

ZSDS: 6月10日-6月14日中色周报

铜

美再征关税在即，铜价底部激烈震荡

- 1) 宏观方面，美国指责伊朗应对波斯湾入口处的两艘油轮遭袭事件负责，而伊朗官员对此否认。油轮遇袭事件令市场担心外交努力也无法避免美国与伊朗的战争。国务卿蓬佩奥表示，伊朗正试图破坏石油的运输，美国将在联合国安理会提出对伊朗的担忧。
- 2) 5月份国内规模以上工业增加值同比实际增长5.0%，比4月份回落0.4个百分点。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长0.36%。1-5月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。
- 3) 6月14日美国商务部公布的数据显示，美国5月零售销售月率录得0.5%，前值由-0.2%修正为0.3%，预测值为0.6%。美国5月零售销售较上月有所增加，表明消费者指数开始回升，该数据或将缓解市场对二季度美国经济急速放缓的担忧。
- 4) 产业方面，智利国家铜业公司 Chuquibambilla 铜矿的1、2、3号工会的工人6月14日凌晨五点半开始罢工，所有通往铜矿的道路都被封锁。此次罢工可能会产生比较深远的影响，去年该矿铜产量为32.1万吨，约占全球铜矿供应的2%，所以罢工可能会使全球铜矿供应更加趋紧。
- 5) 库存方面，6月14日LME铜库存增3875吨至252425吨，上期所铜仓单减少477吨至65604吨。本周上期所铜库存较上周减6070吨至139556吨。上周五上海保税区铜库存环比减少1.6万吨至48.2万吨。
- 6) 现货方面。上周铜价冲高回落，主因宏观施压未变，需求不能配合价格走强。周内沪铜6月进入交割升水稍微有些收窄，贸易商间走货频繁，下游逢低价采购。进口方面，内外比值合适进口窗口略微打开，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



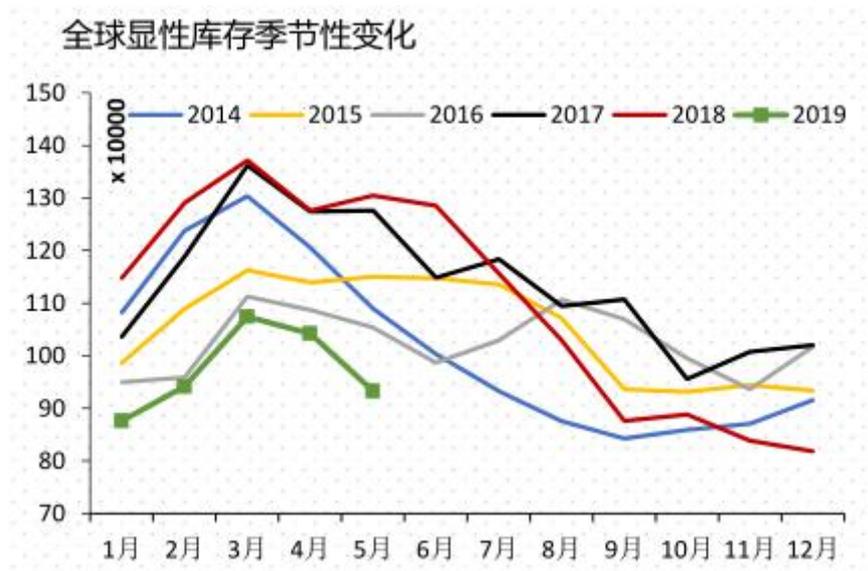
2、主要数据概览

		2019/6/6	2019/6/14	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	46050	46380	330
	伦铜三月(美元/吨)	5823	5827.5	4.5
	长江现货(元/吨)	46120	46480	360
现货升贴水	LME0-3	-17.75	-24.25	-7
	上海升贴水	120	30	-90
库存	LME库存	211650	252425	40775
	COMEX库存	30827	30204	-623
	上海库存	145626	139556	-6070
	保税区库存	514000	503000	-11000
价差	沪铜当月-次月	-90	-60	30
	计税后的精废价差	-1125	-947	178
比值	沪伦现货比值	7.94	8.01	0.06
	沪伦三月比值	7.91	7.96	0.05

3、现货行情回顾

	2019/6/10	2019/6/11	2019/6/12	2019/6/13	2019/6/14
上海物贸现货价	46330	46760	46700	46390	46400
上海物贸升水	100	70	60	40	30
广东南储现货价	46280	46730	46650	46340	46410
洋山价格	59	59	59	59	59.5
LME 铜升贴水(0-3)	-21.25	-13.75	-18.50	-29.00	-27.50

4、库存状况



5、下周展望

整体来看，国内5月固定资产投资、规模以上工业增加值，连续2个月增长下滑，经济增长下行压力仍存。宏观面上，美国对中国3000亿美元加征关税在即，市场波动将加剧。微观层面，各地区铜杆订单整体情况一般；铜板带市场需求持平，订单情况不佳；铜管加工企业开工率稳定，订单量尚可；铜棒开工率偏低，订单量不佳，下游消费市场明显较为乏力。另下周关注：关注美国加征关税及国内如果应对。当前铜价仍未摆脱弱势，预计伦铜波动区间在5800-6000美元/吨。

铝

氧化铝及消费拖累，铝价向下寻求支撑

- 1) 2019年1—5月份，全国房地产开发投资46075亿元，同比增长11.2%，增速比1—4月份回落0.7个百分点。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积745286万平方米，同比增长8.8%，增速比1—4月份持平；1—5月份，房地产开发企业土地购置面积5170万平方米，同比下降33.2%，降幅比1—4月份收窄0.6个百分点。
- 2) 据汽车工业协会数据，5月汽车产销同比降幅有所扩大，产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，比上月分别下降9.9%和3.4%，比上年同期分别下降21.2%和16.4%，同比降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点。1—5月，汽车产销分别完成1023.7万辆和1026.6万辆，产销量比上年同期均下降13%，降幅比1—4月分别扩大2和0.8个百分点。
- 3) 华圣全部关停剩余13万吨产能。当前复产进度较慢，西部水电复产5万吨完毕，云铝本部检修后复产，东兴复产极慢，魏桥未复产，其余均待定。
- 4) 海德鲁巴西分公司执行副总裁表示，位于巴西北部的Alunorte氧化铝冶炼厂在收到当地联邦法院的同意书2个月后(6月)可达到75%~80%的开工率，而同意书将在4月4日海德鲁和联邦检察院的调停会中争取取得，这份同意书将是促成Alunorte复产的临门一脚。
- 5) 6月13日国内铝锭现货库存为111.8万吨，比上周减少3万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地6063铝棒社会库存8.15万吨，增加1万吨。

1、期货行情回顾

沪铝1908<日线>



伦铝电3<日线>

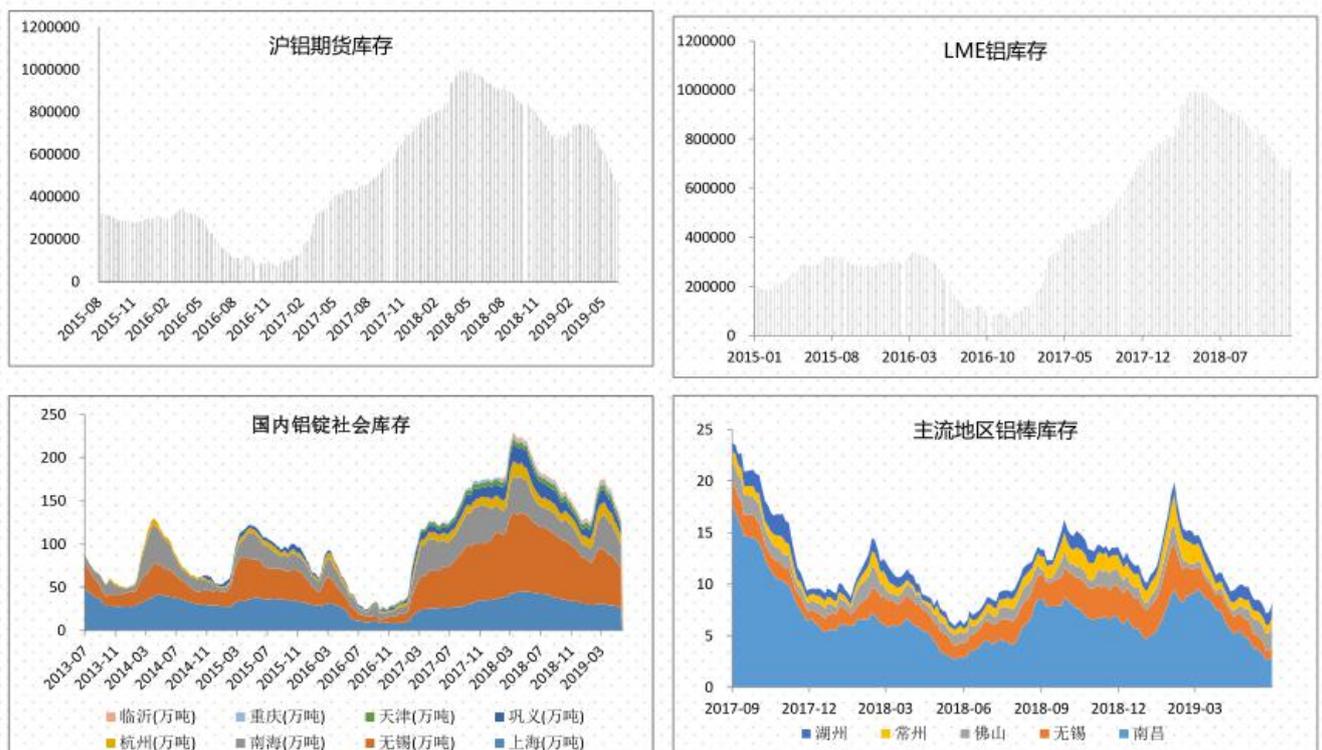


2、现货行情回顾

	2019/6/14	2019/6/6	周涨跌
长江有色	13980	14070	-90
上海物贸	13970	14060	-90
南储广东	14050	14140	-90
LME 铝 0-3M	-31.00	-30.25	-0.75
保税区溢价	110.00	110.00	0.00

因上周铝价维持盘面倒挂同时现货升水状态，持货商出货始终较为积极，虽然某大户上周收货量较前期有降低，但贸易商及中间商交投活跃度仍然较高。杭州地区上周现货较上海无锡两地偏紧，流通现货不多，持货商出货意愿不强。下游端，周初因节后归来叠加补货需求，下游接货积极，随后几日因铝价上行以按需采购为主，临近周末现货价跌破万四，叠加假前备货，成交转好。

3、库存状况



4、下周展望

宏观方面，上周五公布的我国5月经济数据表现不理想，包括固定资产投资、基建投资、房地产开发增速均出现不同程度放缓，给大宗商品远期消费蒙上阴影。房地产板块用铝先行指标的房地产新开工增速放缓，令正值淡季之中的铝消费更多不利。产业链上，高利润刺激氧化铝产能利用

率提升，由于环保冲击的工厂恢复尚需时日，市场供应压力不大，氧化铝价格回调深度有限。成本维持高位，铝价下调使得电解铝行业亏损再度打到 480 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，上半年国内电解铝增速约 0.3%。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。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，加上氧化铝价格见顶回落，铝价继续向下考验 13800 支撑。

锌

国内锌锭库存向上拐点已基本确定，中期锌价延续弱势下行格局

- 1) 海关数据显示，中国 5 月出口增速超预期，单月顺差额创年内新高，同时 5 月社融及通胀数据齐升，小幅支撑经济且对货币政策压力尚可控。然而国家统计局公布 5 月份规模以上工业增加值同比增长 5.0%，制造业和投资数据疲软。
- 2) 6 月 13 日，宏泰矿业接到普定县应急管理局下发的《关于同意普定县宏泰矿业有限公司玉合铅锌矿恢复生产的批复》文件，同意玉合铅锌矿恢复生产。根据通知要求，宏泰矿业玉合铅锌矿将于取得复产批复日起恢复生产。目前，该矿各项工作正有序开展，同时公司将督促各子公司严格执行安全生产相关法律法规和标准以开展生产。
- 3) 前半周消息面称专项债做为部分项目资本金被市场预期利好基建，市场情绪受到激发。基本金属反弹回升。

1、期货行情回顾

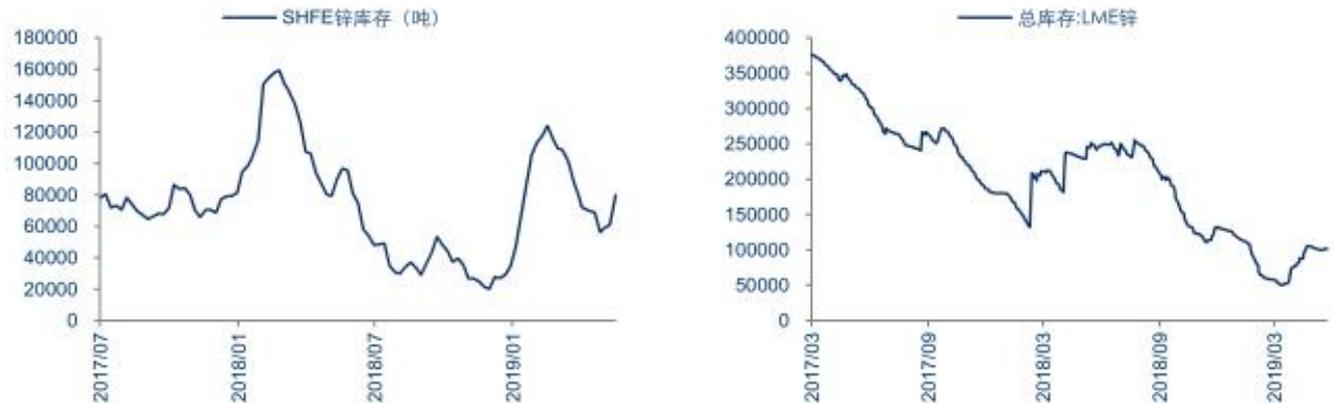
	2019-06-14	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪锌主力合约收盘价	20100	-150.00	-0.74%	-2.17%
沪锌连续合约收盘价	21040	-260.00	-1.22%	0.29%
沪锌连三合约收盘价	19870	-85.00	-0.43%	-0.40%
LME3 个月锌期货收盘价(电子盘)	2455.5	-29.5	-1.19%	-2.75%

2、现货行情回顾

	2019/06/14	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	21520	-230	-1.06%
上海物贸锌现货价	20920	-280	-1.32%
广东南储锌现货价	20980	-120	-0.57%
长江有色-锌期三	1650	-110	
上海物贸-锌期三	1050	-160	
广东南储-锌期三	1110	0	
LME 锌升贴水 (0-3)	107	-44	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价先小幅回升后下调。周内锌现货升水贴水不断扩大，至6月14日上海地区0#普通品牌对沪锌06合约报贴水220-贴水200元/吨，下游仅刚需采购，市场以出货为主，成交氛围平淡；天津市场对沪市转为小幅贴水20元/吨附近，市场货源流通仍充裕，交投平平；广东市场对沪市转为升水110元/吨附近，市场交投延续平淡。

3、库存状况



4、下周展望

中期锌供应回升的确定性强，当下消费季节性转弱的态势已十分凸显，5月经济数据也应证了国内整体经济偏弱的态势。6月国内锌锭库存拐点向上已基本确定，中期锌基本面偏弱的预期未改。此外，上周上期所锌连续大幅交仓，06合约顺利进入交割。由于统计的库存占持仓量尚处于相对偏低位置，因此不排除07合约进入交割后也有挤仓可能，但预计挤仓风险低于06合约。而近日LME锌库存再度缓慢回升，后期交仓预期仍在，LME锌现货升水高位下调。总的来看，目前锌价再度震荡调整，中期锌价下行趋势有望延续。

镍

印尼洪水影响镍铁供应，期镍震荡走强

- 1) 美国上周五经济数据好坏参半：5月份零售额环比增长0.5%，弱于预期，并且4月份数据上修为增长0.3%，表明消费支出还算得上健康。5月份制造业产值增长0.2%，为今年以来首次扩张。6月份密歇根大学消费者信心指数初值下降，并且长期通胀预期降至历史最低。5月非农就业数据逊于预期之后，降息的举措市场看来已变得更加理所当然。
- 2) 据华东某贸易商反应，7月会有大量镍豆抵港。
- 3) 印尼德龙14号炉子预计与本月下旬投产；青山恒嘉3号炉子与本月5号投产。
- 4) 国内广东地区6月20号开始将限电，该地区2家高镍铁厂和1家不锈钢厂生产将受影响，高镍铁产量将减少。

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
2019/6/10	96650-97700	97175	1200
2019/6/11	96450-97600	97025	-150
2019/6/12	98200-99200	98700	1675
2019/6/13	98350-99300	98825	125
2019/6/14	99800-100600	100200	1375

日期	现货升贴水 (较无锡主力)			
	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴水:	俄镍升贴水:最小
2019/6/10	1100	1000	0	0
2019/6/11	1100	1000	0	0
2019/6/12	1000	900	50	0
2019/6/13	1000	900	50	0
2019/6/14	900	800	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:青岛 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
2019-06-10	948.00	0.00	311.00	6,125.00	2,479.00	2,114.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-11	936.00	0.00	311.00	6,125.00	2,479.00	2,114.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-12	936.00	0.00	311.00	6,504.00	2,479.00	2,493.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-13	936.00	0.00	311.00	11,439.00	2,425.00	7,482.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-14	936.00	0.00	311.00	12,825.00	2,514.00	8,400.00	96.00	144.00	30.00
变动	-12.00	0.00	0.00	7,036.00	35.00	6,622.00	0.00	0.00	0.00

4、下周展望

电解镍进口盈利空间本周继续扩大，周初成交较好而后有所走弱，而镍铁厂供应进程持续；需求端方面，进入淡季，不锈钢价格抬升过程中支撑并不足。上周期镍价格出现较大的反弹，而目前再次来到了上行通道上沿的位置，这已是第三次来到该位置有较大突破概率，但依旧需要一定时间的整固，预计下周会有较大的价格反复，整体呈现宽幅震荡为主，操作上交易周初提示的低位多单继续持有。

铅

关注沪铅主力于万六关口的表现，短期国内铅价或震荡偏弱

- 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) 据中国汽车工业协会数据，5 月份，汽车生产 184.83 万辆，环比下降 9.93%，同比下降 21.16%；销售 191.26 万辆，环比下降 3.43%，同比下降 16.40%。其中，乘用车生产 149.14 万辆，环比下降 10.18%，同比下降 23.69%；销售 156.12 万辆，环比下降 0.87%，同比下降 17.37%。
- 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。

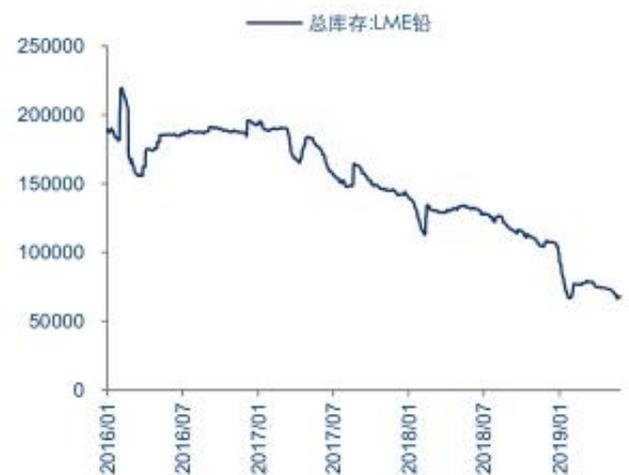
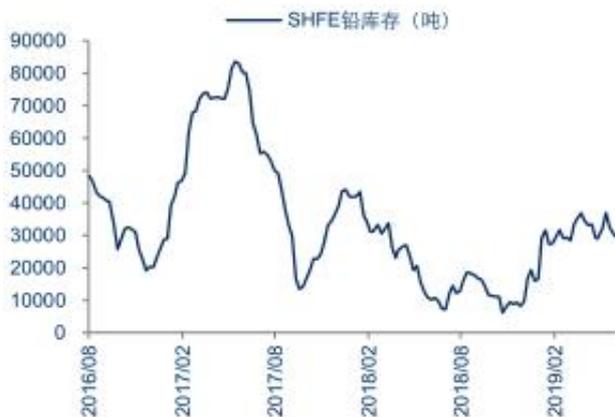
1、期货行情回顾

	2019/06/14	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	16135	45	0.28%	1.32%
沪铅连续合约收盘价	16085	-20	-0.12%	0.66%
沪铅连三合约收盘价	16085	110	0.69%	1.64%
LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	1873	32.5	1.77%	3.68%

2、现货行情回顾

	2019/06/14	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16250	25	0.15%
上海物贸铅现货价	16150	-50	-0.31%
广东南储铅现货价	16075	-50	-0.31%
长江有色-铅期三	165	45	
上海物贸-铅期三	65	-30	
广东南储-铅期三	-10	-30	
LME 铅升贴水 (0-3)	8.25	-34.25	

3、库存状况



4、下周展望

国内铅终端消费疲弱态势不改，铅酸蓄电池企业部分减产或维持低位生产。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6月进口铅流入将增加，一定程度将加大国内供应。总的来看，由于国内消费继续走弱，短期国内铅价或再度震荡调整。

