



中色物联

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

2019

7.22-7.26

铜

关注美联储降息及中美贸易谈判，铜价
或现拐点

PART

01



本周焦点

- 1、宏观方面，（1）商务部新闻发言人高峰25日证实，第十二轮中美经贸高级别磋商将于7月30日至31日在上海举行。（2）美联储将于北京时间周四(8月1日)凌晨2:00公布利率决议，主席鲍威尔随后将在2:30举行新闻发布会。外界预计，美联储进行十多年来首次降息几乎已成定局，普遍认为将降息25个基点，而非50个基点，以应对贸易不确定性和全球经济增长放缓。
- 2、经济数据，美国商务部周五发布的数据显示，二季度美国实际GDP环比折年率为2.1%，较一季度放缓1个百分点，创两年新低。不过好于之前预期1.8%。
- 3、产业方面，全球各大铜矿企业纷纷公布了各自今年第二季度的产量报告，总体来看今年第二季度这8家全球主要矿企的铜产量较去年同期下降了5.2%，叠加多矿区干扰率抬升，可以在一定程度上反映出全球矿端趋于紧张的情况。
- 4、库存方面，截止7月26日LME铜库存减少2325吨至294125万吨，COMEX铜库存较上周增1045吨至38719。上期所铜库存环比减5331吨至149189吨。上海保税区铜库存环比减少0.65万吨至39.75万吨。全球库存减1.2吨至88.7万吨。
- 5、现货方面。现货市场由于进入月底结算期，市场交投转淡，且盘面表现暂不稳定，抑制买货情绪。进口铜方面市场出货积极性也不高，供需两淡下价格在周初僵持不下，至周五主流成交价才有明显的下调，部分近月到港提单价格更低且出货困难，仓单需求整体依然弱于提单。

1. 上周走势回顾



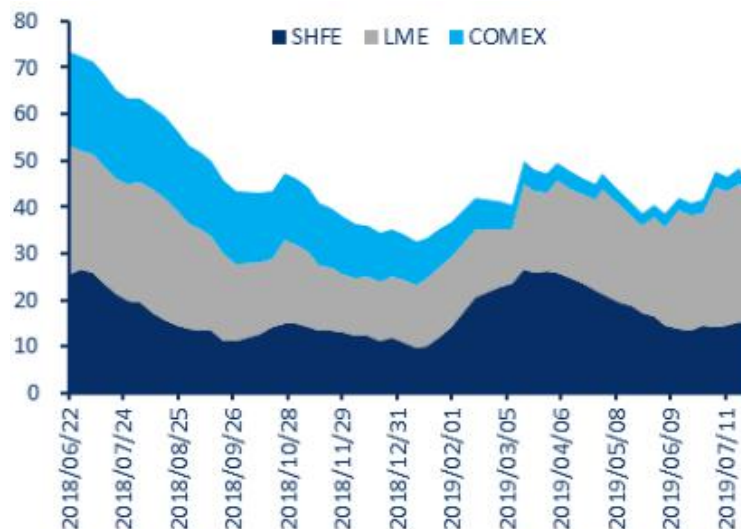
2. 主要数据概览

		7月26日	7月19日	涨跌
价格	沪铜三月	47060	47820	-760
	伦铜三月	5989	6089	-100
现货升贴水	上海升贴水	50	70	-20
	广东升贴水	-30	-20	-10
库存	上海库存 (期交所)	85743	91905	-6162
	广东库存 (社会库存)	42709	40187	2522
价差	计税后的精废价差	1502	1765	-263
	沪铜当月-次月	-50	-100	50
	沪铜现货-三月	-130	-130	0
比值	沪伦现货比值	7.86	7.85	0.01
	沪伦三月比值	7.86	7.85	0.01
LME市场	LME库存	294125	296450	-2325
	LME0-3	-20.5	-12.5	-8

3. 现货行情回顾

	2019/7/22	2019/7/23	2019/7/24	2019/7/25	2019/7/26
上海物贸现货价	47625	47280	46995	47005	46955
上海物贸升水	-5	-20	5	15	5
广东南储现货价	47580	47210	46900	46930	46890
洋山价格	62	62	62	62	60
LME 铜升贴水(0-3)	-9.75	-20.50	-22.00	-20.25	-20.50

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，政策利好预期逐渐消化，铜价向上动力不足。宏观面上，七月欧美制造业 PMI 延续萎缩，且局势严峻，铜价近期反弹空间有限；而中美贸易关系有缓和迹象，双方逐渐落实前期元首会晤取得的进展，且美方将于月底赴上海进行谈判。微观层面，华东地区铜杆订单一般，出货偏慢；铜板带市场订持平，成交清淡；铜管加工企业开工率下滑，订单量下降，下游消费市场低质化竞争，短期内难有起色；铜棒加工企业整体开工率低，订单量一般，下游消费市场短期内难以提振。另下周关注：美联储议息会议。技术图形上来，伦铜日线回至弱势，短期均线混乱，MACD 红柱收窄，周线 MACD 绿柱继续收窄，关注下周美联储降息力度及会议声明、中美贸易谈判，预计铜价震荡略偏强，预计伦铜波动区间在 5950-6100 美元/吨。操作上，中线继续持有低位多单。

铝

宽松预期逐渐兑现，铝价宽幅震荡

PART

02



本周焦点

- 1、根据近日贵州省工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，由于国内供应充足，因此获得了豁免。
- 4、力拓持股25%的电解铝厂Becancour管理层不荒会达成协议，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年产量规划不变，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。

1. 期货行情回顾

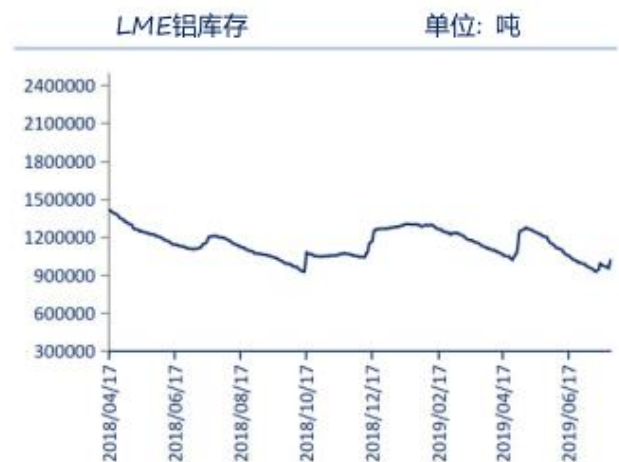


2. 现货行情回顾

	2019/7/26	2019/7/19	周涨跌
长江有色	13940	13930	10
上海物贸	13940	13920	20
南储广东	13940	13910	30
LME 铝 0-3M	-27.25	-18.25	-9.00
保税区溢价	105.00	110.00	-5.00

上周某大户维持采购节奏，持货商前几日出货意愿不强，低价位下中间商接货积极，市场整体接多出少，现货价格坚挺，整体成交活跃，但周五价格涨势略急，高价位下持货商出货意愿大大提升，但此时市场接货者表现畏高，交易格局转变为出多接少，实际成交略显僵持。

3. 库存状况



4. 下周展望

宏 宏观方面，下周主要经济体 PMI 数据、中美第十二轮贸易磋商，日本央行和美联储议息决议等大事件轮番上演，中美重启贸易磋商对市场影响正面但谈判过程预计曲折将利好平滑，而美联储将兑现降息预期，对有色金属价格。产业上，氧化铝价格持续阴跌，使得电解铝行业利润快速修复至盈利 650 元/吨，预计盈利有望持续。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，但随着时间推移，消费有望出现环比改善。由于电解铝在产能相对较低，产出可能面临负增长，这会夯实铝价 13600 元/吨区域的支撑。在操作层面上，铝价探低过程，进入 13600-13700 区域可布局部分多单，对冲配置上可继续持有多铝空锌及买 LME 空 SHFE 正套头寸。

锌

关注短期宏观情绪的指引，锌价震荡偏弱格局或难改

PART

03



本周焦点

1、宏观热点新闻

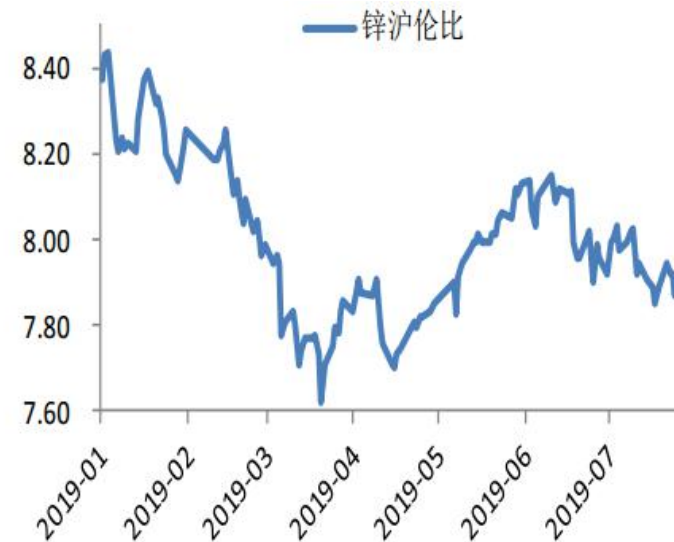
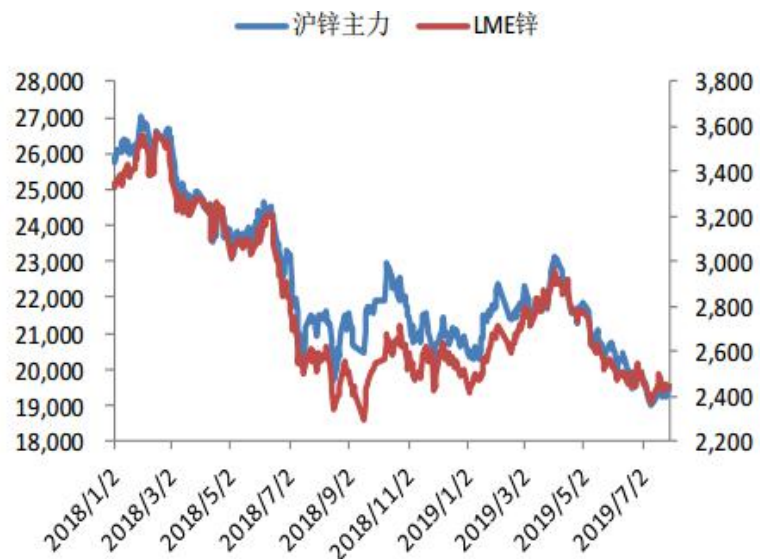
(1) 月底中美双方将重启新一轮贸易磋商。最新消息显示，近期中国企业采购美国农产品取得进展。这则消息透露了采购的最新进展，同时也表明磋商前夕中方正通过持续的行动释放善意和诚意。本周需重点关注主要经济体7月份制造业数据、7月美国非农就业人口数据和中美谈判进展。

2、行业热点新闻

(1) Noranda Income Fund(诺兰达)公布第二季度财务报告，数据显示公司锌产量和销售额连续第二个季度下滑，受此影响公司下调其2019年的年度产量和销售额目标。

(2) 6月进口锌精矿为18.85万实物吨，同比减少了4.83万实物吨，环比减少了7.60万实物吨。

1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

	2019/07/26	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	19750	-70	-0.35%
上海物贸锌现货价	19220	-100	-0.51%
广东南储锌现货价	18980	-70	-0.36%
长江有色-锌期三	570	5	
上海物贸-锌期三	40	-35	
广东南储-锌期三	-200	-45	
LME 锌升贴水 (0-3)	-3	6	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价小幅调整。

周内锌现货维持小幅升水，至7月26日上海0#普通品牌对沪锌08合约报升水70-80元/吨，长单交投于25日基本结束，下游低价补库略增；天津对沪市贴水20元/吨附近，周初成交偏弱，随着价格下调，下游逢低刚需采买；广东对沪市转为贴水小幅收窄至120元/吨附近，市场货源流通较充裕，贸易商交投为主，下游订单持续转差。

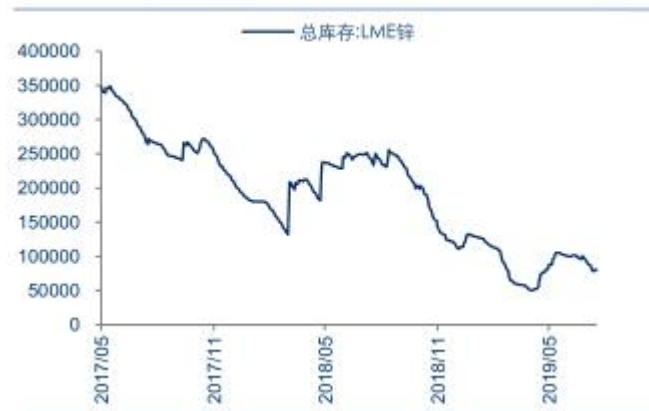
3. 库存状况

SHFE 锌库存



LME 锌库存

单位: 吨



(吨)	2019/07/26	周涨跌
SHFE 铅库存	35720	458
SHFE 锌库存	74984	-535
SHFE 铅可用库存量	210483	1021
SHFE 锌可用库存量	490183	-735
SHFE 铅库存期货	29517	-1021
SHFE 锌库存期货	39817	735

4. 下周展望

中期国内锌供应延续高位的确性强，消费季节性转弱态势凸显。尽管近期国内锌锭社会库存小幅回落，但预计后期库存将缓慢积累。目前沪锌期价维持小 BACK 结构，LME 锌期价呈现小 Contango 结构。锌基本面偏弱的预期维持。本周宏观数据和宏观事件密集，重点关注中美贸易磋商的进展，以及美联储利率决议是否将开启降息周期。因此，关注短期宏观情绪的指引，但预计锌价震荡偏弱格局或难改。

镍

获利盘离场，期镍大幅回调

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻

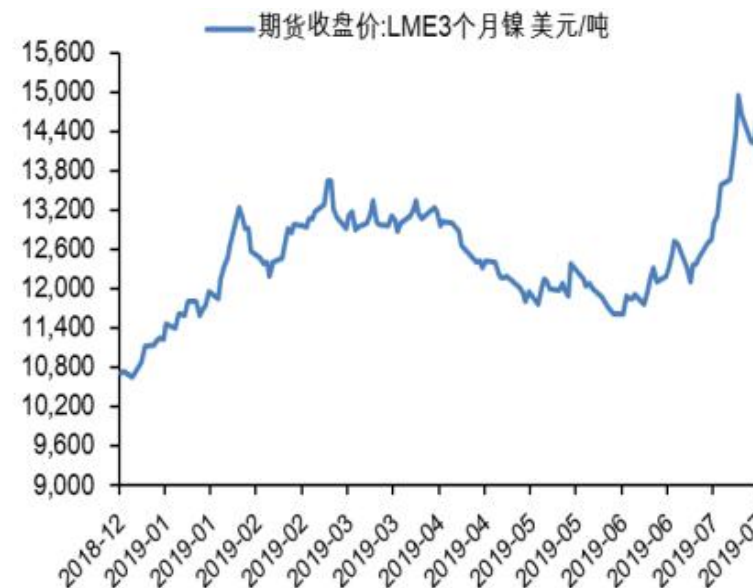
(1) 欧洲央行维持基准利率在0.000%不变，边际贷款利率在0.25%不变，存款便利利率在-0.4%不变，符合预期。欧洲央行调整前瞻性指引，预计将保持现有关键利率水平不变或者更低水平至少至2020年上半年。将在更长时间内将债券收入在投资，下令评估政策选项，包括利率分层制度以及潜在的QE，随时准备好调整所有工具来确保通胀以持续性方式朝着目标前进。本周将迎来美联储利率决议，市场预期美联储将降息，市场关注的是，关键在于是降息25个基点还是50个基点。

(2) 中美两国谈判代表本周将在上海举行会晤，这是双方为达成贸易协议进行的又一次努力。

2、行业热点信息：

(1) 海关数据：2019年6月份中国镍矿进口量为427.65万吨，环比减少91.27万吨，降幅17.59%，同比减少12.8万吨，降幅2.91%。2019年6月中国镍铁进口总量14.33万吨，环比增加2.24万吨，增幅18.54%，同比增加8.37万吨，增幅140.37%。

1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

	2019-07-26	2019-07-19	周涨跌
物贸镍均价	111600	118350	-6750
南储金川镍	112800	119000	-6200
物贸镍-连续合约	690	280	410
物贸镍-活跃合约	360	-80	440
伦镍3月	14.135	14.650	-515
LME Cash/3M	-60.5	-62	1.50
保税区溢价	240	240	0.00

本周镍镍矿价格小幅上涨，镍铁价格连续回升，下游工厂采购积极性加大，同时海运费上涨，故整体镍矿价格继续上涨，整体也有明显的补涨迹象。截止本周五，全国所有港口的镍矿库存增加至 1341 万湿吨，较上周下降 9 万湿吨。总量折合金属量 11.2 万吨，较上周降 0.09 万吨。

3. 库存状况



4. 下周展望

镍铁供应进程持续，高利润刺激下后续供应会继续增加，短期扰动并不会对于中期格局产生变化；需求端方面，不锈钢终端需求一般，但产量增加下库存并未能大幅累计已属不易，后续依旧是平稳预期。8月钢厂排产较为乐观，对于原料需求维持旺盛，同时镍铁增量短期有限。上周大幅回调后，由于整体镍价依旧是高位震荡的判断，下周期镍有震荡偏强预期。操作上可继续维持短线操作。

铅

关注电动车电池传统旺季表现，短期沪铅期价反弹空间不宜乐观

PART

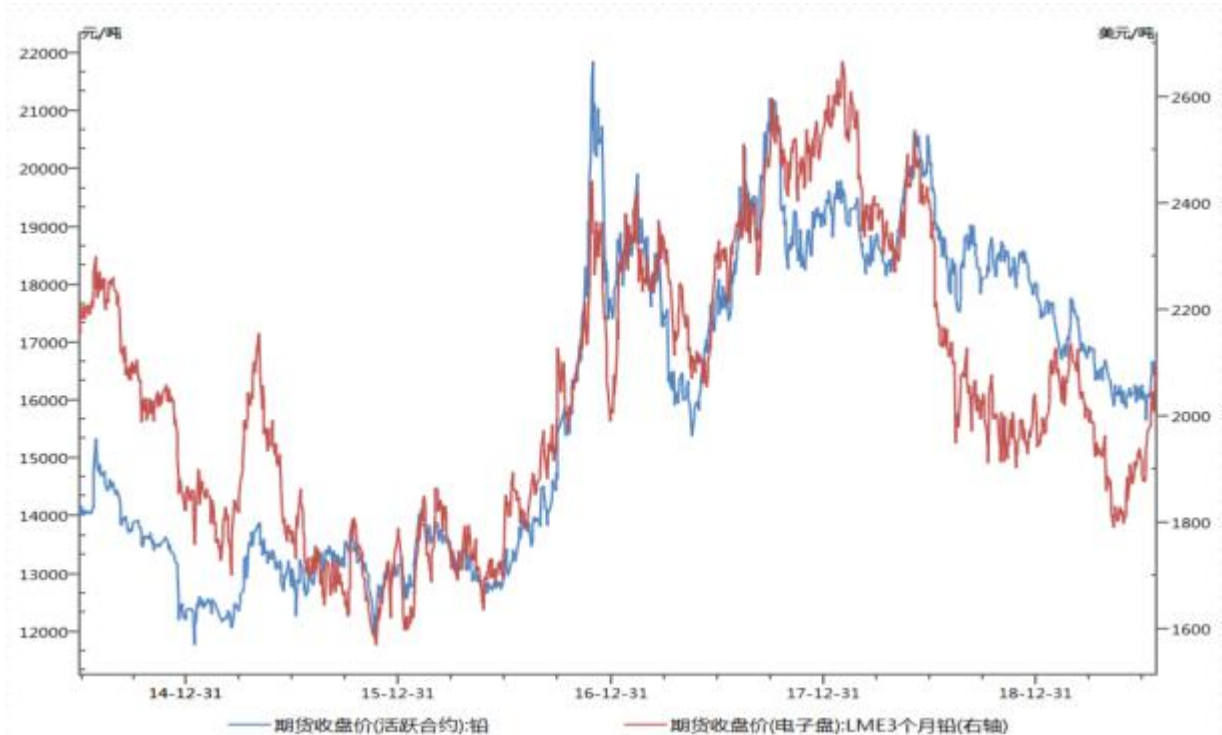
05



本周焦点

- 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、5月21日，彭博新能源财经（BNEF）发布了《2019年新能源汽车市场长期展望》（EVO2019）报告，预测到2040年，电动车(EV)将主导全球乘用车和公交车新增市场，在面包车和短途卡车市场也将占据显著份额。中国将继续引领全球电动车市场，预计2025年中国将占全球电动乘用车销量的48%。
- 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

	2019/07/26	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16750	150	0.90%
上海物贸铅现货价	16700	200	1.21%
广东南储铅现货价	16650	225	1.37%
长江有色-铅期三	-15	5	
上海物贸-铅期三	-65	55	
广东南储-铅期三	-115	80	
LME 铅升贴水 (0-3)	10.5	11	

国内现货方面，上周铅现货价跟随期价维持偏强态势。周内上海地区铅现货对 1908 合约报小幅贴水，持货商积极出货，下游观望情绪较浓，再生铅对电解铅延续深贴水态势，市场成交偏淡。

3. 库存状况

SHFE铅库存



LME铅库存

单位：吨



(吨)	2019/07/26	周涨跌
SHFE 铅库存	35720	458
SHFE 锌库存	74984	-535
SHFE 铅可用库存量	210483	1021
SHFE 锌可用库存量	490183	-735
SHFE 铅库存期货	29517	-1021
SHFE 锌库存期货	39817	735

4. 下周展望

目前市场对8月国内电动车电池传统消费旺季存一定预期，或将带动电池消费环比回升，但同比可能仍偏弱。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，国内铅供需面难言好转。但受近期宏观面回稳，以及伦铅期价的带动，近日沪铅期价表现偏强。在缺乏基本面的有效支撑下，预计短期沪铅期价的反弹空间或有限。

免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属广州中色物联网有限公司（以下简称：中色物联）。未经中色物联书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中色物联的商标、服务标记及标记。中色物联不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中中色物联违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中色物联不因接收人收到此报告而视其为客户。

中色物联认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中色物联不担保其准确性或完整性。中色物联不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。中色物联可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中色物联或任何其附属或联营公司的立场。

此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中色物联2019版权所有并保留一切权利。



更多资讯尽在中色易购微信公众号，欢迎扫码关注我们！