



中色物联

2019.9.16

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

铜

需求预期持续改善，铜价先抑后扬

PART

01



本周焦点

- 1、宏观方面，（1）9月12日特朗普推特宣布将原本10月1号对2500亿美元的中国商品关税从25%上调到30%，推迟到10月15号。周五中国官方宣布中方支持相关企业从即日起采购一定数量大豆、猪肉、等农产品，国务完关税委予以关税排除。（2）12日晚间欧洲央行宣布下调存款利率10个基点至-0.5%，此次降息为欧洲央行2016年以来首次，同时宣布重启QE。将开始实施利率分级制度，从11月1日起购债200亿欧元/月。
- 2、经济数据，（1）中国8月PPI同比-0.8%，同比降幅扩大，工业产出持续走软。8月CPI同比2.8%，增幅与上月持平，受食品价格上涨影响，通胀水平仍维持高位。（2）8月末M2货币供应同比8.2%，较7月小幅回升0.1个百分点，此次回升主要受非银行业金融机构存款同比多增拉动。8月新增人民币贷款12100亿元，高于预期；8月社会融资规模19800亿元，8月银行未贴现承兑汇票同比多增936亿元，成为推动社融规模增长的主因。
- 3、产业方面，（1）2019年8月SMM中国电解铜产量为76.77万吨，环比增加1.66%，同比增加4.12%，累计产量579.81万吨，同比增幅0.15%。8月实际产量低于预期。（2）据海关数据显示，中国8月进口铜矿砂及其精矿181.5万吨，环比下降12.5%，同比增9.2%；中国进口铜矿砂及其精矿1-8月累计进口1442.4万吨，同比增10.5%；
- 4、库存方面，上周LME铜库存29.66万吨，较上周降1.67万吨。SHFE库存15.22万吨，较上周降0.99万吨。COMEX库存4.03万吨，较上周增0.02万吨。保税区库存31.8万吨，较上周降1.9万吨。全球库存合计81.4万吨，较上周下降4.1万吨。
- 5、现货方面。本周市场报价整体表现稳定，市场升水格局稳定。周内市场报价好铜升水120-130元/吨，市场整体交投氛围整体表现不错，面临中秋节假期，市场下游有一定的备货需求，拿货表现不错。节后市场面临交割，预计升水整体水准基本持平，上调空间有限。

1. 上周走势回顾



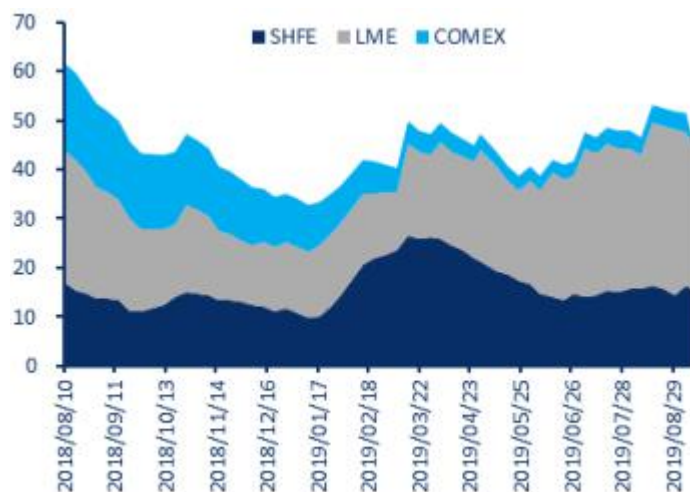
2. 主要数据概览

		9月13日	9月6日	涨跌
价格	沪铜三月	47290	47540	-250
	伦铜三月	5817	5829	-12
现货升贴水	上海升贴水	140	140	0
	广东升贴水	100	90	10
库存	上海库存 (期交所)	89812	99336	-9524
	广东库存 (社会库存)	41302	44300	-2998
价差	计税后的精废价差	1671	1491	180
	沪铜当月-次月	100	-50	150
	沪铜现货-三月	100	30	70
比值	沪伦现货比值	8.19	8.19	0
	沪伦三月比值	8.13	8.16	-0.03
LME市场	LME库存	299750	313275	-13525
	LME0-3	-33.8	-20	-13.8

3. 现货行情回顾

	2019/9/6	2019/9/9	2019/9/10	2019/9/11	2019/9/12
上海物贸现货价	47560	47380	47435	47290	47375
上海物贸升水	95	100	95	110	95
广东南储现货价	47540	47350	47430	47270	47360
洋山价格	76.5	77.5	77.5	77.5	77.5
LME 铜升贴水(0-3)	-23.75	-25.00	-28.50	-33.75	-29.75

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，人行降准与定向降准进一步释放市场流动性，但8月国内 PPI工业数据仍显萎靡，国内经济下行压力依旧较大。中美贸易方面增添新进展，特朗普延期本应于 10月1日起征的关税，而国内商务部则表示对于美方释放的善意的行动表示欢迎。微观层面，各主流地区铜杆下游消费有所好转，订单较好；部分铜板带企业需求稍有好转；铜管加工企业开工率停止下降，订单量各地区增减不一，下游消费不见明显好转；铜棒加工企业开工率环比下降，订单量略减，下游铜棒消费市场难有持续的规模性需求。另下周关注：国庆节前下游提前备货情况，以及市场对四季度需求预期，这将造成现货持续表现高升水结构。技术图形上来，伦铜日线延续大幅反弹；周线也是近期罕见的2连阳，测试了5740美元重要的支撑位，周线MACD柱线收红，DIFF、DEA 金叉相交，预计伦铜波动区间在5900-6090美元/吨。操作上，短线继续逢低买入。

铝

流动性宽松背景下，铝价将冲破 14500
关口

PART

02



本周焦点

- 1、全球最大石油企业沙特阿美两处石油设施受到无人机攻击后起火。同日，美国国务卿蓬佩奥表示，伊朗应对无人机袭击沙特东部石油资源丰富的地区的重要设施负责。据了解，此次袭击迫使沙特阿拉伯在周六削减了一半的石油生产，这意味着将影响近500万桶原油产量，约占世界每日石油产量的5%。蓬佩奥称，这是对世界能源供应前所未有的攻击。
- 2、欧洲央行利率决议：将存款利率下调10个基点至-0.5%，为2016年3月以来首次下调；维持融资利率和贷款利率不变。欧洲央行宣布降息10个基点，该预期已经为市场所消化，欧元兑美元一度上冲逾45点至1.1068。但欧银同时宣布重启QE，于11月1日起，重启资产购买计划，规模为每月200亿欧元。并将开始实施利率分级制度，汇价迅速转跌。
- 3、特朗普在推特上宣布：作为善意的表示，将加征2500亿美元高品关税的决定推迟到10月15日。原先这批商品的关税将从10月1日开始由25%提升至30%。
- 4、马来西亚齐力铝业（Press Metal Bhd.）为亚洲最大的铝及铝合金生产商之一，也是马来西亚唯一一家电解铝企业，公司计划建设一新电解铝厂，设计年产能32万吨。齐力铝业目前拥有76万吨电解铝年产能，共两家电解铝厂，年产能分别为12万吨和64万吨，主要生产铝锭及铝合金。
- 5、9月12日国内铝锭现货库存为97.2万吨，比上周减少3.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存10.75万吨，增加0.35万吨。

1. 期货行情回顾

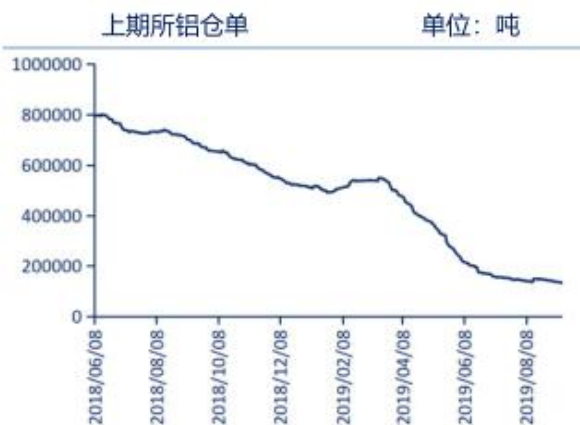
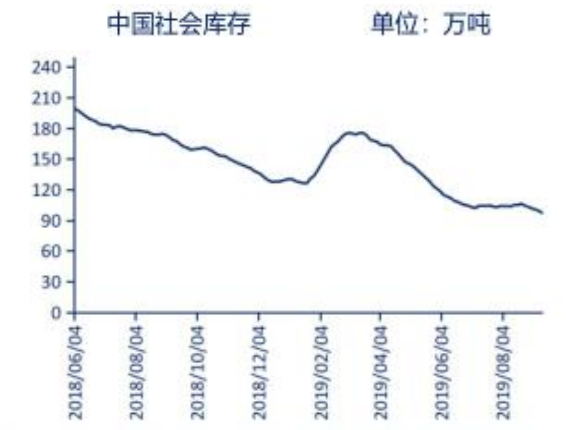
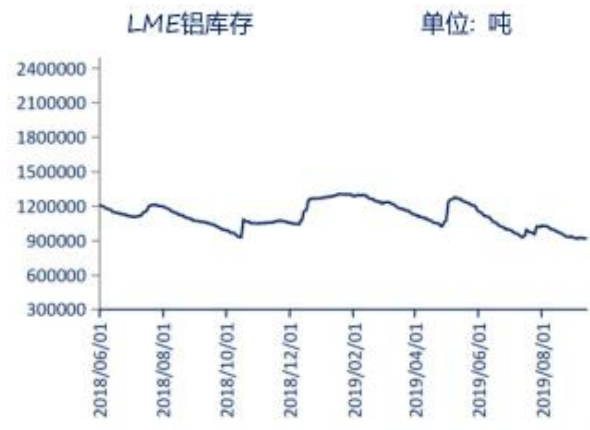


2. 现货行情回顾

	2019/9/12	2019/9/5	周涨跌
长江有色	14560	14400	160
上海物贸	14530	14400	130
南储广东	14560	14450	110
LME 铝 0-3M	-28.25	-28.75	0.50
保税区溢价	100.00	100.00	0.00

货商节前持货意愿不强，依旧积极出货，现货交投逐渐呈现僵持局面，出多接少，铝锭现货也由升水转为贴水。下游厂商仅在上周一铝价低位时接货较为活跃，随后几日接货平平，以按需走货为主，中秋备货状态并不明显，节前最后一日也未达到市场预期备货状态。

3. 库存状况



4. 下周展望

宏观方面，中国央行下调存款准备金率，欧央行重启 QE，市场对美联储降息的预期仍在，流动性宽松预期及中美近期的贸易谈判互动，对有色金属影响正面。产业上，由于氧化铝依旧过剩且海外宽松拉低进口成本，氧化铝价格反弹已接近尾声，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3.4万吨的去存数量上看，下游消费虽不理想但环比却维持改善，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。值得注意，价格冲破14500这个关口而氧化铝价格在2600以下意味着铝厂利润将更好，企业的保值意愿也会被触发，因此，14500往上的压力会逐渐加大。操作上，建议铝价在上冲的过程中，多单逐渐兑现利润。

锌

锌价暂时企稳，等待再度下探机会

PART

03



本周焦点

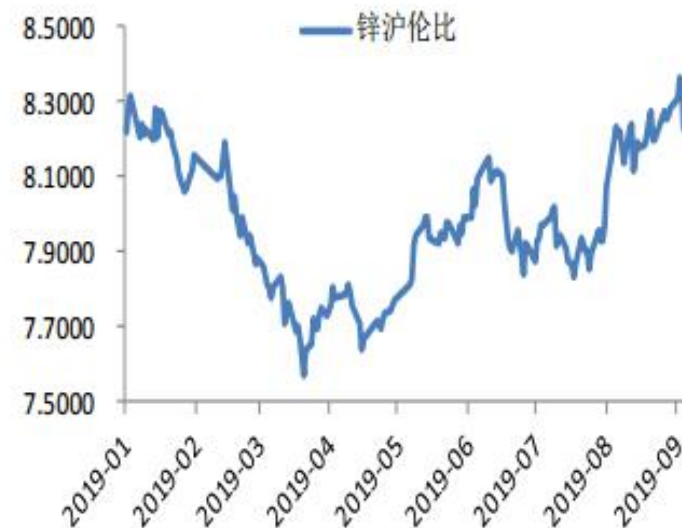
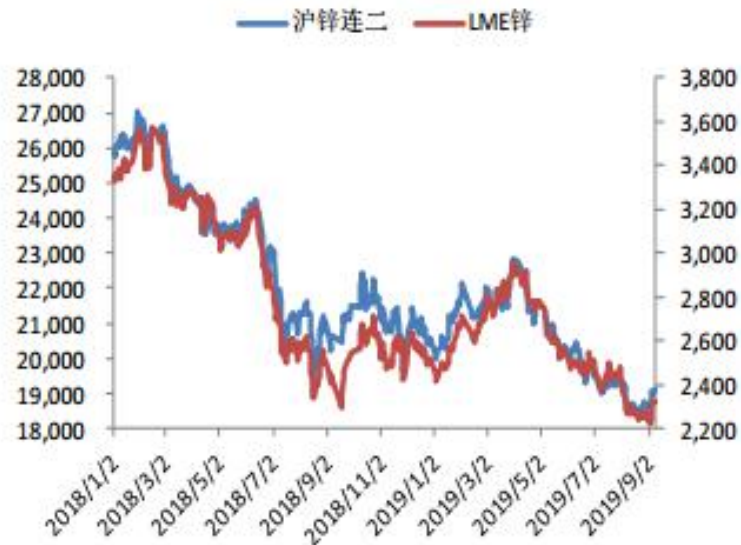
1、宏观热点新闻

- (1) 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，提振市场情绪。
- (2) 美国总统特朗普于北京时间周五发推特表示，决定推迟新的关税计划，将2500亿美元中国商品关税税率从25%增加到30%的计划从10月1日推迟到10月15日以后。

2、行业热点新闻

- (1) 美国AZR公司发布了一份关于其北卡罗来纳州莫斯博罗市锌冶炼厂设施修复及重启的最新消息。AZR公司表示，重建工程正在按计划进行，预计于2020年第一季度重启。目前正在进行人员配置，当工厂全面投产后，预计每年可生产15.5万吨锌锭(SHG)。

1. 期货行情回顾

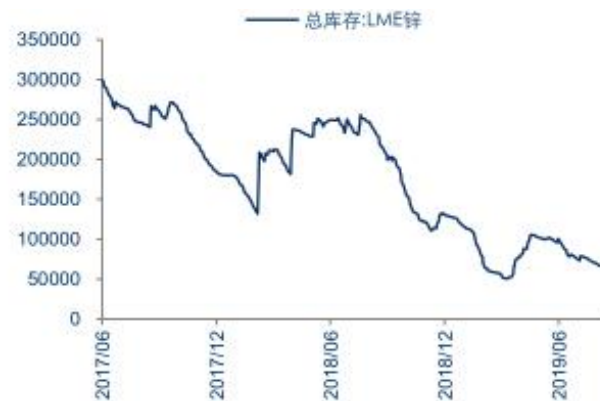
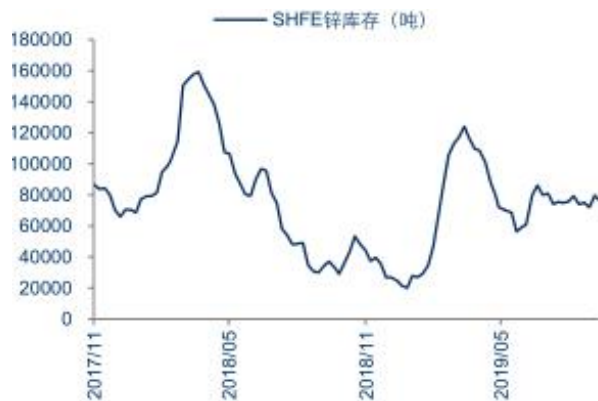


2. 现货行情回顾

	2019/09/12	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	19780	150	0.76%
上海物贸锌现货价	19270	140	0.73%
广东南储锌现货价	19030	140	0.74%
长江有色-锌期三	550	-110	
上海物贸-锌期三	40	-110	
广东南储-锌期三	-200	-90	
LME 锌升贴水 (0-3)	-4	-16	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价上涨。周内锌现货升水下调，至9月12日上海0#普通品牌对沪锌10合约报升水110-120元/吨，临近中秋假期，部分下游节前采购备库，贸易市场交投良好；天津对沪市升水收窄至40元/吨附近，下游多观望，成交略显低迷；广东对沪市贴水小幅收窄至140元/吨附近，节前下游备库意愿不明显。

3. 库存状况



4. 下周展望

近期宏观情绪有所回暖，稳增长政策预期加强，加上国内降准政策落地，以及中美关系阶段性向好，市场情绪改善。锌市场多头资金配合也逐渐回升，带动近日锌价企稳走高。但基于中期锌基本面偏弱预期不改，锌价有望再度下探。

(吨)	2019/09/12	周涨跌
SHFE 铅库存	23841	-2157
SHFE 锌库存	76625	-3169
SHFE 铅可用库存量	219847	552
SHFE 锌可用库存量	481788	-3711
SHFE 铅库存期货	20153	-829
SHFE 锌库存期货	33212	3138

镍

宏观利好不断释放，期镍震荡走高

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻

(1) 欧洲央行宣布，下调存款利率10个基点至-0.5%，预期-0.5%，前值-0.4%，此为欧洲央行自2016年以来的首次降息。欧洲央行维持主要再融资利率在0.00%不变，维持边际借贷利率在0.25%不变。欧洲央行还宣布重启QE，并将开始实施利率分级制度，从11月1日起购债200亿欧元/月。

2、行业热点信息：

(1) 印尼方面，Antam 配额即将于 10 月到期，已将向政府提议出口许可证延长至今年年底，同时还将要求增加许可出口的数量；政府方面也表示，在禁止镍矿出口前，允许新的公司申请出口配额。

(2) 菲律宾矿业监管部门已经建议取消一个小型镍矿商的停产令，该矿商是2016年被责令停产的矿商之一。菲律宾环保部副部长AnalizaTeh称，菲律宾矿业与地质局建议恢复DMCIMining子公司ZambalesDiversified的矿业运作。去年11月，环境与自然资源部取消了DMCIMining另一子公司BerongNickel的停产令。

(3) 周内镍矿价格继续攀升，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	17,755	17,940	-185
LME Cash/3M	104	63	41.00
保税区溢价	365	445	-80.00

本周镍矿价格大幅上涨。国内贸易商与冶炼企业加紧采购推升镍矿价格，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

临近四季度，镍价再度出现的高位宽幅震荡的情况，但本次宽幅震荡后可能并不再能选择向上突破。从后续供需结构来看，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9月上旬再度出现明显增加，对镍需求有触顶可能。虽然利好落地后价格有明显透支，同时也完成了跳空后的宽幅震荡，后续的价格走势有较强退潮可能。而从下周来看，镍价或冲高后走弱完成二次走弱，操作上暂时维持短线操作。

铅

关注国内环保限产情况，等待铅价下调机会

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

	2019/09/12	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	17345	-125	-0.72%	0.58%
沪铅连续合约收盘价	17370	-60	-0.35%	1.11%
沪铅连三合约收盘价	17150	-30	-0.17%	0.44%
LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	2109.5	28	1.35%	3.99%

2. 现货行情回顾

	2019/09/12	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	17375	175	1.02%
上海物贸铅现货价	17425	200	1.16%
广东南储铅现货价	17300	200	1.17%
长江有色-铅期三	225	230	
上海物贸-铅期三	275	255	
广东南储-铅期三	150	255	
LME 铅升贴水 (0-3)	-7	-8	

国内现货方面，上周铅现货价跟随期价小幅波动。周内上海地区铅现货对沪铅1910合约转为贴水报价，持货商于节前积极出货，贸易市场成交有限。此外，由于下游开始转淡，加上再生铅企业部分让利给下游，再生精铅报价对SMM1#铅均价深贴水150-300元/吨出厂。

3. 库存状况



(吨)	2019/09/12	周涨跌
SHFE 铅库存	23841	-2157
SHFE 锌库存	76625	-3169
SHFE 铅可用库存量	219847	552
SHFE 锌可用库存量	481788	-3711
SHFE 铅库存期货	20153	-829
SHFE 锌库存期货	33212	3138

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，对近期沪铅期价仍形成较强支撑。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季节性转弱，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，等待沪铅期价下调机会。

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！