



中色物联

2020.05.11

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

铜

近期需求支撑价格，长期依旧偏弱

PART

01



本周焦点

1、2020年4月SMM中国电解铜产量为75.24万吨，环比增加1.17%，同比增加6.5%。1-4月 SMM中国电解铜产量累计为290.51万吨，累计同比减少0.28%。4月国内电解铜产量环比小幅增长，疫情影响消退炼厂产量恢复，以及新增产能继续爬产；而产量同比增长明显，主因2019年炼厂检修集中于第二季度，同期基数较低所致。预计2020年5月国内电解铜产量为74.01万吨，环比降幅1.38%，同比增幅16.82%。

2、中国4月未锻轧铜及铜材进口46.15万吨，同比增加12.55%，今年1-4月累计进口约175万吨。中国3月铜矿砂及其精矿进口178万吨，1-3月为555万吨。

3、库存：截止5月8日,LME铜库存243700吨，减少10000吨；上期所铜库存较上周减少26737吨至204219吨；上海保税区库22.70万吨，较5月6日相比减少1.7万吨。

4、现货：节后三日升水逐日走低。沪期铜呈现阶梯式上扬态势，节后开市报价升水较节前略有提高，但随着盘面的连续反弹，持货商高位换现意愿愈发加强，为求出货成交放松了挺价态度有可压价空间，买方则谨慎观望情绪逐渐提高，部分贸易商节后一度为自身低库存适量补库，更青睐于低价货源，下游企业多维持刚需。实际成交从周三开市升水130~160元/吨周末时下调至升水100~140元/吨，周内大贸易商引领市场交投。

1. 上周走势回顾



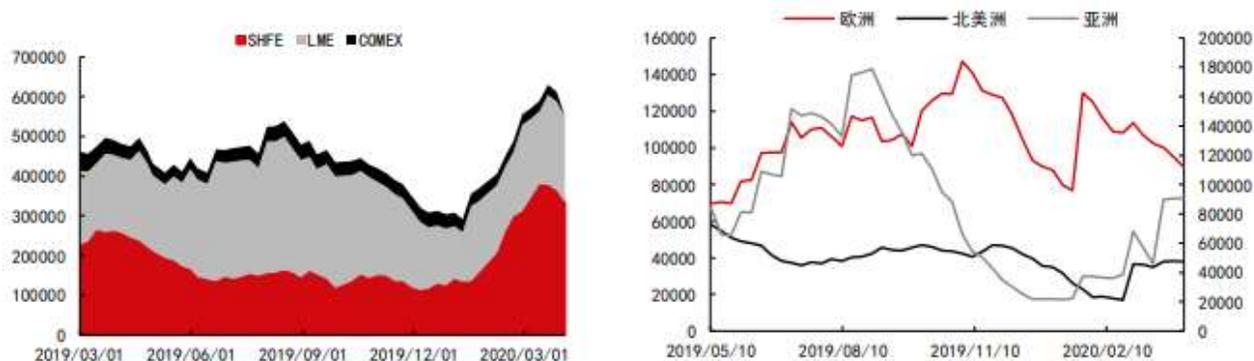
2. 主要数据概览

价格		5月8日	4月30日	涨跌
		沪铜三月	43170	42720
	伦铜三月	5206	5274	-68
现货升贴水	上海升贴水	140	130	10
	广东升贴水	240	210	30
库存	上海库存 (期交所)	148341	172920	-24579
	广东库存 (社会库存)	33645	38939	-5294
价差	计税后的精废价差	1079	528	551
	沪铜当月-次月	-130	60	-190
	沪铜现货-三月	400	300	100
比值	沪伦现货比值	8.31	8.20	0.11
	沪伦三月比值	8.18	8.1	0.08
LME市场	LME库存	243700	253700	-10000
	LME0-3	-30.75	-28.25	-2.5

3. 现货行情回顾

	2020-04-29	2020-04-30	2020-05-06	2020-05-07	2020-05-08
上海物贸现货价	42810	43025	42840	42990	43595
上海物贸升水	110	105	120	120	115
广东南储现货价	42930	43130	42940	43100	43700
洋山价格	90	90	95	105	105
LME 铜升贴水 (0-3)	-29	-28.75	-30.5	-30.5	-30.75

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

宏观上，国内“两会”即将召开，政策对经济呵护明显，海外经济体逐渐重启经济，尽管仍面临来自疫情的诸多阻碍，但各国政策护航，海外需求环比将回升，市场风险偏好改善。基本上，TC 再度下压，凸显原料供应的紧张的局面未变，预计海外铜矿及废铜 5 月中下旬恢复发运，原料供应偏紧格局未变。需求上，国内 5 月消费环比略有回落，但海外的消费好转的预期在强化。微观层面，铜杆畏高情绪在，下游采购平稳；铜板带需求有所下滑；铜管终端产品出口受阻，企业按需采购；铜棒受资金压力制约，节后恢复不佳。当前，国内“两会”前夕政策环境良好，海外重启经济同样带来风险偏好回升，铜价维持偏强势头。预计伦铜波动区间在 5150-5400 美元/吨，沪铜 42500-44000 元/吨。操作上，多单滚动操作。期权策略上，可考虑卖出看跌或买入看涨以做多为主。

铝

原铝进口窗口开启，关注内外正套机会

PART

02



本周焦点

- 1、根据中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况，4月汽车行业销量预计完成200万辆，环比增长39.8%，同比增长0.9%，1-4月汽车行业累计销量预计完成567万辆，同比下降32.1%。
- 2、5月5日上午，云南文山铝业项目水电铝全流程电解一区电解槽进行全电流测试，一区62台电解槽施充任务顺利完成。据悉云铝文山绿色低碳水电铝一体化项目设计产能50万吨，该项目使用的是500KA新型整体式预焙阳极铝电解槽。
- 3、4月全国电解铝产量295.8万吨，同比增加2.4%。2020年1-4月，国内电解铝总产量1193.4万吨，同比增加3.6%，4月冶金级氧化铝产量539.5万吨，冶金级日均产量17.98万吨，同比降低7.07%，1-4月份累计冶金氧化铝2156.1万吨，累计同比减少8.61%。
- 4、2020年4月中国未锻轧铝及铝材出口44.1万吨，同比减少11.4%。1-4月未锻轧铝及铝材出口162.9万吨，同比减少16%。5月6日国内铝锭现货库存为117.2吨，比节前减少3.2万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存12.95万吨，比上周减少0.25万吨。

1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>

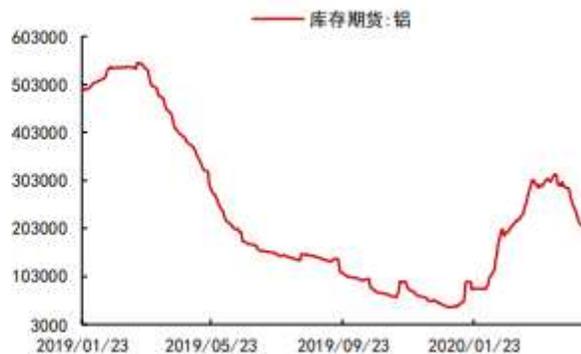
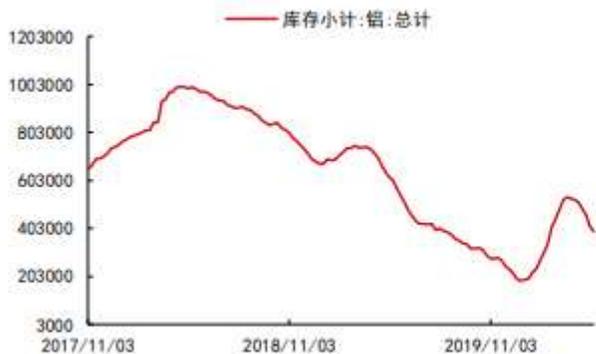
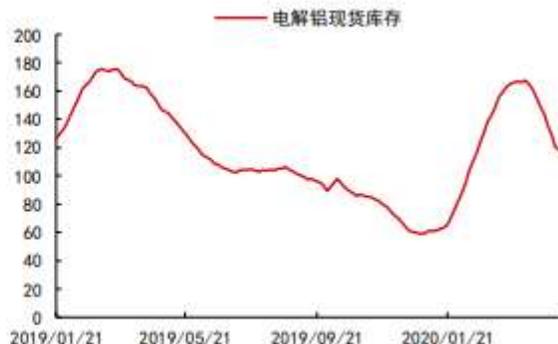
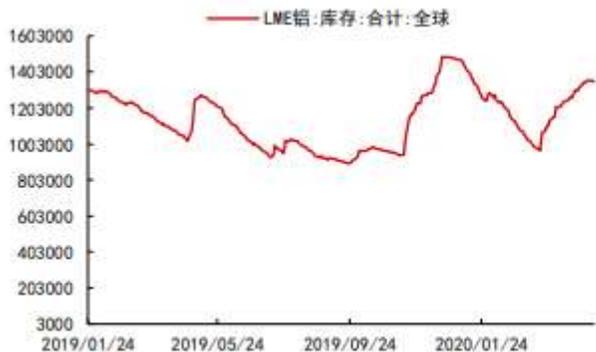


2. 现货行情回顾

	2020-05-08	2020-05-01	周涨跌
长江有色	12840	12790	50
上海物贸	12830	12800	30
南储广东	12890	12,990	-100
LME 铝 0-3M	-36	-35.5	-0.5
保税区溢价	85	85	0

上周，在宏观预期向好，有色普遍走强之际，沪铝冲高回调，主要由于主力 合约进口窗口打开，在实物进口预期和盘面正套的作用。伦铝报于 1492 美元/吨，周度涨幅 0.51%；沪铝 2006 收盘报 12455 元/吨，周度涨幅 0.2%。

3. 库存状况



4. 下周展望

上周，沪铝冲高过程中，主力对 LME 三月期铝内外比值拉高至 8.49 的高位，主力月窗口临近打开，进口货源将逐渐流入的预期打压下，沪铝展开回调。当前原铝进口预计到港周期在 1-1.5 月左右，对短端的价格压制不明显，远月进口窗口关闭将抑制货源流入，需关注 6、7 月份进口流入量。需求方面，5 月内需环比减弱，外需 5 月订单恢复过程并不显著，但 5 月总消费同比仍将保持增长，现货库存将继续去化，对铝价构成支撑。电解铝行业再度转为盈利，近期云南省部分项目有提上投产日程的计划，这对远期供需构成挑战。短期，海外推动经济恢复，国内“两会”当前，宏观氛围向好，需求上尽管环比放缓但同比消费增长保证去库，铝价回调将进口窗口关闭后将维持震荡的格局，等待海外消费回升带动 LME 价格修复，国内铝价的上行空间才能打开。

锌

基建需求拉升，锌价得到支撑

PART

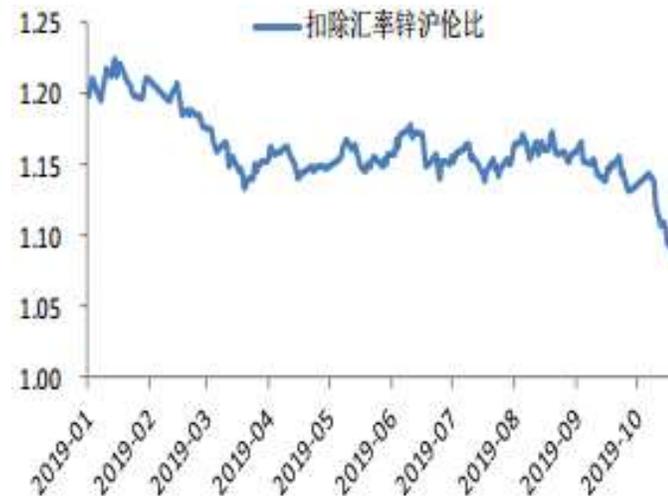
03



本周焦点

- 1、宏观热点 (1) 美国4月份非农就业人口骤降2050万人，失业率飙升至14.7%，均创下有纪录以来最差水平 (2) 中国4月份的出口数据反弹至3.5%，部分原因是由于年初订单延后及防疫物资出口导致，而实质出口并没有得到改善。
- 2、行业热点： (1) 秘鲁矿业高级官员称，秘鲁矿产商将在未来几天重新开始运营，并在一个月内提高到正常生产水平的80%左右。
- 3、产量：2020年4月SMM中国精炼锌产量47.96万吨，环比增加2.79%或环比增加1.3万吨，同比增加4.02%。4月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.41万吨，环比增加7.93%，其中热镀锌合金产量为5.9783万吨。进入4月，国内精炼锌增量主要集中在2至3月检修以及去年停产炼厂的复产，地区主要集中在内蒙古、甘肃，此外，3月由于疫情对国内跨省物流运输仍有影响，云南、陕西等地区炼厂原料供应受到一定的影响，而4月，国内物流恢复，炼厂生产回归正常，进一步带动产量上行；而减量方面，主要受国内精炼锌炼厂的检修影响，地区集中在青海、广东、以及云南地区。
- 4、库存：截止到5月8日全国锌锭社会库存为22.4万吨，环比节前增加0.6万吨；交易所库存，5月8日上期所锌库存 12.2万吨，较节前增加0.1万吨，5月7日LME库存10 万吨，较节前增加0.3万吨。
- 5、现货方面：本周上海市场0#国产对05合约升水100-120元/吨左右，双燕、驰宏对05合约升水100-130元/吨左右，进口SMC、比利时、西班牙对5月升水60-90元/吨左右。宁波地区0#现锌对沪锌2005合约升水120元/吨-升水140元/吨附近，本周宁波较上海价差从上周五升水40元/吨收窄至30元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在 对沪锌2006合约升水10-60元/吨之间，粤市较沪市贴水110元/吨较上周四持平。天津0#现锌对沪锌2005合约升水100至升水300元/吨附近，津市较沪市升水由190元/吨 下降至30元/吨，本周天津升贴水下跌幅度较大。

1. 期货行情回顾

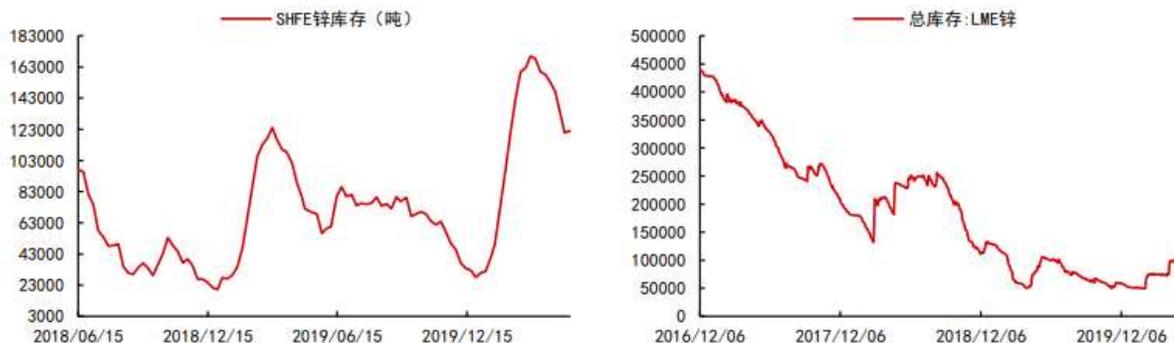


2. 现货行情回顾

	2020/05/08	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	17600	780	4.59%
上海物贸锌现货价	17015	790	4.82%
广东南储锌现货价	16540	580	3.63%
长江有色-锌期三	740	-85	
上海物贸-锌期三	155	-75	
广东南储-锌期三	45	80	
LME 锌升贴水 (0-3)	-1.25	3.76	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价持续上涨。至5月8日上海0#普通品牌对沪锌05合约报升水下调至90-100元/吨，进口货源流通增加，节后成交不及节前；天津对沪市升水明显下调至30元/吨，节前广东货源已到达天津地区，下游采买意愿减弱；广东对沪市贴水小幅收窄至110元/吨附近，现货成交一般。

3. 库存状况



4. 现货市场

	2020/05/08	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	17600	780	4.59%
上海物贸锌现货价	17015	790	4.82%
广东南储锌现货价	16540	580	3.63%
长江有色-锌期三	740	-85	
上海物贸-锌期三	155	-75	
广东南储-锌期三	45	80	
LME 锌升贴水 (0-3)	-1.25	3.76	

5. 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

供应扰动缓解，镍价震荡偏弱

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻：

(1) 欧美多个国家开始放松抗疫管制，逐步重启经济。意大利、西班牙、尼日利亚和印度，以及包括俄亥俄州在内的一些美国州开始允许一些人重返工作岗位，并开放了建筑工地、公园和图书馆；德国总理默克尔宣布，随着该国开始放松封锁措施，第一波疫情已经过去。德国16个州的州同意开放更多商店，两户人家间可以互相拜访，德甲足球联赛可以在本月恢复；荷兰首相Rutte也表示，荷兰已经度过疫情的第一阶段。荷兰正在放松针对疫情的封锁政策，并重新开放经济；巴黎市长伊达尔戈透露巴黎5月11日解除居家隔离令的计划，包括使换乘公交车汽车停车位增加一倍、增加自行车车道和小学14日起复课等内容。

(2) 中国4月贸易帐录得453.4亿美元，远好于市场预期，市场预期仅为86.8亿美元。

2、行业热点信息

(1) 2020年10月16日起，镍豆将加入上期所交割品行列。

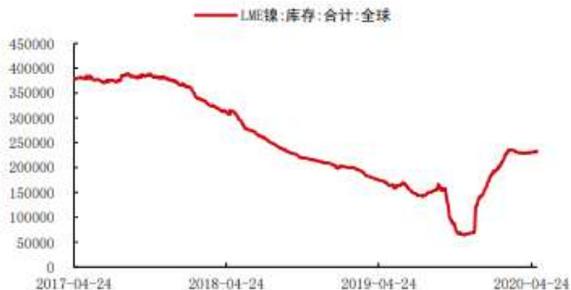
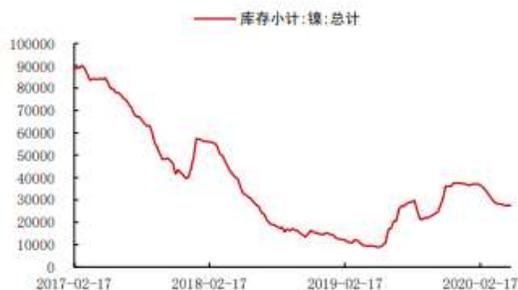
1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

	2020/05/08	周涨跌	周涨跌幅
长江有色镍现货价	102250	450	0.44%
上海物资镍现货价	101950	650	0.64%
广东南储镍现货价	103650	1400	1.37%
长江有色-镍期三	1120	-1640	
上海物资-镍期三	820	-1440	
广东南储-镍期三	2520	-690	
LME 镍升贴水 (0-3)	-68.5	-0.75	

3. 库存状况



(吨)	2020/05/08	周涨跌
SHFE 镍库存	27698	277
SHFE 镍可用库存量	143234	84
SHFE 镍库存期货	26766	-84

4. 下周展望

目前镍矿供给比较紧张，菲律宾镍矿虽然开始恢复，但是镍矿商挺价意愿较强，可能会进一步助推镍铁价格上行，助推镍看多行情，随着下游的恢复，不锈钢企业产量继续增长，镍的需求会继续增加。随着菲律宾镍矿供应的增加，6月份国内镍矿紧张局面会有所缓解，镍矿价格上行空间有限。虽然印尼疫情还在发展，但为了稳定经济，政府防控措施开始放松，疫情对镍铁生产的影响较为有限，而印尼镍铁生产线继续增加，4月产量受疫情影响可能会有所下降，预计5月产量环比会继续增加，对国内镍价会有所压制。综上，我们认为镍铁供给整体偏紧，镍价预计震荡偏强。

铅

累库缓慢兑现 铅价震荡偏弱

PART

05



本周焦点

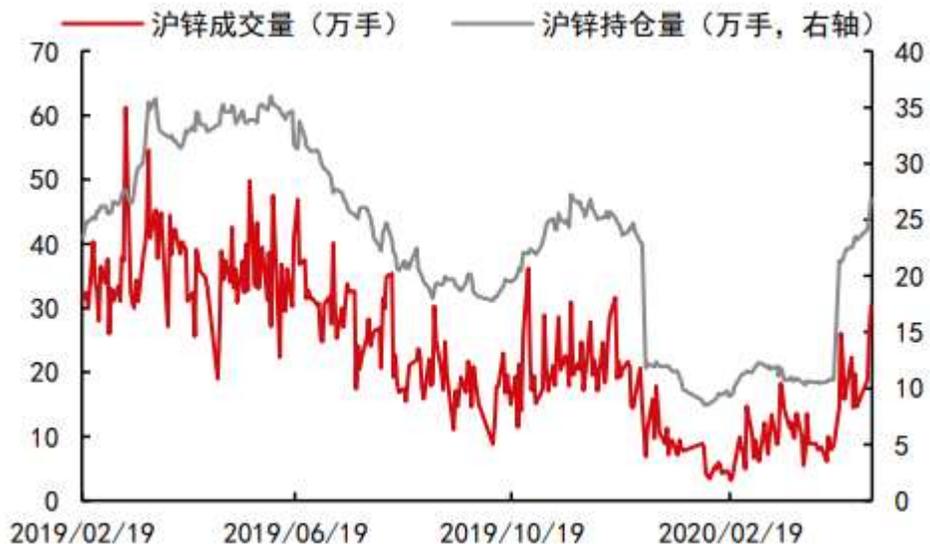
1、产量：2020年4月全国原生铅产量26.2万吨，环比上升9.34%，同比上升1.05%。1-4月累计产量同比下降4.3%。4月原生铅产量延续增势，除去3月复工冶炼企业的产量在4月继续爬坡，同时河南豫光、湖南金贵、西部矿业等企业检修后恢复，期间虽存在少数企业于4月中下旬起开始常规检修，但对整体产量影响不大。5月多数原生铅企业生产基本正常，且部分企业随设备故障问题解除，其5月产量小幅增加。而5月，国内亦是有部分原生铅企业进入检修状态，如安徽铜冠、赤峰山金、云南蒙自等。综合看，5月原生铅产量整体变化不大，SMM预计5月原生铅产量环比下降至25.4万吨。

2、现货方面：本周现货主流运行在14300-14400元/吨。本周铅价震荡运行，炼厂库存依然保持低位，但炼厂散单报价升水走低，实际消费转弱，截止周五，散单主流市场报至SMM1#铅均价升水贴水50元/吨到平水出厂；贸易市场，流通货源依然较为有限，持货商多跟盘报高升水，截止周五，报至对2006合约升水450-500元/吨；再生铅本周在市场流通量增多，截止周五，含税再生精铅主流报价对SMM1#铅均价贴水150-200元/吨出厂，个别地区有贴水250元/吨及以上的出厂报价。

3、库存：交易所库存，5月8日上期所锌库存0.6万吨，较节前减少0.02万吨，5月7日LME库存7.4万吨，较节前增加0.1万吨。

4、下游：下游蓄电池开工率较上周略降，部分企业反应终端促销效果慢，整体新电池库存仍处于高位，大型电池厂的成品库存仍处于35天以上。多数蓄电池企业担心后期市场，对于原料采购偏向谨慎，此举也致使近期市场铅锭贴水扩大。

1. 期货行情回顾



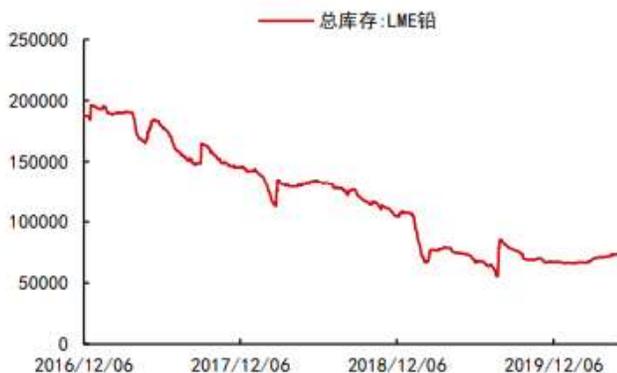
(万手)	2020/05/08	周涨跌	周涨跌幅
沪铅成交量	2.87	1.13	56.78%
沪铅持仓量	4.73	0.35	8.16%

2. 现货行情回顾

	2020/05/08	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	14350	100	0.70%
上海物贸铅现货价	14000	100	0.72%
广东南储铅现货价	14175	25	0.18%
长江有色-铅期三	720	25	
上海物贸-铅期三	370	25	
广东南储-铅期三	575	-20	
LME 铅升贴水 (0-3)	-21	4.25	

国内现货方面，节后铅现货价小幅波动，上海铅现货对06 合约呈现高升水报价，8 日升水开始略有下调，电解铅厂出货开始对 SMM1# 铅报价转为贴水，下游采购有限，并部分转向再生铅，现货市场成交仍未改善。此外，主流再生铅基本对 SMM1# 铅报价贴水小幅扩大至 150-200 元/吨，少数贴水达到 250 元/吨。

3. 库存状况



(吨)	2020/05/08	周涨跌
SHFE 铅库存	6444	-214
SHFE 铅可用库存量	244951	-100
SHFE 铅库存期货	5049	24

4. 下周展望

国内电池消费仍相对低迷，现阶段下游蓄电池开工稳中小幅下调，近期可关注电池出口缓慢恢复的可能。同时，废电瓶供应限制阶段性有所缓解，5月中旬开始再生铅开工有望进一步回升。再生铅供应略为趋松，再生铅对原生铅贴水小幅扩大。铅锭库存尚处于低位，加上06合约持仓量较高，支撑沪铅期价的近月端表现，但国内下游的走弱预期压制其价格表现。预计短期沪铅期价或低位震荡，上方60日均线的压力仍在体现。

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！