



中色物联

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

2019.11.11

铜

MLF小幅降息，铜价表现偏强

PART

01



本周焦点

- 1、宏观方面，（1）7日举行的新闻发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切，进行了认真、建设性的讨论，双方同意随协议进展，分阶段取消加征关税。（2）11月5日，央行公告开展MLF操作 4000亿元，与当日到期量基本持平，期限为1年，中标利率为3.25%，较上期下降5个基点。此举被市场认为变相降息。
- 2、经济数据（1）国家统计局9日公布10月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降1.6%，连续下滑6个月，环比上涨0.1%。（2）中国物流与采购联合会发布，2019年10月份全球制造业PMI较上月微幅回升0.1个百分点至48.8%，持续4个月运行在50%以下。分区域看，美洲和欧洲制造业PMI较上月均有小幅回升，但仍保持在49%以下的较低水平；亚洲制造业PMI有所回落，仍保持在49%以上。
- 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：10月我国进口铜矿砂及其精矿191.4万吨，较上月增加33.3万吨，同比增长21%；1-10月累计进口 1,791.6万吨，同比增加8.3%。10月我国进口未锻轧铜及铜材43.1万吨，较上月减少1.4万吨，同比下降3.1%；1-10月累计进口397万吨，同比下降10%。
- 4、库存方面，截止11月8日LME铜库存23.5万吨，较上周减少1.9万吨；SHFE库存14.8万吨，较上周减少0.1万吨；COMEX库存3.7万吨，较上周增加0.1万吨；保税区库存23.9万吨，较上周降0.7万吨；全球库存合计66.2万吨，较上周减少2.6万吨。
- 5、现货方面，刚进入月初企业资金宽裕，且近期进口窗口关闭，市面上进口铜货源较水，叠加近期沪铜近月合约价差保持在80元/吨左右，刺激了市场贸易商低价积极拿货情绪，因此也使得本周持货商挺价意愿较强烈，现货升水拉高至百元附近。但下游消费需求不温不火，报价上抬空间受限，现货主要在贸易商间流通。。

1. 上周走势回顾



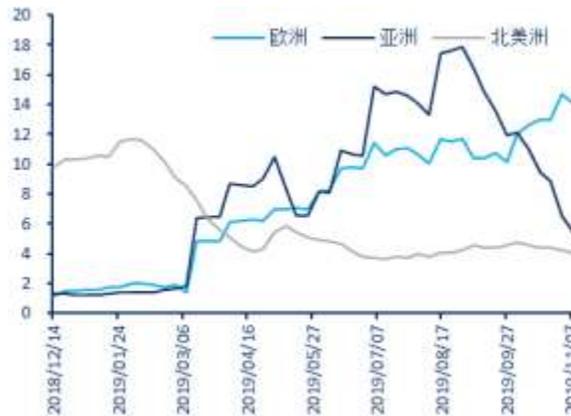
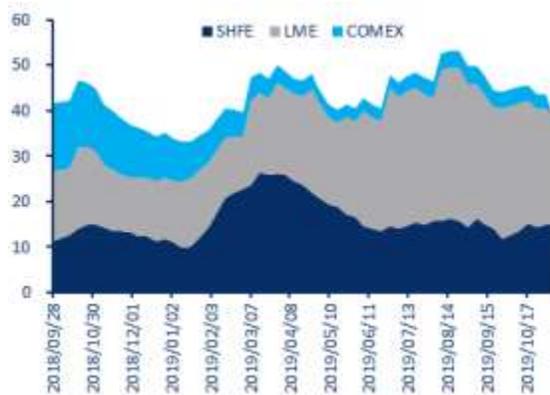
2. 主要数据概览

		2019/11/1	2019/11/8	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	47250	47410	160
	伦铜三月(美元/吨)	5819	5947	128.0
	长江现货(元/吨)	47030	47435	405
现货升贴水	LME0-3	-23	-7.5	16
	上海升贴水	10	60	50
库存	LME库存	255025	235950	-19075
	COMEX库存	36549	37902	1353
	上海库存	149911	148687	-1224
	保税区库存	247000	239000	-8000
价差	沪铜当月-次月	-60	-90	-30
	计税后的期货价差	1115	1322	207
比值	沪伦现货比值	8.11	7.99	-0.13
	沪伦三月比值	8.12	7.97	-0.15

3. 现货行情回顾

		2019/11/4	2019/11/5	2019/11/6	2019/11/7
上海物贸现货价	上海物贸现货价	46995	47180	47295	47090
上海物贸升水	上海物贸升水	25	80	85	60
广东南储现货价	广东南储现货价	46960	47110	47250	47080
洋山价格	洋山价格	77	75	75	73
LME 铜升贴水(0-3)	LME 铜升贴水(0-3)	-23.00	-23.25	-26.00	-18.50

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，商务部新闻发言人对外透露说，中美双方牵头人同意随协议进展，分阶段取消加征关税，短期铜价受消息推动上行，人民币兑美元汇率方面重归“6时代”。微观层面，铜杆市场消费一般，下游按需采购为主；铜板带市场需求表现较弱，加工费下调，竞争激烈；铜管加工企业开工率85%以下的低位运行，订单量一般，下游消费市场需求难以启动；铜棒加工企业开工率与上周持平，订单量尚可，铜棒下游消费市场来自年前一波需求释放。另下周关注：交割前基差变化。技术图形上来，伦铜5日均线下方，MACD红柱持续收缩，周线收长上影线阳线，仍然保持高位震荡态势。周末又传来美方反驳了取消加税的言论，中美贸易谈判仍是铜市场关注的重心。预计伦铜波动区间在5920-5780美元/吨。操作上，短线逢高卖出为主。

铝

宏观改善叠加现货紧俏，短期宜观望

PART

02



本周焦点

- 1.海关总署8日公布，2019年10月中国出口未锻轧铝及铝材43.1万吨，环比减少0.92%，同比减少10.58%。2019年1-10月中国累积出口未锻轧铝及铝材480.4万吨，同比增加1.35%。
- 2.德国政府计划在从2020年开始的5年中将电动汽车购车补贴提高一半，作为加快采用低排放汽车而采取的一系列措施中的最新举措。德国政府计划将电动汽车补贴从现在的每辆3000欧元提高至4500欧元，对于售价超过4万欧元的车型补贴将提高至5000欧元。德国政府高官和汽车行业高管将在当地时间周一晚间的一次会议上讨论这一计划。除了补贴之外，德国总理默克尔周日表示，预计到2030年，德国将拥有100万个电动汽车充电站。德国政府希望在2030年前让1000万辆电动车上路。
- 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。
- 5.11月7日国内铝锭现货库存为85.3万吨，比上周减少1.7万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存11.2万吨，比上周减少0.3万吨。

1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>

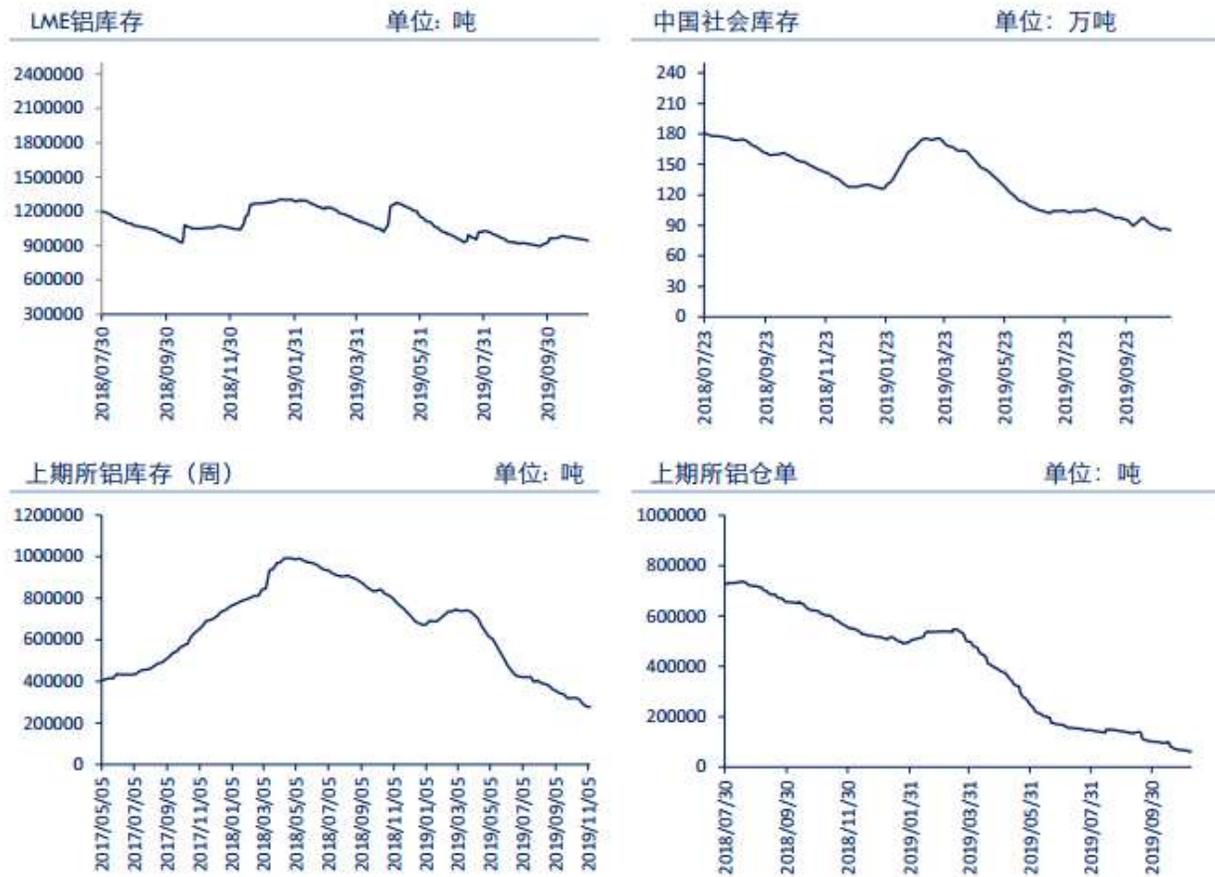


2. 现货行情回顾

	2019/10/18	2019/10/11	周涨跌
长江有色	14010	13970	40
上海物贸	13990	13960	30
南储广东	13960	13970	-10
LME 铝 0-3M	-2.75	-5.25	2.50
保税区溢价	90.00	90.00	0.00

上周在中美贸易谈判迎来好转及央行 MLF 利率下调的背景下，多头借助 近月 1911 合约持仓与仓单数量不匹配发力，一举扭转 1911 合约贴水与现货的情况，同时价格曲线整体上移。

3. 库存状况



4. 下周展望

宏观方面，上周中美贸易谈判释放双方部分取消关税的积极信号，令市场风险偏好上升。数据上，CPI快速上涨，主要由食品项造成，预计不会导致央行货币政策转向。盘面上，由于仓单数量与近月居高的持仓不匹配，导致挤仓情况上演，1911合约快速拉涨，并带动整条价格曲线抬升。中期看，铝价面临回调压力不变，下压动力源于供应边际的回升以及消费、成本边际的下降。供应上，新疆信发预计于11月中旬复产，快于此前元旦的计划，固阳50万吨新旧产能也在11月相继通电，产量环比将回升。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；10月铝材出口量同比环比均出现下滑，出口仍将面临内外价差的拖累。成本上，原料端的氧化铝受进口氧化铝冲击，面临下跌压力。总体上，短期宏观政策预期及挤仓行为给铝价带来支撑，但未出台实质性政策前，消费市场面临转弱的压力，会最终压制铝价。操作上，空单持有或逢高沽空远月合约。

锌

宏观氛围平和 锌价短期波动激烈

PART

03



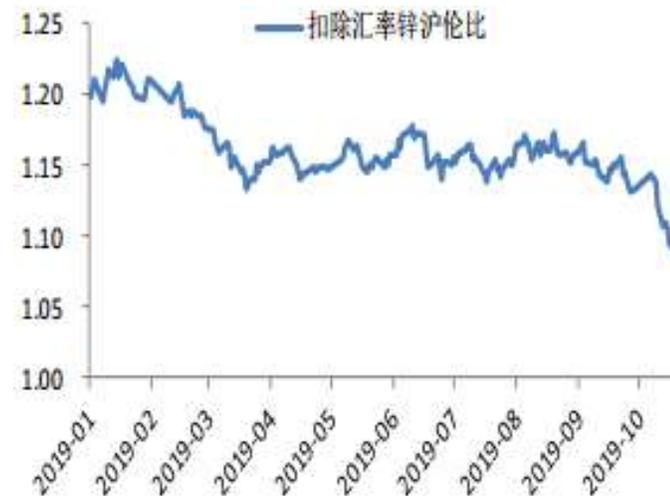
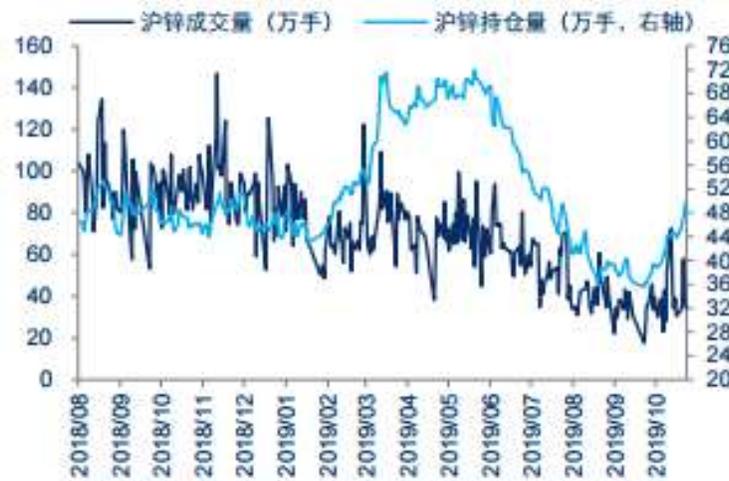
本周焦点

1、宏观热点 （1）国家统计局周六发布数据显示，10月我国消费者物价指数(CPI)同比上涨3.8%，涨幅较上月扩大0.8个百分点，创2012年2月以来新高。其中，猪肉价格同比上涨 101.3%，影响CPI上涨约2.43个百分点，占CPI同比总涨幅的近三分之二。（2）商务部新闻发言人透露，过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切，同意随协议进展，分阶段取消加征关税。（3）央行降低MLF利率，为2018年央行宽松周期以来的首次央行货币政策工具利率下调，市场多数认为变相降息。

2、行业热点 （1）Trevali公布了其在加拿大、南美和非洲的第三季度财务和经营业绩。第三季度的锌产量为1.068亿英镑，创下该公司的新纪录，略高于2019年第二季度的1.052亿英镑。

3、产业数据 （1）产量：安泰科对国内48家冶炼厂（涉及产能626万吨）产量统计结果显示，2019年1-10月上述企业锌及锌合金总产量为422.2万吨，同比增长10.3%，其中，10月份 单月产量为46.4万吨，同比增加15.8%，环比增加1.1万吨，10月份，单月产量继续破新高，月内无冶炼厂新增检修，多数地区企业开工率稳中提升，尤其是产能利用率仍有 提升空间的冶炼厂几乎无一例外的进一步增产，以陕西、湖南、广东、广西地区为代表。预计11月份产量环比减少5000吨，总产量将维持在46万吨上下。（2）进口：上周伦锌出现大幅下跌，沪伦比值录得回升；实物进口亏损自亏2700元/吨收窄至亏2200元/吨。据 SMM 数据显示，国内保税库库存下降1000吨至7.84万吨。（3）库存：截至11月8日全国锌锭总库存15 万吨，较上周增加0.55 万吨。交易所库存，上期所锌库存 6.38 万吨，较上周增加0.2万吨，LME锌库存下降0.37 万吨至5.08万 吨。

1. 期货行情回顾

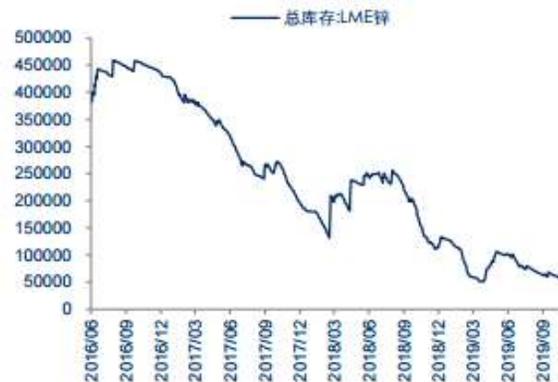
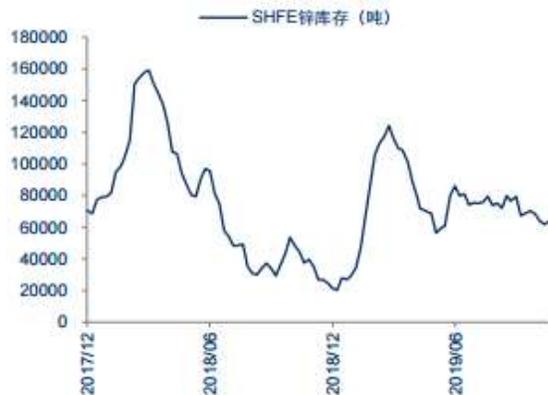


2. 现货行情回顾

	2019/11/08	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	19220	-260	-1.33%
上海物贸锌现货价	18690	-260	-1.37%
广东南储锌现货价	18500	-280	-1.49%
长江有色-锌期三	530	25	
上海物贸-锌期三	0	85	
广东南储-锌期三	-200	65	
LME 锌升贴水 (0-3)	46	3.5	

国内锌现货方面，周内锌现货价持续走弱，下游逢低采买逐渐增加，交投有所好转，市场现货升水相对坚挺。至11月8日上海0#普通品牌对沪锌12合约报升水90元/吨；天津对沪市转为小幅升水10元/吨；广东对沪市贴水小幅扩大至90元/吨附近。

3. 库存状况



(吨)	2019/11/08	周涨跌
SHFE 铅库存	28850	7439
SHFE 锌库存	63797	1998
SHFE 铅可用库存量	220410	-5411
SHFE 锌可用库存量	487141	1463
SHFE 铅库存期货	19590	5411
SHFE 锌库存期货	27859	-1463

4. 下周展望

从国内锌基本面来看，高冶炼利润继续支持冶炼维持高开工，叠加后续国内冶炼检修计划尚较少，冶炼产出将进一步释放提升；锌锭进口将延续于相对低位；今年后期消费面临季节性转弱的压力，同比偏稳。目前国内锌锭库存开始现累积回升迹象，需进一步确认其增加的趋势。宏观方面，中国 10 月份 CPI 超预期回升，中国滞胀压力上升，对风险资产将形成不利影响；本周重点关注中国 10 月宏观数据的表现和影响。对于锌价，近日沪锌期货资金流入逐渐增加，市场关注度有所提升；预计短期锌价内外比值有修复性回升可能，同时沪锌期价将延续震荡调整态势。

镍

挤仓及矿端扰动支撑镍价，但钢价断线
难有好转

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻

(1) 中国商务部发言人高峰周四(11月7日)重申, 如果双方达成第一阶段协议, 应当根据协议的内容同步、等比率 取消已加征关税。(2) 特朗普此前自己定了11月中旬这个最后期限, 称届时将决定是否对欧盟汽车和汽车零件加征关税。欧盟威胁, 如果特朗普果真使用关税武器, 欧盟将对390亿美元的美国商品也加征关税。

2、行业热点信息

(1) 11月1日, 印尼金川WP公司成功销售第一船镍铁, 标志着印尼金川WP&KA项目打通全部生产经营流程

(2) 印尼矿业部门主管Yunus Saefulhak周三称, 如果正在进行的所有炼厂项目完成, 到2021年印尼镍冶炼厂的 投入产能将能达到9,100万吨。Saefulhak称, 政府数据显示。目前正在运营的11个炼厂的投入产能为2,670万吨/年。 26个炼厂项目即将完成, 有三个预计明年开始运营。印尼近来将镍矿石出口暂停两周, 以调查关于违法发运的报告。 印尼将在2020年正式停止出口镍矿石。

(3) 11月7日消息, 印尼负责采矿业的部长表示, 一些镍矿出口商已获准恢复出口资格。此前, 印尼为调查有关违 规行为为暂停镍矿出口。

(4) 矿产和煤炭总干事通过了日期为2019年11月8日的第1911/30/DJB/2019号信函, 信函中表示, 只要镍含量

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
2019/11/4	136500-137200	136850	650
2019/11/5	133400-134400	133900	-2950
2019/11/6	133300-135000	134150	250
2019/11/7	134100-136000	135050	900
2019/11/8	133500-135300	134400	-650

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
2019/11/4	10200	10000	9700	9500
2019/11/5	10300	10200	9800	9600
2019/11/6	12200	12000	10900	10800
2019/11/7	11500	11200	9900	9700
2019/11/8	11300	11000	9600	9500

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
2019-11-04	2,968.00	0.00	311.00	20,235.00	4,657.00	12,833.00	156.00	204.00	30.00
2019-11-05	2,968.00	0.00	311.00	20,863.00	4,657.00	12,827.00	156.00	204.00	30.00
2019-11-06	2,974.00	0.00	311.00	21,221.00	4,938.00	12,904.00	156.00	204.00	30.00
2019-11-07	2,974.00	0.00	311.00	21,281.00	4,938.00	12,964.00	156.00	204.00	30.00
2019-11-08	2,974.00	0.00	311.00	22,245.00	4,938.00	13,928.00	156.00	204.00	30.00
变动	6.00	0.00	0.00	2,244.00	281.00	1,329.00	0.00	0.00	0.00

4. 下周展望

宏观层面，中美谈判传利好；印尼方面暂停两周的镍矿进口再次恢复，后期有望维持每月200万吨的进口量，镍矿价格继续坚挺，周内港口镍矿库存增加；前期受印尼方面对矿山检查相关消息影响，镍价拉升，周内产业层面消息较少，镍价回落，但依旧表现坚挺，短期内供需基本面压制镍价上升空间，但前期多头依旧在，下方空间有限，中期来看，禁矿后矿端供应短缺预期与下游消费不乐观交叉影响市场，镍价高位震荡概率较大；同时，近期LME镍库存持续大幅下降，LME镍现货升贴水以及注销仓单占比都处于高位，进口盈利窗口打开，保税部分库存进入国内，国内可交割品数量得到有效补充，但是由于11合约升水远期较大，11合约上出现集中交仓现象，现货市场货源较为紧张，关注近远月合约变动；进口盈利窗口打开，关注贸易商关注进口机会。

铅

炼厂交仓激增 铅价承压下行

PART

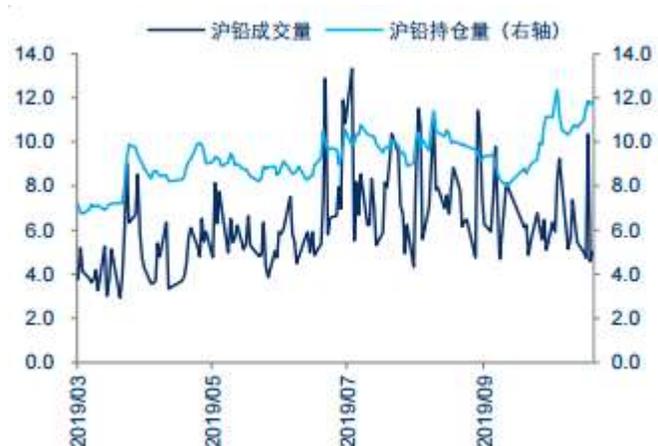
05



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11月8日为69600吨，周环比减少475吨。上期所铅库存截止11月8日为28850吨，周环比增加7439吨，其中库存期货为19590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



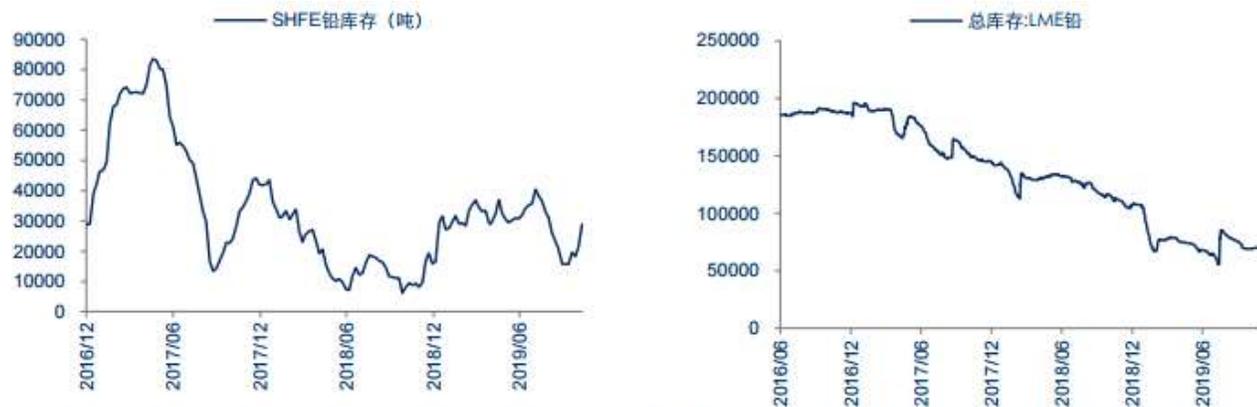
	2019/11/08	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	16100	-475	-2.87%	-3.01%
沪铅连续合约收盘价	16215	-395	-2.38%	-2.44%
沪铅连三合约收盘价	15995	-535	-3.24%	-3.70%
LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	2111	-53.5	-2.47%	-2.18%

2. 现货行情回顾

	2019/11/08	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16250	-275	-1.66%
上海物贸铅现货价	16275	-225	-1.36%
广东南储铅现货价	16150	-325	-1.97%
长江有色-铅期三	255	260	
上海物贸-铅期三	60	90	
广东南储-铅期三	155	210	
LME 铅升贴水 (0-3)	1	-12.25	

国内现货方面，上周铅现货价继续走弱。周内上海地区铅现货对沪铅 1911 合约维持小幅贴水报价，下游补库需求仍较弱，刚需采购有限，此外再生精铅对原生铅维持深贴水，成交整体较差。

3. 库存状况



(吨)	2019/11/08	周涨跌
SHFE 铅库存	28850	7439
SHFE 锌库存	63797	1998
SHFE 铅可用库存量	220410	-5411
SHFE 锌可用库存量	487141	1463
SHFE 铅库存期货	19590	5411
SHFE 锌库存期货	27859	-1463

4. 下周展望

目前环保因素影响减弱，安徽地区再生铅生产逐渐恢复，再生铅供应增长态势不改；铅矿加工费上涨下，原生铅开工维持稳中有升趋势。消费上，电动车电池消费处于淡季中，汽车电池置换需求回暖尚需等待，蓄电池企业补库需求转弱，整体消费季节性趋弱。出口方面，随着铅出口转为亏损，近日进一步出口流出量或有限。总的来看，国内铅锭库存将继续累积回升，短期沪铅期价有望延续偏弱运行态势。

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！