

2019

11.22 周五

中色物联

中色日报

从我们的中色日报中找到你的答案

今日

焦点

- 1、智利一些矿业公司已经或正受到工人强烈抗议的影响，这些抗议动摇了全球最大的铜生产商。
- 2、有消息称，中国已邀请美国高级贸易谈判代表在北京进行新一轮面对面谈判，双方仍在努力达成协议。
- 3、10月份中国再生铝合金生产商销量约34.8万吨，环比下滑1.76%，同比增加5.9%。
- 4、世界金属统计局（WBMS）最新公布报告显示，2019年1-9月全球锌市场供应短缺9.3万吨，1-8月份为供应短缺18.9万吨，显示供应缺口明显缩窄。
- 5、美联储在10月会议上降息并决定将暂停宽松周期。美联储主席鲍威尔暗示，美联储实际上是维持利率不变，并称除非美国经济前景出现“实质性”变化，否则不会改变这一政策立场。
- 6、INSG表示，全球镍市9月供应短缺量增加至3200吨，8月修正后为短缺300吨；今年前9个月，全球供应短缺50800吨，上年同期为短缺122800吨。

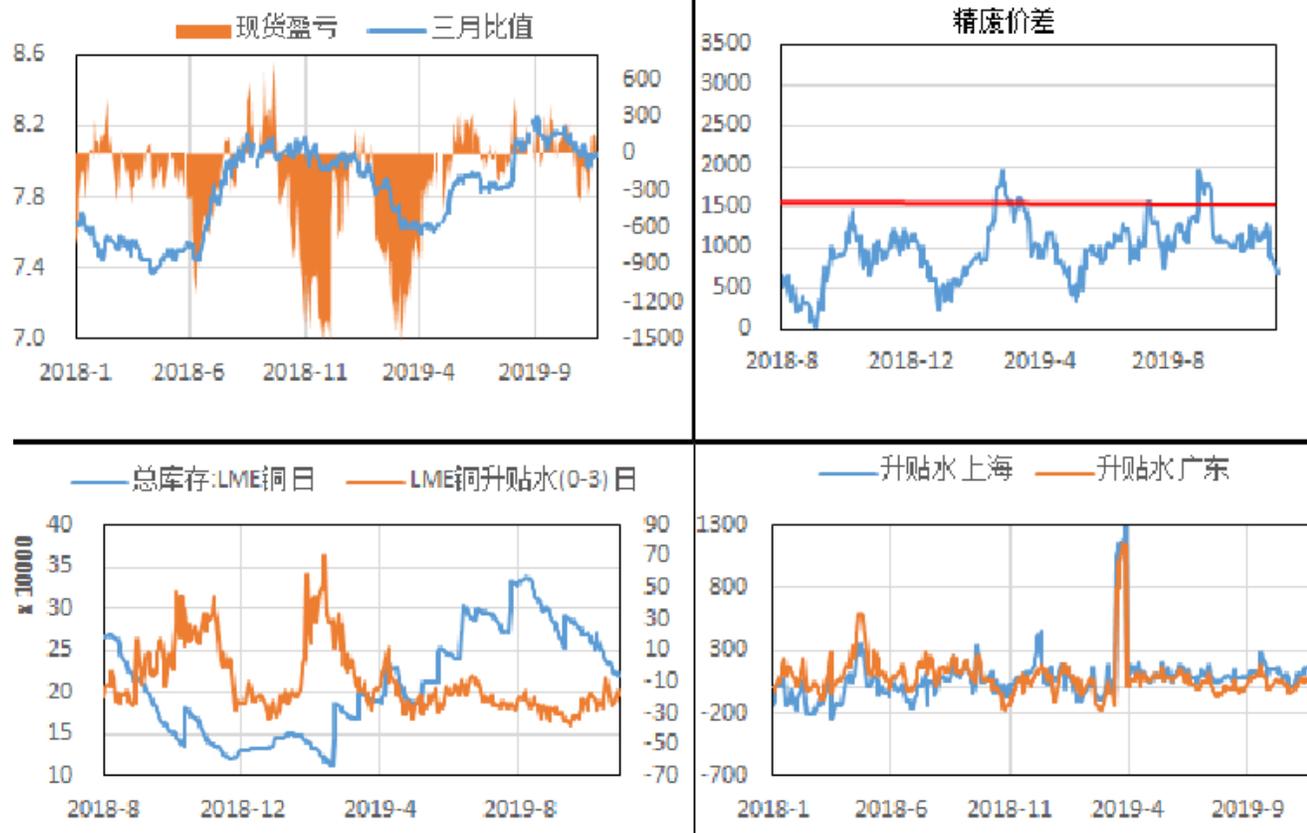
铜

沪铜低开续跌，贸易局势不明

PART

01





现货:

11月22日SMM现货1#电解铜报价46900-46950元/吨，均价46825元/吨，日跌140元/吨。SMM报道，铜价下跌后市场询价氛围再起，在短暂观望后，买盘积极，下游逢低消费有所改善，部分贸易商入市压价收低价货，整体市场买兴较前两天有明显的改善，周末交投暂时打破周内的僵持格局。

期货:

周五LME铜震荡运行，截至北京时间15:00，3个月伦铜报5824美元/吨，日涨0.10%。沪铜主力2001合约低开续跌，日内最高47010元/吨，最低46840元/吨，收盘价46870元/吨，较上一交易日收盘价跌0.51%；成交量113266手，日增13450手；持仓21.93万手，日增9858手。基差维持在-45元/吨；沪铜1912-2001月价差扩大至-30元/吨。

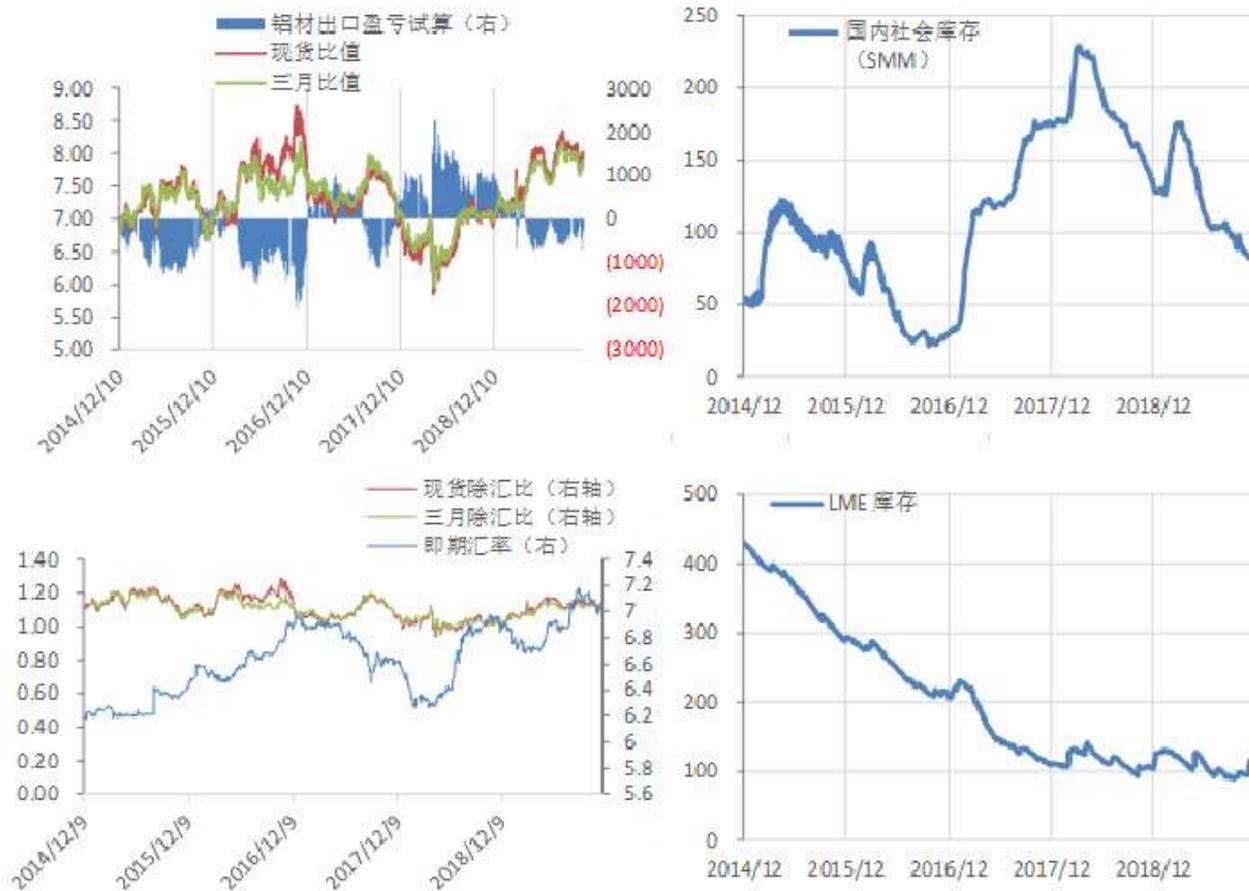
铝

沪铝震荡微跌，走长下影阴线

PART

02





现货:

1月22日SMM现货A00铝报14030-14070元/吨，均价14050元/吨，日跌40元/吨。SMM报道，上海及无锡市场因现货价格较高，持货商出货非常积极，但中间商倾向于低价接货，出多接少现货升水随之回落，今日贸易商间交投较为一般，下游厂家今日周五少量备货，但鉴于高价难以认可，接货量不多。

期货:

周五LME铝震荡偏空，截至北京时间15:00，3个月伦铝报1742.5美元/吨，日跌0.06%。沪铝主力2001合约震荡微跌，日内最高13865元/吨，最低13820元/吨，收盘13855元/吨，较上一交易日收盘价跌0.07%；成交量76718手，日减64372手；持仓21.12万手，日减4226手。基差缩小至195元/吨；沪铝1912-2001月价差维持在100元/吨。

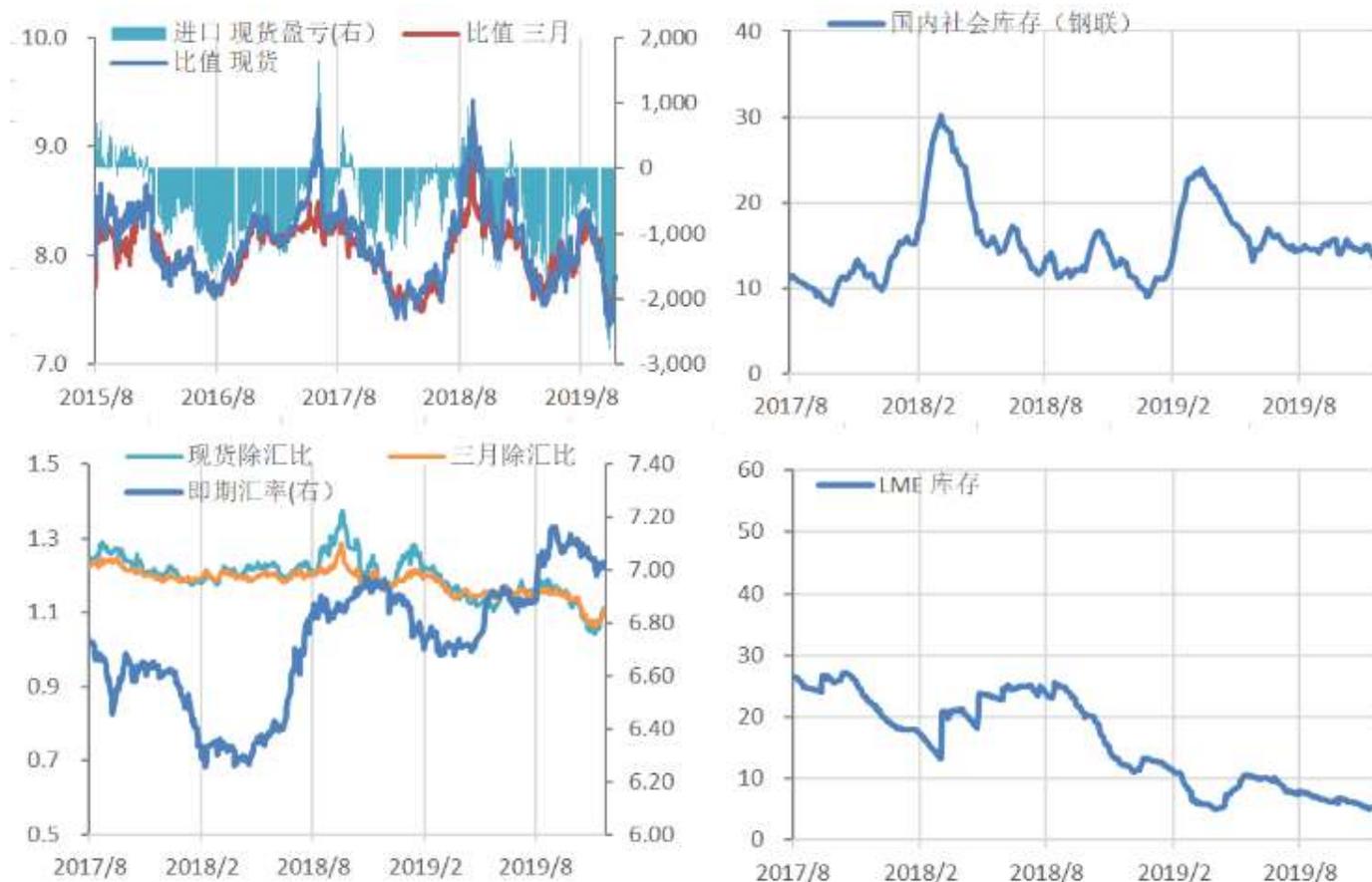
锌

空头资金配合，短期内外锌价有望进一步下探

PART

03





逻辑分析:

在国内产出释放不断增加，10月进口锌量略超预期，供应上升预期的压力下，内外锌价弱势不改，且昨日沪锌期价放量并一度跌破万八的重要关口。国内锌锭库存仍小幅波动，随着今年后期消费季节性的转弱，国内锌锭库存仍有望缓慢累积。此外，近几日LME锌库存持续回升，目前关注进一步交仓的可能。宏观方面，中美贸易谈判仍存不确定性，央行释放逆周期调节信号，美联储10月会议纪要显示降息预期落空。总的来看，空头资金配合下，短期内外锌价仍有望进一步下探。

操作建议: 沪锌空单持有；中期买铜卖锌

风险因素: 宏观情绪明显变动，国内锌供应不及预期

镍

沪镍承压回落，跌势有所放缓

PART

04





现货:

金川和俄镍升水继续回落，一是因仓单货逐渐流入现货市场，货源增加。二是市场听闻后期有进口货源会流入国内，所以持货商逐渐降升水出货。今日镍价暂时止跌，需求表现平淡，临近年末，产业链各环节现货成交均表现弱势，主要跟年末结算压低库存有关。

期货:

周五LME镍承压下行，截至北京时间15:00，3个月伦镍报14360美元/吨，日跌1.00%。沪镍主力2002合约承压回落，日内最高115160元/吨，最低112850元/吨，收盘价113200元/吨，较上一交易日收盘价跌0.71%；成交量133.63万手，日减86992手；持仓30.82万手，日增5088手。基差扩大至6550元/吨；沪镍2001-2002月价差缩小至80元/吨。

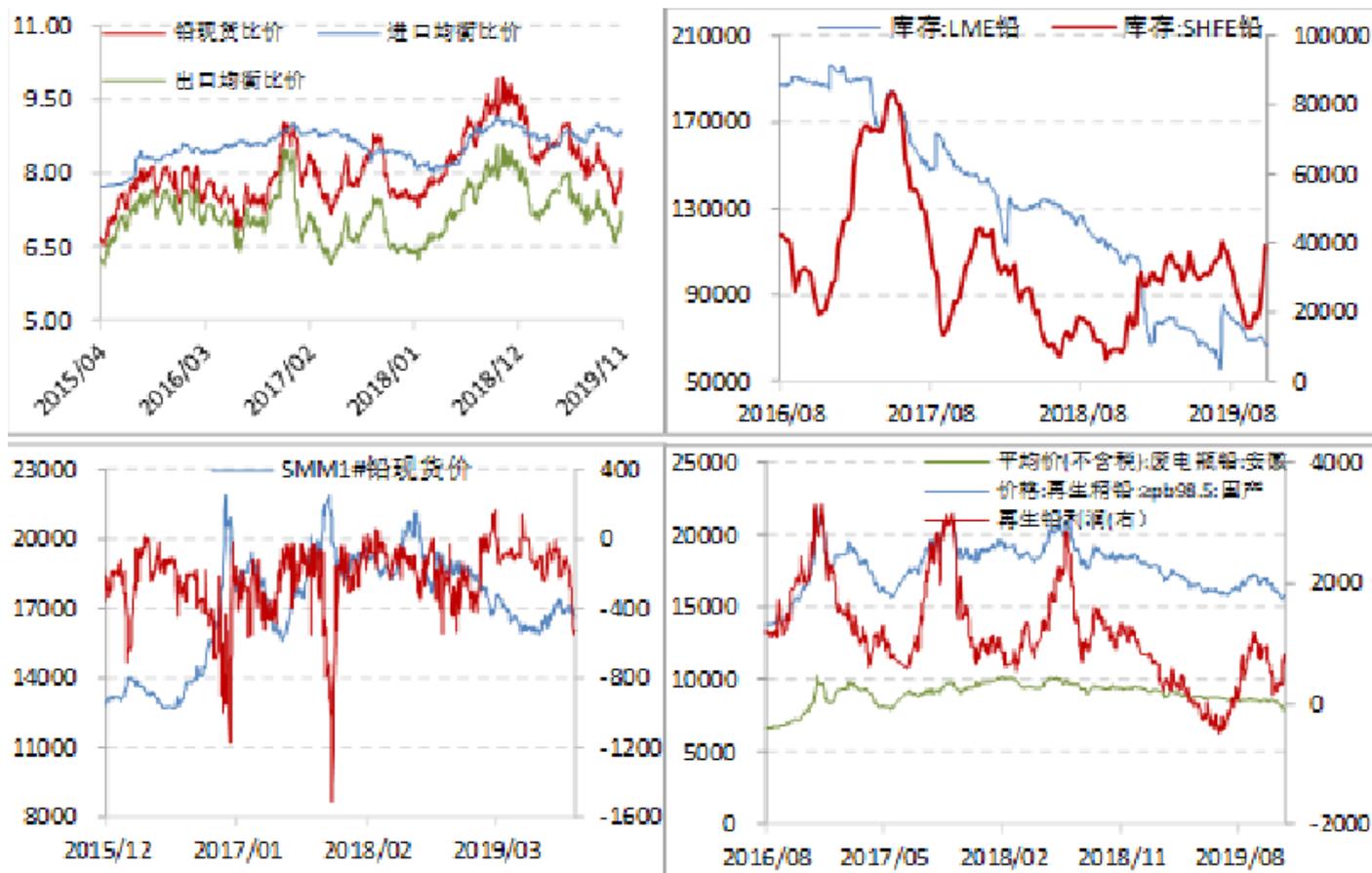
铅

库存去化驱动空头离场，铝价短期弱反弹

PART

05





现货方面: 上海无锡市场两地成交价在14050-14070元/吨之间，对盘面升水90-110元/吨，杭州地区现货价在14110-14130元/吨附近。持货商出货非常积极，中间商正常接货，下游畏高，接货不多。

逻辑分析: 铝库存再度大幅去化刺激空头离场，铝价走高。短期，由于产量释放进度相对缓慢，暖冬使得消费在持续，加上1911挤仓的记忆清晰，使得铝价呈现下跌受阻的状态。但是，我们需要看到的是中期，电解铝供应回升的路径清晰，消费的可持续性存疑。因此，维持高位空单持有或以逢高沽空的建议。
操作建议: 逢高布局空单或高位空单持有；
风险因素: 消费持续改善；环保限产加剧。

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！