

## ZSDS: 2月18日-2月22日中色周报



### 中美贸易谈判利好推动，铜价突破上涨

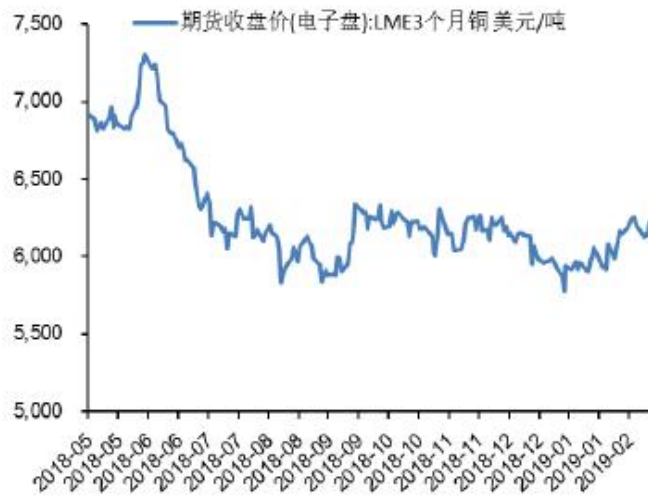
- 1) 据铜陵有色金属集团控股有限公司消息，集团所属张家港联合铜业公司将在 2019 年力争稳产高产，全年实现电铜产量 30 万吨，利润 3000 万元。另据悉，为做好今年工作，春节期间公司电解系统都确保了满负荷生产。2 月 4 日至 10 日，共生产电解铜 6000 吨，平均日产 857 吨，A 级铜率 99.15%，均创历史同期最好水平。
- 2) 欧亚资源集团 (ERG) 将暂停刚果民主共和国一个铜钴矿的生产，该集团正在考虑未来对新生产方法的投资。博斯矿业有限公司停产将限制钴的供应。ERG 周二表示，目前正在暂停作业，同时正在进行一项可行性研究，即在现场建造两座处理矿石的加工设施。
- 3) 印度最高法院 (Supreme Court) 周一推翻了绿色法庭去年 12 月提出的重启泰米尔纳德邦一座年产 40 万吨铜冶炼厂的命令，韦丹塔铜冶炼厂恢复运营遭受打击，粉碎了印度生产复苏的希望，迫使消费者继续依赖进口。Care Ratings 的分析师 Urvisha Jagasheth 表示，印度的产出将继续低迷，仍将是一个净进口国。

### 1、期货行情回顾

#### SHFE铜：收盘价



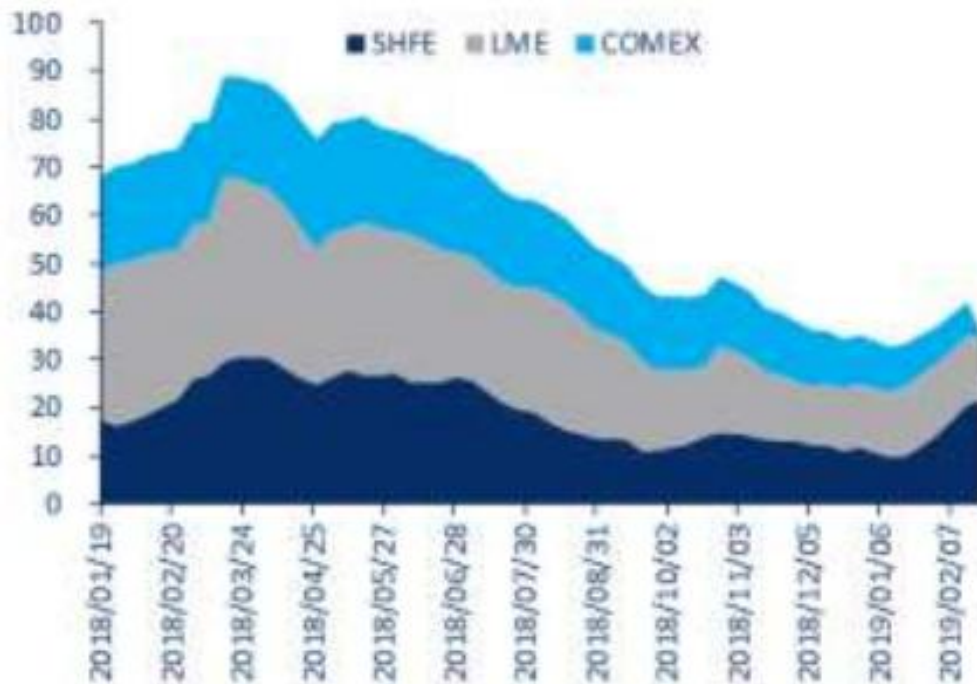
#### LME铜：收盘价



### 2、现货行情回顾

	2019/2/18	2019/2/19	2019/2/20	2019/2/21	2019/2/22
上海物贸现货价	48395	48910	49305	49380	49255
上海物贸升水	-155	-180	-195	-200	-215
广东南储现货价	48390	48950	49350	49430	49310
洋山价格	64	64	62.5	62.5	60
LME 铜升贴水(0-3)	5.00	58.00	25.00	23.00	14.50

### 3、库存状况



### 4、下周展望

宏观方面，美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税。微观层面，铜管企业陆续开工，市场订单量开始持续稳定上升；铜板带开工率陆续恢复正常水平；铜杆订单不佳，企业生产恢复仍需等待。下周重点关注中国2月制造业PMI指数，预期为49.6。进口亏算高达1500元/吨，冶炼厂将选择手册出口，以减轻国内库存压力，将有力缩短旺季来临的去库存周期。预计下周伦铜将强势不改，在6400-6600美元/吨继续偏强震荡。

## 铝

### 市场信心回暖，支撑铝价强势

1) 【进口铝材降价侵蚀印度国内业务铝生产商要求上调进口税】印度铝一、二级生产商开始抱怨进口铝材价格下降侵蚀了他们的铝业务。与钢铁生产商一样，一、二级铝生产商也一直要求印

度政府将一、二级铝的进口关税从目前的 7.5% 上调至 10%。

2) 【南方 32 电解铝厂 Hillside 或裁员 500 个岗位，占现有岗位总数 38%】本周三消息，工会接到南方 32 的 Hillside 的电解铝厂消息，该厂或削减 500 个岗位，目前共有 1300 个岗位。裁员主要是为了 1、降低成本；2、对抗大宗商品市场的价格波动。该电解铝厂全年总产能 72 万吨，2018 年第四季度产量 18 万吨。该消息使得伦铝价格受到提振。

3) 【墨驻美大使：希望美国批准美墨加协议之前，取消钢铝进口关税】墨西哥驻美国大使玛莎·巴尔塞纳 (Martha Barcena) 周四表示，墨西哥希望美国在参议院投票批准美墨加协议 (USMCA) 之前，取消对进口钢铁和铝的关税。Barcena 在加拿大美国商业理事会主办的会议上表示，在北美经济一体化的背景下，这些关税是没有道理的。

4) 【世纪铝业 2018 年原铝出货量 75 万吨预计 2019 年全球初级铝持续短缺】由于 Hawesville 和 Sebree 项目的重启，2018 年第四季度，世纪铝业原铝出货量为 19.95 万吨，环比增长 9%。2018 年全年，原铝出货量为 74.99 万吨，同比增长 1%。2018 年，全球初级铝的缺口超过 150 万吨，世纪铝业预计这种全球短缺情况将在 2019 年重演。

5) 【全球 1 月原铝产量降至 218.5 万吨】据道琼斯 2 月 20 日消息，国际铝业协会 (IAI) 周三公布的数据显示，全球 1 月原铝产量较前月减少 2.3 万吨，至 218.5 万吨，较上年同期减少 3.3 万吨。SMM 统计中国 1 月原铝产量为 296.9 万吨。

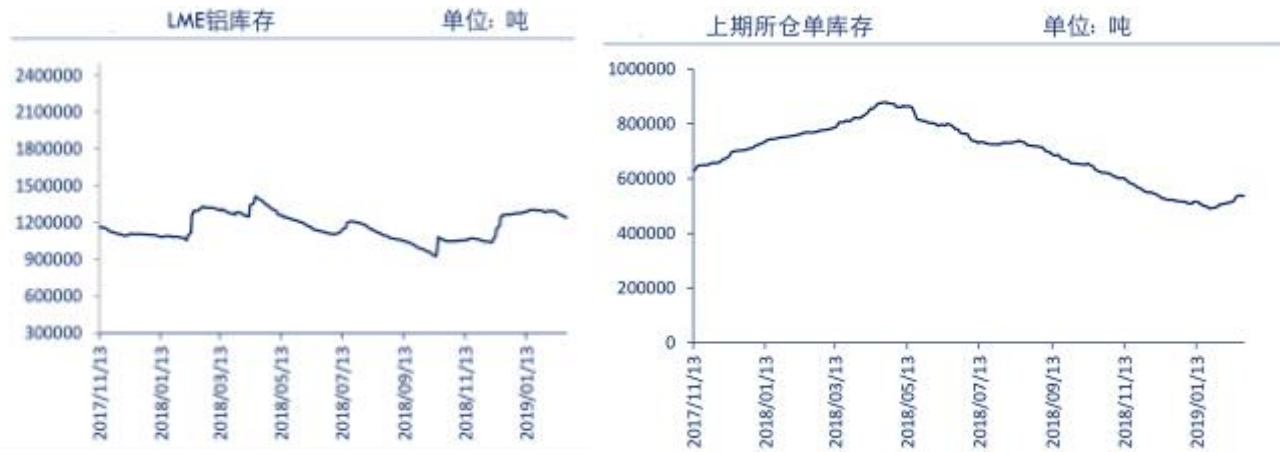
### 1、期货行情回顾



### 2、现货行情回顾

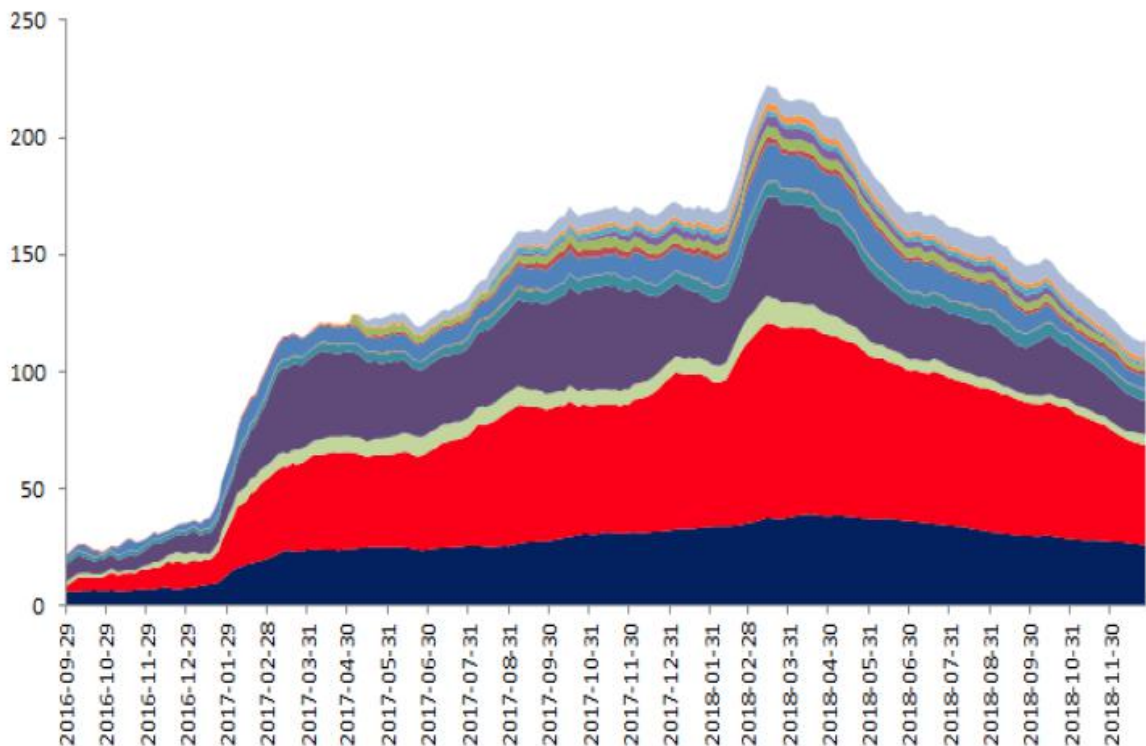
现货市场，市场流通货源充足，持货商出货积极，中铝华东采购量近 2800 吨，周五市场出货接货者皆多，贸易商及中间商间交投活跃。因临近周末，下游在基本普遍复工状态下有部分备货，接货意愿本周最佳，整体成交不错。上海主流成交价在 13490-13510 元/吨之间，较前一日涨幅超 70 元/吨，现货对当月贴 90-贴 70 元/吨，无锡成交价集中在 13490-13510 元/吨，杭州成交价集中于 13500-13510 元/吨。

### 3、库存状况



## 我国主流地区电解铝社会库存 (万吨)

■上海 ■无锡 ■杭州 ■佛山 ■天津 ■沈阳 ■巩义 ■重庆 ■海安 ■郑州 ■洛阳 ■临沂 ■常州



### 4、下周展望

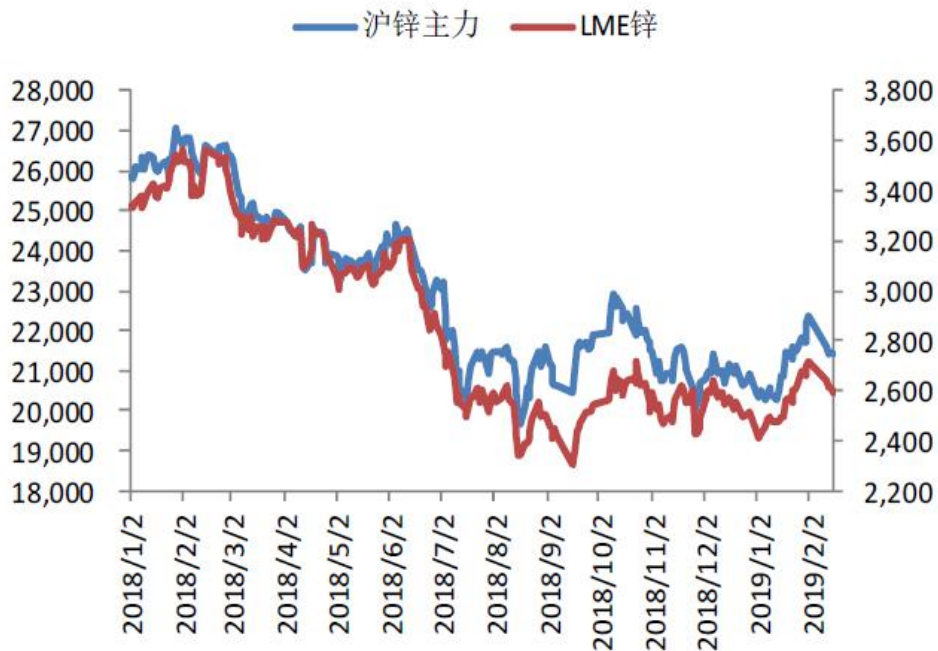
上周下游陆续回归，电解铝出库数量明显回升，贸易商看涨心态浓郁，面对拉高的铝价，部分下游可能会被动补库。宏观方面，美国当地时间2月24日下午，第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施。电解铝产出受限，但需求回升，市场信心回暖将支撑铝价偏强运行。

## 锌

### 短期沪锌回升空间或有限，锌价将延续内弱外强格局

- 1) 2月18日，上海有色网数据显示，国内今年1月份精炼锌产量43.36万吨，环比减少3.31%，同比减少11.46%；其中1月株冶集团因老厂关停减少25万吨产能。
- 2) 2月20日，国际铅锌研究小组（ILZSG）周二公布的数据显示，去年12月全球锌市供应短缺缩窄至61,800吨，11月修正后为短缺80,900吨。2018年全年，全球锌市供应短缺384,000吨，2017年全年为短缺442,000吨。
- 3) 2月21日，邯郸市自21日起，将重污染天气Ⅱ级（橙色）应急响应升级为Ⅰ级（红色）应急响应，解除时间另行通知，当地镀锌厂暂时停工。

### 1、期货行情回顾



### 2、现货行情回顾

国内锌现货方面，上周锌现货价小幅波动，炼厂正常出货，下游恢复尚缓慢，库存季节性累积，出货压力抬升，市场整体成交一般，现货升水下调。至2月15日上海地区0#普通品牌对沪锌1903合约报升水下调至20-40元/吨，天津地区较沪市升水也收窄至20元/吨附近，广东地区对沪市贴水80元/吨附近。

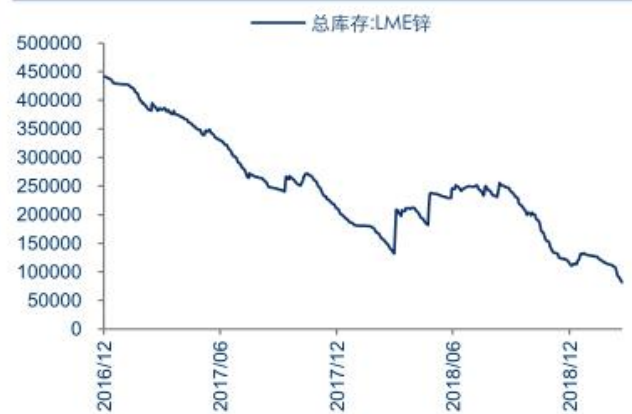
### 3、库存状况

SHFE锌库存



LME锌库存

单位：吨



#### 4、下周展望

国内方面，节后下游恢复尚缓慢，短期关注 3 月传统旺季启动前库存的进一步累积幅度，预计本周国内锌锭库存将继续抬升。而 23 日银漫矿业安全事故或对短期市场情绪形成影响，但预计对锌矿供应冲击有限。宏观方面，中美贸易谈判进展引导近期市场情绪，市场预期向好，仍需关注 3 月 1 日谈判大限前可能对市场形成的预期差。整体来看，基于内外基本面的差异，预计近期锌价内弱外强格局将延续。由于国内库存支撑减弱，叠加锌远期供应回升预期，短期国内锌价回升空间受限，有再度回落可能。



#### 宏观利好频出带动市场氛围，期镍大幅走高

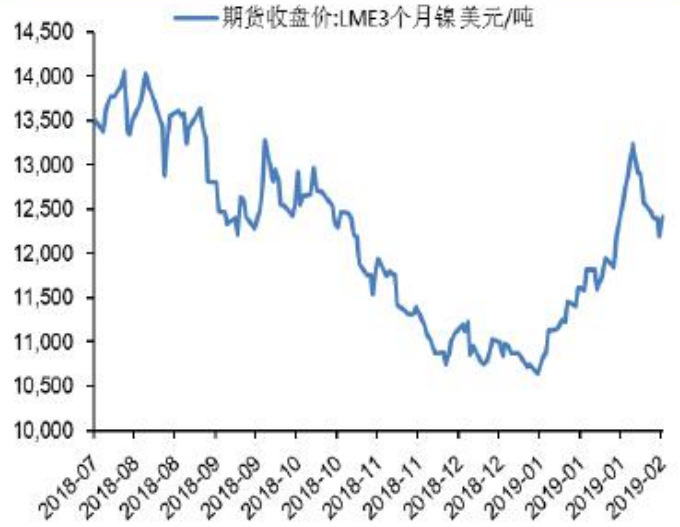
- 1) 乌兰察布地区或将受限电因素影响，该地区 NPI 产量将受限，时间段主要集中在 4、5 月份，预计影响总产量 0.3 万吨。结合国内 NPI 新增产能释放，则 NPI 产量的增减存在一定的抵消。
- 2) 2 月 13 日，澳大利亚镍精矿公司 Panoramic Resources 西澳大利亚的 Savannah 矿山发出了第一船散装镍铜钴精矿。目的港为连云港，预计 2 月 23 日到港，该批精矿 0.77 万吨。
- 3) 据市场了解，江苏某钢厂今日确定高镍铁采购价格为 1040 元/镍（到厂含税），比上周高镍铁采购价格上调 20 元/镍。

#### 1、期货行情回顾

SHFE镍：收盘价



LME镍：收盘价



## 2、现货行情回顾

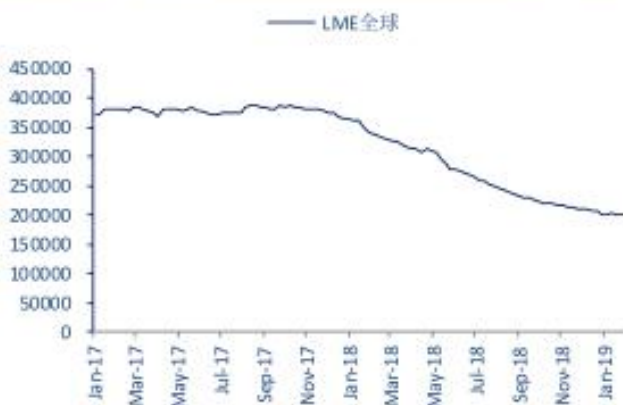
本周镍矿成交小幅回暖，下游陆续进场采购，同时海运费有所抬升，价格有所提高，后续随着下游陆续开工，预计市场需求好转，并且近期印尼方面配额陆续到期。同时菲律宾地区预计影响供应有限，短期有可能镍矿小幅短缺支撑镍价。港口库存目前为 1237 万吨，小幅增加。

镍铁价格本周小幅跟涨，但幅度小于镍板。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。而市场所传闻的内蒙限电其实对于镍铁产量影响并不构成明显影响。目前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，但不锈钢利润大幅度下降也将影响后续采购。

## 3、库存状况

LME镍库存

单位：吨



镍上期所库存

单位：吨



## 4、下周展望

供应端镍铁增量在短期依旧难以满足需求，镍铁价格预计短期继续维持偏强；而需求端不锈钢厂原料需求维持，不锈钢新增产能对需求端也有明显提振。短期供需结构依旧维持偏紧情况，而期

镍价格也是持续受到宏观利好刺激上行。上周期镍强势反包前周回落，预计下周有上冲可能，但预计空间有限，整体以震荡为主。

||END

