



中色物联

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

2019.8.26

铜

中美贸易摩擦白热化，铜价弱势运行

PART

01



本周焦点

1、宏观方面，（1）23日晚间国家关税税则委决定，对原产于美国的约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。（2）特朗普随后宣布，已生效的针对2500亿美元中国商品的关税10月1日起从25%上调至30%，剩余3000亿美元中国商品将分两批加税。（3）在行长会议上美联储主席鲍威尔表示，美国经济处于有利状况，但面临显著风险。将采取适当行动维持美国经济扩张，讲话未提及周期中调整。

2、经济数据，相关机构数据显示，8月份美国制造业PMI初值49.5，为10年来首次跌至荣枯线下方；德国制造业PMI连续8个月萎缩，8月初值报43.6；日本制造业PMI连续4个月位于荣枯线下，8月初值报49.5。

3、产业方面，（1）8月19日开始，Codelco已关闭智利中部沿海的Ventanas冶炼厂进行维护，预计将持续2周。（2）2019年7月中国进口铜精矿207.4万实物吨，创下中国单月进口量的新高，也是首次进口实物量超过200万实物吨，同比增幅12.6%。

4、库存方面，截止8月23日LME铜库存33.2万吨，与上周持平。SHFE库存15.6万吨，较上周减少0.6万吨。COMEX库存4.2万吨，较上周增加0.05万吨。保税区库存37万吨，较上周降低1.4万吨。全球库存减少1.9万吨至90万吨。

5、现货方面。周内报价相对稳定，变化较小，市场接货情绪不理想，贸易商挺价情绪明显，因此整体市场呈现僵持局面。进入下半周后，盘面小幅下跌，刺激了市场接货情绪，市场交投回暖，此时成交也逐步体现。周内市场报价好铜升水70-80元/吨。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



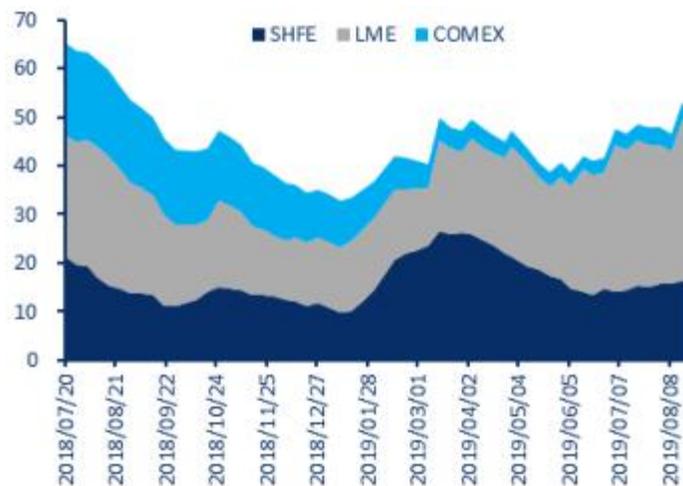
2. 主要数据概览

		8月23日	8月16日	涨跌
价格	沪铜三月	46070	46500	-430
	伦铜三月	5634.5	5756	-121.5
现货升贴水	上海升贴水	90	70	20
	广东升贴水	-10	-10	0
库存	上海库存（期交所）	8.9972	96534	-96525.0028
	广东库存（社会库存）	52320	51707	613
价差	计税后的精废价差	1199	1279	-80
	沪铜当月-次月	-40	-60	20
	沪铜现货-三月	-90	-100	10
比值	沪伦现货比值	8.18	8.09	0.09
	沪伦三月比值	8.15	8.08	0.07
LME市场	LME库存	331925	331975	-50
	LME0-3	-22.5	-23.75	1.25

3. 现货行情回顾

	2019/8/19	2019/8/20	2019/8/21	2019/8/22	2019/8/23
上海物贸现货价	46455	46670	46355	46400	46295
上海物贸升水	45	50	45	60	55
广东南储现货价	46360	46550	46250	46270	46180
洋山价格	68	68	72	74	72.5
LME 铜升贴水(0-3)	-24.50	-28.50	-28.25	-25.25	-22.50

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日、12 月 15 日起实施；之后，特朗普在推特上发布消息称，要对现有 2500 亿和将要征收的 3000 亿美元关税加码，平均提高 5 个百分点。微观层面，精废杆价差缩小，精铜杆替代作用增强，订单消费回升；铜板带市场消费乏力，成交情况偏弱；铜管加工企业开工率平平，订单量欠佳；铜棒加工企业整体开工率一般，订单量略增。另下周关注：中美贸易突破进入白热化，对股市、债市的影响可能影响到资产价格的重估。技术图形上来，伦铜日线继续收于 5 日均线下方；周线跌破支撑下沿，市场继续弱势运行，预计伦铜波动区间在 5460-5700 美元/吨。操作上，观望。

铝

贸易摩擦升级，铝价涨势暂缓

PART

02



本周焦点

- 1、中国宏桥集团(China Hongqiao Group)8月23日发布的公告称，上半年其净利润大幅增加，其铝合金产量同比下滑10.3%。下调今年铝产出目标20-30万吨或约5%，因此前旗下荒厂所在地遭遇洪水侵袭。初步估算显示，台风带来的洪水将给公司带来20-30万吨的产出损失。
- 2、8月20日凌晨，受持续强降雨影响，汶川县境内发生山体滑坡、泥石流自然灾害。阿坝铝厂所在的漩映地区道路、通讯和电力受到不同程度影响。目前为止，阿坝铝厂食堂基础设施小面积受损、二期北头边坡冲垮40余米；同时由于州内福堂坝、映秀湾、耿达、渔子溪等电厂全部停止发电，造成供电受限，导致该厂电解生产降负荷，目前已被迫停槽23台，影响产能约2.24万吨（推算），造成直接经济损失3500万元。目前该厂克服员工受交通管制无法正常上下班、连续加班作业等不利因素，降负荷减产有序进行。
- 3、2019年8月18日20:00左右，新疆某铝厂发生漏炉爆炸，现场厂房顶冒出浓烈的烟雾。截止到19日为止，该事故造成了约360多台500KA电解槽停产，停产电解铝产能约50万吨。
- 4、国际铝业协会(IAI)周二（8月20日）公布的数据显示，全球7月原铝产量增至540.5万吨,6月修正后为527.5万吨。全球(不包括中国)7月原铝产量为220.5万吨，较6月增加5.3万吨，较去年同期减少5,000吨。中国7月原铝产量预估为305万吨，6月修正后为297.3万吨。
- 5、8月2日国内铝锭现货库存为106.3万吨，比上周增加1.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.1万吨，增加0.05万吨。

1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

	2019/8/23	2019/8/16	周涨跌
长江有色	14300	14250	50
上海物贸	14310	14250	60
南储广东	14320	14250	70
LME 铝 0-3M	-25.50	-31.25	5.75
保税区溢价	100.00	100.00	0.00

周中铝价回落，持货商出货积极，中间商倒货活跃，接货者较多，下游维持按需采购。

3. 库存状况



4. 下周展望

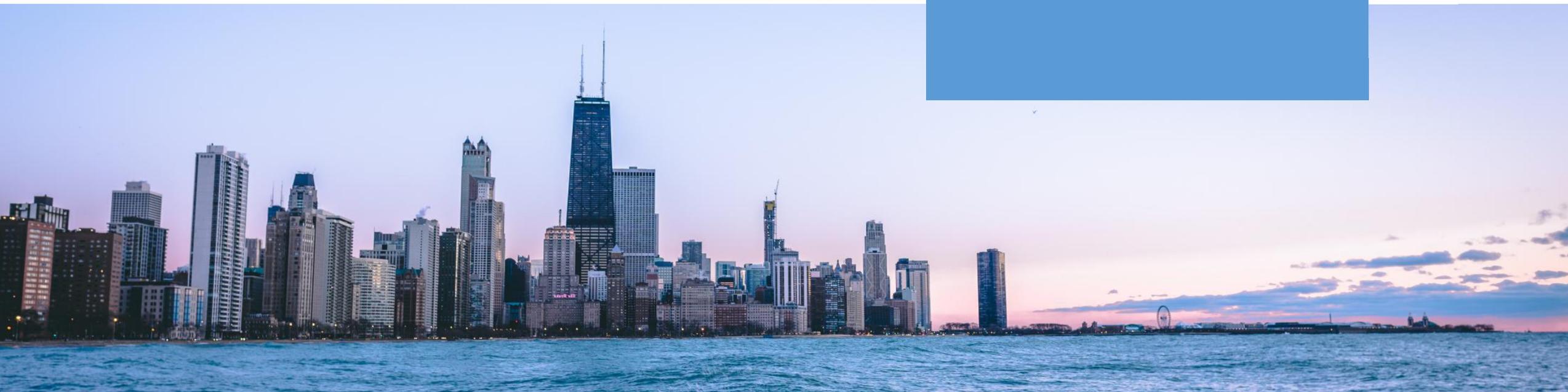
宏观方面，中国国务院关税税则委员会决定对原产于美国约 750 亿美元进口商品加征关税，特朗普威胁将对剩余 3000 亿美元中国商品加征关税，贸易摩擦升级，加重市场避险情绪，同时影响金属消费预期，对金属价格影响负面。产业上，氧化铝价格小幅上涨，由于氧化铝依旧过剩且海外宽松拉低进口成本，对氧化铝价格反弹高度造成压制，在这样的背景下，电解铝高利润将得以维持。由于突发事件利好已经被市场所消化，但消费却需要时间去证实，特别是上周的现货库存仍在累库，使多头信心受到影响，值得指出的是，供需的缺口是存在并随时间流逝体现，当前价格对缺口反应得并不充分。操作上，前期多单持有，未入场者可逢低布局多单。

锌

锌价低位盘整，等待再度下探机会

PART

03



本周焦点

1、宏观热点新闻

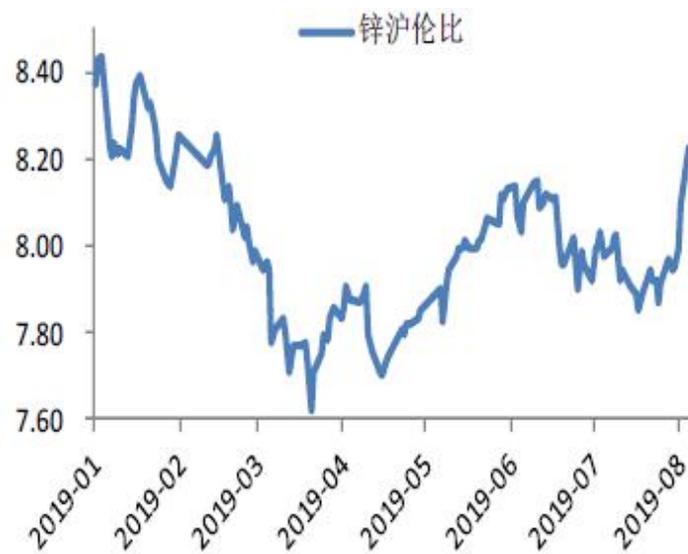
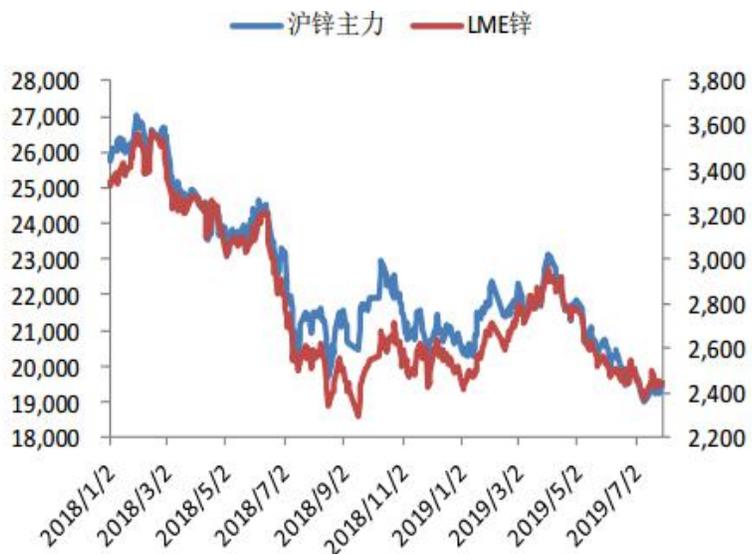
(1) 国务院关税税则委员会发文称决定对原产于美国的约750亿美元进口商品加征关税后，美国总统特朗普发推特称将总值5500亿美元的中国输美商品调高关税幅度。将对2500亿美元的中国商品关税从现有的25%调升至30%，10月1日起生效。此外，9月1日起对其余3000亿美元的中国商品关税从10%提高到15%。

(2) 美联储主席在行长会议上发表讲话，仍然没能释放继续宽松的声明，不过美国经济风险加重，市场预期9月继续降息的概率较高。

2、行业热点新闻

(1) 玻利维亚San Cristobal矿的834名工人举行游行抗议，住友公司自2006年收购矿山以来未曾支付相关加班费用。San Cristobal矿是玻利维亚有史以来最大在产矿山，是全球第三大银矿，同时也是一座世界级的锌矿。据住友集团年报，该矿2017年产22.6万金属吨锌，2018年为20.7万金属吨，2019年预计20.4万金属吨。

1. 期货行情回顾

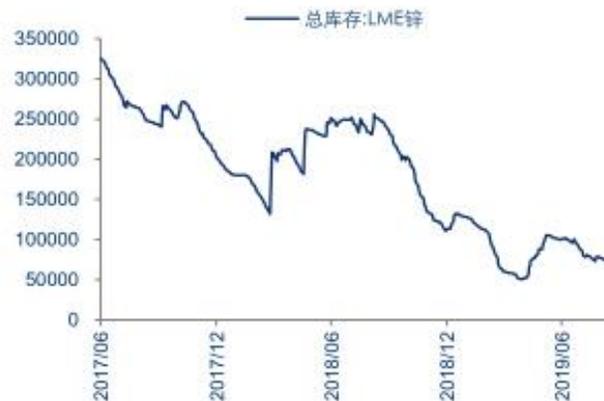
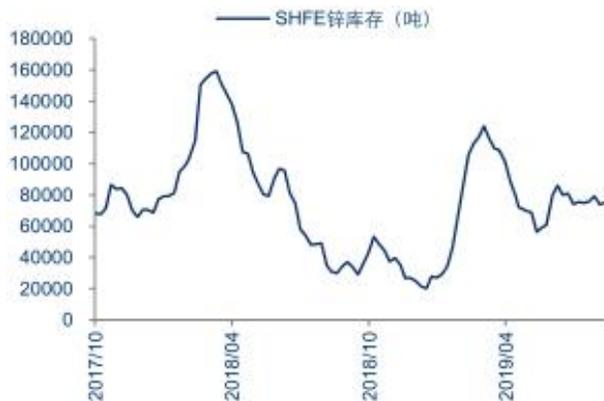


2. 现货行情回顾

	2019/08/23	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	19130	-70	-0.36%
上海物贸锌现货价	18620	-70	-0.37%
广东南储锌现货价	18360	-50	-0.27%
长江有色-锌期三	610	-130	
上海物贸-锌期三	100	-110	
广东南储-锌期三	-160	-110	
LME 锌升贴水 (0-3)	0	9.25	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价小幅下调。周内广东货源进一步流入上海，但由于为非仓单货源，锌现货升水并未进一步下调，且周初上海锌现货升水一度走高至 190-200 元/吨，至 8 月 23 日上海 0#普通品牌对沪锌 09 合约升水逐渐下调至 150-160 元/吨，下游逢低有所备货；天津对沪市升水小幅上调至 25 元/吨附近，市场货源偏紧，成交有限；广东对沪市贴水下扩至 180元/吨附近，市场货源流通充裕，成交略有恢复。

3. 库存状况



(吨)	2019/08/23	周涨跌
SHFE 铅库存	33065	-3544
SHFE 锌库存	75211	1354
SHFE 铅可用库存量	212631	3864
SHFE 锌可用库存量	480211	6311
SHFE 铅库存期货	27369	-3864
SHFE 锌库存期货	34789	-6311

4. 下周展望

中期国内锌供应延续高位的确性强，对于今年“金九银十”的传统旺季预期暂难乐观期待。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。短期国内锌锭社会库存小幅波动，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。当下锌市场资金偏谨慎，锌价暂时低位盘整，等待再度下探机会。

镍

不锈钢库存增加影响需求预期，期镍
震荡

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻

(1) 中国对美关税作出反制：对原产于美国的约750亿美元进口商品加征关税；对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。随即，美方宣布将提高对约5500亿美元中国输美商品加征关税的税率。由此，中美贸易摩擦进一步升级。

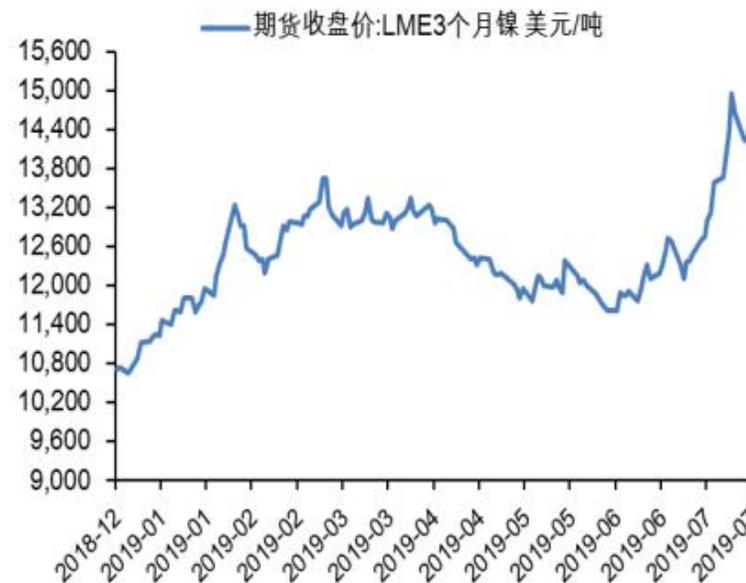
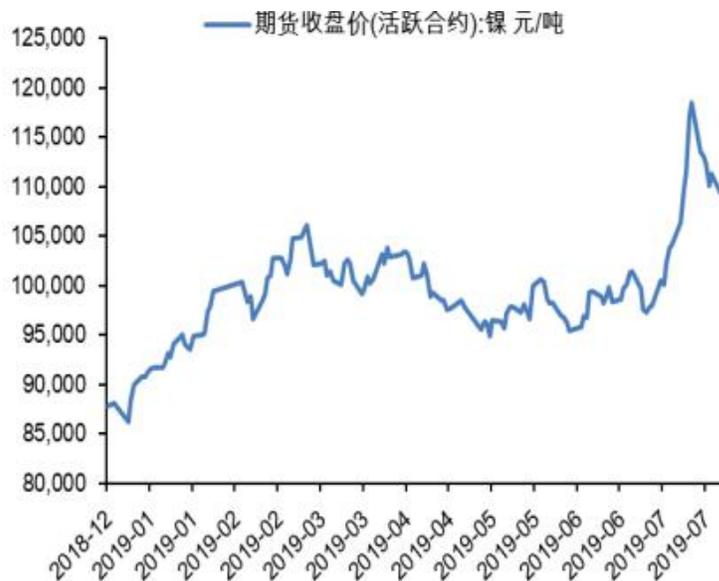
2、行业热点信息：

(1) 世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，2019年1-6月全球镍市出现供应缺口，因表观需求超过产量5.55万吨。2018年全年计算的缺口为9.57万吨。

(2) 菲律宾政府官员上周五称,该国高品位镍矿石出口商SR Languyan将很快关闭旗镍矿运营,因该公司旗下位于该国最南端Tawi-Tawi省的镍矿资源接近枯竭,预计该公司非常有可能在今年晚期关闭镍矿运营。如果该公司的镍矿关闭,则可能导致菲律宾镍矿石出口量缩减30-40万吨/月。该矿是菲律宾高品质镍矿石主要供应商。SR Languyan为一家中型矿产商。

(3) 8月23日全国主要港口镍矿库存量约1207万吨，较8月16日的港口库存1216万吨，减少9万吨，减幅0.74%。其中，低镍高铁镍矿总量273万吨，中高镍34万吨。

1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

	2019-08-23	2019-08-16	周涨跌
物贸镍均价	122700	126750	-4050
南储金川镍	123700	127500	-3800
物贸镍-连续合约	-1130	770	-1900
物贸镍-活跃合约	-1230	740	-1970
伦镍3月	15,670	16,185	-515
LME Cash/3M	-37	-2	-35.00
保税区溢价	360	270	90.00

本周镍矿价格维持强势格局。目前由于矿端消息不断贸易商惜售，采购难度较大，同时由于海运费出现上涨，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 1343 万湿吨，较上周降 12 万湿吨，总量折合金属量11.2 万吨，较上周降 0.11 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，同时印尼方面镍铁在未来两月加大进口可能，在目前镍铁高利润刺激下后续供应会继续增加；需求端方面，不锈钢排下游库存再度出现明显增加，对镍需求有触顶可能。上周期镍经过回落后周五收出周线下影线，预计下周初以震荡为主，建议趋势交易上暂时观望，可能反拉也存在震荡后开始二波下行。但并不认可多头未离场逻辑，从本质上目前的多头都是以后的空头，新增的多头才是上行的动力。

铅

供应回升预期限制沪铅期价反弹高度，
短期或高位震荡

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

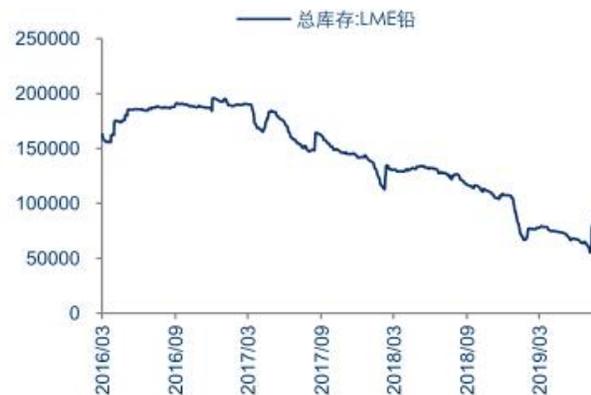
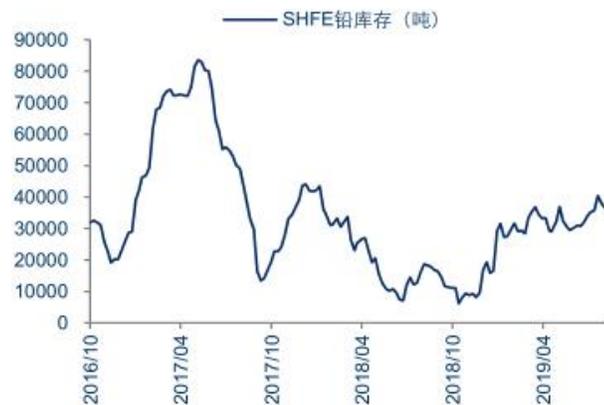
	2019/08/23	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	17140	420	2.51%	3.85%
沪铅连续合约收盘价	17115	395	2.36%	3.82%
沪铅连三合约收盘价	17085	405	2.43%	3.77%
LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	2065.5	31.5	1.55%	2.48%

2. 现货行情回顾

	2019/08/23	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16900	225	1.35%
上海物贸铅现货价	16850	150	0.90%
广东南储铅现货价	16825	250	1.51%
长江有色-铅期三	-185	-180	
上海物贸-铅期三	-235	-255	
广东南储-铅期三	-260	-155	
LME 铅升贴水 (0-3)	-0.25	-4.75	

国内现货方面，上周铅现货价跟随期价走高。周内上海地区铅现货对沪铅1909 合约报贴水小幅收窄，周初现货成交明显改善，但随着铅价大幅上涨，下游部分转向观望，成交略有转弱。此外，再生铅供应恢复偏低，再生精铅对SMM1#电解铅贴水再度收窄至平水报价。

3. 库存状况



(吨)	2019/08/23	周涨跌
SHFE 铅库存	33065	-3544
SHFE 锌库存	75211	1354
SHFE 铅可用库存量	212631	3864
SHFE 锌可用库存量	480211	6311
SHFE 铅库存期货	27369	-3864
SHFE 锌库存期货	34789	-6311

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，不过消费同比仍略弱。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，冶炼利润可观，再生铅企业复产意愿较高，不过受政策限制，还原铅供应尚偏紧。总的来看，短期消费恢复，推动沪铅期价有效突破万七关口；但供应回升预期也限制了铅价反弹高度。预计短期沪铅期价或呈现高位震荡态势。

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！