



中色物联

2019.9.09

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

铜

流动性改善可期，铜价继续反弹

PART

01



本周焦点

- 1、宏观方面，（1）刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商。（2）中国人民银行决定于2019年9月16日下调金融机构存款准备金。此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。
- 2、经济数据，（1）8月财新中国制造业PMI为50.4，为4月以来最高，预期49.8，前值49.9。（2）美国劳工部最新数据显示，8月非农就业人口增加13万人，表现不及市场预期的16万人，且前值由16.4万人小幅下修至15.9万人，表明经济比较疲软。
- 3、产业方面，（1）为进一步加快铜产业转型升级，促进铜冶炼行业技术进步，提升资源综合利用率和节能环保水平，推动铜冶炼行业高质量发展，根据国家有关法律法规和产业政策，经商有关部门，工业和信息化部制定了《铜冶炼行业规范条件》。（2）9月2日，黑龙江紫金铜业铜冶炼项目投料。项目达产后，年产标准阴极铜15万吨、硫酸60万吨，年产值100亿元，实现利税5亿元。
- 4、库存方面，截止9月6日LME铜库存31.3万吨，与上周减少2.4万吨。SHFE库存16.2万吨，较上周增加1.8万吨。COMEX库存4.4万吨，与上周持平。保税区库存33.7万吨，较上周降低2.2万吨。全球库存减少1.6万吨至88.4万吨。
- 5、现货方面。上周市场报价整体较上周有所上涨，周初报价上涨明显，此后基本处于稳定波动之中。换票后市场重启，持货商挺价情绪强烈，上调报价明显。周内市场报价好铜升水100-130元/吨。进口铜方面，上周外贸铜市场先扬后抑，洋山铜溢价小幅走高随后又表现高位僵持，进口盈利窗口基本关闭，周内总体来说需求受比价刺激有限，市场成交表现平平。

1. 上周走势回顾



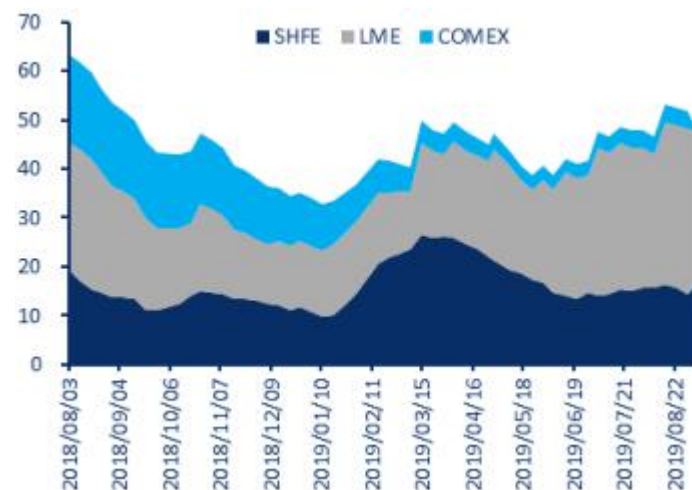
2. 主要数据概览

		9月6日	8月30日	涨跌
价格	沪铜三月	47540	46750	790
	伦铜三月	5829	5712	117
现货升贴水	上海升贴水	140	80	60
	广东升贴水	90	20	70
库存	上海库存(期交所)	99336	77569	21767
	广东库存(社会库存)	44300	48134	-3834
价差	计税后的精废价差	1491	1368	123
	沪铜当月-次月	-50	-90	40
	沪铜现货-三月	30	-50	80
比值	沪伦现货比值	8.19	8.2	-0.01
	沪伦三月比值	8.16	8.18	-0.02
LME市场	LME库存	313275	337675	-24400
	LME0-3	-20	-16.25	-3.75

3. 现货行情回顾

	2019/9/2	2019/9/3	2019/9/4	2019/9/5	2019/9/6
上海物贸现货价	46595	46465	46305	47095	47560
上海物贸升水	65	65	75	85	95
广东南储现货价	46560	46450	46300	47090	47540
洋山价格	75	77	77.5	77.5	76.5
LME 铜升贴水(0-3)	-20.25	-26.50	-25.50	-23.75	-20.00

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，中美双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，市场紧张情绪舒缓，信心转暖。而国内逆周期调教方面再度发力，国务院常务会议指出要求加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具。微观层面，铜杆下游线缆企业观望情绪较浓；铜板带市场需求好转迹象并不明显，依旧偏弱运行；铜管加工企业开工率一般，订单量整体持平。铜棒开工率跟上周持平，订单量一般，下游消费市场本周起色不明显。另下周关注：进口数据对宏观政策的影响。技术图形上来，伦铜日线大幅反弹；周线5720美元成为重要的支撑位，周线MACD绿柱大幅收缩，市场弱势改善，预计伦铜波动区间在5780-6000美元/吨。操作上，短线逢低买入。

铝

消费尚难证伪，铝价高价运行

PART

02



本周焦点

- 1、中国人民银行昨天决定于**2019年9月16日**全面下调金融机构存款准备金率**0.5**个百分点。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率**1**个百分点，于**10月15日**和**11月15日**分两次实施到位，每次下调**0.5**个百分点。
- 2、海关总署统计，中国**8**月份未锻扎铝及铝杆出口**46.6**万吨，同比下降**9.86%**，环比下降**4.89%**；中国**1-8**月未锻扎铝及铝杆出口**393.6**万吨，同比增长**5%**。
- 3、**9**月份环境质量严峻形势，从**9月6日**开始，焦作当地要求所有铝加工企业限产**50%**，环保组将逐一检查，如未限产到位，将实施全部停产。据SMM了解，焦作当地已经有一家铝杆厂从**9月6日**开始减产**50%**。
- 4、近日公布的美铝公司**2019**年半年报显示，美铝预测**2019**年全球赤字在**100**万吨-**140**万吨之间，低于上季度预计的**150**万吨-**190**万吨；**2019**年全球铝需求增长在**1.25%**-**2.25%**之间，低于上季度预计。主因是受到贸易摩擦紧张局势和宏观经济的带来需求下降的影响，但即便如此，以日消兑来衡量铝库存仍在下跌，预计在年底前库存将达到**10**内，**08**年全球金融风暴爆发以来未有过的水平。而美铝预计**2019**年全年氧化铝供应将有**50**万吨-**130**万吨的盈余，高于上季度的预测，大西洋地区的精炼厂重启及全球氧化铝需求的下降抵消了中国因环保而减产的氧化铝生产量。
- 5、**8**月**29**日国内铝锭现货库存为**100.6**万吨，比上周减少**2.7**万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地**6063**铝棒社会库存**10.4**万吨，增加**1.15**万吨。

1. 期货行情回顾

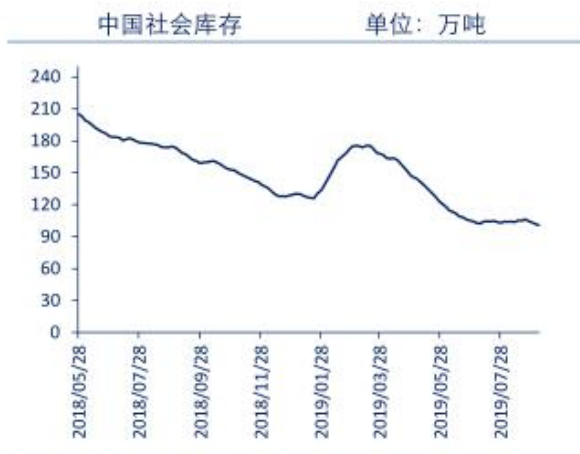


2. 现货行情回顾

	2019/9/6	2019/8/30	周涨跌
长江有色	14420	14290	130
上海物贸	14420	14290	130
南储广东	14470	14320	150
LME 铝 0-3M	-26.75	-30.00	3.25
保税区溢价	100.00	100.00	0.00

上周下游周初因补货考虑，接货积极，周中对价格较为观望，随着自身订单有好转原料需求增加，临近周末也开始积极采购，整体积极性较前周有明显提升。

3. 库存状况



4. 下周展望

宏观方面，美国美联储主席表示将采用政策工具支持经济，中国央行下调存款准备金率，流动性宽松预期得以强化，对有色金属影响正面。产业上，氧化铝价格继续小幅上涨，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。电解铝行业利润维持 1000 元/吨左右，驱动新增产能创造条件投产，另外受意外中断的电解铝生产恢复比预期要快，对市场信心构成一定压制，投资目光聚焦到去库力度上。从上周 2.7 万吨的去存数量上看，下游消费不甚理想，但 9 月产出上的缺失使得缺口天然存在，尚不能证伪的前提下，空头是有所忌惮的。供应天然缺失，消费尚难证伪的背景下，铝价仍能保持高位运行且尝试上攻的状态。操作上，前期多单持有，未入场者可逢低布局多单。

锌

降准政策落地后，锌价或重归基本面主导

PART

03



本周焦点

1、宏观热点新闻

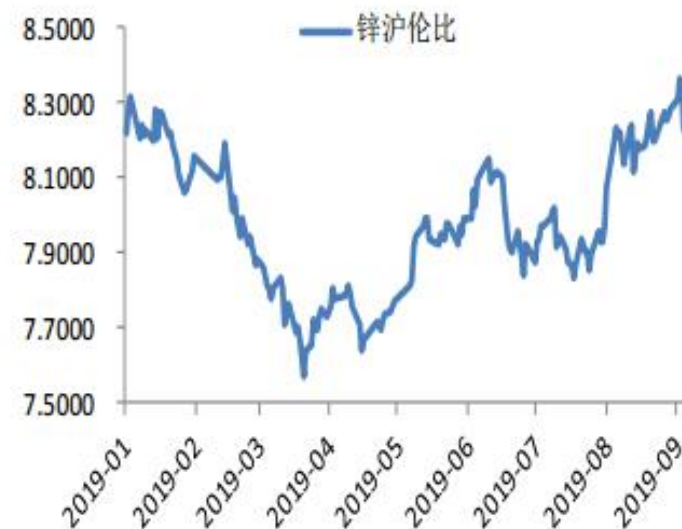
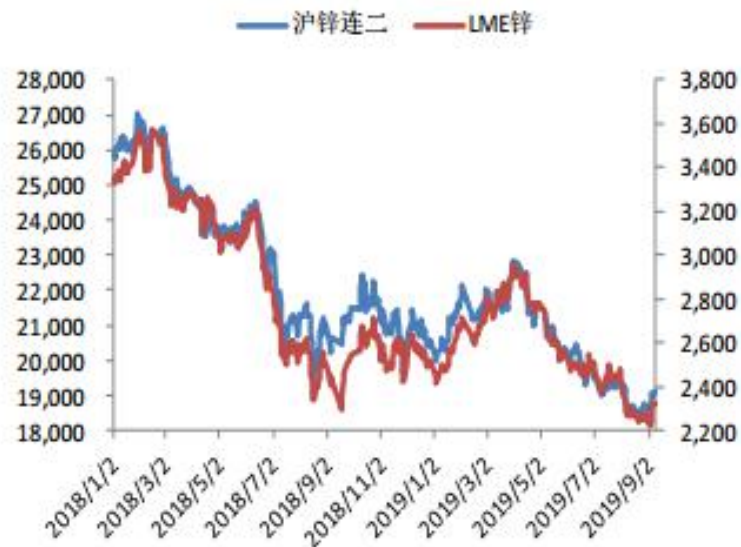
(1) 上周五晚间消息中国人民银行决定于2019年9月16日下调金融机构存款准备金。预计降准释放长期资金9000亿元。同晚美国劳工部最新数据显示，8月非农就业人口增加13万人，表现不及市场预期16万人。非农就业数据不及预期或为美联储进一步降息提供支撑，预计美联储在9月议息会议上继续降息概率较大。

(2) 9月5日中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，投资者避险情绪缓和。

2、行业热点新闻

(1) 从株洲市渌口区南洲工业园获悉，株洲冶炼集团股份有限公司投资建设的株冶锌基材料项目，目前铸造锌合金生产线已基本完成土建施工，设备安装进入尾声，该条生产线将于9月投入生产。另外，热镀锌合金生产线及中间合金及浮渣处理生产线也完成厂房主体建设，分别拟于10月底、12月底投入生产。该项目于今年3月7日开工，占地100亩，建设规模为年产热镀锌合金、铸造锌合金、锌粒子、锌球共30万吨。

1. 期货行情回顾

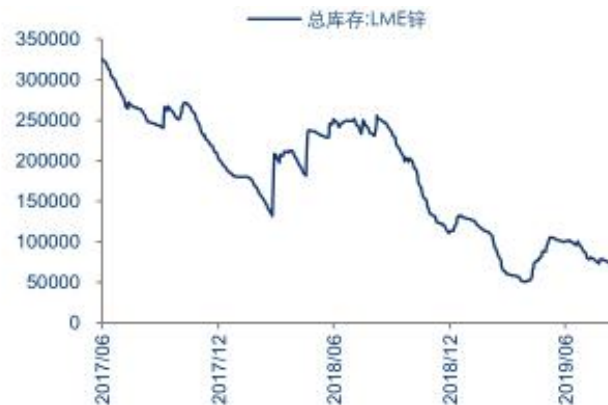
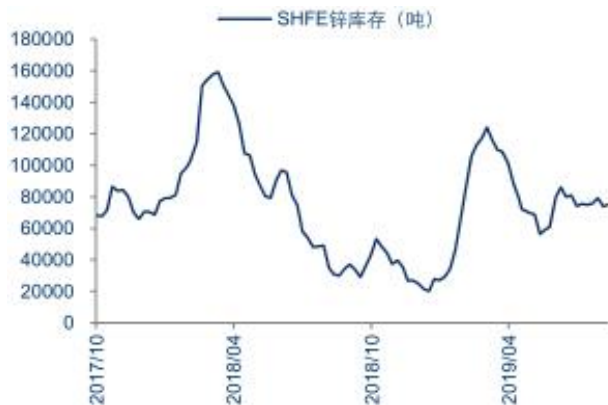


2. 现货行情回顾

	2019/09/06	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	19630	410	2.12%
上海物贸锌现货价	19130	420	2.23%
广东南储锌现货价	18890	410	2.20%
长江有色-锌期三	635	-135	
上海物贸-锌期三	135	-105	
广东南储-锌期三	-105	-125	
LME 锌升贴水 (0-3)	12	6	

【国内】内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价上涨。周内锌现货升水小幅回稳，至9月6日上海0#普通品牌对沪锌09合约报升水140-150元/吨，下游以刚需采买为主，成交转差；天津对沪市升水60元/吨附近，市场交投氛围转弱；广东对沪市贴水下扩至160元/吨附近，下游观望情绪明显。

3. 库存状况



(吨)	2019/09/06	周涨跌
SHFE 铅库存	25998	-5081
SHFE 锌库存	79794	7732
SHFE 铅可用库存量	219295	4674
SHFE 锌可用库存量	485499	1881
SHFE 铅库存期货	20705	-4674
SHFE 锌库存期货	29501	-1881

4. 下周展望

宏观情绪回暖，消费预期改善，叠加多头资金配合有所回升，提振锌价暂时反弹。但今年后期锌将延续高供应态势，消费表现为季节性缓慢回暖，持续性仍存较大不确定性，锌基本面偏弱预期难改。而6日中国央行降准政策落地后，锌市场反映平静。因此，短期锌价或重归基本面所主导，锌价有望再度震荡调整。

镍

利好落地后情绪退潮，期镍冲高回落

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻

(1) 中国人民银行6日宣布，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。

2、行业热点信息：

(1) 印尼能源和矿产资源部颁布了针对建设进度不达标的冶炼厂的处罚制度。内容规定经营出口业务的冶炼厂必须每6个月至少达到冶炼厂建设实际进度计划的90%，否则政府将发布暂停出口批准的建议，并且公司必须支付过去6个月累计出口销售额20%来作为行政罚款。而对于未履行支付罚款义务的公司，在临时终止期（最多60天）之前，政府会以撤销许可证的形式对该公司实施行政处罚。

(2) 印尼矿业部官员表示，印尼2019年镍矿石出口量预计将在2000万吨左右。

(3) 9月6日全国主要港口镍矿库存量约1198万吨，较8月30日的港口库存1217万吨，减少19万吨，减幅1.56%。其中，低镍高铁镍矿总量314万吨，中高镍884万吨。周内印尼NI1.65%镍矿价格上涨9美元/吨，高镍铁工厂生产成本上涨，利润率约在9%-22%。

1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

	2019-09-06	2019-08-30	周涨跌
物贸镍均价	141250	129600	11650
南储金川镍	142200	129900	12300
物贸镍-连续合约	3260	-2200	5460
物贸镍-活跃合约	2660	-1150	3810
伦镍3月	17,905	15,670	2,235
LME Cash/3M	63	22	41.00
保税区溢价	365	445	-80.00

本周镍矿价格延续偏强。目前贸易商惜售，下游观望情绪偏重，同时由于海运费出现上涨，整体镍矿价格继续上涨。同时印尼禁矿落地后，镍铁厂会有额外备货需求，后市预计延续偏强。

3. 库存状况



4. 下周展望

供应端印尼镍矿禁矿消息落地后再难有超预期表现，但国内外镍铁供应进程靠近4季度有加速可能；需求端方面，不锈钢排下游库存 8 月下旬出现明显增加，对镍需求有触顶可能。虽然利好落地后价格有明显透支与后续退潮需求，但由于前期为一字板形式上升的缺口会带来一定的冲高机会。下周预计维持宽幅震荡格局并且周初有一定反抽预期。操作上建议继续维持短线操作。

铅

关注环保限产预期兑现情况，短期沪铅期价或波动加剧

PART

05



本周焦点

- 1、统计局截止2019年7月的数据（目前最新），国内铅精矿累计产量达到637,915.55吨，较去年同期下降5.67%，7月环比6月份出现了5.18%的下跌。2019年7月,累计达到 3,479,744.21吨，较去年呈现出了17.11%的上涨。
- 2、SMM方面所公布的最新数据截止2019年7月，原生铅综合开工率为56.34%，较6月份相比小幅上涨0.13%；再生铅综合开工率为44.91%。较上月上涨 1.39%。
- 3、中国汽车工业协会公布数据显示，截止2019年7月份国内汽车累计产量为1,435万台，较2018年同期下降12.80%，而这已是汽车产量国内连续第9个月呈现累计同比负增长的情况。在销量方面，截止7月汽车销量为1,413.20万辆，同比下降11.40%，同样为连续第9个月的负增长。
- 4、2019年7月铅酸蓄电池开工率数据上来看，综合开工率为62.80%，较6月出现3.41%的上涨。而较2018年同期则是呈现出7.43%的相对较为明显的上升。
- 5、海关总署最新公布的2019年7月的数据，国内精铅矿累计进口为899,182吨，较去年同期相比出现了45.05%的上涨，而较6月环比还是出现了9.98%的下降。进口铅精矿品位大致在0.6附近。1至7月精铅进口量为75,141吨。

1. 期货行情回顾

	2019/09/06	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	17470	225	1.30%	1.30%
沪铅连续合约收盘价	17430	250	1.46%	1.46%
沪铅连三合约收盘价	17180	105	0.61%	0.61%
LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	2081	52.5	2.59%	2.59%

2. 现货行情回顾

	2019/09/06	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	17400	200	1.16%
上海物贸铅现货价	17425	275	1.60%
广东南储铅现货价	17325	225	1.32%
长江有色-铅期三	220	95	
上海物贸-铅期三	245	170	
广东南储-铅期三	145	120	
LME 铅升贴水 (0-3)	1	4	

国内现货方面，上周铅现货价跟随期价继续走高。周内上海地区铅现货对沪铅1909合约维持小幅升水，持货商积极出货，上周后期下游多转向观望，或部分偏向炼厂直接采购。

3. 库存状况



(吨)	2019/09/06	周涨跌
SHFE 铅库存	25998	-5081
SHFE 锌库存	79794	7732
SHFE 铅可用库存量	219295	4674
SHFE 锌可用库存量	485499	1881
SHFE 铅库存期货	20705	-4674
SHFE 锌库存期货	29501	-1881

4. 下周展望

目前铅市场对于国庆节前环保限产的预期较高，推升近期沪铅期价表现震荡略强。因此，需关注后期环保限产的实际落地情况。若后期环保限产实施严格，预计沪铅期价将延续震荡略强态势，并有望有效突破 17500元/吨的压力位。但若环保限产实施力度偏弱，加上电动车电池消费旺季已接近尾声，沪铅期价或将高位下调。总的来看，短期关注国内环保限产预期的兑现情况，沪铅期价或波动加剧。

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！