



中色物联

2019.10.28

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

铜

关注美联储议息，铜价有望延续升势

PART

01



本周焦点

1、宏观方面，（1）10月24日英国首相约翰逊呼吁在12月12日举行大选，以打破英国脱欧的僵局，因反对党表示希望首先排除无协议脱欧的可能性。（2）中共中央政治局10月24日下午就区块链技术发展现状和趋势进行第十八次集体学习。为新一轮技术革新和产业变革释放出鲜明的导向信号。

2、经济数据，（1）美国10月Markit制造业PMI初值为51.5，预期50.9；欧元区10月制造业PMI初值为45.7，预期46。欧元区制造业连续第九个月萎缩，欧元区经济处于收缩的边缘。（2）1—9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额45933.5亿元，同比下降2.1%，降幅比1—8月份扩大0.4个百分点。

3、产业方面，（1）产量：9月SMM中国电解铜产量为75.93万吨，环比减少1.09%，同比增长5.93%，1-9月累计产量655.74万吨，同比增长0.79%。9月实际产量低于8月预期量78.23万吨明显，主要因为多家铜企产量低于计划。SMM预计预计10月国内电解铜产量将会提升至77.83万吨，同比增幅8.01%，累计产量达到733.57万吨，累计增幅达1.51%。（2）进口：中国海关最新统计数字显示，2019年9月份我国未锻轧铜及铜材进口量为44.5万吨，1-9月为353.9万吨。与去年同期相比减少11.3%。2019年9月份我国铜矿砂及其精矿158.1万吨，1-9月为1600.3万吨。与去年同期相比增加6.8%。

4、库存方面，截止10月27日LME铜库存26.1万吨，较上周减少0.7万吨；SHFE库存14.3万吨，较上周减少0.9万吨；COMEX库存3.4万吨，较上周降0.1万吨；保税区库存25.5万吨，较上周降1.4万吨；全球库存合计69.3万吨，较上周减少3.2万吨。

5、现货方面，上周市场报价重心较上周小幅下移，市场接货表现一般。周内市场报价好铜升水40-100元/吨，平水铜升水20-80元/吨，湿法铜升水0-50元/吨。周初市场交投表现相对淡静，市场面临交割，接货表现较谨慎，出货不积极；交割过后，市场报价小幅回升。进口盈利窗口基本处于打开状态，盈利幅度并不大，清关正常进行。

1. 上周走势回顾



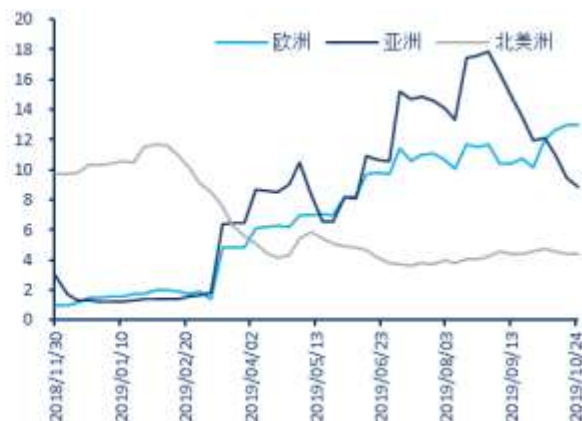
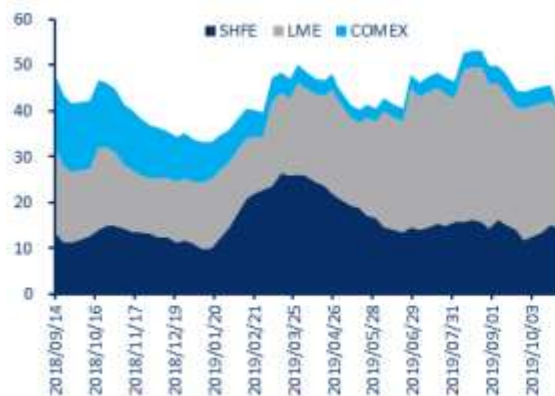
2. 主要数据概览

		2019/10/18	2019/10/25	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	46660	47480	820
	伦铜三月(美元/吨)	5775	5887	112.0
	长江现货(元/吨)	46800	47310	510
现货升贴水	LME0-3	-21.25	-18	3
	上海升贴水	60	-25	-85
库存	LME库存	268400	261025	-7375
	COMEX库存	35888	34713	-1175
	上海库存	152499	143010	-9489
	保税区库存	269000	255000	-14000
价差	沪铜当月-次月	-30	-70	-40
	计税后的精废价差	982	1046	64
比值	沪伦现货比值	8.13	8.06	-0.07
	沪伦三月比值	8.08	8.07	-0.01

3. 现货行情回顾

	2019/10/21	2019/10/22	2019/10/23	2019/10/24	2019/10/25
上海物贸现货价	47175	47170	46985	47360	47195
上海物贸升水	75	70	35	20	-25
广东南储现货价	47110	47090	46960	47300	47160
洋山价格	82	82	81	80	78
LME 铜升贴水(0-3)	-21.25	-23.75	-27.50	-21.50	-16.50

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，本月底按期脱欧基本无望，英国首相鲍里斯·约翰逊呼吁通过提前大选来尽快完成脱欧程序；欧元区10月制造业PMI初值延续疲软，同时央行长德拉基对经济言论偏悲观，经济下行阴云笼罩金融市场。微观层面，智利国家铜业公司表示智利8个铜矿厂中，目前6个铜矿厂保持运作正常，此次罢工虽对铜精矿生产影响较小，但智利地区内港口及运输有所受限。另下周关注：美联储月底议息会议以。技术图形上来，伦铜日线均线多头排列；周线MACD红柱继续扩大，中美贸易紧张关系缓和为铜价提供上涨动力。预计伦铜波动区间在5850-6030美元/吨。操作上，短线继续逢低买入。

铝

去库表现中性，短期铝价震荡

PART

02



本周焦点

- 1.中铝国际(601068)10月23日晚间公告称，22日，公司不PT.PP.(Persero)Tbk公司组成联合体，中标印度尼西亚年产100万吨（可扩展）冶金级氧化铝项目。合同总价折合人民币约52.64亿元。公司称，若该项目合同正式签订并顺利实施，则有利于扩大公司经营规模，对公司当期及未来年度业绩产生积极影响。
- 2.贵州其亚铝业有限公司产能为120万吨，将于本月底重启一条低温生产线。据该公司一位消息人士透露，他们拥有两条高温生产线，每条生产线的年产能为50万吨。公司于六月份建设了一条低温线，年产能为20万吨，并开始使用进口铝土矿。他们从9月下旬起暂停低温生产线，并进行技术调整，计划在10月下旬恢复生产。
- 3.产量：9月全国电解铝产量同比减少3.70%，2019年1-9月中国电解铝总产量2645.9万吨，同比减少2.10%。9月其中冶金级氧化铝产量539.8万吨，冶金级日均产量18.0万吨。
4. 9月未锻轧铝及铝材出口43万吨，同比减少14.2%，1-9月累计出口437万吨，同比增加2.8%。9月份中国氧化铝出口34345吨，同比减少79.3%，1-9月累计出口22.3万吨，同比减少58.6%。9月份中国氧化铝进口15万吨，1-8月累计进口79万吨。
- 5.10月24日国内铝锭现货库存为88.2万吨，比上周减少3.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存11.9万吨，比上周减少1.2万吨。

1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>



2. 现货行情回顾

	2019/10/25	2019/10/18	周涨跌
长江有色	14000	14010	-10
上海物贸	13990	13990	0
南储广东	13920	13960	-40
LME 铝 0-3M	-8.00	-2.75	-5.25
保税区溢价	90.00	90.00	0.00

上周市场消息相对平静，电解铝去库表现相对中性，铝价周一下跌，随后低位反弹回收大部分跌幅。截止上周五 15:00，伦铝报于 1720.5 美元/吨，周度跌幅 0.84%；沪铝 1912 收盘报 13805 元/吨，周度跌幅 0.32%。

3. 库存状况



资料来源: Wind 中信期货研究部



资料来源: 上海有色网 中信期货研究部



4. 下周展望

宏观方面，本周迎来密集的经济数据公布，包括欧美第三季度GDP 及中国官方制造业 PMI，宏观事件上聚焦周四美联储议息决议，美联储继续降息是大概率事件。产业上，上周周一公布去库数据偏低，铝价遭受抛压，现货走货相对理想，帮助铝价收回部分跌幅。短期上看，供应进度低于预期，消费维持平稳，使得铝价呈现整理的态势，中期依旧会步入下行。下行动力源自供应边际的回升以及消费、成本边际的下降。供应上，尽管百矿、神火的投产进度低于预期，但四季度不乏其他项目的投产，产量增速将回升。消费端，从中间材加工的订单看，10月的消费表现基本与9月持平，未见有明显好转；内外铝价比值高企，基础铝材出口盈利窗口微小，持续对铝材出口造成压力。成本上，原料端的氧化铝价格小幅上攻，但向上基本没有更多空间，短期受环保和复产进度不佳的支撑下维持平稳，但后期面临下跌压力。总体上，短期现货保持去库的状态给铝价带来支撑，但难推动铝价往上走得更远。操作上，空单持有或继续逢高沽空。

锌

关注宏观情绪指引，短期沪锌期价震荡
偏弱态势或难改

PART

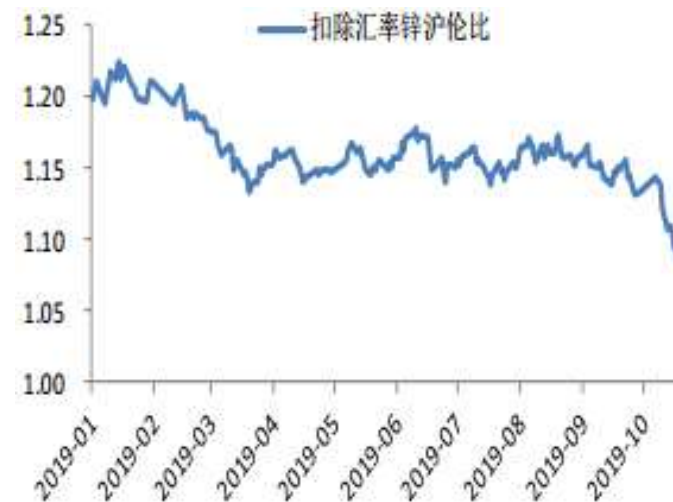
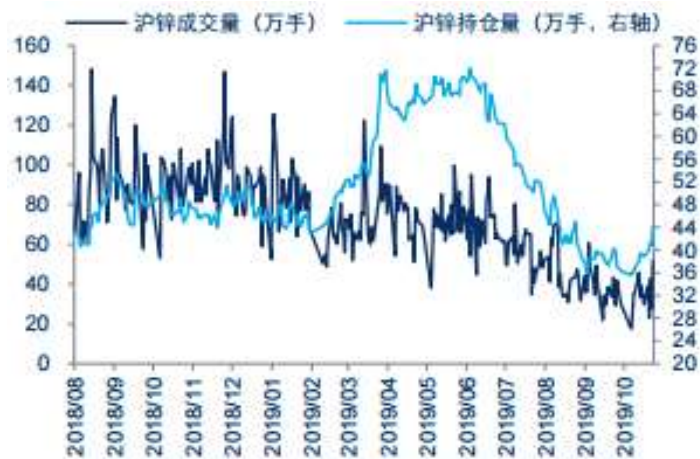
03



本周焦点

- 1、宏观热点 （1）中美第一阶段谈判取得实质进展，有消息称欧盟原则同意英国脱欧延期，宏观方面压力有所减轻，美联储10月继续降息的概率较高。
- 2、行业热点 （1）为充分利用当前良好的锌市场环境获取最大化收益，巴西Nexa资源公司计划力争于2021年前实现Aripuanã锌矿项目商业生产。

1. 期货行情回顾

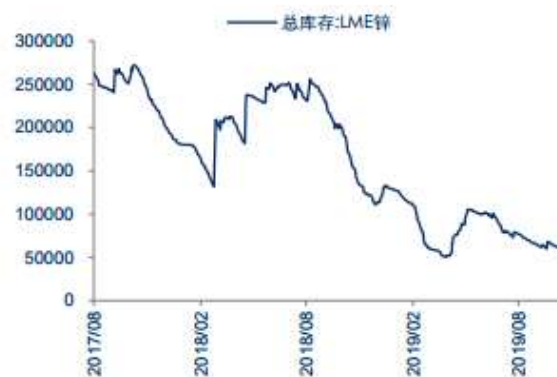
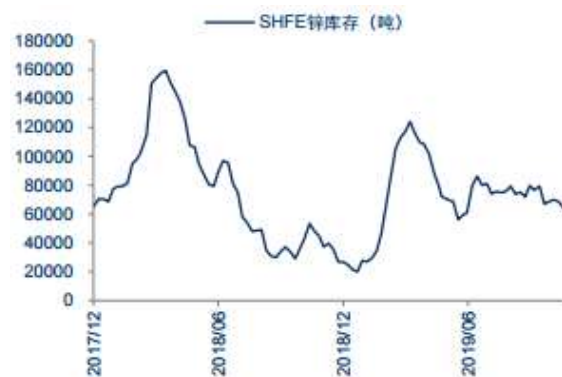


2. 现货行情回顾

	2019/10/25	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	19270	-80	-0.41%
上海物贸锌现货价	18730	-100	-0.53%
广东南储锌现货价	18540	-80	-0.43%
长江有色-锌期三	490	40	
上海物贸-锌期三	-40	90	
广东南储-锌期三	-240	110	
LME 锌升贴水 (0-3)	41.25	8.25	

上周国内锌锭社会库存继续小幅波动。据 SMM 数据显示，至 10 月 25 日国内锌锭社会库存为 13.84 万吨，较 10 月 21 日回升 0.3 万吨，周环比增加 0.2 万吨。同时，据我的有色网数据显示，至 10 月 25 日全国主要市场锌锭现货库存为 14.50 万吨，较 21 日小幅减少 0.16 万吨，周环比微幅减少 0.11 万吨。从周内锌锭库存变化来，其中广东地区库存继续维持下降趋势，主要为华南地区压铸锌合金订单有好转，锌锭采买备库小幅回升。

3. 库存状况



(吨)	2019/10/25	周涨跌
SHFE 铅库存	18319	-1239
SHFE 锌库存	64075	-4485
SHFE 铅可用库存量	227299	2009
SHFE 锌可用库存量	484861	4792
SHFE 铅库存期货	12701	-2009
SHFE 锌库存期货	30139	-4792

4. 下周展望

从国内锌基本面来看，锌锭延续高供应态势，10月份汉中锌业和驰宏曲靖 产出恢复，叠加后续冶炼检修情况尚较少，冶炼产出将继续释放增加；消费暂时以稳为主，但今年后期面临季节性转弱的压力。短期国内锌锭库存小幅波动，后期将缓慢累积。而国外由于锌供应干扰，增量低于预期。因此，内外基本面略有分化。宏观方面，本周重要宏观数据和事件集中，关注宏观预期的变化和指引。预计短期锌价内弱外强态势延续，且沪锌期价震荡偏弱态势或难改。

镍

沪镍和无锡镍价差大，镍板需求受抑制

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻：（1）英国议会虽然投票通过了政府的脱欧协议，但否决了协议立法时间表，这样将由欧盟决定是否同意英国再度延迟退欧，以及延期多久。

（2）美联储10月份降息的预期也得到市场的普遍认可。利率期货显示，美联储下周降息的概率仍高达90%。

（3）中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。

2、行业热点信息：（1）国际镍业研究小组(INSIG)10月22日表示，2020年全球镍需求将从2019年的245万吨增至252万吨。与此同时，2020年全球镍产量预计从2019年的237万吨增至248万吨。

（2）法国矿工及金属生产商Eramet10月23日表示，旗下位于印尼的WedaBay镍工厂将在2020年上半年提前开工运转。Eramet此前曾表示，WedaBay将提前开工，但没有给出具体时间。该公司9月份表示，将在2020年下半年开始生产，2021年达到满负荷生产。

（3）巴布亚新几内亚马当省长彼得·亚马表示政府将无限期关闭Ramu Nico矿山。因此前工厂泥浆泄漏导致废弃物进入巴萨穆克湾造成污染，上周五，政府通过其矿山监管机构矿产资源管理局（MRA）下令，从本周一开始关闭Ramu Nico项目的运营。

（4）据外媒消息，因库存暴跌，伦敦金属交易所(LME)开始对镍交易进行调查。伦敦金属交易所表示正在收集镍交易的客户数据。

（5）印尼矿业部的矿工主管YunusSaefulhak表示，矿业部已建议将Antam公司的镍矿石出口配额增加约33万吨。印尼政府此前已宣布将自1月起停止出口未加工矿石，该建议将允许贸易部签发有效期至12月的出口许可证。

1. 期货行情回顾

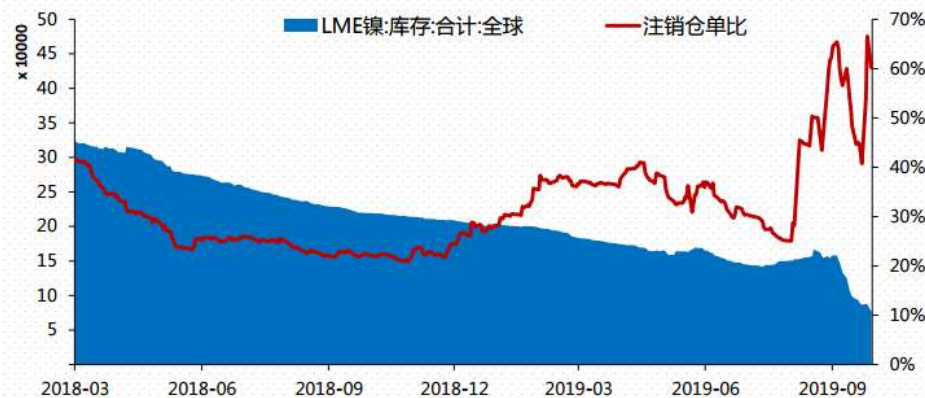
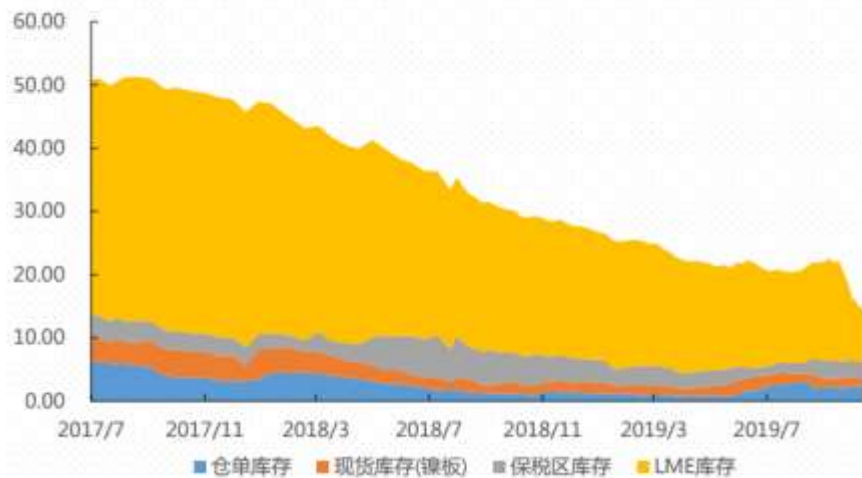


2. 现货行情回顾

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/10/21	128300-128900	128600	-2400
2019/10/22	128400-129100	128750	150
2019/10/23	131500-132200	121850	3100
2019/10/24	133650-134400	134025	2175
2019/10/25	135800-136300	136050	2050

日期	现货升贴水 (较无锡主力)			
	金川镍升贴水:最大值	金川镍升贴水:最小值	俄镍升贴水:最大值	俄镍升贴水:最小值
2019/10/21	10600	10500	10400	10200
2019/10/22	7900	7800	7600	7500
2019/10/23	5800	5600	5500	5400
2019/10/24	7700	7600	7500	7300
2019/10/25	8500	8400	8400	8300

3. 库存状况



4. 下周展望

预计镍价表现偏强，关注 136000 位置压力。技术上，沪镍主力 1912 合约日线 MACD 绿柱缩量，5 日均线上穿 10 日均线，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 1912 合约可在 132000 元/吨附近逢低多，止损位 130500 元/吨。

计不锈钢价格震荡偏强，关注 15200 位置压力。技术上，不锈钢主力 2002 合约走长下影线，日线 MACD 绿柱缩量，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2002 合约可在 14800 元/吨附近逢低多，止损位 14650 元/吨。

铅

关注铅出口表现，短期沪铅期价有望偏弱运行

PART

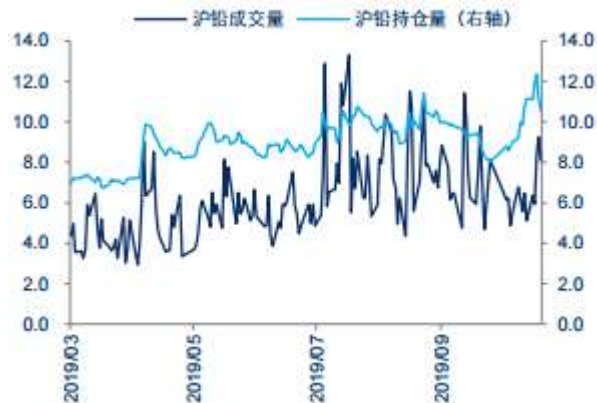
05



本周焦点

- 1.产量：**统计局截止2019年9月的数据，国内铅精矿累计产量达到85.76万吨，较去年同期下降6.41%。精铅产量累计达到438万吨，较去年呈现出了17.4%的上涨。
- 2.开工率：**SMM方面所公布的最新数据截止2019年9月，原生铅综合开工率为63.48%，较8月份相比 小幅下降1.1%；再生铅综合开工率为49.44%，较上月上涨5.85%。
- 3.进口：**海关总署最新公布的2019年8月的数据，国内精铅矿累计进口为108万吨，较去年同期相比 出现了42%的上涨。进口铅精矿品位大致在0.6 附近。1至8月精铅进口量为8.09万吨。
- 4.库存：**伦铅库存截止10月25日为69250吨，周环比增加125吨。上期所铅库存截止10月25日为18319 吨，周环比减少1239吨，其中库存期货为12701吨。
- 5.下游：**2019 年8月铅酸蓄电池开工率数据上来看，综合开工率为69.99%，较7月出现7.19%的上涨。 而较2018 年同期则是呈现出13.03%的相对较为明显的上升。中国汽车工业协会公布数据显示，截止 2019 年9月份国内汽车累计产量为1814.9万台，较2018 年同期下降11.4%，而这已是汽车产量国内连 续第11个月呈现累计同比负增长的情况。在销量方面，截止9月汽车销量为1837.1万辆，同比下降 10.3%,同样为连续第11个月的负增长。

1. 期货行情回顾



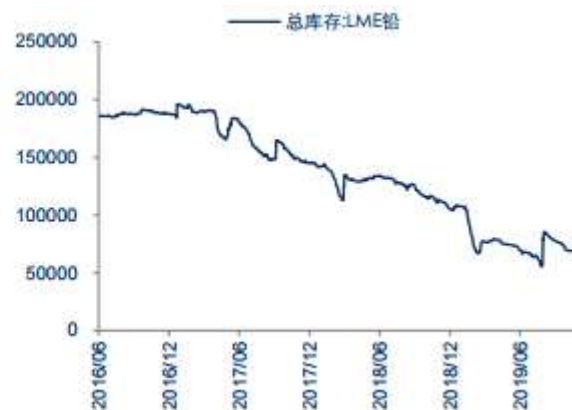
	2019/10/25	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	16750	-305	-1.79%	-1.00%
沪铅连续合约收盘价	16780	-275	-1.61%	-1.09%
沪铅连三合约收盘价	16710	-10	-0.06%	-0.15%
LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	2217	44.5	2.05%	4.04%

2. 现货行情回顾

	2019/10/25	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16700	-375	-2.20%
上海物贸铅现货价	16600	-400	-2.35%
广东南储铅现货价	16600	-375	-2.21%
长江有色-铅期三	-10	-365	
上海物贸-铅期三	-180	-460	
广东南储-铅期三	-110	-365	
LME 铅升贴水 (0-3)	19.5	-2.25	

国内现货方面，上周铅现货价缓慢走弱。周内上海地区铅现货对沪铅 1911 合约维持小幅贴水报价，下游仅按需备库，成交仍无改善。且再生精铅报价对 原生铅贴水进一步扩大至 450-600 元/吨，因此下游采购仍偏向于再生精铅。

3. 库存状况



(吨)	2019/10/25	周涨跌
SHFE 铅库存	18319	-1239
SHFE 锌库存	64075	-4485
SHFE 铅可用库存量	227299	2009
SHFE 锌可用库存量	484861	4792
SHFE 铅库存期货	12701	-2009
SHFE 锌库存期货	30139	-4792

4. 下周展望

目前伦铅期价高位波动，但对沪铅期价的提振有限，目前来看，沪铅期价运行以国内基本面所主导。国内铅供需预期趋弱，环保限产对冶炼生产影响解除，原生铅和再生铅供应环比均已回升，且后期将进一步释放。消费上，电动车电池消费已转淡，蓄电池企业补库需求转弱，且再生精铅维持深贴水，使得下游采购偏向于再生铅，整体消费将季节性趋弱。短期国内铅锭库存向上拐点已确认。目前关注铅出口情况，预计实际通过出口转移国内供应压力的幅度或不大。此外，沪铅 1911 合约持仓量加快减少，其挤仓风险正逐渐缓解。因此，短期沪铅期价有望呈现偏弱运行态势。

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！