



中色物联

2020.04.20

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

铜

短期供应干扰支撑较强，但过剩格局仍施压铜价

PART

01



本周焦点

- 1、2020年2月SMM中国电解铜产量为68.31万吨，环比减少5.9%，同比减少5.07%。2月因国内疫情防控需要，物流受到较大影响，多数炼厂都面临硫酸和成品外运困难的问题，在硫酸胀库压力本就较大的情况下，部分炼厂选择减产，戒将年度计划检修计划提前实施，使得2月电解铜产量明显回落。SMM预计2020年3月国内电解铜产量将会回升至71.55万吨，环比增幅4.74%，同比降幅2.54%；至3月累计电解铜产量为212.45万吨，累计同比回落3.73%。
- 2、中国1-2月未锻轧铜及铜材进口846106.8吨，同比增加7.2%。中国1-2月铜矿砂及其精矿进口376.8万吨，同比-1.2%。中国1-2月汽车（包括底盘）进口13.6万辆，同比-11.3%。
- 3、库存：截止4月3日,LME铜库存218525吨，减少5200吨；上期所铜库存较上周减少31605吨 至332435吨；上海保税区库30.70万吨，较3月27日相比减少1.75万吨。
- 4、现货：周初市场预期转好，但相较于前期铜价的低绝对值，高升水对买入意愿有所抑制，成交主要集中在升水100-130元/吨区间。贸易商压价补货意愿增强，但是持货商呈捂货惜售态势，供需拉锯僵持日渐明显。临近清明假期，为避风险整体市场成交显谨慎，周末市场成交多观望，下游维持刚需，市场表现仍谨慎僵持。

1. 上周走势回顾



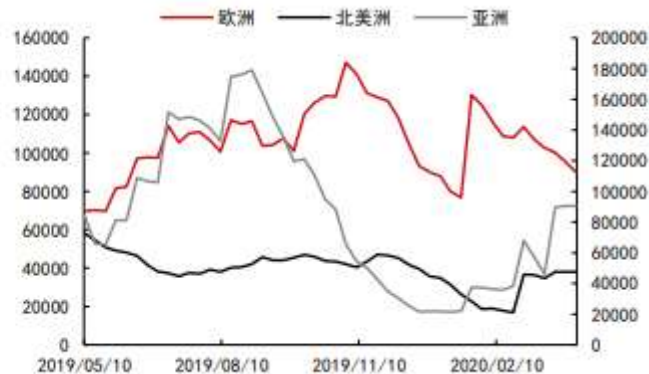
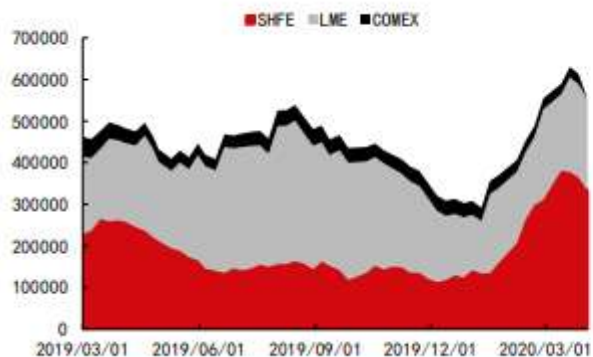
2. 主要数据概览

		4月17日	4月10日	涨跌
价格	沪铜三月	42280	41690	590
	伦铜三月	5210	5032	178
现货升贴水	上海升贴水	170	60	110
	广东升贴水	200	100	100
库存	上海库存(期交所)	214065	221582	-7517
	广东库存(社会库存)	64122	74373	-10251
价差	计税后的精废价差	832	776	56
	沪铜当月-次月	70	10	60
	沪铜现货-三月	200	140	60
比值	沪伦现货比值	8.18	8.17	0.006
	沪伦三月比值	8.09	8.08	0.01
LME市场	LME库存	265425	260275	5150
	LME0-3	-17	-26.5	9.5

3. 现货行情回顾

	2019/03/01	2019/06/01	2019/09/01	2019/12/01	2020/03/01
上海物贸现货价	39755	40795	40805	40985	40965
上海物贸升水	115	125	125	85	25
广东南储现货价	39740	40760	40710	40970	41000
洋山价格	70	76	76	79	79
LME 铜升贴水(0-3)	-8	-9	-12.25	-14.75	-17.5

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，疫情蔓延至主要矿产国引发原料安全的担忧，TC 重新承压下探，国内生产暂平稳，需求方面国内消费开始改善，中央政治局会议的一揽子政策刺激方案包括提高赤字率、增加地方专项债规模均在指引国内经济恢复，国内社会库存已经连降三周。微观层面，铜杆价格触底反弹，但生产企业多持谨慎态度接单；铜管企业拿货情绪好转，但小型企业面临资金压力；铜棒企业开工率稳定。当前宏观上利空因素较少，疫情可控预期及宏观经济刺激带动经济修复，推动铜价上修。预计伦铜波动区间在 4900-5200 美元/吨，沪铜 40000-42300 元/吨。操作上，多单谨慎持有。期权策略上，可以考虑买入期权或构建做多波动率的组合操作。

铝

去库超预期短期支撑，但成本塌陷施压铝价

PART

02



本周焦点

1. 沙特将在下周四（4月9日）主持欧佩克+视频会议。沙特推迟发布5月原油价格“是史无前例的举措”，以便在周四会议前有更多时间与产油国接触。
2. 4月3日，中国汽车流通协会透露，迄今全国经销商综合复工效率为72.5%。中国汽车流通协会称，按经销商复工调研的范围和样本，截至3日16时，对会员单位及相关企业进行了经销商节后复工情况当日调研，涵盖了北京、上海、天津、重庆、河北、内蒙古、辽宁、山东、山西、陕西、河南、安徽、湖南、江苏、浙江、江西、四川、贵州、福建、广东等省区市的149家汽车经销商集团，涉及4S店共计8721家，门店复工率98.8%，客流恢复率66.4%，销售效率63.8%，售后效率66.8%。
3. 2月全国电解铝产量286.7万吨，同比增加6.9%。2020年前2月，国内电解铝总产量594万吨，同比增加5.1%；2月冶金级氧化铝产量517.3万吨，冶金级日均产量17.8万吨，同比降低8.2%。
4. 2020年1-2月未锻轧铝及铝材出口66.9万吨，同比减少25.3%。
5. 4月2日国内铝锭现货库存为167.6吨，比上周增加0.9万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存18.55万吨，比上周减少2万吨。

1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>

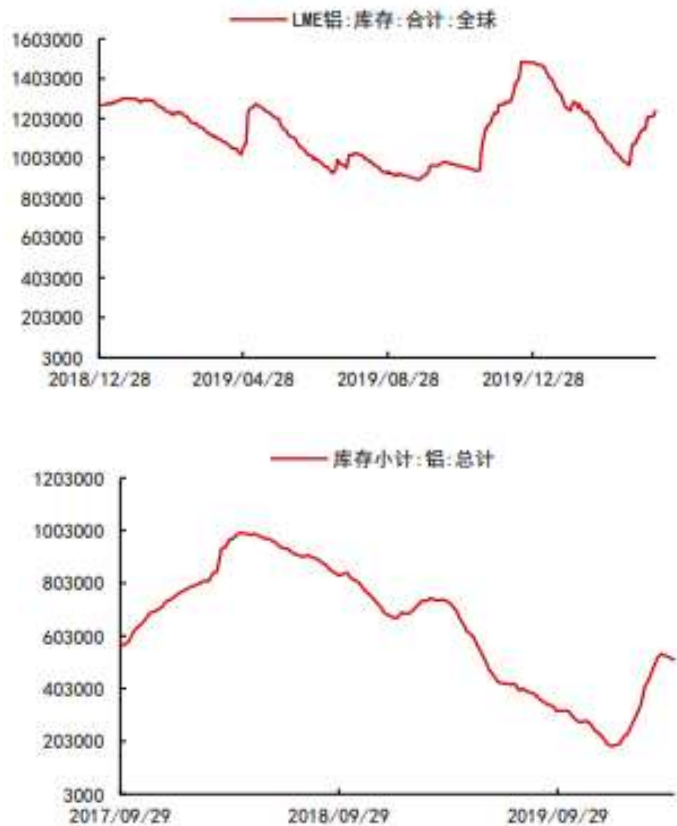


2. 现货行情回顾

	2020-04-10	2020-04-03	周涨跌
长江有色	11740	11600	140
上海物贸	11730	11600	130
南储广东	11750	11610	140
LME 铝 0-3M	-39	-33.4	-5.6
保税区溢价	95	95	0

上周，对OPEC+重启谈判减产的预期推动原油价格止跌回升，解除铝价外部压力，叠加国内库存拐点初现，沪铝稳步回升。伦铝报于1484美元/吨，周度涨幅0.27%；沪铝2006收盘报11845元/吨，周度涨幅2.6%。

3. 库存状况



4. 下周展望

国内消费改善，现货库存转向去化，驱动铝价震荡上行。短期，海外疫情基本处于被积极防控状态，另外，原油减产接近达成共识，解除铝价外部的压力。基本上，氧化铝下行及铝价企稳回升，缓解行业亏损至 600 元/吨，这将极大程度的削弱电解铝企业减产的意愿，此前累计减产的规模为 65 万吨。从下游订单上，特别是出口订单缩减约 20%，使得后期铝消费改善的持续性存疑。因此，铝价的路径演变为：消费好转-价格反弹-阻碍减产-价格反弹高度受限。操作上，短线交易，关注消费的边际变化。

锌

短期受益于供应端支撑，锌价持续反弹
待考验

PART

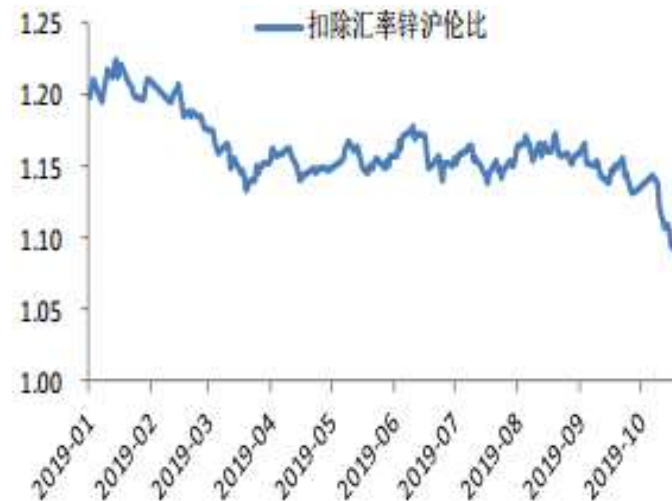
03



本周焦点

- 1、宏观热点：央行决定于2020年4月对中小银行定向降准1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元，同时决定自4月7日起将超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。
- 2、行业热点：（1）墨西哥卫生部宣布进入全国紧急状态，并立即下令所有“非必要”公共和私营部门业务暂停，以减轻COVID-19病毒的传播和传播。受此影响，位于墨西哥的矿山运作受影响暂停。（2）韦丹塔锌国际表示，将在4月底前暂停其位于纳米比亚的Skorpion锌矿和精炼厂的运营。此次暂停并不是受疫情影响，而是因为露天矿场出现了严重的矿井故障，致使该矿相当大一部分处于瘫痪状态，故决定将Skorpion锌矿置于维护和保养状态，以期未来恢复生产。
- 3、库存：截止到4月3日全国锌锭社会库存为27.28万吨，环比上周减少1.5万吨；交易所库存，4月3日上期所锌库存 15.8万吨，较上周减少0.2万吨，4月3日LME库存 7.62万吨，较上周增加0.29万吨。
- 4、现货方面：本周上海市场0#国产对04合约自升水30-40左右转至升水70-80元/吨左右，双燕、驰宏对04合约自升水50-70元/吨左右转至升水80-100元/吨左右，平稳抬升。宁波地区0#现锌对沪锌2004合约升水100元/吨-升水130元/吨附近，本周宁波较上海价差从上周五升水50元/吨扩大至60元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2005合约贴水60元/吨至升水60元/吨之间，粤市较沪市贴水80元/吨较上周五持平。天津0#现锌对沪锌2004合约贴水30至升水100元/吨附近，津市较沪市升水从上周贴水50元/吨升至升水30元/吨，本周天津升贴水变化较大。

1. 期货行情回顾

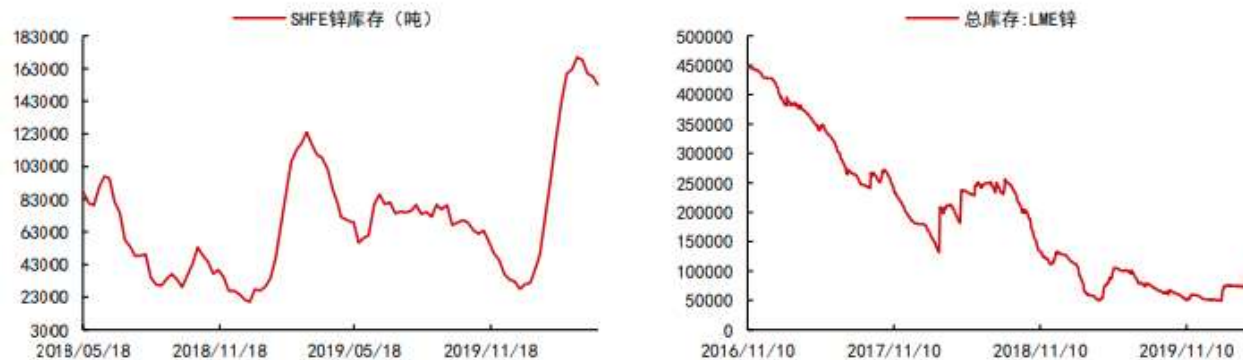


2. 现货行情回顾

	2020/04/10	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	16180	110	0.68%
上海物资锌现货价	15585	110	0.71%
广东南储锌现货价	15390	100	0.67%
长江有色-锌期三	505	-100	
上海物资-锌期三	-90	-100	
广东南储-锌期三	-115	-110	
LME 锌升贴水 (0-3)	-14.25	-4.25	

国内锌现货方面，，周初锌现货价跟随期价反弹，下游采购略谨慎，上周后期锌价回调，下游逢跌询价采购积极。至4月10日上海0#普通品牌对沪锌05合约报升水微幅下调至80元/吨；天津对沪市升水大幅提高至140元/吨；广东对沪市贴水90元/吨附近。

3. 库存状况



	2020/04/10	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	16180	110	0.68%
上海物贸锌现货价	15585	110	0.71%
广东南储锌现货价	15390	100	0.67%
长江有色-锌期三	505	-100	
上海物贸-锌期三	-90	-100	
广东南储-锌期三	-115	-110	
LME 锌升贴水 (0-3)	-14.25	-4.25	

4. 下周展望

从国内锌基本面来看，上周后期 LME 锌库存连续两日大量交仓，锌价回升趋势暂时受阻，但预计近期修复反弹态势不改。我们对于二季度国内锌消费的回归相对乐观，锌将受益于国内基建投资的发力。随着国内下游继续启动恢复，预计近期锌锭库存压力有望进一步缓解。此外，新冠疫情影响下，海外矿山供应干扰增加，国内外矿山出货意愿均下降，3 月末以来锌矿加工费持续快速下调，短期锌矿供应担忧情绪上升。原料收紧下，4、5 月份国内冶炼部分减产的概率增加。总的来看，市场风险偏好回升下，短期锌价进一步修复反弹趋势有望延续。

镍

消费边际改善，镍价偏强运行

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻：

(1) 美国3月非农就业岗位减少70.1万，降幅为2009年3月以来最大，结束了2010年9月以来持续时间最长的一轮就业增长周期，因控制新型冠状病毒疫情的严格措施导致商店和工厂关闭，证实经济已经陷入衰退。

(2) 沙特对俄罗斯发起了尖锐外交攻击，OPEC+会议由原定的4月6日召开推迟至4月9日。

(3) 行决定于2020年4月对中小银行定向降准1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元，同时决定自4月7日起将超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。

2、行业热点信息

(1) 多家印尼工商会建议政府放宽镍矿出口，以挽救国家外汇和经济状况。东南苏拉维西工商会主席 La mandi 表示，目前来看，政府必须开始考虑，在采矿业领域能开放镍矿石出口，因为这会产生外汇，政府可以采取的另一项政策是增加矿石运输量。

(2) 菲律宾禁令升级，北苏里高地区4月1日起将暂停所有采矿及生产加工，除tubay及tawi地区外，余下矿区均受禁令影响出货。

1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2020/3/30	92000-94100	93050	50
2020/3/31	92900-94900	93900	850
2020/4/1	92700-94700	93700	-200
2020/4/2	90400-93000	91700	-2000
2020/4/3	92650-94750	93700	2000

日期	无锡市场金川、俄镍升贴水			
	金川镍升贴水:最大值	金川镍升贴水:最小值	俄镍升贴水:最大值	俄镍升贴水:最小值
	2020/3/30	2450	2300	450
2020/3/31	2100	2050	450	400
2020/4/1	1950	1800	250	200
2020/4/2	2100	1700	300	0
2020/4/3	2150	2000	550	400

3. 库存状况



	库存期货: 镍:江苏:中 储无锡	库存期货:镍: 山东:青鸟 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
2020-03-30	3,469.00	0.00	275.00	19,614.00	3,707.00	9,056.00	156.00	204.00	30.00
2020-03-31	3,433.00	0.00	275.00	19,488.00	3,677.00	8,960.00	156.00	204.00	30.00
2020-04-01	3,415.00	0.00	275.00	19,386.00	3,677.00	8,894.00	156.00	204.00	30.00
2020-04-02	3,415.00	0.00	275.00	19,309.00	3,677.00	8,817.00	156.00	204.00	30.00
2020-04-03	3,415.00	0.00	275.00	19,136.00	3,564.00	8,763.00	156.00	204.00	30.00
变动	-54.00	0.00	0.00	-622.00	-155.00	-425.00	0.00	0.00	0.00

4. 下周展望

宏观层面，国际范围内疫情扩散继续恶化，各国央行纷纷宽松以对；美总统宣布适时介入沙特和俄罗斯之间的石油价格战，给原油价格带来较大不确定性；产业层面，LME市场库存趋稳，周内进口盈利窗口偶有打开，保税部分库存进入国内，暂时看国内现货市场货源充裕；周内镍铁价格下跌，镍铁成本效应支撑消失，除成本优势地区以外的大部分镍铁企业处于亏损状态，短期内镍铁企业原料库存充裕，减产力度依旧较小；需求端不锈钢市场下游加工企业复工复产效应逐渐显现，不锈钢累库有望进入尾声阶段，后期我们寄希望于随着疫情的好转，国内复工复产对于终端消费的提振以及宏观层面的政策刺激将镍市焦点转移到原料库存的持续下降上。不锈钢市场无锡、佛山两地库存持续在70万吨以上的高位，现货市场成交好转，大都以价换量，市场整体压力依旧较大，近期终端加工企业逐渐复工复产，不锈钢累库有望进入尾声阶段，价格拐点能否出现需要我们持续关注后期库存变动情况。

铅

消费走弱结束去库，铅价偏弱运行

PART

05



本周焦点

- 1、产量：3月国内疫情逐步得到控制，各省市运输陆续放开，工人基本返岗，放假的电解铅冶炼企业将于3月贡献产量。同时云南 振兴，湖南宇腾等检修结束，并恢复生产。SMM预计3月份原生铅产量环比增量近3万吨。另外 3 月份再生铅产量 14.95 万吨,环比 增加 203.2%，4 月份预计产量为 22.05 万吨。
- 2、现货方面：本周现货成交价格14050-14300元/吨。本周铅价持续回升，原生铅炼厂出货积极，报价升水情况小幅下降，截止周五，散单主流市场报至SMM1#铅均价升水50-150元/吨，而贸易市场，由于仓单货源有限，贸易商亦是挺价出货，截止周五，报 至对2004合约升水100-150元/吨；再生铅企业随着本周陆续开始复工出量，再生货源逐步增多，主流对SMM1#铅均价平水报价出厂，消费端，本周电池企业逢清明假期前多以逢低按需采购为主，市场整体交投尚可。
- 3、库存：交易所库存，4月3日上期所锌库存0.86万吨，较上周减少0.53万吨，4月3日LME库存7.1万吨，与上周基本持平。本周 Mymetal 调研铅锭社会库存减少 7950 吨至 11670 吨。
- 5、下游：据Mymetal 调研：下游蓄电池开工率较上周提速减弱，市场传言某大型蓄电池企业有降低开工率。清明节天能、超威、理士不放假，其他企业有放 1-3 天不等的安排。在产大型蓄电池企业整体开工率处于 80%左右，成品库存较上周略增，部分大型企 业成品库存在 30 天左右，中型蓄电池企业成品库存10 天左右。经销商接货大多处于观望状态，当前经销商出货不畅，接货稍显谨慎。 广东地区蓄电池企业 反应出口订单有所影响，国外客户有取消订单或延迟订单。

1. 期货行情回顾



(万手)	2020/04/10	周涨跌	周涨跌幅
沪铅成交量	2.01	0.20	8.00%
沪铅持仓量	4.61	0.19	4.17%

2. 现货行情回顾

	2020/04/10	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	14200	150	1.07%
上海物贸铅现货价	13700	0	0.00%
广东南储铅现货价	14050	100	0.72%
长江有色-铅期三	570	155	
上海物贸-铅期三	70	5	
广东南储-铅期三	420	105	
LME 铅升贴水 (0-3)	-19.5	-5	

国内现货方面，上海铅现货对 05 合约维持高升水报价，市场流通货源较少，下游采购谨慎，且部分转向再生铅，现货市场成交十分有限。此外，部分再生铅对 SMM1#铅报价已转为贴水 100-150 元/吨。

3. 库存状况



(吨)	2020/04/10	周涨跌
SHFE 铅库存	8325	-331
SHFE 铅可用库存量	243553	-501
SHFE 铅库存期货	6447	501

4. 下周展望

铅供需格局趋弱。由于终端推进偏慢，加上电池出口需求受到海外疫情拖累，下游 蓄电池开工开始小幅回落。同时，废电瓶原料限制缓解，再生铅开工正逐步回升，短期 仍有抬升可能。近期铅锭库存不断去化至相对低位，由于再生铅开工恢复并贡献产量，短期铅锭库存有止跌企稳可能。此外，海外铅消费存明显转弱的压力。不过，需要注意的是，沪铅 05 合约持仓量相对较高，而当下沪铅仓单库存偏低，故短期 05 合约存在软逼仓的风险。因此，低库存以及软逼仓风险下，沪铅近月支撑明显；但在供需转弱预期下，远月表现将偏弱，故短期沪铅期价近强远弱态势或凸显，铅价波动可能加剧。

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！