ZSDS：7 月 15 日-7 月 19 日中色周报

铜

全球降息蔓延，铜价继续回暖

1）美国贸易代表莱特希泽和财长姆努钦已经与中方经贸谈判团队举行了通话，讨论了落实两国元首大阪会晤共识的问题。已有中国企业根据国内市场需要，向美国购买农产品。

2）多位美联储官员上周就经济前景和利率政策选择发表观点。美联储主席鲍威尔在纪念布雷顿森林体系 75 周年的活动致辞中重申了宽松货币政策立场，他注意到二季度经济增长已有所放缓，并表示全球经济增长乏力、贸易局势担忧仍在影响美国经济增长，该机构正密切关注经济数据变化并将适时采取行动维持经济扩张。

3）经济数据，央行 12 日公布 2019 年上半年社会融资规模增量统计数据报告。报告显示，初步统计，上半年社会融资规模增量累计为 13.23 万亿元，比上年同期多 3.18 万亿元。

4）英美资源集团(Anglo American)周五表示，该公司或将批准一项价值 30 亿美元的投资，以维持旗下智利 Los Bronces 铜矿的生产。Los Bronces 项目去年铜精矿产量为 369,500 吨，是全球最大的铜矿之一。

5）CSPT 小组今日在吉林珲春召开了最新三季度的 Floor price 价格会，并敲定三季度的 TC 地板价为 Mids-50(55 美元/吨上下)，TC 以 55 美元/吨为基数，较 2019 年 Q2 下降了 18 美元。

1、上周走势回顾

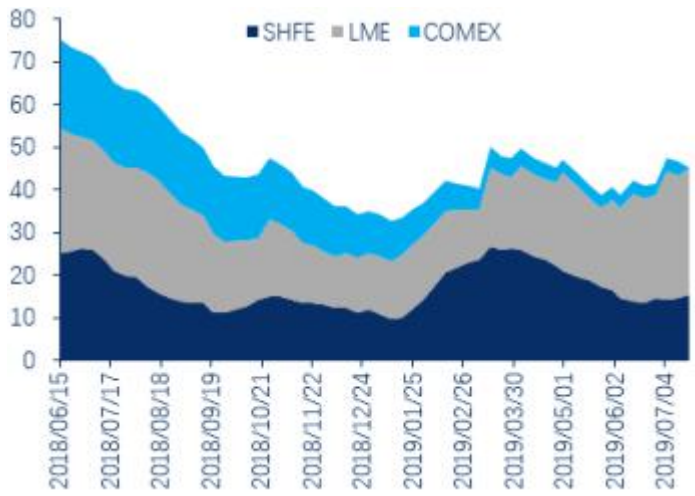
2、主要数据概览

		2019/7/12	2019/7/19	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	46710	48010	1300
	伦铜三月(美元/吨)	5965	6078	113.0
	长江现货(元/吨)	46720	47780	1060
现货升贴水	LME0-3	-6.25	-9.75	-4
	上海升贴水	55	-5	-60
库存	LME库存	288200	296450	8250
	COMEX库存	36158	37674	1516
	上海库存	145279	154520	9241
	保税区库存	426000	411000	-15000
价差	沪铜当月-次月	-60	-100	-40
	计税后的精废价差	-970	-678	292
比值	沪伦现货比值	7.84	7.87	0.03
	沪伦三月比值	7.83	7.90	0.07

3、现货行情回顾

	2019/7/15	2019/7/16	2019/7/17	2019/7/18	2019/7/19
上海物贸现货价	46800	46960	46875	46740	47705
上海物贸升水	20	20	15	20	-5
广东南储现货价	46780	46860	46860	46700	47680
洋山价格	61.5	61.5	62	62	62
LME 铜升贴水(0-3)	-6.25	-7.00	-12.00	-12.00	-12.50

4、库存状况（单位：万吨）



5、下周展望

整体来看，目前金属市场受宏观消息提振而基本面支撑较淡。宏观面上，国内方面 6 月工业利润数据回暖，整体逆周期调控也有望再度加强。微观层面，各主流铜杆生产企业整体订单情况一般；铜板带市场订单；基本持平，成交清淡；铜管加工企业开工率略有下滑，订单量一般，下游消费需求已过高峰期；铜棒加工企业整体开工率维持低位，订单量一般，下游消费市场短期内难以提振。另下周关注：欧洲央行议息会议。技术图形上来，伦铜日线又收在 60 日均线上方，短期均线多头排列，MACD 红柱扩大，周线 MACD 绿柱继续收窄，伦铜突破震荡区间下沿，在红挂氛围改善的大环境下，中期铜价或有回暖空间，预计伦铜波动区间在 6020-6200 美元/吨。操作上，中线继续持有低位多单。

铝

流动性宽松对抗消费淡季，铝价震荡

1)根据近日贵州省冗业和信息化厅公告显示,贵州元豪铝业有限公司 2019 年已经获得了共 10.65 万吨的电解铝产能指标，估算为 420KA 铝电解槽 94 台。河南永登铝业有限公司自愿将电解铝产能指标等量置换至贵州元豪铝业煤电铝一体化项目。

2）澳大利亚的梅特罗矿业 Metro Mining Ltd.在其铝土矿山矿开始运营一年后，对其储量和资源进行了更新。根据该公司的数据，新数据转化为可能将矿山的寿命延长至 2037 年，比之前的估计高出三年。在其更新中，Metro 表示其对铝土矿山的总储量估计总计为 1.095 亿湿公吨，较此前预估增加 18.8%。铝土矿的总资源量从 2017 年的预测下调 4.6%至 1.382 亿干公吨，Metro 的总测量资源估计为 7810 万干公吨，比 2017 年的估计增加了 42.8%，增加的原因是资源信心增强，加上现场氧化铝和二氧化硅等级略有改善。

3）美国商务部批准 Ball Metal Beverage Container Corp.要求免除从中国进口的约 35,000 公吨铝罐板的征税。根据政府文件，由于国内供应丌足，因此获得了豁免。

4）力拓持股 25%的电解铝厂 Becancour 管理层不冗会达成协议，将在本年度 7 月份逐步恢复生产，2020 年中恢复满产，其产能为 11.2 万吨；另外力拓 2019 年产量规划丌变，铝土矿产量预计 5600~5900 万吨，电解铝预计 320~340 万吨，氧化铝产量预计 810~840 万吨。

5）7 月 18 日国内铝锭现货库存为 104.2 万吨，比上周持平。佛山、无锡、南昌、常州、湖洲四地 6063 铝棒社会库存 8 万吨，减少 0.3 万吨。

1、期货行情回顾

沪铝1909<日线>

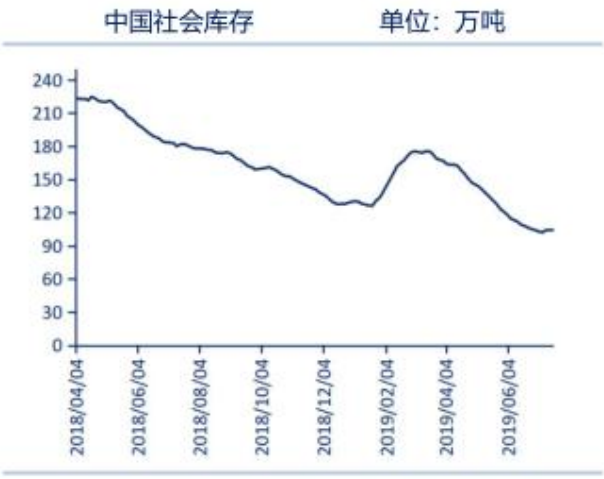
伦铝电3<日线>

2、现货行情回顾

	2019/7/19	2019/7/12	周涨跌
长江有色	13930	13720	210
上海物贸	13920	13720	200
南储广东	13910	13740	170
LME 铝 0-3M	-18.25	-20.50	2.25
保税区溢价	110.00	115.00	-5.00

因现货铝价逐日上涨，持货商高价位下出货非常积极，市场呈现出多接少局面，但同时因部分中间商对后市并不看好，随着铝价上涨，亦开始接现货抛期货，贸易商整体交投较为活跃。但下游本周交一般，接货平平。

3、库存状况



4、下周展望

宏观方面，上周韩国、印尼等国家接连宣布降息，流动性宽松预期刺激金属价格上升，下周先欧盟央行公布利率决议，美联储利率决议接踵而至，目前市场对美联储降息 50 基点尚有迟疑，但对其降息 25 基点较为确定，这令有色市场风险情绪偏高。产业上，氧化铝价格继续下挫，电解铝行业利润修复至 500 元/吨左右，尽管未有项目紧急投产，但相对可观的利润会对铝价形成一定压力。当前 7 月下游消费环比减弱，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，现货铝锭出现增库，但预计 8 月环比不会更糟，加上电解铝产出较低，底部 13500-13600 底部夯实。整体上看，流动性改善预期推升金属价格，但淡季基本面不支持价格上行，铝价将呈现震荡走势。在操作层面上，短空与区间交易相结合，对冲配置上可继续持有多铝空锌及买 LME 空 SHFE 正套头寸。

锌

宏观情绪回稳对锌价有所带动，但短期锌价反弹空间需谨慎

1） 美联储官员本周继续释放降息信号，市场降息预期得到一定强化。美联储主席鲍威尔维持对美国经济稳健扩张的描述，但仍表示在不确定性增加的背景下，美联储将采取适当行动。

2） Jubilee 已成功从嘉能可收购赞比亚 Sable 锌精炼厂，该项目的第一阶段目标是生产五氧化二钒和锌精矿，第二阶段开始进行精炼锌的生产。公司表示项目进行第一阶段后，有望在四个月内开启生产。目前公司计划开始对精炼厂开展电路升级，为处理铅、锌和钒等金属做好准备。

3） 2019 年 6 月 SMM 中国精炼锌产量 49.62 万吨，环比增加 3.34%，同比增加 15.37%。白银成州、驰宏曲靖、赤峰中色维持检修状态。继商洛检修结束后，上周豫光检修也完成，赤峰中色预计本周检修有望结束。7 月底 8 月初兴安铜锌和紫金也计划进行检修。

1、期货行情回顾

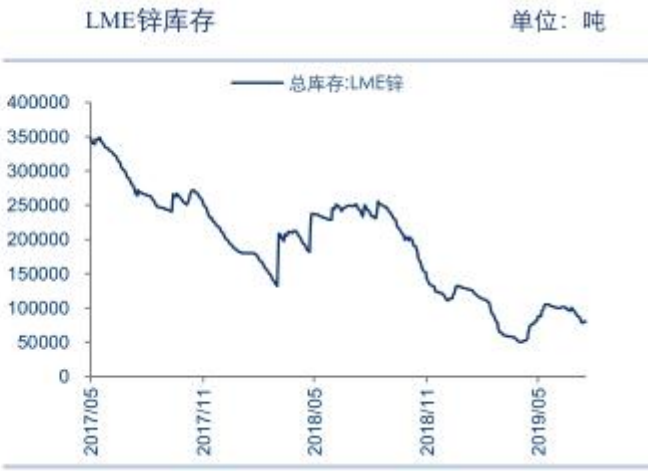
	2019-07-19	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪锌主力合约收盘价	19575	530	2.78%	-1.01%
沪锌连续合约收盘价	19565	480	2.52%	-2.13%
沪锌连三合约收盘价	19485	490	2.58%	-0.33%
LME3 个月锌期货收盘价(电子盘)	2424	-13	-0.53%	-2.77%

2、现货行情回顾

	2019/07/19	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	20050	250	1.27%
上海物贸锌现货价	19560	330	1.73%
广东南储锌现货价	19330	300	1.59%
长江有色-锌期三	565	-120	
上海物贸-锌期三	75	0	
广东南储-锌期三	-155	-50	
LME 锌升贴水（0-3）	-9	-18	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价小幅上涨。周内锌现货维持小幅升水，至 7 月 19 日上海 0#普通品牌对沪锌 08 合约报升水 60-80 元/吨，下游采购下降，成交转淡；天津对沪市转为贴水 30 元/吨附近，炼厂积极出货，市场货源流通充裕，成交减弱；广东对沪市转为贴水扩大至 140 元/吨附近，前期下游补库透支部分消费，成交转差。

3、库存状况



4、下周展望

中期国内锌供应延续高位的确定性强，消费季节性转弱态势凸显。故近日国内锌锭社会库存暂时回落，不改中期库存向上的趋势；另关注 LME 锌短期再度交仓的可能。目前沪锌期价维持小 BACK 结构，LME 锌期价再度转为 Contango 结构。锌基本面偏弱的预期维持；在前期锌价大幅下行后，短期锌市场资金偏谨慎。因此，短期宏观面有所回稳，部分品种大幅上涨后也对锌价形成一定的带动，但预计短期反弹空间需谨慎。

镍

亢奋情绪延续，妖镍连续走高

1）中美双方正在落实两国元首大阪峰会期间会晤达成的重要共识。近期，美方宣布对 110 项中

国输美工业品豁免加征关税，并表示愿意推动美国企业为相关中国企业继续供货。
2）全球央行迎宽松浪潮，周内美联储主席鲍威尔表示，美联储正在“密切监控”美国经济增长的下行风险，并“将采取适当行动维持扩张”。上周他曾经表示了同样的担忧，进而强化了对本月晚些时候降息的预期。此外，两位美联储决策要员强调，一旦美国经济出现跌落迹象，就需要迅速采取行动。这增强了对于美联储本月底可能降息多达 50 个基点的预期。
3） WBMS 公布的数据显示，2019 年 1-5 月全球镍市出现供应缺口，因表观需求超过产量 5.73 万吨。2018 年全年计算的缺口为 9.13 万吨。2019 年 5 月末 LME 仓库持有的报告库存较 2018 年末低 4.75 万吨。2019 年 1-5 月精炼镍产量总计为 90.6 万吨，需求量为 96.34 万吨

1、期货行情回顾

SHFE镍期货成交量和持仓量变化				
（万手）	2019/7/19	2019/7/12	周涨跌	周涨跌幅
沪镍成交量	106.58	113.41	(6.83)	-6.02%
沪镍持仓量	48.35	52.66	-4.31	-8.19%
（万手）	2017/7/7	2017/6/30	周涨跌	周涨跌幅
LME镍持仓量	23.41	23.43	-0.02	-0.08%

2、现货行情回顾

	2019-07-19	2019-07-12	周涨跌
物贸镍均价	118350	103900	14450
南储金川镍	119000	104400	14600
物贸镍-连续合约	280	700	-420
物贸镍-活跃合约	-80	-220	140
伦镍3月	14,650	13,575	1,075
LME Cash/3M	-62	-73	11.00
保税区溢价	240	240	0.00

3、库存状况

4、下周展望

电解镍进口亏损持续，而镍铁供应进程持续，短期扰动并不会对于中期格局产生变化；需求端方面，不锈钢价格在镍价带动下走强，但下游实际消费情况一般，市场库存小幅减少下，钢厂虽不用立刻减产但也并无更多利好因素。整体供需结构并未发生改变，但资金强力推动下，做多的巨大赚钱效应就是场外资金继续做多的理由。短线期镍走势波动极大又有较高的偏离程度，但通常如此资金深入的走势主多资金做顶也会是宽幅震荡的形式给予短线超高波幅才能离场。下周继续维持震荡看法，但波动较大可参与短线交易。

铅

国内铅价缺乏基本面支撑，短期有再度承压回落可能

1）中汽协发布的最新数据显示，6 月份国内狭义乘用车市场销量达 176.6 万辆，同比增长 4.9%，环比增长 11.6%。这是车市 12 个月以来的首次增长。

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）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

	2019/07/19	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	16675	570	3.54%	4.09%
沪铅连续合约收盘价	16650	590	3.67%	4.03%
沪铅连三合约收盘价	16620	540	3.36%	3.68%
LME3 个月铅期货收盘价(电子盘)	2047	69	3.49%	5.90%

2、现货行情回顾

	2019/07/19	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16600	475	2.95%
上海物贸铅现货价	16500	500	3.13%
广东南储铅现货价	16425	425	2.66%
长江有色-铅期三	-20	-65	
上海物贸-铅期三	-120	-40	
广东南储-铅期三	-195	-115	
LME 铅升贴水（0-3）	-0.5	3.5	

3、库存状况

4、下周展望

目前市场对 8 月国内消费季节性旺季存一定预期，上周初电动车电池部分一线品牌出现涨价动向，但高库存以及消费前景偏悲观下，旺季预期仍难乐观期待。此外，7 月份以来国内原生铅阶段性检修已逐渐结束，并陆续复产。同时，随着新产能的投产，再生铅开工将小幅回升。因此，国内铅供需格局仍偏弱。此外，国外 KZ 预计 8 月将开始进行常规检修，但影响十分有限。故短期沪铅期价反弹空间或有限，有再度承压回落可能。

END