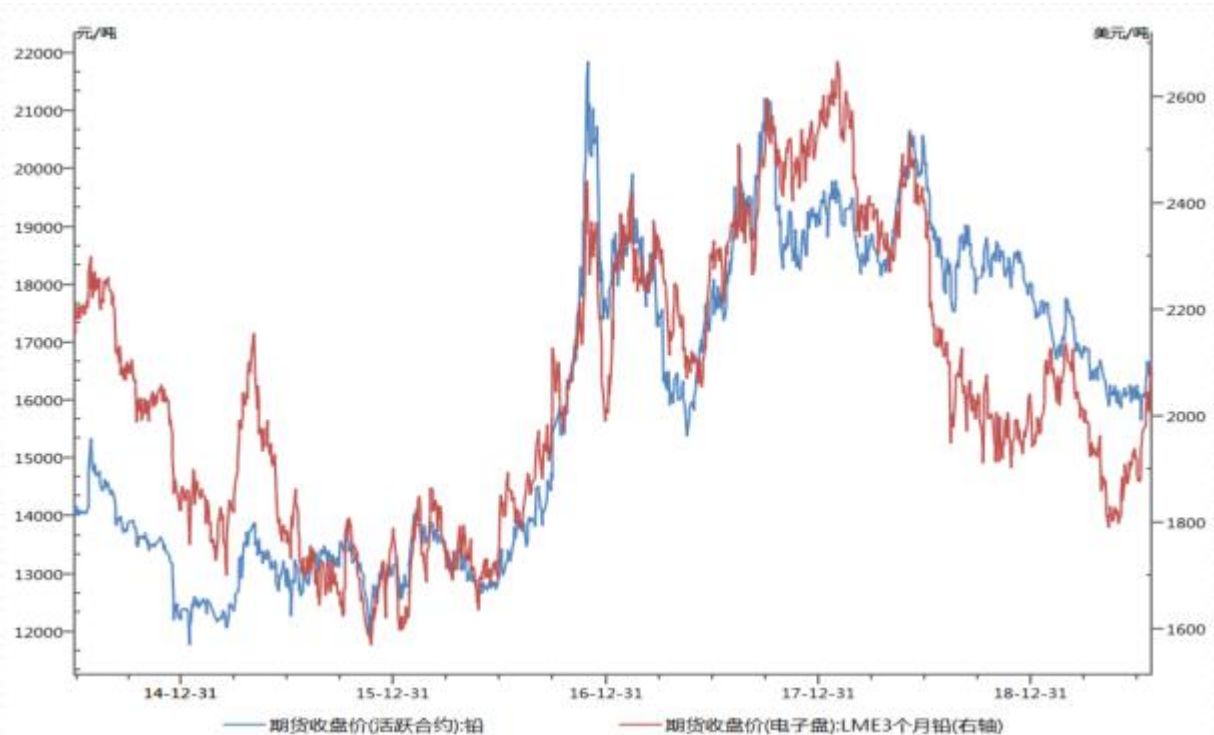
05



本周焦点

- 1、中汽协发布的最新数据显示，6月份国内狭义乘用车市场销量达176.6万辆，同比增长4.9%，环比增长11.6%。这是车市12个月以来的首次增长。
- 2、北京市5G基础设施建设势头喜人、渐入佳境，截至7月底，铁塔公司已完成建设交付5G基站7863个，运营商开通5G基站6324个，预计到2019年年底，全市将建设5G基站超过10000个。北京市通信管理局多措并举，全力推动5G基础设施建设。
- 3、工信部5月29日消息，经审查，江苏金长兴电源有限公司等7家企业不再符合《铅蓄电池行业规范公告办法（2015年本）》要求，拟从公告中撤销。
- 4、5月21日，彭博新能源财经（BNEF）发布了《2019年新能源汽车市场长期展望》（EVO2019）报告，预测到2040年，电动车(EV)将主导全球乘用车和公交车新增市场，在面包车和短途卡车市场也将占据显著份额。中国将继续引领全球电动车市场，预计2025年中国将占全球电动乘用车销量的48%。
- 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

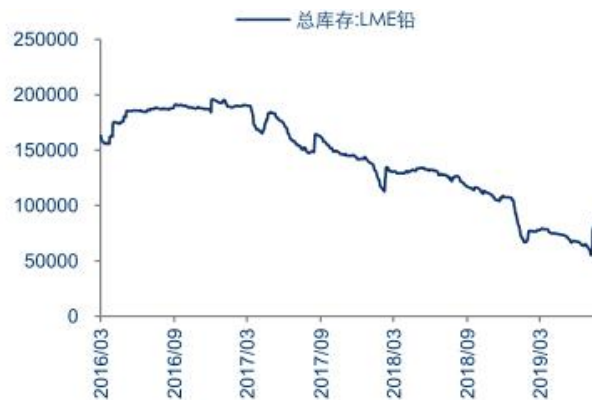


2. 现货行情回顾

	2019/08/16	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16675	-75	-0.45%
上海物贸铅现货价	16700	-75	-0.45%
广东南储铅现货价	16575	-75	-0.45%
长江有色-铅期三	-5	-5	
上海物贸-铅期三	20	-5	
广东南储-铅期三	-105	-5	
LME 铅升贴水 (0-3)	4.5	16	

国内现货方面，上周铅现货价跟随期价小幅回落。周内上海地区铅现货对沪铅1909合约报小幅贴水，持货商出货积极性尚可，随着交割后货源的流入，预计本周市场货源将更为充裕，下游询价不多，成交偏弱。此外，再生铅供应紧张态势开始缓解，再生精铅对SMM1#电解铅贴水再度下扩至100-150元/吨。

3. 库存状况



(吨)	2019/08/16	周涨跌
SHFE 铅库存	36609	-1583
SHFE 锌库存	73857	-5585
SHFE 铅可用库存量	208767	-131
SHFE 锌可用库存量	473900	-444
SHFE 铅库存期货	31233	131
SHFE 锌库存期货	41100	444

4. 下周展望

8月国内电动车电池传统消费旺季有所显现，电池消费环比回升，但同比仍偏弱。此外，7月份以来国内原生铅检修结束后，8月产出恢复并维持相对稳定。再生铅方面，目前环保督查影响暂告一段落，冶炼利润较为可观下，预计再生铅企业复产意愿较高。总的来看，近期国内铅供需均将回升，预计短期沪铅期价或维持震荡态势。

免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属广州中色物联网有限公司（以下简称：中色物联）。未经中色物联书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中色物联的商标、服务标记及标记。中色物联不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中中色物联违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中色物联不因接收人收到此报告而视其为客户。

中色物联认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中色物联不担保其准确性或完整性。中色物联不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。中色物联可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中色物联或任何其附属或联营公司的立场。

此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中色物联2019版权所有并保留一切权利。



更多资讯尽在中色易购微信公众号，欢迎扫码关注我们！