



中色物联

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

2019.10.15

铜

人民币快速升值，铜价有望震荡回升

PART

01



1. 上周走势回顾



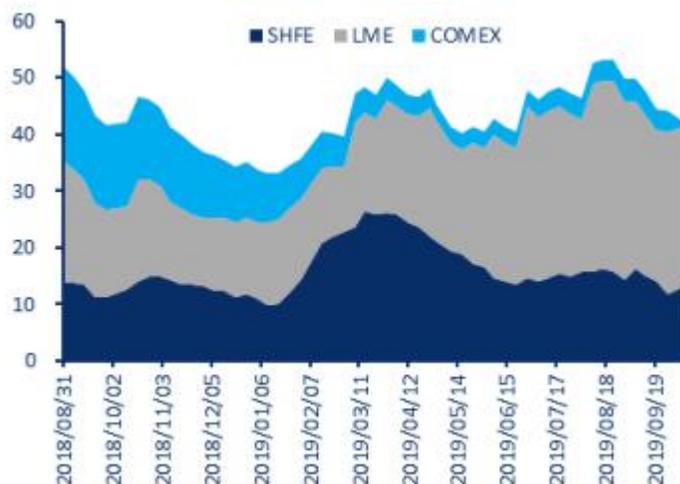
2. 主要数据概览

		10月11日	9月27日	涨跌
价格	沪铜三月	46920	46840	80
	伦铜三月	5772	5735	37
现货升贴水	上海升贴水	170	80	90
	广东升贴水	70	0	70
库存	上海库存 (期交所)	82945	69559	13386
	广东库存 (社会库存)	48014	46597	1417
价差	计税后的精废价差	1582	1498	84
	沪铜当月-次月	40	20	20
	沪铜现货-三月	100	-50	150
比值	沪伦现货比值	8.19	8.2	-0.01
	沪伦三月比值	8.13	8.17	-0.04
LME市场	LME库存	282325	266225	16100
	LME0-3	-31.5	-28.75	-2.75

3. 现货行情回顾

	2019/9/30	2019/10/8	2019/10/9	2019/10/10	2019/10/11
上海物贸现货价	47240	47020	46785	46705	47065
上海物贸升水	120	110	105	115	135
广东南储现货价	47110	46950	46740	46620	46970
洋山价格	83	83	83	83	83
LME 铜升贴水(0-3)	-36.90	-34.50	-32.75	-31.50	-32.50

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，9月全球制造业PMI继续回落，连续第三个月处于荣枯线下方；中美第十三轮高级别磋商达成超预期的初步成果，缓解宏观市场悲观情绪；美联储十月降息概率增加，美元指数下滑有利于释放铜价压力。微观层面，接受安泰科调查的22家冶炼企业在9月份共生产了73.7万吨阴极铜，较前月增加1.7%同比增长9.5%，但江铜和铜陵有色计划10月进行一些检修，这将使得当月铜产量下滑至73万吨左右。另下周关注：我国经济三季度“成绩单”下周即将陆续公布，有19家机构对三季度GDP同比增速进行了预测，预测最大值为6.5%，最小值为6.00%，均值为6.1%，经济将保持韧性，生产、消费或将走稳，投资趋弱。技术图形上来，伦铜日线突破20日均线的阻力；周线MACD柱线继续收红，DIFF、DEA金叉粘连，预计伦铜波动区间在5800-5950美元/吨。操作上，短线继续逢低买入。

铝

消费不及预期，铝价维持弱势

PART

02



1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>

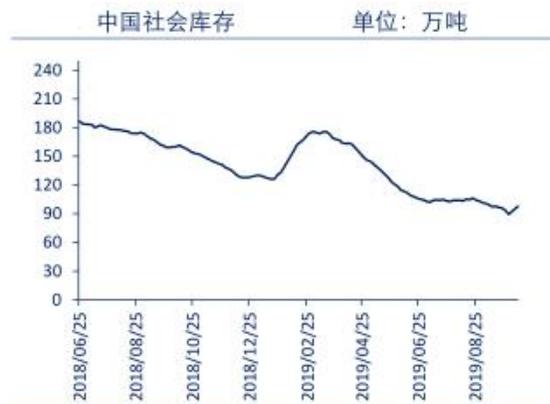
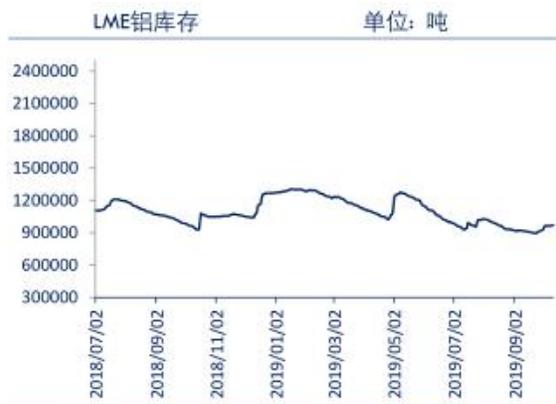


2. 现货行情回顾

	2019/10/11	2019/9/30	周涨跌
长江有色	13970	13990	-20
上海物贸	13960	13980	-20
南储广东	13970	13990	-20
LME 铝 0-3M	-5.25	-13.75	8.50
保税区溢价	90.00	95.00	-5.00

上周现货表现弱势，持货商报价相对坚挺，中间商接货意愿较强，下游企业按需补库，未见大批量采购的情况。

3. 库存状况



4. 下周展望

宏观方面，中美第十三轮经贸磋商取得进展，缓解市场担忧情绪，但当前仍处于贸易摩擦对经济增长及消费需求的负面影响过程中，消息上的好转到对经济的正面影响仍需传导时间。产业上，9月在产量缺失背景下的电解铝现货去库数量仅10万吨，糟糕消费的表现令铝价承压。目前市场的聚焦点在于，9月被环保抑制的消费是否在10月回归，回归与否及增量多少？从中间材加工的订单看，10月的消费表现基本与9月持平，未见有明显好转。内外铝价比值高企，基础铝材出口盈利窗口微小，持续对铝材出口造成压力。尽管原料端的氧化铝价格小幅上攻，但由于电解铝的消费持续未有向好表现，原料价格上涨难以向终端产品传导，电解铝行业利润将继续受到挤压。总体上，消费回归进度及增加幅度均不理想，铝价弱势向下的局面将继续维持，操作上，空单持有。

锌

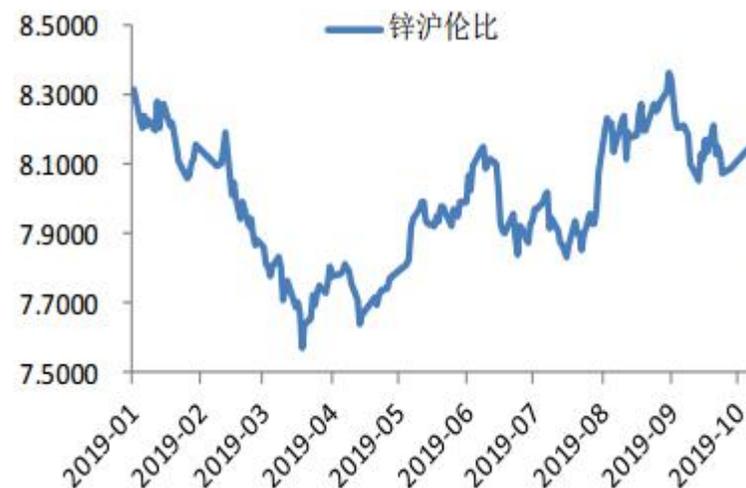
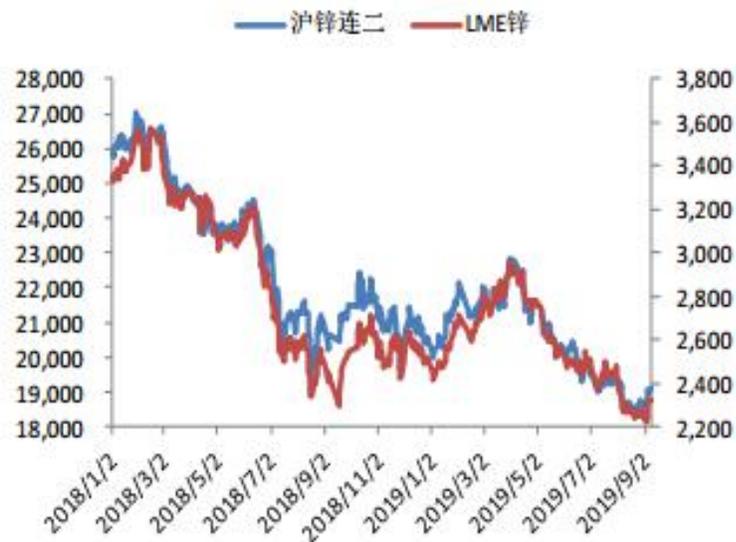
中美贸易和谈提振短期宏观情绪，沪锌期价或震荡

PART

03



1. 期货行情回顾



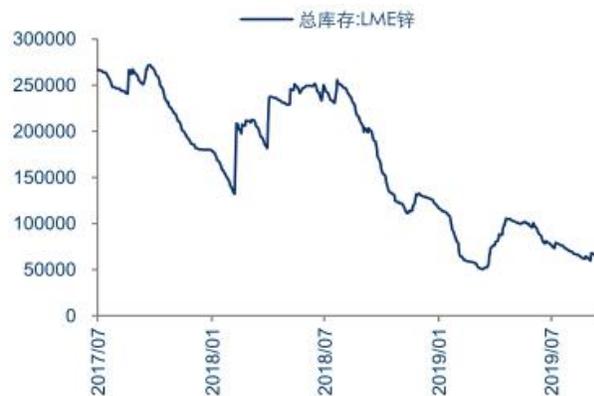
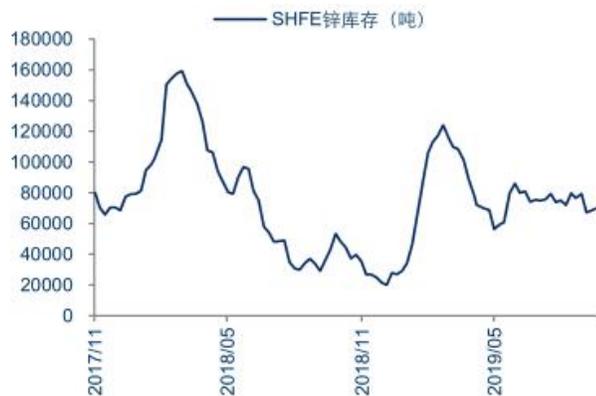
2. 现货行情回顾

	2019/10/11	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	19550	200	1.04%
上海物贸锌现货价	19010	190	1.02%
广东南储锌现货价	18750	180	0.98%
长江有色-锌期三	605	-95	
上海物贸-锌期三	65	-105	
广东南储-锌期三	-195	-115	
LME 锌升贴水 (0-3)	37	0.5	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价出现上涨。

周内锌现货升水下调，至10月11日上海0#普通品牌对沪锌11合约报升水120-130元/吨，临近第一批长单交付，贸易商交投活跃，周初下游采购也较佳，之后转向谨慎；天津对沪市升水迅速收窄至40元/吨附近，节前逢低备库货源已较充足，节后下游采买意愿较弱；广东对沪市贴水 150元/吨附近，成交氛围逐渐转淡。

3. 库存状况



(吨)	2019/10/11	周涨跌
SHFE 铅库存	15622	-174
SHFE 锌库存	70172	2972
SHFE 铅可用库存量	228348	280
SHFE 锌可用库存量	480352	-572
SHFE 铅库存期货	11652	-154
SHFE 锌库存期货	34648	-160

4. 下周展望

新一轮中美贸易磋商取得良好进展，对短期宏观情绪将形成提振。加上海外锌冶炼生产将中断，以及伦锌库存持续去化，对短期伦锌价格也形成较好地推动。从国内锌基本面来看，锌锭延续高供应态势，后续冶炼检修情况尚较少，现有正常产能运行下供应仍有小幅增加可能；消费以稳为主，节后下游开工尚可。上周下游和贸易商补库，带动锌锭库存小幅去化，但后期将继续缓慢累积。因此，国内锌基本面维持中性略弱格局。从近期锌价表现来看，伦锌期价强势上涨，以及宏观情绪回暖对沪锌期价将形成推动，但预计国内供需偏弱预期将限制沪锌期价上方空间，短期沪锌期价或以震荡态势为主。

镍

库存持续流出，镍价高位震荡

PART

04



1. 期货行情回顾

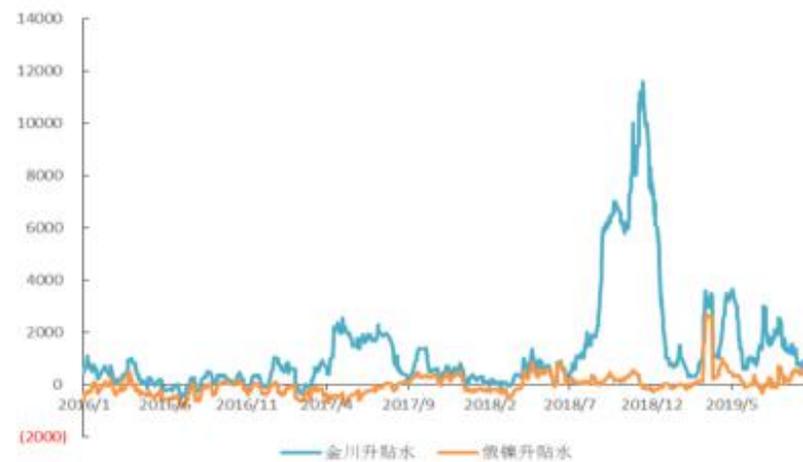


2. 现货行情回顾

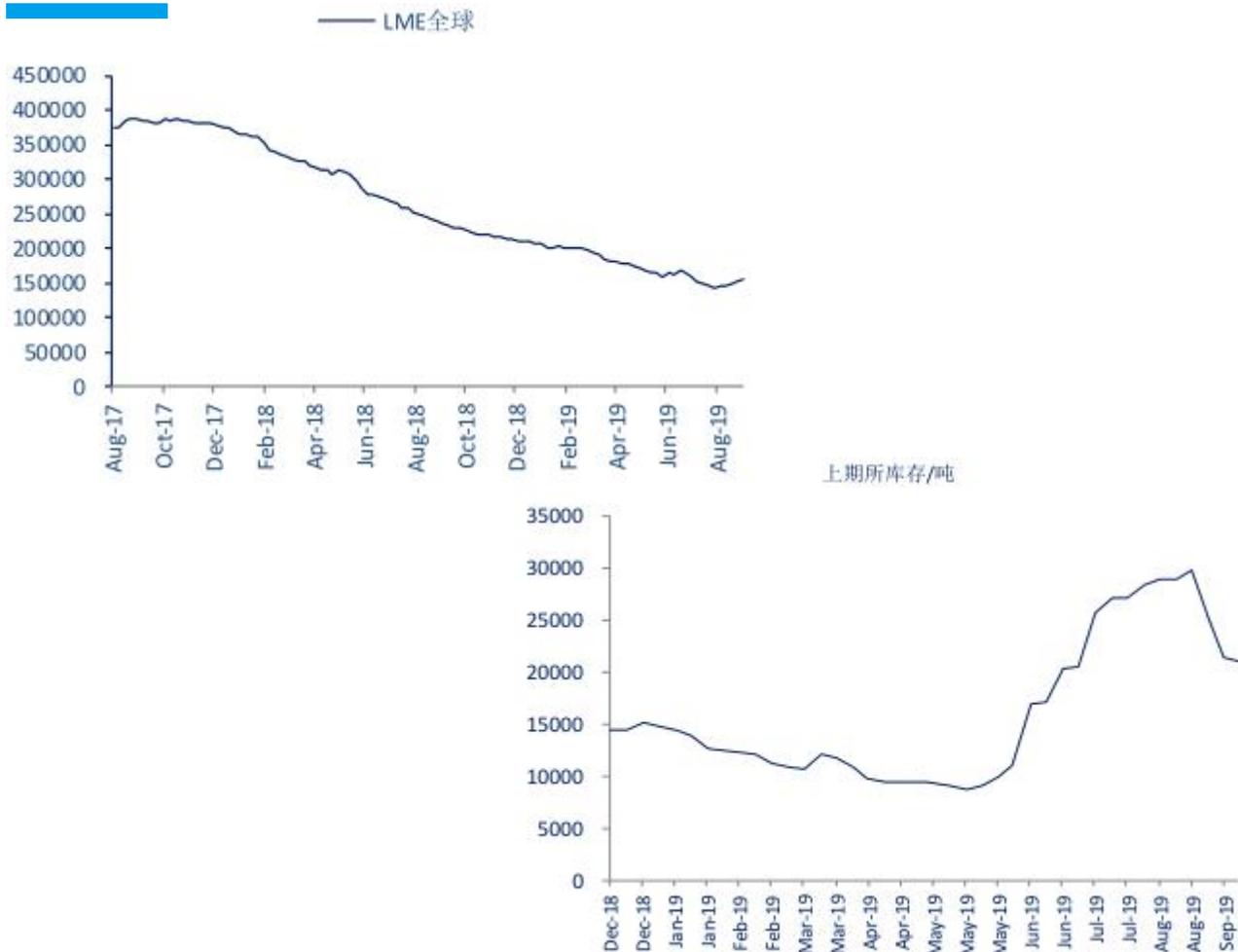
国内现货价格走势



国内现货升贴水



3. 库存状况



4. 下周展望

禁矿导致中国产能由于缺乏原料而降低产能利用率，根据当前配额情况以及印尼产能投放进度，中性预估下NPI产量增加由原先的20万吨降低到仅增8万吨，2020年的过剩转为缺口，但是禁矿政策导致镍矿的短缺预期，矿价持续走高，这样反过来刺激其他矿源对中国的补充，如菲律宾的提产动力、新喀的新增配额动力以及危地马拉等地对中国的补充，此外，近日印尼允许矿商继续申请配额，禁矿前的抢出口空间具有很大的想象力（参考2014年），国内港口垒库也会缓解明年矿端紧张的局面。以及印尼项目投产进度加快，考虑到印尼即将对建设进度迟缓的项目进行处罚，或将倒逼企业加快投产，所以明年NPI增量的乐观预期将达到22万吨，缺口预期或将在Q2季度扭转，建议逢高远月布空。

铅

国内供需预期趋弱，沪铅期价有望承压下行

PART

05



1. 期货行情回顾

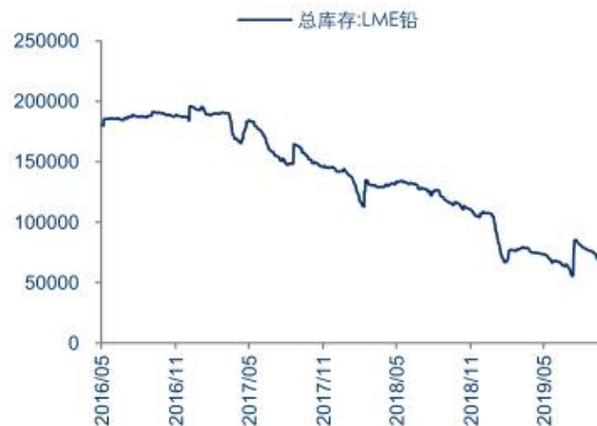
	2019/10/11	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	16900	-20	-0.12%	-0.12%
沪铅连续合约收盘价	16910	-55	-0.32%	-0.32%
沪铅连三合约收盘价	16785	40	0.24%	0.24%
LME3 个月铅期货收盘价(电子盘)	2177	8	0.37%	2.16%

2. 现货行情回顾

	2019/10/11	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16900	-50	-0.29%
上海物贸铅现货价	16850	0	0.00%
广东南储铅现货价	16800	-50	-0.30%
长江有色-铅期三	115	20	
上海物贸-铅期三	65	70	
广东南储-铅期三	15	20	
LME 铅升贴水 (0-3)	-4.75	-7.25	

国内现货方面，上周铅现货价跟随期价先涨后跌。周内上海地区铅现货对沪铅1911合约呈现平水附近报价，周初持货商积极出货，之后略有惜售，下游基本按需采购，且下部分于节前有备库，节后需求量有限。此外再生精铅报价对SMM1#铅均价贴水扩大至200-350元/吨出厂，因此下游采购逐渐偏向于再生精铅。

3. 库存状况



(吨)	2019/10/11	周涨跌
SHFE 铅库存	15622	-174
SHFE 锌库存	70172	2972
SHFE 铅可用库存量	228348	280
SHFE 锌可用库存量	480352	-572
SHFE 铅库存期货	11652	-154
SHFE 锌库存期货	34648	-160

4. 下周展望

伦铅期价表现仍偏强，但高位波动加剧，对沪铅期价的提振趋缓。国内铅供需预期趋弱，节后环保限产对冶炼生产影响阶段性解除，原生铅和再生铅供应均存明显回升预期。消费上，节后下游蓄电池企业存补库需求，但再生精铅深贴水从而分流了部分刚需，整体消费将季节性趋弱。故短期沪铅期价暂时盘整后，有望承压下行。

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！