

ZSDS: 6月17日-6月21日中色周报

铜

G20 峰会中美有望达成协议，铜价开启反弹

- 1) 中美国家元首通电话将在 G20 峰会期间会晤，两国将继续展开贸易磋商。美国总统特朗普此前批准对伊朗多个军事包括雷达站和导弹基地进行打击，以报复伊朗击落美国无人机的行为，但就在美伊紧张局势不断升级之时，特朗普于 20 日晚撤回了命令。
- 2) 经济数据，美联储 FOMC 利率决议维持 2.25%-2.50% 利率区间不变，会议声明中修改了部分关于经济情况和预期的表述，释放出强烈的鸽派信号。有七位 FOMC 委员预计今年降息两次。美联储决议公布后，美指下行，离岸人民币兑美元上涨。
- 3) 周六 Chuquicamata 铜矿三个工会进行了关于 Codelco 最新合同方案的投票，大多数矿工持反对票，拒绝了最新合同方案。按照劳动法规规定，Codelco 可在五日内再次提交一份新的合同以供投票，所以目前罢工至少会持续到 6 月 28 日。
- 4) 固废中心网站公布 2019 年第九批限制类公示表，包含了六类废铜进口批文名单，涉及进口废铜批文总量为 240429 吨。此次批文量仅包含国内部分地区，企业主要集中在浙江地区，安徽也仅有楚江新材一家企业列入名单内，推测此次批文分地区分批进行公示。
- 5) 库存方面，6 月 21 日 LME 铜库存减 6357 吨至 246050 吨，上期所铜库存减少 4809 吨至 134747 吨。COMEX 铜库存较上周增 572 吨至 30776 吨。上海保税区铜库存环比减少 1.7 万吨至 48.6 万吨。全球库存再减 27612 吨至 897573 吨。
- 6) 现货方面。上周受宏观影响铜价反弹冲高，周初交割过后，周内市场升水表现稳定，变化幅度小。周内华东市场报价好铜升水 70-80 元/吨。华北市场货源紧张有所缓解，升水较其它市场仍偏高。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



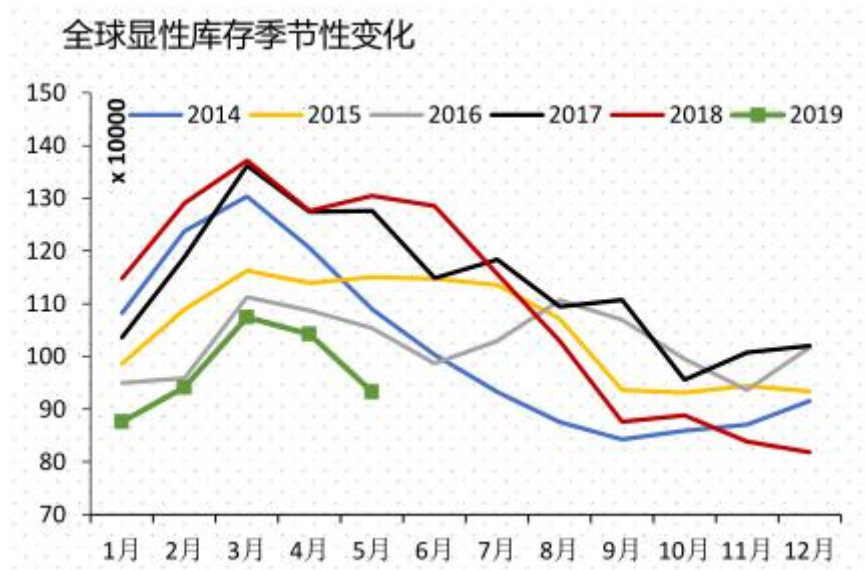
2、主要数据概览

		2019/6/14	2019/6/21	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	46380	46910	530
	伦铜三月(美元/吨)	5827.5	5952	124.5
	长江现货(元/吨)	46480	46930	450
现货升贴水	LME0-3	-24.25	-13.5	11
	上海升贴水	30	15	-15
库存	LME库存	252425	246050	-6375
	COMEX库存	30204	30776	572
	上海库存	139556	134747	-4809
	保税区库存	503000	486000	-17000
价差	沪铜当月-次月	-40	-50	-10
	计税后的精废价差	-947	-851	96
比值	沪伦现货比值	8.01	7.90	-0.11
	沪伦三月比值	7.96	7.88	-0.08

3、现货行情回顾

	2019/6/17	2019/6/18	2019/6/19	2019/6/20	2019/6/21
上海物贸现货价	46170	46355	46870	46785	46845
上海物贸升水	30	35	30	15	15
广东南储现货价	46190	46350	46870	46790	46840
洋山价格	59.5	59.5	59.5	59.5	59.5
LME 铜升贴水(0-3)	-24.25	-27.00	-24.00	-21.00	-12.50

4、库存状况



5、下周展望

整体来看，中美贸易谈判再现曙光，G20 峰会习特见面，而美联储也发布降息预警，年内降息概率大幅度提升，全球央行降息周期到来。宏观面上，在美联储增强降息预期的大背景下，美元上行力度减弱。微观层面，铜杆下游拿货情绪偏好；铜板带市场需求较持续减弱，订单表现情况较差；铜管开工率略降，订单一般，下游需求缓和；铜棒开工率整体表现下降，下游消费市场整体需求任然不振。另下周关注：重点关注中美亮国元首在 G20 峰会上的谈判情况。技术图形上来，伦铜日线短期均线多头排列，MACD 红柱放大，周线收上影线中阳线，脱离弱势区间，预计伦铜波动区间在 5920-6100 美元/吨。操作上，中线继续持有低位多单。

铝

成本与消费拖累，铝价偏弱运行

- 1) 海关总署发布最新数据显示，中国 5 月份氧化铝出口量为 7536 吨，同比降 91.6%；1-5 月份累计氧化铝出口量为 177061 吨，同比增 46.5%。
- 2) 6 月 21 日，据中国汽车工业协会统计分析，2019 年 1-5 月，中国品牌乘用车共销售 333.46 万辆，同比下降 23.35%，占乘用车销售总量的 39.70%，占有率比上年同期下降 4.24 个百分点。德系、日系、美系、韩系和法系乘用车分别占乘用车销售总量的 23.28%、21.27%、9.58%、4.69% 和 0.73%。不上年同期相比，日系品牌乘用车销量略有增长，其他外国品牌均呈下降，法系降幅超过 60%。
- 3) 海关总署发布最新数据显示，中国 5 月份铝土矿进口量 970.91 万吨，同比增加 33.18%，环比下降 4.59%；1-5 月份累计进口铝土矿总量 4702.56 万吨。
- 4) 6 月 20 日，中国固废不化学品管理网公布了《2019 年第九批限制类公示表》，包含了利用铜废碎料、铝废碎料、废钢铁作为原料的企业。此次批文量仅包含国内部分地区，企业主要集中在浙江地区。批文涉及铜废碎料核定进口量 240429 吨，其中宁波港口岸北仑港区为 237680 吨，上海港口岸外高桥港区为 949 吨，上海港口岸洋山港区为 1800 吨；批文涉及铝废碎料核定进口量 54256 吨，其中宁波港口岸北仑港区 54156 吨，上海港口岸外高桥港区 100 吨。
- 5) 6 月 20 日国内铝锭现货库存为 108.1 万吨，比上周减少 3.7 万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地 6063 铝棒社会库存 8.3 万吨，增加 0.15 万吨。

1、期货行情回顾

沪铝1908<日线>



伦铝电3<日线>

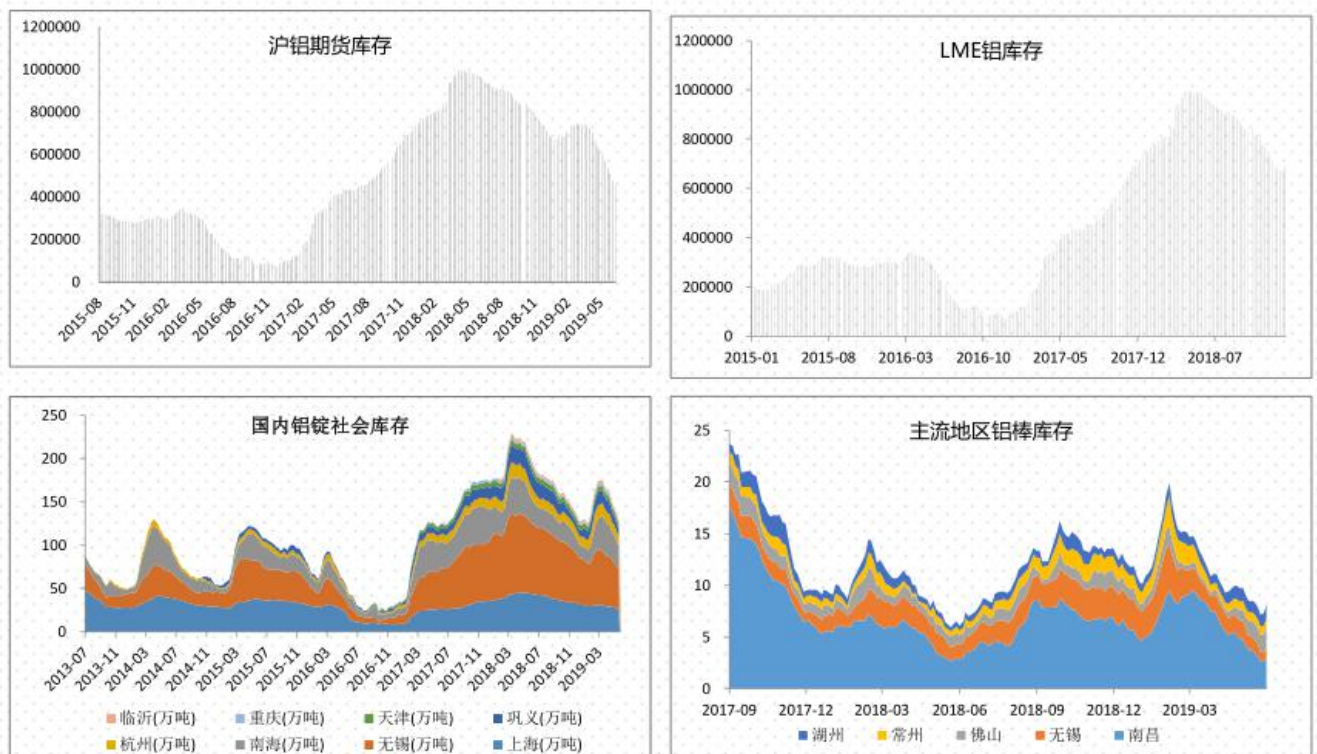


2、现货行情回顾

	2019/6/21	2019/6/14	周涨跌
长江有色	13880	13980	-100
上海物贸	13880	13970	-90
南储广东	13930	14050	-120
LME 铝 0-3M	-24.50	-31.00	6.50
保税区溢价	110.00	110.00	0.00

上周盘面倒挂加贴水前提未改，在某大户前几日未有线上采购的情况下，持货商积极出货，贸易商逢低补货且与中间商交投活跃，下游厂商本周前几日基本按需采购，态度观望，临近周五在价格回落叠加存在备货需求的情况下，开始增加采购量。综合考虑下游接货配合度，上周前几日市场整体成交一般，并无明显亮点，周五成交偏好。

3、库存状况



4、下周展望

宏观方面，美联储议息决议偏鸽信号的释放，使美元指数遭受抛压，大宗商品价格受到短暂提振，毕竟预期到实际性的流动性释放仍存差异。下周更需要关注的是 G20 峰会上中美元首的会晤互

动及双方代表团是否重回谈判，这会对市场造成情绪上的冲击以及影响下半年消费预期。产业链上，高利润刺激氧化铝产能利用率提升，内外价差刺激进口，改变远期供需预期，短期氧化铝价格回调考验 3000 元/吨关口。由于下游消费环比减弱，中间加工环节订单减少，中间初级铝材加工费下降，铝水铸锭比例上升，铝锭现货去库幅度下降。成本坍塌叠加消费转弱，是近期铝价运行的主要逻辑。由于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。因此，在有色板块中，虽价格偏弱，但相对供需更差的锌跌幅要更小。在操作层面上，单边多单回避或短空交易，对冲配置上可继续持有多铝空锌头寸。

锌

关注 G20 峰会中美领导人会晤，中期锌价下行趋势将延续

- 1) 据 ILZSG 报告显示，4 月份全球锌市场供应短缺量增加至 8.4 万吨，3 月份修正后为短缺 4.87 万吨。1-4 月全球锌市场供应短缺量 9.7 万吨，去年同期短缺 5.3 万吨。
- 2) 矿供应呈现宽松状态，锌精矿加工费维持高位。本周国内锌精矿加工费主流成交于 6250-6750 元/吨，进口锌精矿加工费主流报价于 250-270 美元/千吨左右。根据我的有色，本周锌矿港口库存 12.71 万吨，较上周减少 0.58 万吨。
- 3) 2019 年 4 月 SMM 中国精炼锌产量 46.11 万吨，环比增加 1.99%，同比增加 3.71%。葫芦岛锌业、西部矿业已结束检修，四环锌锗产出仍一定程度受锌焙砂供应的限制。

1、期货行情回顾

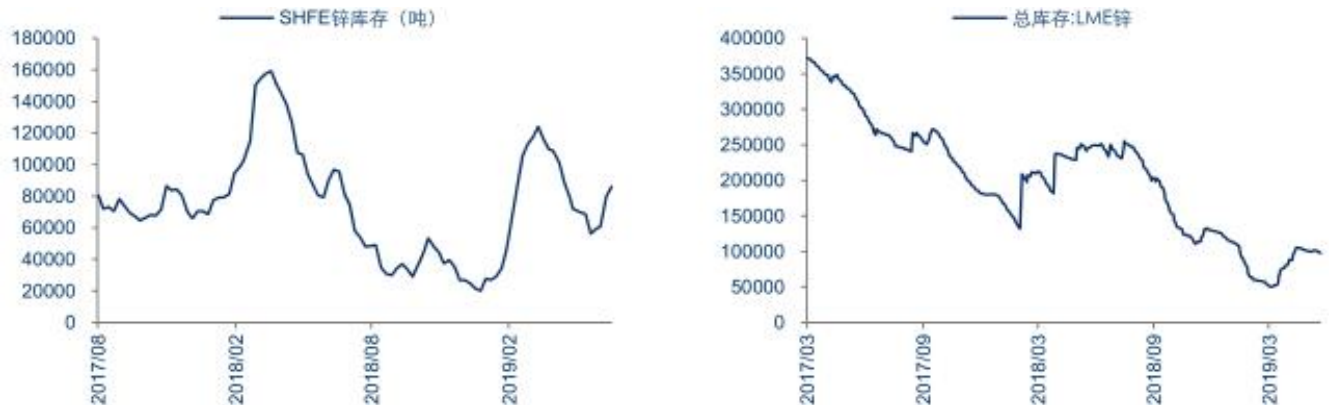
	2019-06-21	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪锌主力合约收盘价	19450	-650	-3.23%	-5.33%
沪锌连续合约收盘价	19705	-1335	-6.35%	-6.08%
沪锌连三合约收盘价	19180	-690	-3.47%	-3.86%
LME3 个月锌期货收盘价(电子盘)	2433	-22.5	-0.92%	-3.64%

2、现货行情回顾

	2019/06/21	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	20500	-700	-3.30%
上海物贸锌现货价	19900	-690	-3.35%
广东南储锌现货价	19730	-780	-3.80%
长江有色-锌期三	1320	-170	
上海物贸-锌期三	720	-160	
广东南储-锌期三	550	-250	
LME 锌升贴水 (0-3)	101.5	-5.5	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价弱势下跌。周内锌现货升水不断收窄，至 6 月 21 日上海地区 0#普通品牌对沪锌 07 合约报升水 100-130 元/吨，炼厂略有惜售，贸易商以出货为主，成交转弱；天津市场对沪市转为小幅升水 60 元/吨附近，市场成交以低价货源为主，交投氛围略弱；广东市场对沪市转为贴水 80 元/吨附近，周内成交先转差，至 21 日逢低补库意愿有所回升。

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，6 月国内锌锭库存拐点向上已确定，锌基本面偏弱的预期未改。而 LME 锌后期交仓预期仍在，LME 锌现货升水高位下调。宏观方面，目前中美和谈预期升温，加上美联储年内降息预期也上升，市场情绪回暖。一方面，重点关注本周 G20 峰会上中美两国领导人会晤情况，另一方面，需警惕宏观情绪的可能切换。总的来看，短期锌价继续领跌板块，中期锌价下行趋势有望延续。

镍

宏观面正向催化不断，期镍宽幅震荡

- 1) 国际镍业研究组织周四称，4 月全球镍市供应缺口缩窄至 9400 吨，3 月修正后短缺 14200 吨，今年前四个月全球供应短缺 27200 吨，去年同期短缺 59400 吨。
- 2) 印尼巴布亚生发生 6.1 级地震，暂时对镍铁生产未造成影响。
- 3) 原料矿方面:菲律宾苏里高地区镍矿山基本已恢复镍矿出货,全国主要港口镍矿库存量约 1099 万吨,较上周增加 6 万吨。
- 4) 库存情况:LME 镍库存大幅增加,整周增加 5562 吨至 168684 吨;SHFE 增加 320 吨,至 17256 吨;保税区库存下降 0.25 万吨至 1.60 万吨。
- 5) 现方面:周内 LME 市场镍现货贴水略有收窄,周内平均贴水 74.14 美金,上一周平均贴水 78 美金。国内市场,周内美金货溢价一度涨至 500 美金,周内镍板进口盈窗口关闭,但由于大量货源进入国内,俄镍升贴水较为稳定,周内不锈钢厂需求疲弱,部分钢厂减产检修,现货市场成交依旧谨慎。

1、期货行情回顾

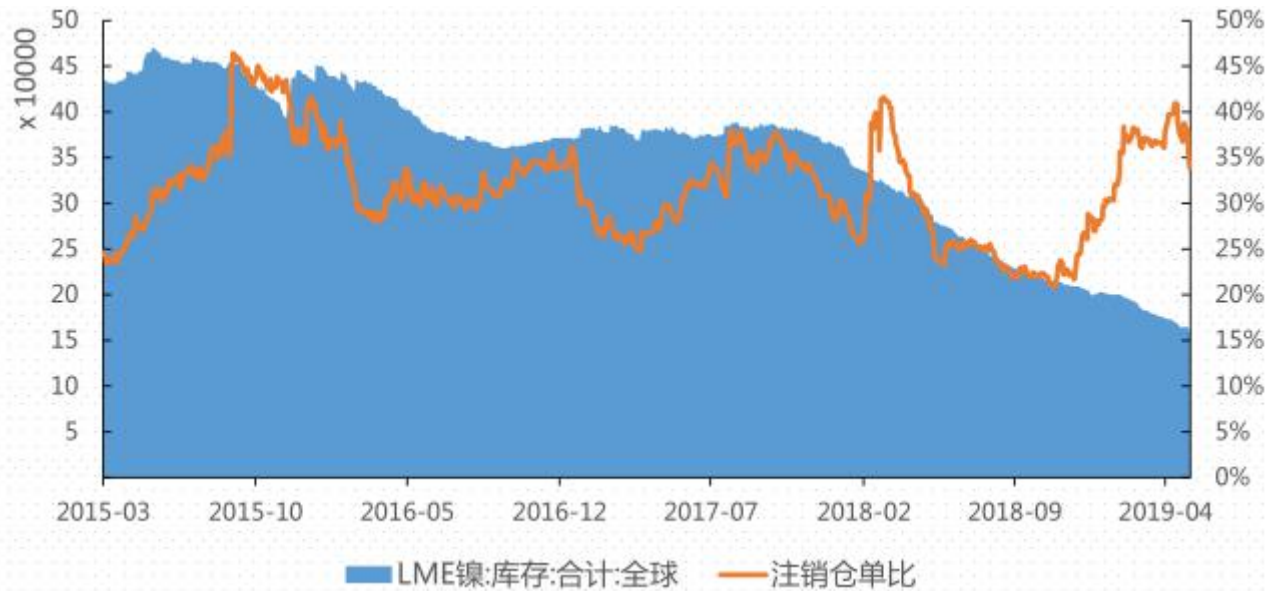


2、现货行情回顾

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/6/17	99900-100500	100200	0
2019/6/18	98800-99700	99250	-950
2019/6/19	99900-100700	100300	1050
2019/6/20	99700-100400	100050	-250
2019/6/21	98500-99400	98950	-1100

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
2019/6/17	1000	900	400	300
2019/6/18	1000	1000	300	200
2019/6/19	1000	800	250	150
2019/6/20	700	700	50	0
2019/6/21	800	700	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
2019-06-17	936.00	0.00	311.00	12,825.00	2,514.00	8,400.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-18	936.00	0.00	311.00	12,825.00	2,514.00	8,400.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-19	936.00	0.00	311.00	12,855.00	2,514.00	8,430.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-20	948.00	0.00	311.00	12,849.00	2,514.00	8,424.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-21	948.00	0.00	311.00	12,559.00	2,514.00	8,134.00	96.00	144.00	30.00
变动	12.00	0.00	0.00	-266.00	0.00	-266.00	0.00	0.00	0.00

4、下周展望

电解镍进口盈利空间本周逐步关闭，而镍铁厂供应进程持续；需求端方面，不锈钢价格出现久违抬涨，但库存数据始终高企，持续性较为堪忧。上周由于7月合约临近带来的挤仓情绪逐步消散，多头平仓明显，但宏观面的多方面的正面催化作用依旧。本周来看，经过周五的大阴线，走势上期镍将有较大压力，但若下周依旧能维持震荡整体结构尚为乐观。走势上可先行以震荡判断，建议前期低位多单继续谨慎持有，若出现再度走弱可平仓离场。

铅

消费疲弱压制不减，铅价内弱外强格局将延续

- 1) 6月17日，国家工信部正式发布了关于新能源汽车安全隐患排查工作的通知。具体涵盖了车辆安全排查、企业监控平台、排查情况上报、新能源汽车起火燃烧事故调查等相关方面的详细内容和要求。
- 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。

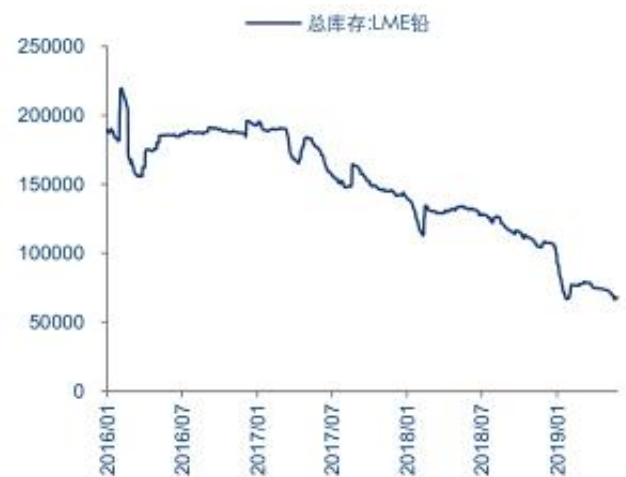
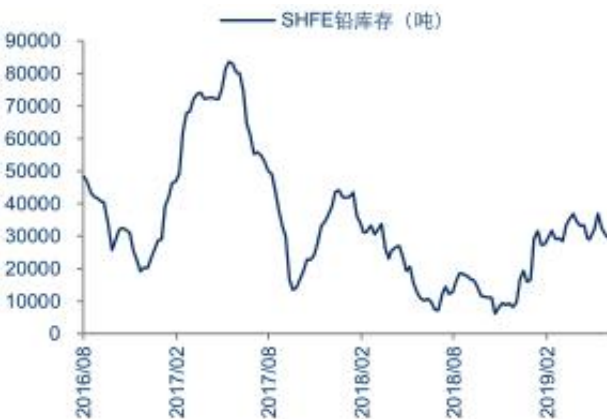
1、期货行情回顾

	2019/06/21	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	15965	-170	-1.05%	0.25%
沪铅连续合约收盘价	16010	-75	-0.47%	0.19%
沪铅连三合约收盘价	16005	-80	-0.50%	1.14%
LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	1908.5	35.5	1.90%	5.65%

2、现货行情回顾

	2019/06/21	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16100	-50	-0.31%
上海物贸铅现货价	16100	0	0.00%
广东南储铅现货价	15975	-25	-0.16%
长江有色-铅期三	95	20	
上海物贸-铅期三	95	70	
广东南储-铅期三	-30	45	
LME 铅升贴水 (0-3)	-1	-9.25	

3、库存状况



4、下周展望

国内铅消费持续疲弱，铅酸蓄电池企业已部分减产降库，且7月份存继续减产预期。供应方面，6月原生铅开工或小幅回落，再生铅企业受利润影响开工也偏低。因此，国内铅供需两弱格局凸显。此外，上周LME铅注销仓单量大幅增加，对伦铅期价形成一定支撑。总的来看，由于国内消费继续走弱，沪铅期价震荡调整态势暂难改变，且铅价内弱外强格局维持。

||END

