

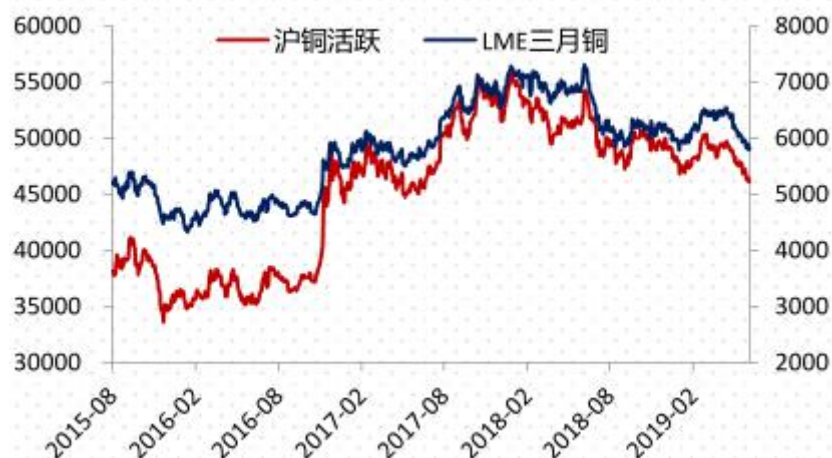
## ZSDS: 6月3日-6月6日中色周报

# 铜

### 全球宏观数据偏弱，铜价持续底部震荡

- 1) G20 财长和央行行长会议认为全球经济呈现稳定势头，但下行风险仍然突出，特别是贸易摩擦与地缘政治风险已经升级。
- 2) 特朗普表示，将在 G20 峰会后决定是否进一步对约 3250 亿美元的中国商品加征关税，预计将在峰会上与习近平会晤。特朗普随后在接受福克斯新闻采访时称，肯定会与中国达成协议。
- 3) 经济数据方面。美国劳工部公布的数据显示，5 月非农就业人口增加 7.5 万人，创出三个月最低水平，还不及预期 17.5 万的一半。前值由 22.4 万人修正为 26.3 万，当时前值数据大幅高于市场预期。
- 4) 产业方面，铜精矿现货 TC 报 60-64 美元/吨，较上周继续下滑。智利国家铜业公司和旗下 Chuquibambilla 铜矿的三个工会要求将劳工谈判再延长 5 日，预计将持续到 6 月 13 日。Codelco 在此前的提议中未能满足所有工会的要求，谈判未能达成一致，工会表示还将继续寻找双方利益共同点。
- 5) 微观方面，截止上周四全球显性库存下降 3.2 万吨，保税区库存下降 1.1 万吨。库存仍处近年来同期较低水平。5 月冶炼厂集中检修，6 月陆续结束。现货 TC 和硫酸价格持续下滑，冶炼厂生产利润收缩严重，当下在进出口比价尚可下稍能缓解一定压力，但是如果 TC 进一步向下破位，部分冶炼厂将面临亏损。
- 6) 现货方面。上周宏观继续施压铜价，华南市场因价格下跌抬高升水，华北市场因山东发货量减少和内蒙冶炼厂检修导致货源较紧张，升水较常年偏高。进口方面，进口窗口微盈，保税区货物持续流入，保税库库存下降明显。

### 1、上周走势回顾



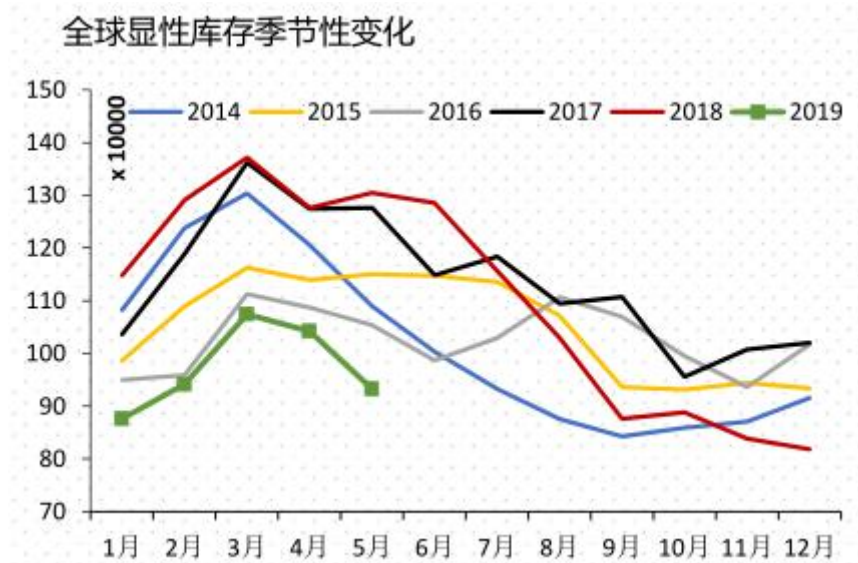
### 2、主要数据概览

		2019/5/31	2019/6/6	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	46280	46050	-230
	伦铜三月(美元/吨)	5819	5823	4.0
	长江现货(元/吨)	46600	46120	-480
现货升贴水	LME0-3	-24	-17.75	6
	上海升贴水	40	120	80
库存	LME库存	212000	211650	-350
	COMEX库存	31636	30827	-809
	上海库存	165439	145626	-19813
	保税区库存	525000	514000	-11000
价差	沪铜当月-次月	-20	-10	10
	计税后的精废价差	-1050	-1125	-75
比值	沪伦现货比值	8.04	7.94	-0.10
	沪伦三月比值	7.95	7.91	-0.04

### 3、现货行情回顾

	2019/5/31	2019/6/3	2019/6/4	2019/6/5	2019/6/6
上海物贸现货价	46530	46175	46320	46625	46010
上海物贸升水	40	55	90	110	120
广东南储现货价	46530	46180	46290	46620	46010
洋山价格	58.5	58.5	58.5	58.5	58.5
LME 铜升贴水(0-3)	-24.00	-26.00	-24.75	-24.00	-17.75

### 4、库存状况



### 5、下周展望

整体来看，全球4月IMM制造业PMI也录得16年以来最低水平，美国5月就业数据远不及预期，市场对制造业整体心态悲观，世界经济下行压力增加；宏观面上，中方态度强硬，美方多线应战，摩擦常态化在国内已出现一定程度的影响，国内制造业PMI连续两个月收缩。微观层面，铜价下行，精铜制杆消费好转；铜板带箔市场订单量有所下滑，消费情况不乐观；铜管加工企业开工率稳定，订单量保持旺盛，下游消费尚可；铜棒开工率下降，订单量较差，下游消费市场即将进入传统的淡季。另下周关注：持续关注去库存的节奏与力度。预计伦铜波动区间在5790-6050美元/吨。

## 铝

### 经济担忧&消费转淡，铝价偏弱运行

- 1) 2019年4月份全球氧化铝产量约为1,018万吨，环比减少约1.1%，同比小幅增加0.6%。今年1-4月份全球氧化铝产量累计约为4,039万吨，较去年同期增加约1.6%。其中，4月份中国氧化铝产量约为576万吨，环比基本持平。
- 2) 云南昭通水电铝项目电解一期铸造车间内，第一批铝锭正式下线，标志这个年产70万吨水电铝的滇东北铝硅谷基地一期工程成功投产运营。
- 3) 马来西亚铝生产商Press Metal周一表示，公司将继续努力实现原料采购自给自足，未来两年有望直接获得50万吨氧化铝。上周五，该公司签署了一份谅解备忘录，拟收购印尼Bintan氧化铝(BAI)25%的股权。BAI正在建设一座年产能100万吨的氧化铝精炼厂，预计将于2021年投产。投产后，将向Press Metal供应氧化铝。
- 4) 魏桥创业集团在铝业新项目方面的建设步伐还在继续，这次瞄准的是高精铝板带生产线项目。日前，魏桥创业集团在其官方网站上贴出《邹平宏发铝业科技有限公司高精铝板带生产线项目第一次公开参不公示》，根据“公示”，邹平宏发铝业科技有限公司高精铝板带项目以魏桥集团铝水为主要原料，产品为高精铝板带，产品年产量为76万吨。
- 5) 6月6日国内铝锭现货库存为114.8万吨，比上周减少6.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存7.15万吨，减少1.25万吨。

### 1、期货行情回顾

沪铝1907<日线>



伦铝电3<日线>

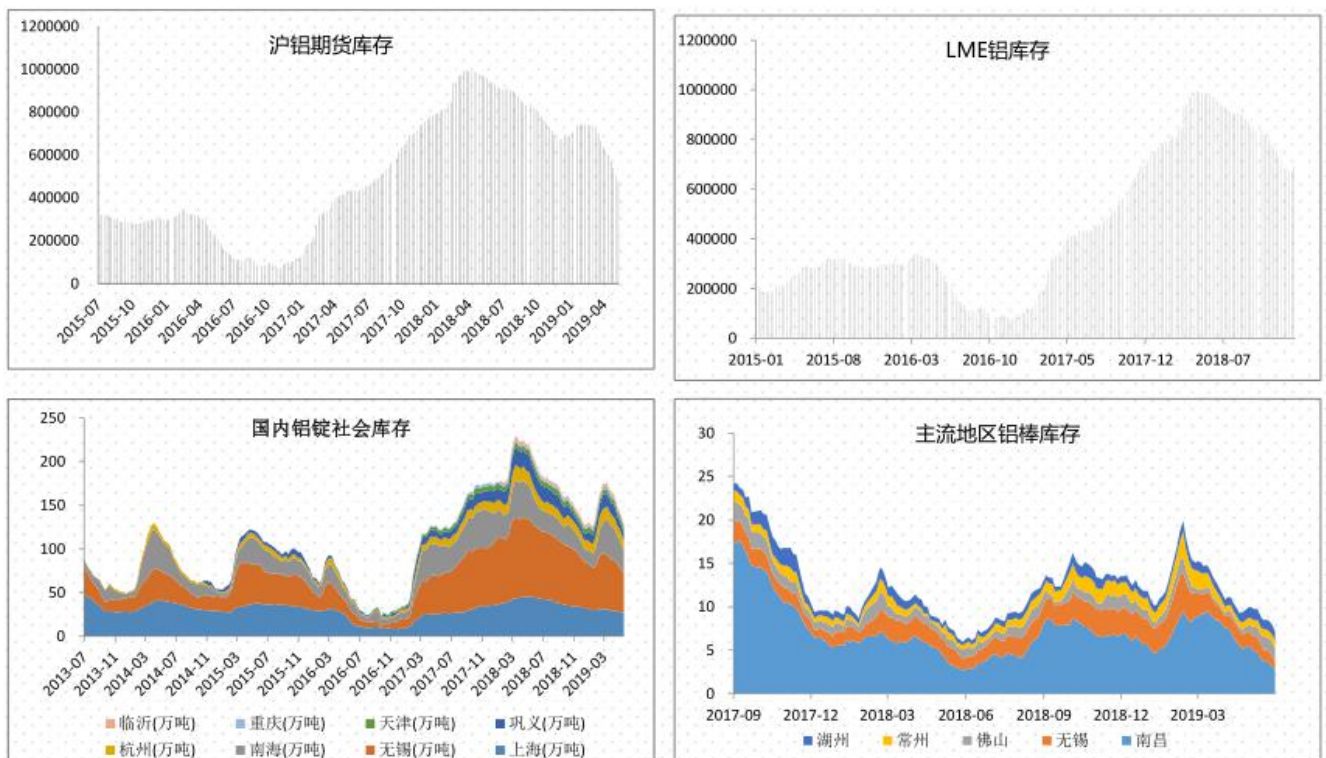


### 2、现货行情回顾

	2019/6/6	2019/5/30	周涨跌
长江有色	14070	14200	-130
上海物贸	14060	14190	-130
南储广东	14140	14260	-120
LME 铝 0-3M	-28.00	-28.75	0.75
保税区溢价	110.00	105.00	5.00

整体而言，贸易商及中间商午前交投始终处于活跃状态，仅下午略显疲态。下游端，周一因周末后为补库考虑接货积极，周二按需采购，周三周四因临近端午，叠加铝价较周初下跌，心理范围内较为接受，因而接货量有明显提升。整体而言，上周下游接货状态较上周有明显转好。

### 3、库存状况



### 4、下周展望

宏观方面，主要经济体制造业数据和美国就业市场表现均不理想，印证市场对经济增长放缓的预期。但是，由于美国就业和经济数据不佳，强化市场对美联储降息的预期，流动性改善预期对大宗商品价格回升有利。另外，美国总统与墨西哥达成协议，无限期暂停关税，减缓市场对贸易争端的担忧。整体上看，流动性实质性改善前，对经济的担忧占上风，抑制商品价格回升。

产业链上，高利润刺激氧化铝产能利用率提升，但由于环保冲击的厂子恢复尚需时日，市场供应压力不大，氧化铝价格在高位运行。成本维持高位，铝价下调使得电解铝行业亏损再度打到 400 元/吨，除去山东地区的复产外，其他区域的复产面临挑战，6 月电解铝运行产能将继续低于去年同期，电解铝产出增长十分有限。下游消费方面，终端采购铝锭、铝材的量减少，贸易商环比出货数量有所下降，消费在转淡，国家颁发刺激家电的办法，等待实际落实情况。铝棒加工费用调降，铝水铸锭比例可能回升，现货去库幅度随着锭产出增加和消费转淡而下降，对铝价形成拖累，但是，较低产出抑制铝价回调的幅度和力度。

## 锌

### 短期锌价表现或反复，中期下行格局有望延续

- 1) 周一受美联储鸽派官员讲话影响，市场对降息预期增强，美元持续走低跌破 97 关口，支持基本金属探低回升，但经济大环境的羸弱仍使国内空头占据主导地位，基本金属持续回升艰难。
- 2) 周五国内因端午节放假，美国 5 月非农就业数据公布仅增加 7.5 万人，还不及预期的一半。
- 3) 兴业矿业全资子公司内蒙古兴业集团融冠矿业有限公司(融冠矿业)、内蒙古兴业集团锡林矿业有限公司(锡林矿业)采矿区将于近日恢复生产，由此带动国内锌矿产量恢复。

#### 1、期货行情回顾

沪锌主力期货合约价格



LME锌期货主力合约价格

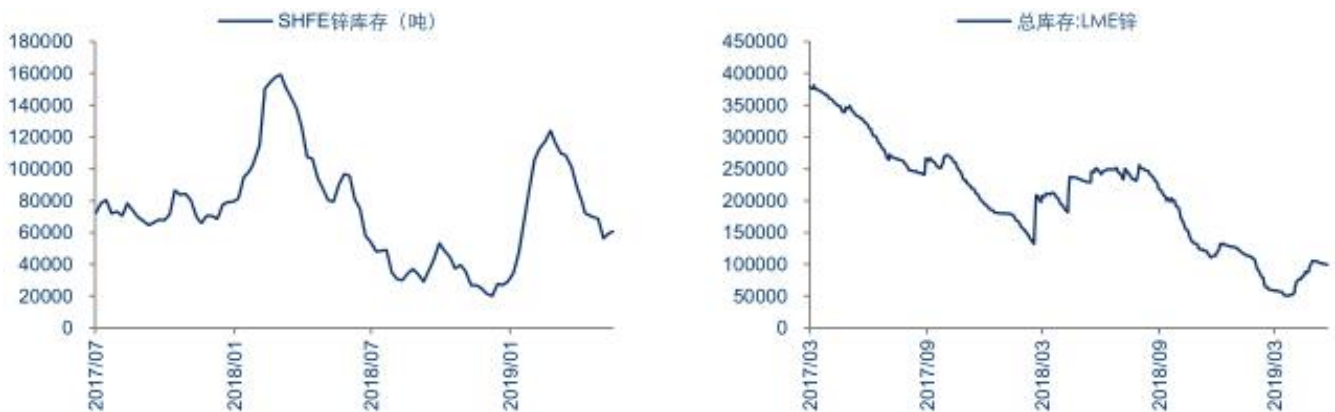


#### 2、现货行情回顾

	2019/06/06	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	21350	-210	-0.97%
上海物贸锌现货价	20810	-210	-1.00%
广东南储锌现货价	20690	-180	-0.86%
长江有色-锌期三	1395	-215	
上海物贸-锌期三	855	-215	
广东南储-锌期三	735	-185	
LME 锌升贴水 (0-3)	117	-27	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价小幅波动。周内锌现货升水维持小幅贴水，至6月6日上海地区0#普通品牌对沪锌06合约报贴水30-贴水10元/吨，持货商积极出货，月差扩大，贸易商交投较积极，但下游节前采购备货需求偏弱；天津市场对沪市转至平水附近，市场货源流通充裕，下游备库不明显；广东市场对沪市也转至平水附近，下游以刚需采购为主，备库未明显显现。

### 3、库存状况



### 4、下周展望

中期锌供应回升趋势不改，6月国内锌供需格局转弱预期维持，近期国内锌锭社会库存已现小幅回升迹象，6月份累库态势有望确定。此外，后期LME锌进一步交仓预期仍在，LME库存支撑已转弱。短期来看，国内锌挤仓行情对价格形成一定提振。但基于6、7月锌供需格局将转弱，预计短期近远月价差有继续扩大可能，但扩大空间估计不会太大，逼仓持续性不强。宏观方面，本周重点关注中美5月经济数据的表现情况，以及跟踪全球贸易摩擦的进展动态。总的来看，短期锌价表现可能出现反复，但中期锌价下行趋势有望延续。

## 镍

### 供需结构叠加情绪偏弱，期镍大幅回落

1) 美国5月就业增长大幅放缓，薪资涨幅低于预期。疲弱的数据表明经济失去动能的情况蔓延

至劳动力市场，这将进一步支持对美联储今年降息的预期。市场预计美联储年内降息概率小幅升至 98.3%，且至少降息两次。联邦基金利率期货暗示市场预计美联储 2019 年年内降息概率为 98.3%，加息概率为 0%。

2) 美墨谈判取得进展，美国和墨西哥经过三天的谈判后，双方在上周五宣布就移民问题达成协议，批评人士称该协议没有包含阻止中美洲移民进入美国的重大新承诺。

3) 印尼青山恒嘉镍业第三台炉子将于近日出铁，达产后高镍铁产量 600 吨/月。

4) 国际镍业研究组织报告显示，2019 年全球精炼镍市场缺口预计收窄一半至 8 万吨左右 2018 年缺口近 15 万吨。

### 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
2019/5/31	98500-99250	98875	300
2019/6/3	97350-98100	97725	-1150
2019/6/4	96650-97500	97075	-650
2019/6/5	96250-97300	96775	-300
2019/6/6	95450-96500	95975	-800

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴水:	俄镍升贴水:最小
2019/5/31	600	600	-100	-150
2019/6/3	600	600	-50	-100
2019/6/4	800	700	-50	-100
2019/6/5	1000	900	-50	-100
2019/6/6	1100	1000	0	-50

### 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
2019-05-31	948.00	0.00	311.00	5,248.00	2,580.00	1,101.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-03	948.00	0.00	311.00	5,381.00	2,479.00	1,335.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-04	948.00	0.00	311.00	5,646.00	2,479.00	1,635.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-05	948.00	0.00	311.00	5,789.00	2,479.00	1,778.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-06	948.00	0.00	311.00	5,789.00	2,479.00	1,778.00	96.00	144.00	30.00
变动	0.00	0.00	0.00	601.00	-101.00	737.00	0.00	0.00	0.00

#### 4、下周展望

进口盈利空间持续打开，但价格下降后，俄镍现货贴水有所收敛成交有所改善，而镍铁厂供应进程持续；需求端方面，进入淡季，不锈钢成交和价格方面都偏弱。上周整体市场情绪偏弱，期镍走势也是出现了较大回调，短期较难形成有效升势。但绝对价格回落后成交好转也预示价格上再出现较大回落难度不小。故短期继续维持震荡判断，趋势操作上建议先行观望。

## 铅

### 国内消费继续走弱，沪铅期价有进一步承压下行的可能

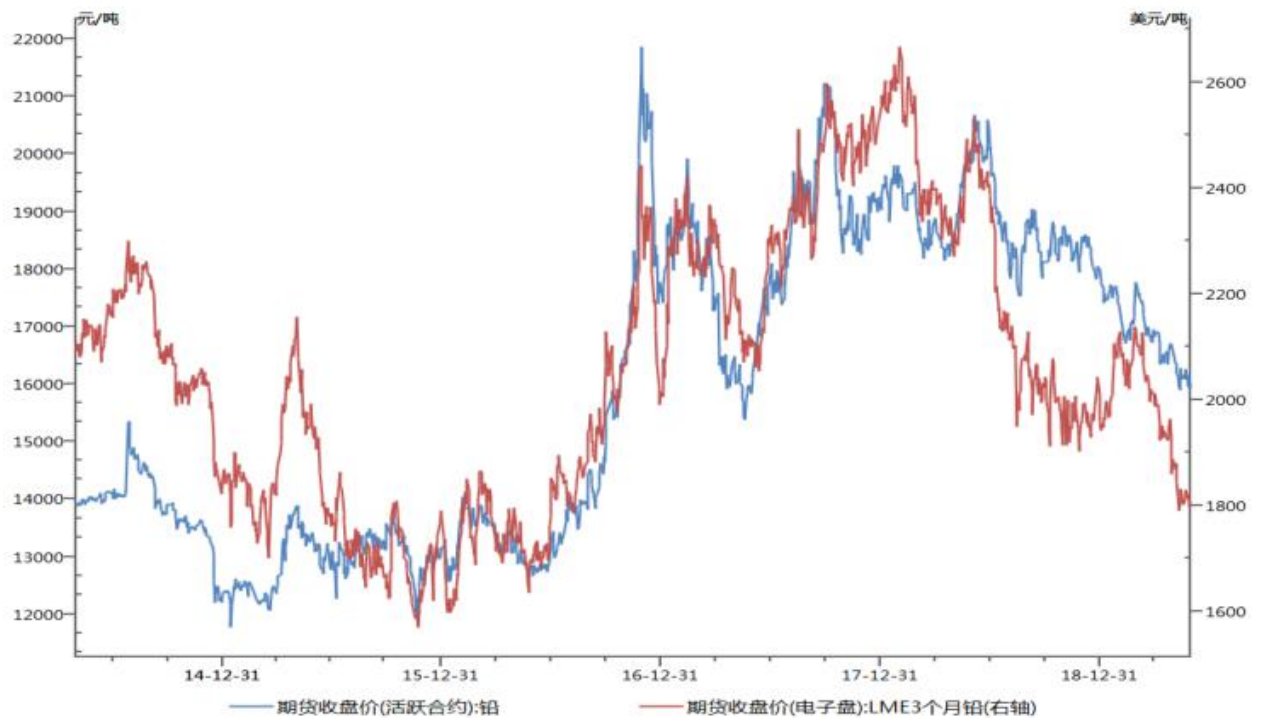
- 1) 据 SMM 了解如果所有的炼厂如期检修，单 5 月影响电解铅产量在 4-4.5 万吨，但同时驰宏锌锗、安徽铜冠于 5 月检修结束，综合下来，我们预计 5 月电解铅产量环比减少 2.5-3 万吨左右。
- 2) 5 月 13 日，国务院关税税则委员会表示，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。
- 3) 工信部 5 月 29 日消息，经审查，江苏金长兴电源有限公司等 7 家企业不再符合《铅蓄电池行业规范公告办法（2015 年本）》要求，拟从公告中撤销。



4) 中国 1-4 月汽车销量同比 -12.1%，中国 4 月汽车销量同比 -14.6%。中国 4 月份乘用车销量 158 万辆，中国 4 月份乘用车销量同比下降 17.7%。

5) 生态环境部等九部委联合印发了《废铅蓄电池污染防治行动方案》，将进一步规范废铅蓄电池的收集处理要求通过打击查处涉废铅蓄电池企业违法犯罪行为、加强对再生铅企业的税收监管和开展联合惩戒三种方式，对违法生产、销售假冒伪劣铅蓄电池行为进行严厉打击，《行动方案》明确提出到 2020 年，铅蓄电池生产企业的废铅蓄电池规范收集率要达到 40%，到 2025 年达 70%，规范收集的废铅蓄电池要全部安全利用处置。

## 1、期货行情回顾

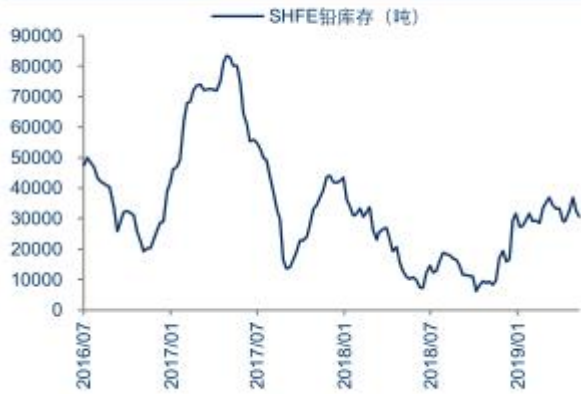


## 2、现货行情回顾

	2019/06/06	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16175	-75	-0.46%
上海物贸铅现货价	16200	0	0.00%
广东南储铅现货价	16075	-75	-0.46%
长江有色-铅期三	200	-225	
上海物贸-铅期三	225	-150	
广东南储-铅期三	100	-225	
LME 铅升贴水 (0-3)	39	49.5	

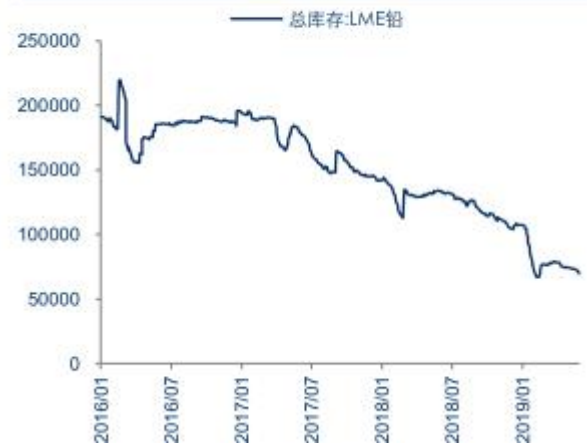
## 3、库存状况

SHFE铅库存



LME铅库存

单位: 吨



#### 4、下周展望

国内铅终端消费疲弱态势不改，部分铅酸蓄电池企业计划减产，因此前期对于电池企业冲年中财报的预期落空。供应方面，6月原生铅开工或小幅回落，再生铅企业开工将缓慢回升。而后期进口铅流入将增加，一定程度将加大国内供应。总的来看，短期沪铅期价低位震荡后，由于国内消费继续走弱，后期仍有进一步承压下行的可能；同时，铅内弱外强格局显现。

|| END

**中色易购**  
专业的有色金属线上交易平台  
想了解最新资讯，扫描上方二维码关注我们