

ZSDS: 2月11日-2月15日中色周报

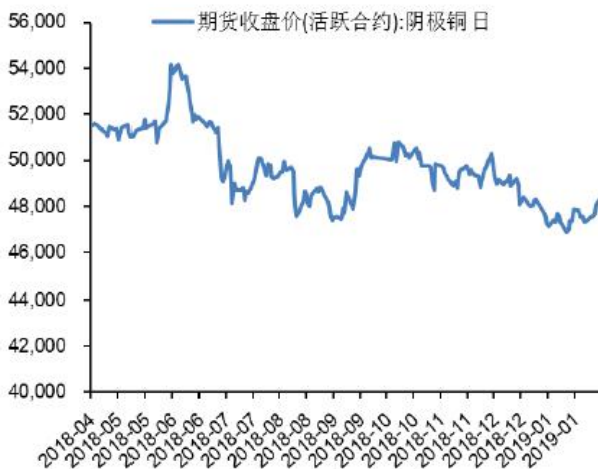


库存变化差异，铜市内弱外强

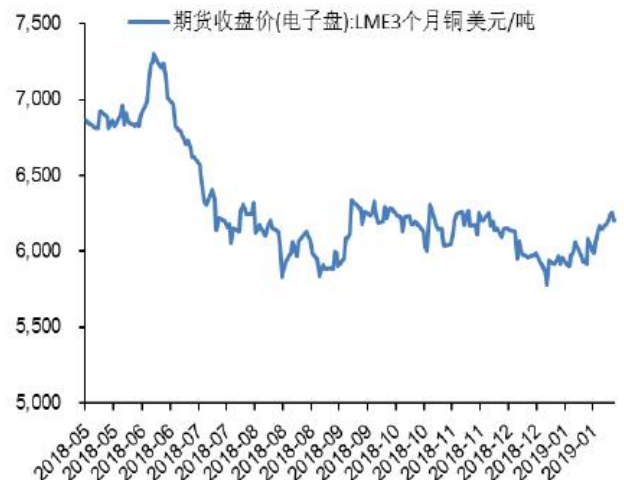
- 1) 据 SMM 调研数据显示，1 月份铜管企业开工率为 77.9%，环比增加 3.19 个百分点，同比下降 6.94 个百分点。
- 2) 国家海关总署数据显示，中国 1 月未锻轧铜及铜材进口量环比增加 12%，至 47.9 万吨；同比增加 8.9%。中国 1 月铜矿砂及其精矿进口量为 189.5 万吨。
- 3) 智利国家铜业公司 (Codelco) 周六表示，期望能够很快重启北部 Chuquicamata 铜矿运营，一天前出现的强降雨天气曾迫使该矿暂停生产。Codelco 表示，公司旗下的 Ministro Hales 铜矿在暂停生产数个小时后已于周五稍晚重启运营，周六下午 Chuquicamata 铜矿的工人已开始轮班，以期逐步恢复正常运营。

1、期货行情回顾

SHFE铜：收盘价



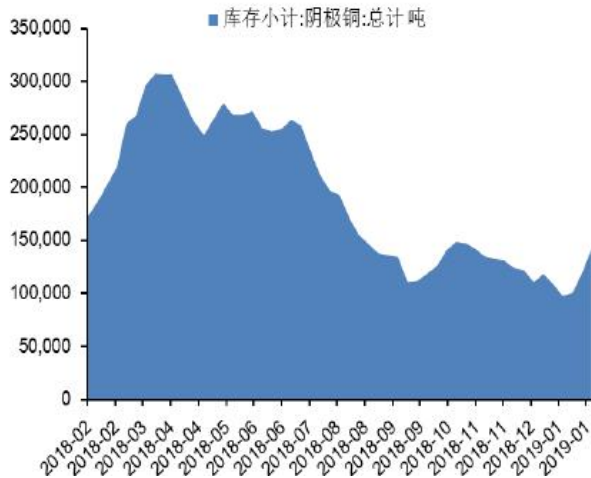
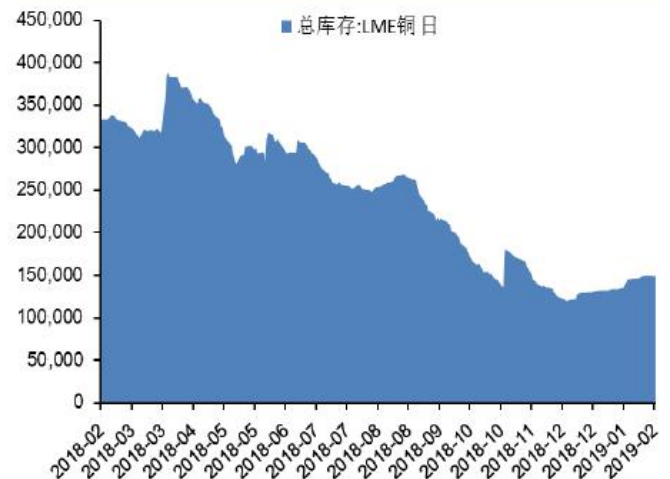
LME铜：收盘价



2、现货行情回顾

本周现货市场报价偏低，市场交易上主要是炼厂对贸易商或者贸易商之间进行买卖操作。下游整体尚未恢复正常开工，中大型企业虽然已经开工但是拿货主要是拿的长单。铜生产企业主要发往上海进行交割。局部来看，目前江浙一带下游开工不错，当地现货升水远高于其它地区，广东地区下游正逐渐恢复开工，市场交投有所增加。

3、库存状况

沪铜库存

LME铜库存


4、下周展望

整体来看，市场对于中美贸易磋商信心提升，观望等待利好消息，另年末经济活动放缓，美联储下调加息预期至 1 次，美元高位或难持续。微观层面，下游企业陆续开工。下周重点关注：节后第一周过铜库存大幅增加 6 万多吨，海外库存下降，总库存仍增加 4 万多吨，总库存增加偏高，预计未来一周国内仍有数万吨库存增长。预计下周伦铜有望继续维持强势，围绕 6200-6350 美元/吨附近继续偏强震荡。

铝

借助下游回归，铝价试图向上

- 1) 海德鲁第四季度氧化铝产量 78.6 万吨，环比减少 4%，同比减少 54%；全年氧化铝产量 371.2 万吨，同比减少 42%。
- 2) 俄铝公布其二零一八年第四季度及截至二零一八年十二个月的经营业绩，第四季度铝产量 2 总计 943,000 吨（按季相比增加 0.4%），其中西伯利亚冶炼厂占铝总产量的 93%。总产量动态大致维持稳定，产能使用率达 96%。氧化铝总产量按季相比减少 2.1% 至 1,958,000 吨。俄罗斯营运占氧化铝总产量 34%。
- 3) 俄罗斯经济发展部部长主持 2 月 11 日海关关税和非关税监管及外贸保护措施分委会会议。欧亚经济委员会关于对原产自中国并进口到欧亚经济联盟关税区的铝合金轮毂采取反倾销措施建议是合理的，反倾销税为期五年，额度为 33.66%。建议同时降低 151 种商品的进口关税税率，其中包括某些类别的车辆。该决定是为了保证及时履行俄罗斯在世贸组织框架下的关税义务。
- 4) 2018 年 11 月份开始，除登封市嵩岳碳素因离郑州城区较远未停止生产，郑州地区所有碳素企业均因秋冬季环保整治陆续停产，当地政府将部分企业封条贴至本月 5 号。据上海有色网调研，除嵩岳碳素保持正常生产，其他碳素厂仍未有恢复其预焙阳极生产的计划，或继续停工，或产业转型。当地企业认为目前阳极价格持续下跌，利润低迷，且开工亦需资金支持，均不选择复产。

1、期货行情回顾



4、下周展望

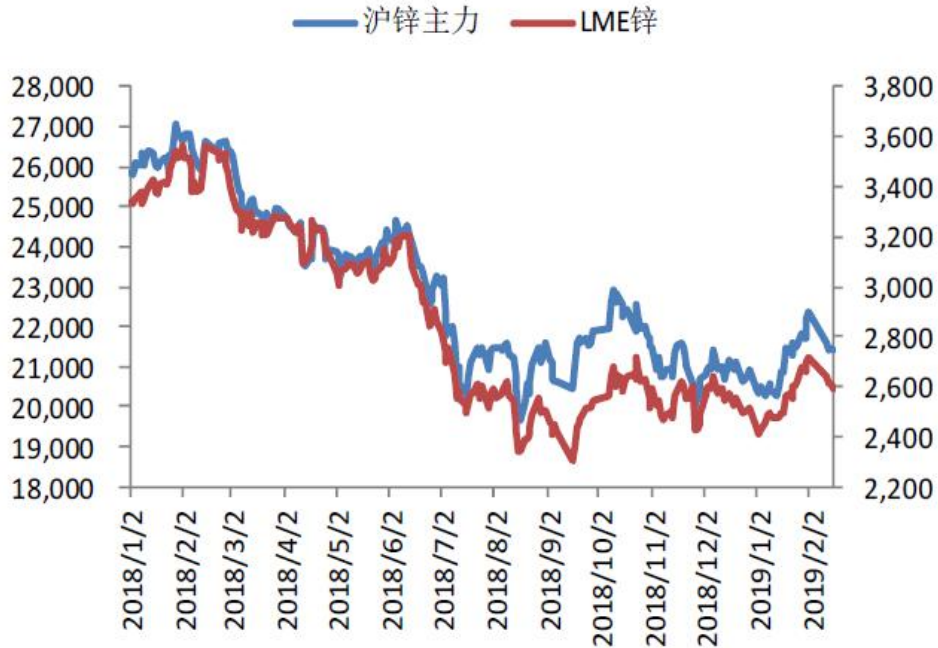
宏观方面，中美商定本周在华盛顿继续磋商，对商品市场影响中性。基本上，产业链上游的铝土矿和氧化铝价格仍有继续下滑空间，但是，1月电解铝仍有37万吨产能在收缩，新增产能投产进度缓慢，汽车下乡政策先行，元宵后下游陆续回归尚不能被证伪，原料价格的下跌很难充分传导到铝价上。整体来看，在下游复工预期下，结合放量的信贷数据，铝价试图选择向上。

锌

供应干扰消息暂时提振锌价，但国内库存支撑减弱将限制回升幅度

- 1) 2月14日，澳大利亚东部昆士兰州部分地区发生洪水，或导致北部汤斯维尔港的出口锌的铁路运输，该线路可能会停运至少一个月，该港口运量相当于每年70万吨左右。
- 2) 2月15日，我的有色网数据显示，国内主要地区锌锭社会库存合计19.99万吨，较本周一增加1万吨。
- 3) 2月15日，韩国铝业某公司高层表示，该厂位于昂山的冶炼厂发生小型火灾，企业生产受影响情况并不明晰。

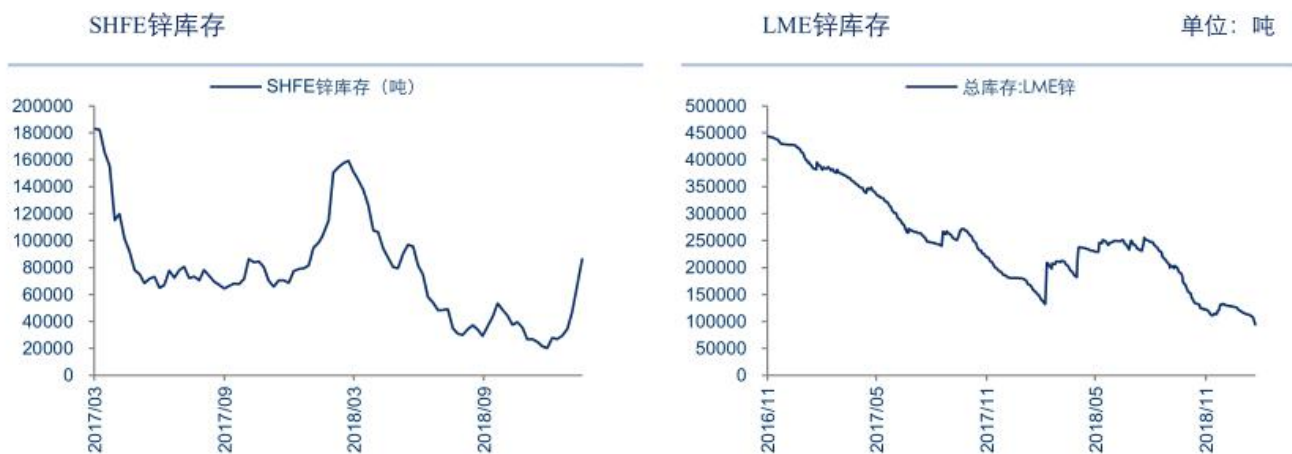
1、期货行情回顾



2、现货行情回顾

国内锌现货方面，节后第一周锌现货价大幅下调。炼厂正常出货，贸易商逐渐回归市场，市场交投有所回暖，但下游消费恢复相对缓慢，仅天津地区下游备库意愿稍有显现，整体市场成交尚偏弱。至2月15日上海地区0#普通品牌对沪锌1903合约报升水60-80元/吨，天津地区较沪市转为升水70元/吨附近，广东地区对沪市贴水70元/吨附近。

3、库存状况



4、下周展望

宏观方面，中美贸易协议前景偏乐观，但本周市场仍需谨防乐观情绪消退的可能。国内方面，目前需关注3月传统旺季启动前库存的进一步累积幅度以及节后下游的回归节奏。整体来看，供应干扰消息或暂时提振锌价，但国内库存支撑减弱将限制锌价回升幅度。多空因素交织下，预计短期锌价波动或将继续加剧。



事件炒作终回归理性，期镍冲高回落

- 1) 据市场报道，国内某大型镍铁厂新投建的第一台矿热炉于 2019 年 1 月 5 日出铁，第二台矿热炉于 2019 年 1 月 25 日出铁，第三台在预计本周出铁，四台已在烘炉。另外四台仍在建设中，预计年中以后才能投产。
- 2) 据诺尼尔斯克官网 2 月 4 日报道，1 月 25 日，在收到恶劣天气状况的警告后，诺尼尔斯克镍业在其冶炼厂实施了适当的技术解决方案，关闭了其熔炉，暂停了含硫原料（铜镍精矿型煤）的加工。炉内温度保持在最低要求，以防止熔融金属干燥。最后，精炼厂暂停将转炉磨砂加工成精炼镍。
- 3) 据市场消息，近期江苏某不锈钢厂近期高镍铁采购价格 1010 元/镍，华东不锈钢厂近期高镍铁采购价格 1020 元/镍。

1、期货行情回顾



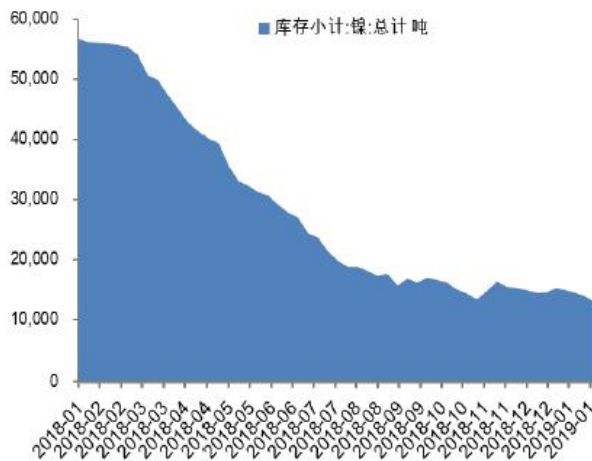
2、现货行情回顾

节后第一周镍矿成交清淡，价格平稳，后续随着下游陆续开工，预计市场需求好转，并且近期印尼方面配额陆续到期，短期可能有镍矿小幅短缺支撑镍价。港口库存目前为 1219 万吨，小幅减少。

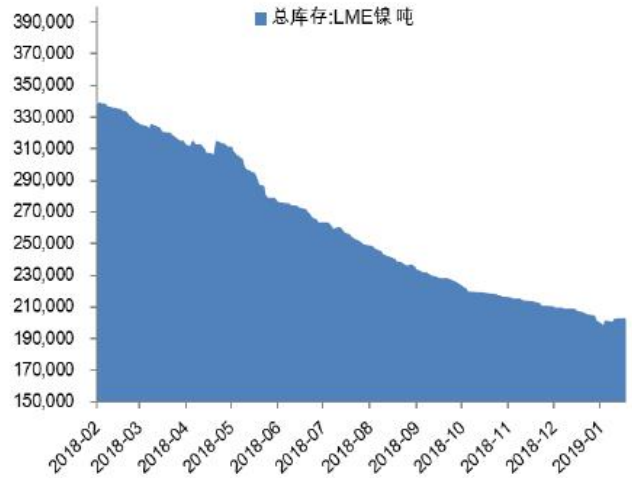
镍铁价格上周抬升明显。国内镍铁产能正在陆续投产但目前仍未满产，现货资源仍偏紧张。节后钢厂依旧有继续备货需求，故预计价格仍将维持偏强情况。

3、库存状况

SHFE镍：库存小计



LME镍：总库存



4、下周展望

短期供应端镍铁增量对市场压力偏小，现货资源短期维持紧张价格居高不下；而需求端不锈钢厂节后有采购3月原料需求，不锈钢新增产能对需求端也有明显提振。上周镍行情时间炒作后出现较大回落情况，但不锈钢价格稳定对于需求方面的支撑较为明显。期镍短线依旧有冲高动能，预计下周以震荡为主。

|| END

