

## ZSDS: 6月24日-6月28日中色周报

### 铜

#### 宏观氛围持续回暖，铜价继续反弹

- 1) G20峰会上中美首脑会晤后同意重启经贸磋商，特朗普表示暂时不对中国商品加征新关税，将允许美国公司为华为供货。然而中美分歧依然不容忽视，两国声明内容对比仍存实质性差异。
- 2) 商务部6月30日发布《鼓励外商投资产业目录(2019年版)》。继续将制造业作为鼓励外商投资的重点方向，全国目录新增或修改条目80%以上属于制造业范畴，支持外资更多投向高端制造、智能制造、绿色制造等领域。
- 3) 经济数据，6月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.4%，低于预期49.5%与上月持平。6月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得49.4，低于5月0.8个百分点，四个月来首次落于荣枯分界线以下，显示中国制造业景气度明显下降。
- 4) 周四，Chuquicamata铜矿75%的工人最终接受Code lco提出的最新合同方案，结束了为期两周的罢工行动，重返工作岗位。在罢工期间，该铜矿的产能仅维持在60%。机构评估此次罢工影响铜矿产量约1万吨。
- 5) 中电联近日发布最新数据显示，5月份我国风电新增装机容量1.38GW，同比增长43.75%，环比增长91.7%，行业回暖迹象明显。

#### 1、上周走势回顾



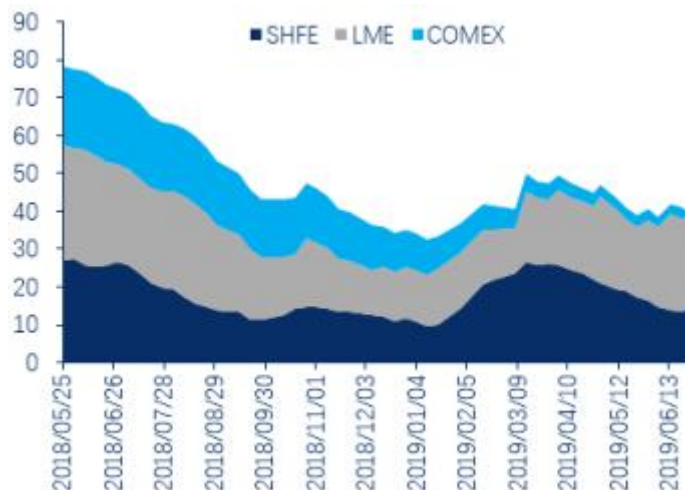
#### 2、主要数据概览

		2019/6/21	2019/6/28	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	46910	47060	150
	伦铜三月(美元/吨)	5952	5981.5	29.5
	长江现货(元/吨)	46930	47100	170
现货升贴水	LME0-3	-13.5	-11	3
	上海升贴水	15	-10	-25
库存	LME库存	246050	241400	-4650
	COMEX库存	30776	33415	2639
	上海库存	134747	146019	11272
	保税区库存	486000	473000	-13000
价差	沪铜当月-次月	-70	-70	0
	计税后的精废价差	-851	-772	79
比值	沪伦现货比值	7.90	7.89	-0.01
	沪伦三月比值	7.88	7.87	-0.01

### 3、现货行情回顾

	2019/6/24	2019/6/25	2019/6/26	2019/6/27	2019/6/28
上海物贸现货价	46815	47010	47280	47140	47110
上海物贸升水	15	10	0	0	-10
广东南储现货价	46810	46960	47220	47060	47030
洋山价格	59.5	59.5	59	57.5	57.5
LME 铜升贴水(0-3)	-13.50	-18.75	-16.50	-17.00	-12.50

### 4、库存状况



### 5、下周展望

整体来看，今年拟安排地方政府专项债券 2.15 万亿元，比去年增加 8000 亿元，前 5 个月，新增专项债券 8598 亿元，积极政策推动地方专项债发行，带动投资者情绪缓和。宏观面上，6 月中

国制造业 PMI 持平上月于 49.4，实体经济仍不景气。微观层面，铜杆多按需采购为主；铜板带市场需求持续减弱，订单表现情况较差；铜管开工率稳定，下游消费需求趋降；铜棒开工率整体偏低，订单量有所减少，下游消费市场整体需求偏弱。另下周关注：关注 G20 峰会全球金融市场的表现。技术图形上来，伦铜日线收在 5 日均线上方，短期均线多头排列，MACD 红柱放大，周线收上下影线小阳线，预计伦铜波动区间在 5980-6100 美元/吨。操作上，中线继续持有低位多单。

## 铝

### 宏观向上 VS 产业向下；铝价震荡

- 1) 美国总统特朗普今日在大阪与中国国家主席习近平进行会晤后表示，双方进行了非常好的会晤，成效超出预期，两国（经贸关系）已经“重回正轨”。特朗普表示，双方会继续进行贸易谈判，美方并不对此前所说的 3500 亿美元中国产品加征关税。
- 2) 2019 年 6 月，中国电解铝产量 300.8 万吨，同比减少 1.3 万吨。中国氧化铝产量 572.90 万吨，同比减少 23.70 万吨。中国氧化铝企业平均开工率 83.9%，同比下降 9.0%。
- 3) 印度南部安得拉邦（Andhra Pradesh）前一届政府曾颁布命令，允许在 Vishakhapatnam 的东高止山脉（Eastern Ghats）开采铝土矿。该州新当选 TSR 国大党领导的政府撤销了这一命令。该撤销令满足了当地原住民的要求。多年来，原住民一直反对在森林覆盖的东高止地区开展一切采矿活动。
- 4) 商务部消息，6 月 26 日，墨西哥经济部公布对我铝制高压锅反倾销调查初裁，决定对原产于中国的铝制高压锅征收 67.72% 的临时反倾销税。
- 5) 6 月 27 日国内铝锭现货库存为 105.1 万吨，比上周减少 3 万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地 6063 铝棒社会库存 8.35 万吨，增加 0.05 万吨。

### 1、期货行情回顾

沪铝1908<日线>



伦铝电3<日线>



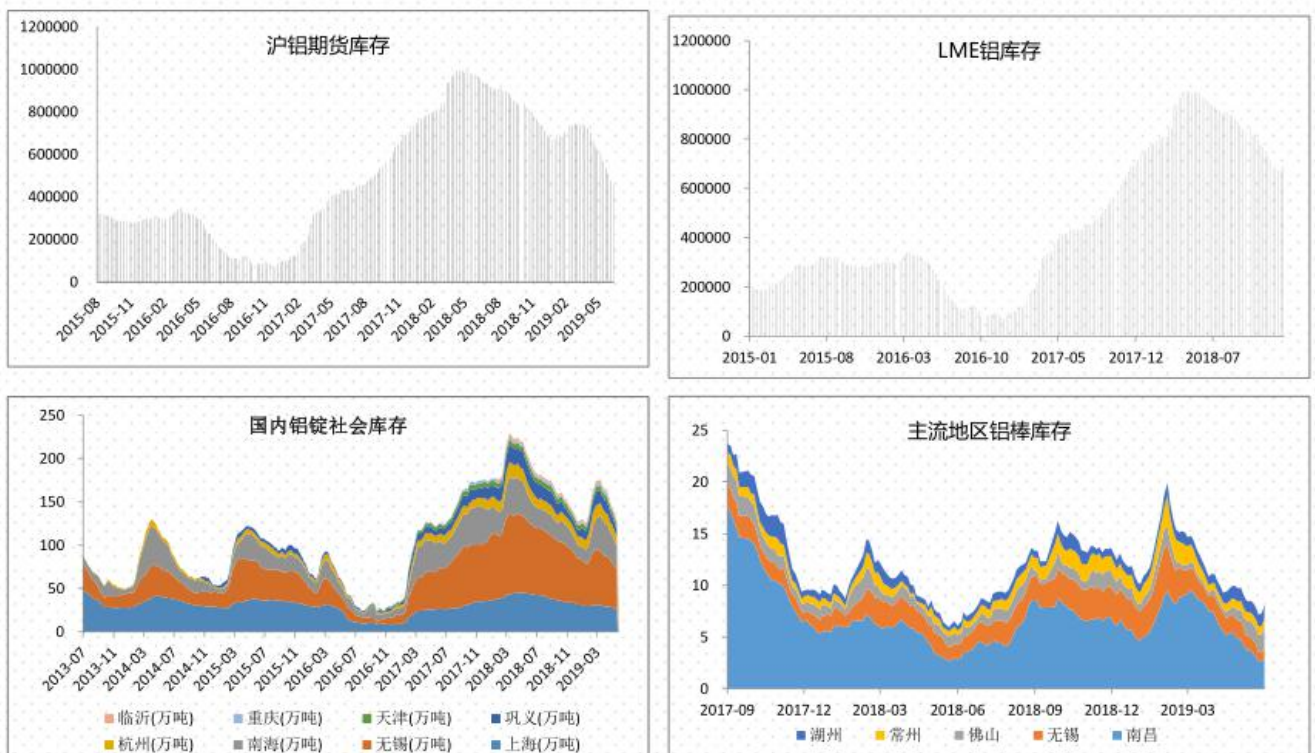
### 2、现货行情回顾



	2019/6/28	2019/6/21	周涨跌
长江有色	13810	13880	-70
上海物贸	13810	13880	-70
南储广东	13890	13930	-40
LME 铝 0-3M	-19.50	-24.50	5.00
保税区溢价	110.00	110.00	0.00

上周前几日市场上当月与下月票货充裕，二者之间价差在 10 元/吨附近，临近周五叠加月末，下月票开始占主流。因盘面倒挂加升水状态不改，前四日持货商出货积极，贸易商及中间商交投活跃，但实际成交一般。周五现货价格回落，持货商惜售，中间商地位补货意愿回升。下游前四天按需采购，周五备货量明显增加。

### 3、库存状况



### 4、下周展望

宏观方面，大阪 G20 峰会期间中美领导人顺利举行会晤，双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。参照阿根廷 G20 峰会期间领导人会晤之后大类资产反应推测市场对中美贸易关系采取审慎态度，待双方开启互访、并且取得相对良好的进展之后，市场风险偏好才会全面回归。产业上，去年下半年国内稳增长的政策执行，叠加今年上半年降税的刺激，使得用铝消费前置，上半年电解铝取得 2% 的增长。但是，消费前置会导致淡

季特征明显，构成压制 7-8 月铝价的主要逻辑。5 月突发事件驱动氧化铝价格大幅上涨，全行业盈利刺激检修产能回归，供应明显向上，但电解铝端的氧化铝消费需求平稳，导致氧化铝供应逐步转向过剩，氧化铝价格回落。成本端的氧化铝价格下移，也对铝价形成不利，但传导逐渐下降，电解铝行业利润将修复。电解铝 7、8 月份的新增产能增量主要源自于部分复产，尽管如此，在产能较低，7、8 月份的电解铝供应增速分别为 0%，0.2%。基本无增长的产出，应对淡季 1% 的消费增长，抑制铝价下行空间。整体上看，中美贸易关系改善，铝价震荡运行。

## 锌

### 市场情绪或阶段性回暖，短期锌价波动将加剧

- 1) 据海关总署数据显示，5 月份锌精矿进口量 26.45 万实物吨，环比上升 47.51%，同比上升 0.97%。5 月份锌矿进口量环比大幅增加，主要为澳大利亚进口量恢复所带动，澳大利亚锌矿进口量从 4 月的 3.65 万实物吨增加至 5 月的 9.50 万实物吨，其中 4 月份澳洲由于洪水影响了矿的铁路运输。
- 2) 冶炼方面，目前铜冠检修已结束，白银成州、驰宏曲靖维持检修状态。此外，7 月商洛、赤峰中色、豫光等企业计划常规检修。总的来看，7 月份国内锌冶炼供应或基本维稳于 6 月的相对高位。

#### 1、期货行情回顾

	2019-06-28	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪锌主力合约收盘价	19775	325	1.67%	-3.75%
沪锌连续合约收盘价	19990	285	1.45%	-4.72%
沪锌连三合约收盘价	19550	370	1.93%	-2.01%
LME3 个月锌期货收盘价(电子盘)	2493	60	2.47%	-1.27%

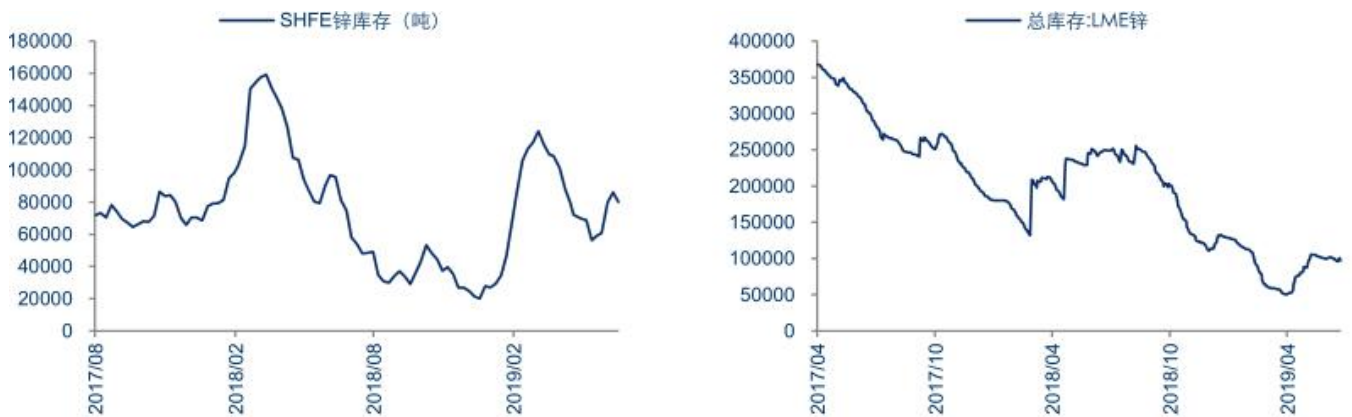
#### 2、现货行情回顾

	2019/06/28	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	20570	190	0.93%
上海物贸锌现货价	19990	210	1.06%
广东南储锌现货价	19890	270	1.37%
长江有色-锌期三	1020	-300	
上海物贸-锌期三	440	-280	
广东南储-锌期三	340	-210	
LME 锌升贴水 (0-3)	78	-23.5	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价先涨后跌。周内锌现货转为贴水态势，且贴水幅度不断下扩，至 6 月 28 日上海地区 0#普通品牌对沪锌 07 合约报贴水 40-60 元/吨，市场多出少接，交投明显下降；天津市场对沪市升水扩大至 100 元/吨附近，周初下游逢低采买透支需求，之后市

场流通货源增加，成交转弱；广东市场对沪市转为平水附近，周内成交先转好后呈现平淡态势。

### 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，尽管上周国内锌锭库存再度去化，但后期库存向上趋势不改。LME 锌现货月升水高位大幅回落，BACK 结构松动，且 LME 锌后期交仓预期仍在。因此，锌基本面偏弱的预期延续。宏观方面，G20 峰会上中美元首同意重启两国经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，预计对本周市场情绪将形成提振。故短期锌价波动或加剧，但中期锌价下行趋势不改。

## 镍

### 不锈钢市场回暖明显，期镍大幅冲高

- 1) G20 中美两国元首会面，特朗普表示，双方会继续进行贸易谈判，美方不对此前所说的 3500 亿美元中国产品加征关税。
- 2) 海关总署近日发布的统计数据显示，5 月不锈钢进口量环比大幅增加 46.9% 至 7 万吨，同比减少 56.4%。2019 年 1-5 月，进口不锈钢累计 56.9 万吨，同比减少 36.2 万吨，减幅 38.9%。5 月国内出口增加 7% 至 31.9 万吨，但同比仍减 21%。2019 年 1-5 月，中国大陆出口不锈钢累计 141.5 万吨，同比减少 39.2 万吨，减幅 21.7%。
- 3) 原料矿方面：据海关数据显示，我国 5 月进口镍矿 518.92 万吨，环比增幅 32.49%，同比增幅 35.11%。全国主要港口镍矿库存量约 1096 万吨，较上周减少 3 万吨。
- 4) 库存情况：LME 镍库存下降，整周下降 3966 吨至 164718 吨；SHFE 增加 3208 吨，至 20464 吨；保税区库存下降 0.2 万吨至 1.40 万吨。
- 5) 周内 LME 市场镍现货贴水收窄，周内平均贴水 65.50 美金，上一周平均贴水 74.14 美金。国内市场，周内美金货溢价冲高回落，周内镍板进口盈窗口关闭，金川、俄镍升贴水较为坚挺，但是周内镍价持续走强，不锈钢厂需求疲弱，下游采购积极性不高。

### 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
2019/6/24	98700-99900	99300	350
2019/6/25	99400-100600	100000	700
2019/6/26	99900-101200	100550	550
2019/6/27	100800-102500	101650	1100
2019/6/28	101500-103100	102300	650

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
2019/6/24	1100	1100	0	0
2019/6/25	1300	1200	0	-50
2019/6/26	1300	1300	0	-50
2019/6/27	1500	1500	-100	-200
2019/6/28	1400	1300	-200	-200

## 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
2019-06-24	996.00	0.00	311.00	12,559.00	2,514.00	8,134.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-25	996.00	0.00	311.00	12,559.00	2,514.00	8,134.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-26	996.00	0.00	311.00	13,039.00	2,514.00	8,614.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-27	996.00	0.00	311.00	13,039.00	2,514.00	8,614.00	96.00	144.00	30.00
2019-06-28	1,014.00	0.00	311.00	13,188.00	2,514.00	8,763.00	96.00	144.00	30.00
变动	66.00	0.00	0.00	629.00	0.00	629.00	0.00	0.00	0.00

#### 4、下周展望

电解镍进口盈利空间本周关闭，而镍铁供应进程持续跟涨乏力；需求端方面，不锈钢价格出现久违抬涨，库存或已出现拐点但整体数据依旧高企。挤仓情绪逐步消散期限结构逐步回归，宏观面的多方面的正面催化作用依旧。本周来看，周初关于周末 G20 的市场博弈会较为剧烈，而整体感觉市场已计入较多预期。下周延续震荡判断，前期多单减仓后可继续持有。

## 铅

### 短期国内铅价或震荡为主，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

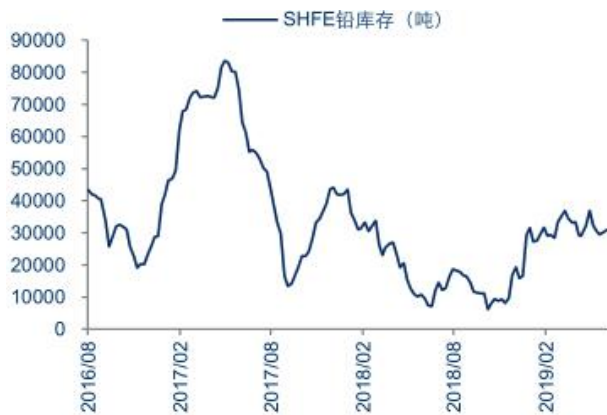


	2019/06/28	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	16020	55	0.34%	0.60%
沪铅连续合约收盘价	16005	-5	-0.03%	0.16%
沪铅连三合约收盘价	16030	25	0.16%	1.30%
LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	1933	24.5	1.28%	7.00%

## 2、现货行情回顾

	2019/06/28	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16100	0	0.00%
上海物贸铅现货价	16100	0	0.00%
广东南储铅现货价	15950	-25	-0.16%
长江有色-铅期三	70	-25	
上海物贸-铅期三	70	-25	
广东南储-铅期三	-80	-50	
LME 铅升贴水 (0-3)	-9.75	-8.75	

## 3、库存状况



## 4、下周展望

受河南地区突发事故以及环保检修所影响，近期国内铅供应端出现收缩，对上周初沪铅期价形成提振。但目前来看，一方面，供应减少的利多已有所消化。另一方面，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，因此消费对铅价的压制更为明显。总的来看，短期国内铅价或以震荡走势为主，且铅价内弱外强格局将延续。

