



中色物联

2019.12.16

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

铜

中美达成阶段性协议，铜价短期预期兑现

PART

01



本周焦点

- 1、宏观方面（1）美国当地时间11月19日，美国国会参议院不顾中国政府的多次强烈反对，通过了“香港人权与民主法案”。国务院港澳事务办公室新闻发言人杨光20日就美国国会参议院通过“香港人权与民主法案”发表谈话，表示强烈抗议和谴责。（2）商务部新闻发言人高峰21日在商务部例行新闻发布会上说，中美双方经贸团队将继续保持密切沟通。关于协议磋商的细节，目前没有更多信息可以透露，但外界的传言并不准确。
- 2、经济数据（1）德国11月份综合采购经理人指数（PMI）从上月的48.9升至49.2，为过去3个月以来的高点。其中服务业采购经理人指数从上月的51.6降至51.3，为过去3年多来的低点；制造业采购经理人指数从上月的42.1升至43.8，为过去5个月以来的高点。（2）继MLF、公开市场7日逆回购的利率下调后，20日LPR利率进行第四次报价，1年期贷款市场报价利率（LPR）为4.15%，此前为4.2%；5年期以上LPR为4.80%，此前为4.85%，均下调5个基点（bp），这是LPR自设立以来，5年期以上LPR首次下降。
- 3、产业方面（1）产量：10月SMM中国电解铜产量为78.3万吨，环比增长3.12%，同比增长8.66%，1-10月累计产量734.04万吨，同比增长1.57%。10月实际产量高于9月预期量77.83万吨，主要因为部分铜企产量高于计划，从一定程度上也反应部分冶炼厂也有年底追赶产量计划的需求。SMM预计11月国内电解铜产量将会提升至78.66万吨，同比增幅5.43%，累计产量达到812.7万吨，累计增幅达1.94%。
- 4、库存方面，截止11月22日LME铜库存21.8万吨，较上周减少0.5万吨；SHFE库存13.5万吨，较上周减少0.04万吨；COMEX库存4万吨，较上周增加0.02万吨；保税区库存22.9万吨，较上周增加0.6万吨；全球库存合计62.3万吨，较上周持平。
- 5、现货方面，本周现货市场报价高位持续下调。周初因上周显示上期所铜库存减少1.3万吨，且近期进口窗口迟迟未能打开，现货市场流通货源有限，且市场还存在部分长单需求，导致市场持货商挺价意愿强烈。但本周进入年度铜会周期，市场交投表现逐渐清淡，询价寥寥，接货者少，因此持货商不断下调报价以寻求成交至周底升水报价已有所下调。

1. 上周走势回顾

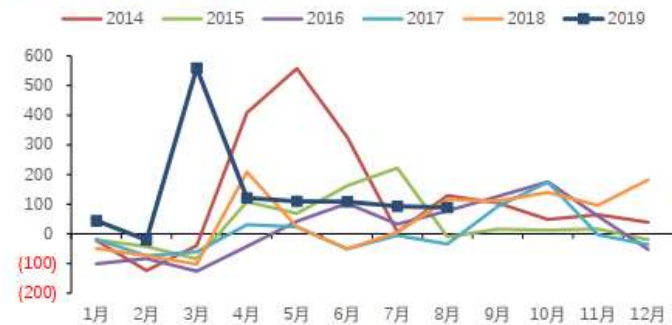


2. 主要数据概览

		12月13日	12月6日	涨跌
价格	沪铜三月	48820	47940	880
	伦铜三月	6143	6025	118
现货升贴水	上海升贴水	30	180	-150
	广东升贴水	80	90	-10
库存	上海库存(期交所)	66766	60772	5994
	广东库存(社会库存)	47060	52118	-5058
价差	计税后的精度价差	1761	1056	705
	沪铜当月-次月	160	-80	240
	沪铜现货-三月	70	-30	100
比值	沪伦现货比值	7.94	8.08	-0.14
	沪伦三月比值	7.94	8.04	-0.1
LME市场	LME库存	171800	193800	-22000
	LME0-3	-25.5	-29	3.5

3. 库存情况

国内铜现货升贴水季节性走势



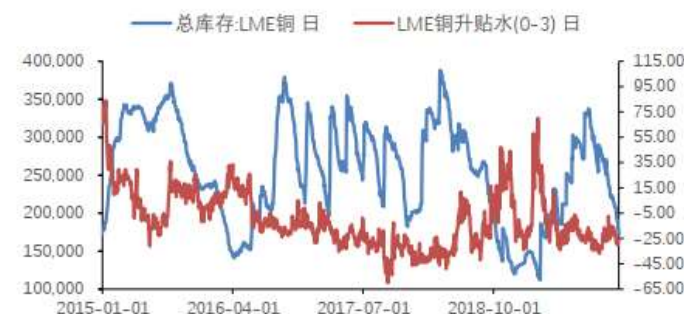
境内外库存



LME库存及注销仓单



LME铜库存及0-3升贴水



5. 本期数据

- 1) TC: 本周铜精矿指数55.5美元/吨，环比小幅上涨0.22美元/吨。本周市场长单谈判仍在进行中。
- 2) 库存: 本周LME减少2.2万吨，SHFE增加0.46万吨。上海保税区减少0.3万吨，COMEX减少0.0075万吨，全球四地库存合计约55.17万吨，较上周下降2.05万吨。
- 3) 比值: 本周洋山铜溢价小幅下跌，报62-70元/吨，小幅下降。三月比值下降，本周五跌破8.0。
- 4) 持仓: 沪铜持仓增加5.6万手，伦铜持仓增加1.9万手。
- 5) 废铜: 本周五精废价差为1761元/吨，较上周扩大662元/吨。

铝

强现实支撑短期，弱预期施压远月

PART

02



本周焦点

- 1.官方公布信息显示，为了就地转换富余的水电，提高工业增加值，云南省主推“水电铝+精深加工”的集群化布局，将在3至5年内在全省培育打造5个左右水电铝加工一体化重点产业园区，形成600~800万吨水电铝规模，打造具有综合竞争力和世界影响力的千亿级水电铝一体化基地。随着云铝约420万吨产能、魏桥的203万吨产能、云南神火90万吨、云南其亚70万吨的建设和投产，云南800万吨水电铝规模已经形成。
- 2.印尼国家铝业公司PT Indonesia Asahan Aluminium(Inalum)一名高管周三表示，预计到2022年将停止进口氧化铝，因该公司已几近完成氧化铝冶炼厂的建设。Inalum董事Ratih Amri在一次矿业会议上告诉记者，该公司目前每年需要进口约50万吨氧化铝，以生产约25万吨铝。“一旦氧化铝冶炼厂建成，将取代进口。在建冶炼厂年产能为100万吨，”其补充称，多余的氧化铝可能会出口。
- 3.产量：11月全国电解铝产量293.5万吨，同比减少0.81%，2019年1-11月中国电解铝总产量3238.9万吨，同比减少2.14%。11月其中冶金级氧化铝产量545.5万吨，冶金级日均产量18.2万吨。
4. 11月未锻轧铝及铝材出口45.2万吨，同比减少15.7%，1-11月累计出口525.2万吨，同比减少0.45%。10月份中国氧化铝出口4234吨，同比减少99.1%，1-10月累计出口22.7万吨，同比减少77.2%。10月份中国氧化铝进口24万吨，1-10月累计进口103万吨。
5. 12月12日国内铝锭现货库存为64.8万吨，比上周减少5.8万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存5.65万吨，比上周减少1.9万吨。

1. 一周市场回顾

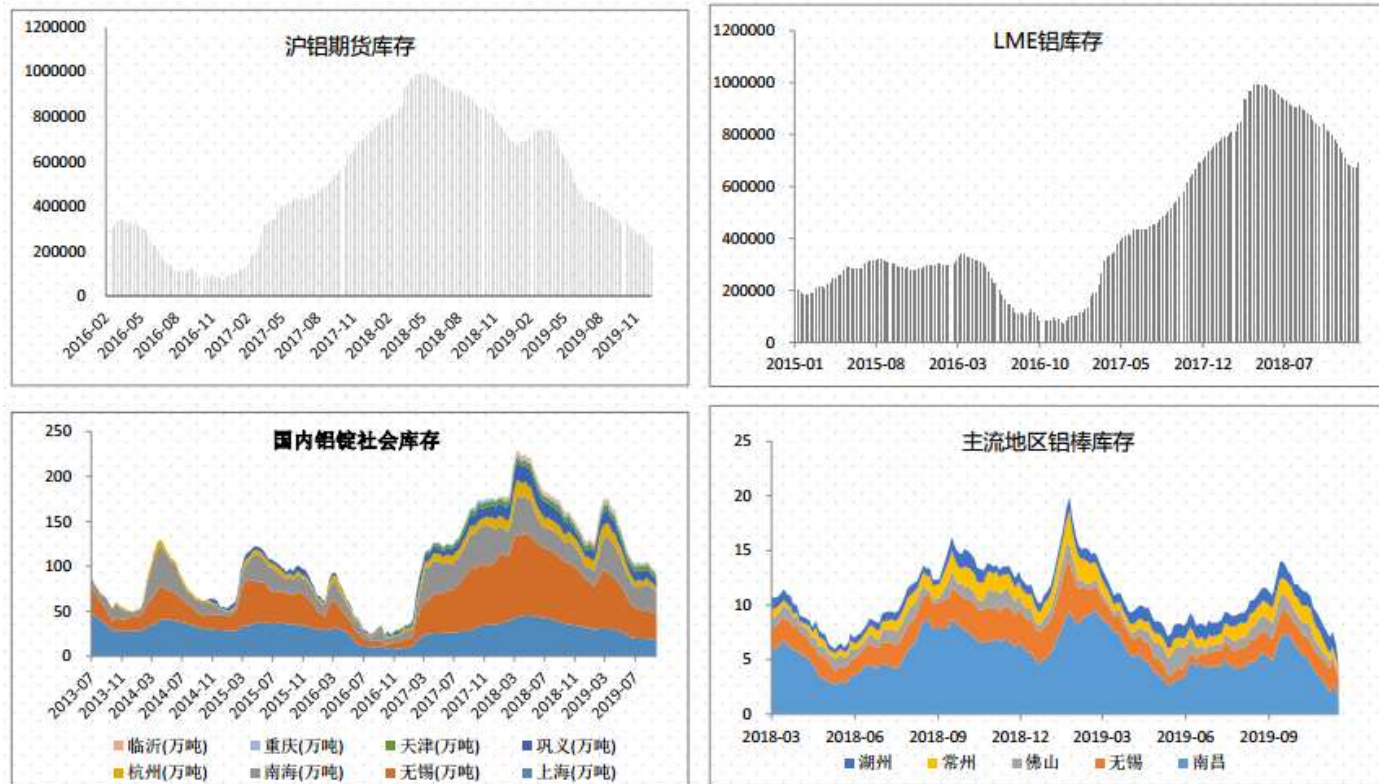
沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>



3. 库存状况



4. 下周展望

过去一周铝价震荡偏强走势收盘于13895元/吨，铝价对中美关税消息反应甚微，铝价更多受到现货市场及库存数据支持。铝锭社会库存持续下滑跌至65万吨以下，铝棒加工费持续走高，广东地区90铝棒加工费上涨至900元/吨。短期消费得到相应支撑，但迫于春节前消费压力的预期使得主力合约铝价难以突破14000元/吨。成本端，氧化铝维持萎靡的走势，但目前接近成本支撑且具备价格崩塌的趋势不可能，因此预计成本端短期维持稳定。短期铝价仍以宽幅震荡为主，需关注后期累库的预期，可考虑着手布局远期正套。长线对汽车及房地产竣工以及基建保有乐观态度，维持季节性低点布局多单观点不变。

锌

中美贸易谈判平和 锌价走势短期震荡

PART

03



本周焦点

1、宏观热点 (1) 中国11月PPI同比下降1.4%，预期降1.5%，前值降1.6%。中国11月CPI同比4.5%，预期4.3%，前值3.8%。(2) 新华社北京12月13日电 经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。

2、行业热点据SMM 调研，2019年1-11月锌精矿产量为357.8万吨，同比2018年下降5.8%。2019年11月国内锌精矿产量为34.25万吨，同比下降8.1%，环比下降2.1%。而开工率为74.9%，环比下降1.6个百分点，同比下降6.6%。

3、产业数据 (1) 产量：11月精炼锌产量此消彼长，环比微增0.29%。进入12月，精炼锌企业稳定生产，无检修计划，此外，文山锌铟、河南豫光复产后产量释放并逐步恢复至满产，预计12月国内精炼锌产量53.81万吨，环比增加1.37%，同比增加19.98%。1-12月份累计产量预计达到584.5万吨，同比增加9.66%。

(2) 进口：上周沪伦比值回归显著，三月比值回升至8.01附近，实物进口亏损收窄至300元/吨以内。据 SMM 数据显示，保税库存减少0.21万吨至7.77万吨。

(3) 库存：截至12月13日全国锌锭总库存10.4万吨，较上周减少0.41万吨。交易所库存，上期所锌库存 3.38万吨，较上周减少0.33万吨，LME库存5.6万吨，较上周减少 0.26万吨。

1. 现货行情回顾

		12月13日	12月6日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	18100	17860	240
	LME0-3 (美元/吨)	2257	2239	18
	现货 (元/吨)	18540	18500	40
现货升贴水	LME0-3	0	4.5	-4.5
	上海升贴水	170	280	-110
库存	LME库存	56075	58675	-2600
	上期所库存	33844	37118	-3274
	社会库存	10.4	10.81	-0.41
	保税区库存	7.77	7.98	-0.21
价差	沪锌近月-连二	280	410	-130
比值	沪伦比值	8.02	7.98	0.043
	沪伦除汇比值	1.14	1.14	0.009

3. 库存状况

日期	上期所库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/12/13	33844	11422	20284	742	1396
2019/12/6	37118	10995	23425	1221	1477
周度变化	-3274	427	-3141	-479	-81

日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/12/13	15789	1766	13948	75	0
2019/12/6	16670	1893	14377	400	0
周度变化	-881	-127	-429	-325	0

日期	现货库存				保税区 库存
	总计	上海	广东	天津	
2019/12/13	10.4	3.19	2.49	4.06	7.77
2019/12/6	10.81	3.25	2.72	4.11	7.98
周度变化	-0.41	-0.06	-0.23	-0.05	-0.21



4. 本周策略

因宏观消息面较好，加之国内外库存继续去化，本周伦锌，沪锌均呈低位反弹走势，伦锌周涨幅超1%，沪锌周涨幅在0.42%。近期作为最扰动市场情绪的是中美贸易谈判结果，短期暂时归为平静，市场情绪暂为乐观。由于前期锌价大幅下跌，吸引下游生产商刚需补库，由此带动下游消费有所转好。中长期来看国内锌供给端增量仍在逐渐兑现过程中，未来供应增加仍是主旋律。因此中长线偏弱思路不变，后期需重点关注库存变化。

策略：国内前期正套逐步获利了结，后期1月季节性累库周期需警惕价差回落风险。

镍

宏观助阵镍价反弹，但现货市场改善有限

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻

- (1) 美联储决议显示维持利率不变，并暗示在经济稳健的情况下，2020年整年将按兵不动，在大选之年保持观望。
- (2) 国大选的全部结果出炉，英国首相约翰逊如期赢得大选，英国大选保守党大胜的结果，也打开了英国顺利脱欧的大门，这使得全球市场风险偏好情绪全面转好

2、行业热点信息

- (1) 印尼总统佐科·维多多警告称，其限制镍矿石和其它矿产品出口的政策不会改变，印尼将针对欧盟向世界贸易组织(WTO)提出的申诉进行辩护
- (2) PT Aneka Tambang Tbk表示，公司将专注于2020年完成增加下游镍和铝土矿的项目，East Halmahera镍铁厂的开发项目的镍铁镍生产能力为13,500吨。

3、库存情况

由于前期流出库存再次交仓，LME镍库存周内大幅增长54342吨至123228吨；SHFE增加1340吨，至37370吨；保税区库存1.57万吨，较上周增加0.08吨。根据Mysteel数据，无锡、佛山两地不锈钢公库库存总共48.46万吨，上周为51.14万吨。300系库存29.73万吨，较上周下降3.1%；200系库存13.65万吨，较上周下降9.15%；400系为5.08万吨，较上周下降7.12%。

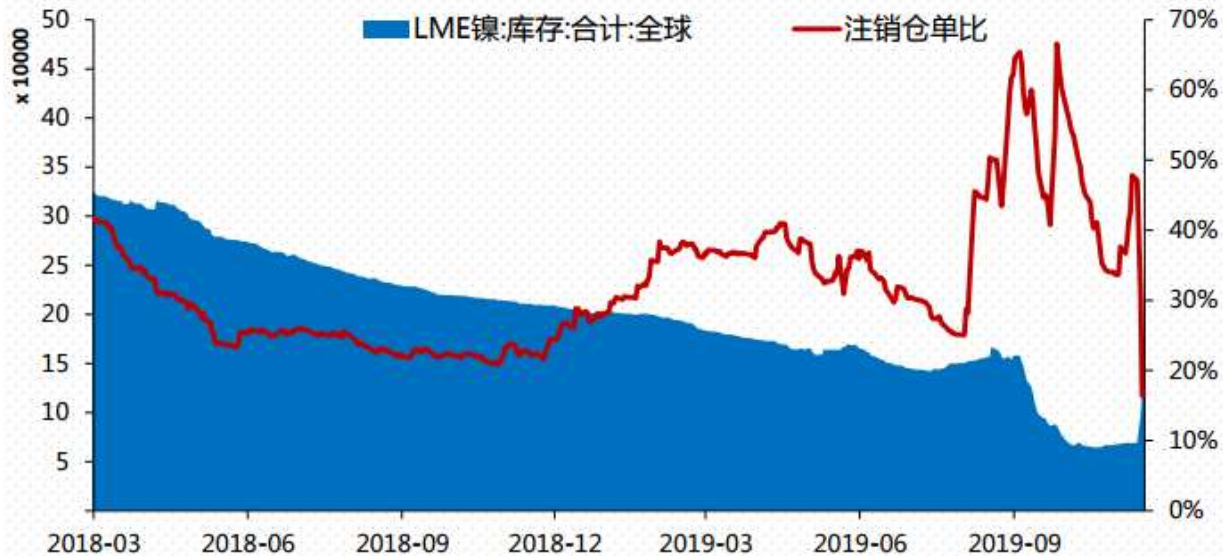
1. 现货行情回顾



日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/12/9	107950-112150	110050	1050
2019/12/10	106650-110950	108800	-1250
2019/12/11	107850-111850	109850	1050
2019/12/12	110200-113400	111800	1950
2019/12/13	109500-112500	111000	-800

日期	现货升贴水 (较无锡主力)			
	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴	俄镍升贴
2019/12/9	8500	8300	4300	4100
2019/12/10	9100	8700	4750	4550
2019/12/11	8500	8400	4600	4400
2019/12/12	7900	7300	4500	4200
2019/12/13	5600	5400	2800	2600

3. 库存状况



	库存期货: 镍:江苏:中 储无锡	库存期货:镍: 山东:青岛 832	库存期货:镍: 上海:国储天 威	库存期货: 镍:上海:合 计	库存期货: 镍:上海:上 港物流	库存期货: 镍:上海:中 储大场	库存期货: 镍:浙江:国 储837处	库存期货: 镍:浙江:合 计	库存期货:镍: 浙江:宁波九 龙仓
2019-12-09	3,586.00	0.00	311.00	29,408.00	5,859.00	15,527.00	156.00	204.00	30.00
2019-12-10	3,975.00	0.00	311.00	29,318.00	5,859.00	15,437.00	156.00	204.00	30.00
2019-12-11	3,975.00	0.00	311.00	29,193.00	5,859.00	15,312.00	156.00	204.00	30.00
2019-12-12	3,975.00	0.00	311.00	29,193.00	5,859.00	15,312.00	156.00	204.00	30.00
2019-12-13	3,975.00	0.00	311.00	29,175.00	5,859.00	15,294.00	156.00	204.00	30.00
变动	389.00	0.00	0.00	-448.00	0.00	-448.00	0.00	0.00	0.00

4. 下周展望

宏观层面，中美谈判取得阶段性进展；周内港口镍矿库存持稳；周内镍铁冶炼利润持续收窄，大部分地区如内蒙、江苏等地已经面临亏损；下游不锈钢企业利润由于前期原料价格上涨以及当前销售价格下跌等因素亏损较大，无锡、佛山两地库存周内继续下降但依旧高位，进入12月部分钢厂开始减产；镍板CIF报价升水周内持稳，周内现货进口盈利窗口关闭。策略：近期不不锈钢降价成交，成交好转，库存有明显下降，镍价运行至印尼禁矿炒作前的运行区间下沿位置，镍价反弹至11万上下，但是由于下游进入消费淡季，不锈钢去库速度或将受限，且临近年底供应增加，短期内缺乏利多因素刺激，目前来看镍价有止跌企稳的迹象，但收到不锈钢库存这座大山的压制，上方空间得不到释放，预计短期内镍价还将在此区间内偏弱震荡运行。中期来看，禁矿后矿端供应短缺预期与下游消费不乐观交叉影响市场，镍价高位震荡概率较大；由于元旦和春节假期，镍主力合约跨至2002合约，沪镍依旧呈back结构，周内月差维持低位，后期持续关注近远月合约变动

铅

累库再度提速 铅价重回弱勢

PART

05

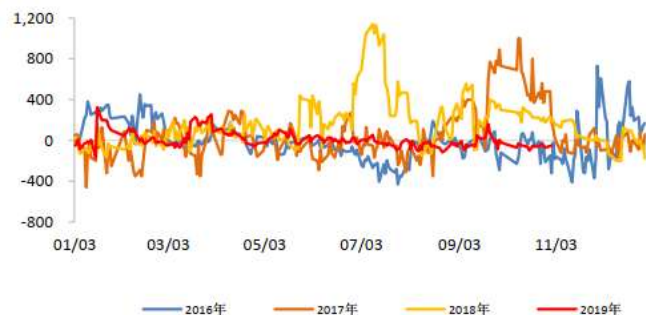


本周焦点

- 1.产量：**统计局截止2019年10月的数据，国内铅精矿累计产量达到97.49万吨，较去年同期下降 4.81%。精铅产量累计达到461万吨，较去年呈现出了17.4%的上涨。
- 2.开工率：**SMM方面所公布的最新数据截止2019年10月，原生铅综合开工率为66.31%，较9月份相比小幅上升2.8%；再生铅综合开工率为51.64%，较上月上涨2.2%。
- 3.进口：**海关总署最新公布的2019年10月的数据，国内精铅矿累计进口为135.5万吨，较去年同期相比出现了37.2%的上涨。进口铅精矿品位大致在0.6附近。1至10月精铅进口量为8.7万吨。
- 4.库存：**伦铅库存截止12月13日为67325吨，周环比增加200吨。上期所铅库存截止12月13日为45926吨，周环比增加8951吨，其中库存期货为39332吨。
- 5.下游：**2019年10月份，中国牵引型铅蓄电池企业开工率为73.07%，中国起动型铅酸蓄电池企业开工率为69.58%，中国固定型铅酸蓄电池企业开工率为81.54%。中国汽车工业协会公布数据显示，截止2019年10月份国内汽车累计产量为2044.4万台，较2018年同期下降10.4%，而这已是汽车产量国内连续第12个月呈现累计同比负增长的情况。在销量方面，截止10月汽车销量为2065.2万辆，同比下降9.7%，同样为连续第12个月的负增长。

3. 库存状况

图：国内现货升贴水季节性



图：境内外库存



图：伦铅升贴水



图：伦铅注销仓单及升贴水



4. 下周展望

长期看，铅市呈供大于求的局面，价格波动重心将会进一步下移。短期看，废旧电瓶价格继续下降，再生铅成本再次下移。需求持续低迷，库存增加明显。操作建议上仍以逢反弹沽空为主。

长期看，铅市呈供大于求的局面，价格波动重心将会进一步下移。短期看，废旧电瓶价格继续下降，再生铅成本再次下移。需求持续低迷，库存增加明显。操作建议上仍以逢反弹沽空为主。

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！