



中色物联

2019.12.02

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

铜

中美贸易前景不定，铜价维持震荡格局

PART

01



本周焦点

- 1、宏观方面**（1）美国总统特朗普于当地时间27日签署了“香港人权与民主法案”，致使该法案正式成为美国的国内法。这一严重干涉中国内政和干预香港事务的行径立即遭到中国强烈反对和严正交涉。（2）德国11月CPI年率初值为1.1，率超过预期，达到五个月高点。不过尽管该报告暗示德国和整个欧元区的基本物价压力将逐步升高，但通胀率仍远低于欧洲央行略低于2%的目标。
- 2、经济数据**（1）国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布11月份中国官方PMI为50.2%，比上月上升0.9个百分点。在连续6个月低于临界点后，再次回到扩张区间。（2）美国商务部27日公布了第三季度GDP的第二版数据，该数据显示第三季度GDP的年化增长率为2.1%，与上个月初步报告的1.9%相比有所上升。
- 3、产量：**10月SMM中国电解铜产量为78.3万吨，环比增长3.12%，同比增长8.66%，1-10月累计产量734.04万吨，同比增长1.57%。10月实际产量高于9月预期量77.83万吨，主要因为部分铜企产量高于计划，从一定程度上也反应部分冶炼厂也有年底追赶产量计划的需求。SMM预计11月国内电解铜产量将会提升至78.66万吨，同比增幅5.43%，累计产量达到812.7万吨，累计增幅达1.94%。
- 4、进口：**中国海关总署公布的数据显示，中国10月精炼铜进口量为316,938.74吨，同比下降2.71%，环比减少1.11%。中国10月铜矿砂及其精矿进口量为191.43万吨，同比增长22.2%，环比增长21.08%。
- 5、库存：**截止11月29日LME铜库存20.8万吨，较上周减少1万吨；SHFE库存12万吨，较上周减少1.4万吨；COMEX库存4万吨，较上周持平；保税区库存22.2万吨，较上周减少0.7万吨；全球库存合计59万吨，较上周减少3.2万吨。
- 6、现货：**周初市场在月底票据需求的推动下，持货商挺价意愿尤为强烈，升水坚挺在90-升水120元/吨。自周三起，市场当月票数减少，部分贸易出货情绪开始下滑，报价数量减少，但依然有部分企业寻求低价货源成交。整体华东地区下游拿货表现不错。

1. 上周走势回顾



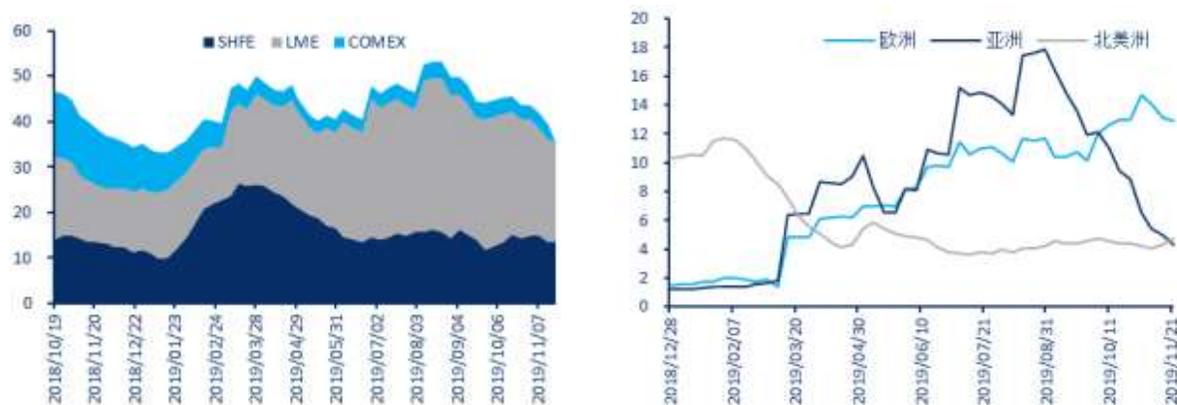
2. 主要数据概览

| | | 2019/11/22 | 2019/11/29 | 涨跌 |
|-------|------------|------------|------------|--------|
| 价格 | 沪铜三月(元/吨) | 47000 | 47470 | 470 |
| | 伦铜三月(美元/吨) | 5851 | 5877 | 26.0 |
| | 长江现货(元/吨) | 46970 | 47390 | 420 |
| 现货升贴水 | LME0-3 | -17.25 | -20.75 | -4 |
| | 上海升贴水 | 45 | 65 | 20 |
| 库存 | LME库存 | 218925 | 208625 | -10300 |
| | COMEX库存 | 40097 | 40097 | 0 |
| | 上海库存 | 135037 | 120192 | -14845 |
| | 保税区库存 | 229000 | 222000 | -7000 |
| 价差 | 沪铜当月-次月 | -90 | -90 | 0 |
| | 计税后的精废价差 | 1055 | 1192 | 137 |
| 比值 | 沪伦现货比值 | 8.05 | 8.09 | 0.04 |
| | 沪伦三月比值 | 8.03 | 8.08 | 0.04 |

3. 现货行情回顾

| | 2019/11/25 | 2019/11/26 | 2019/11/27 | 2019/11/28 | 2019/11/29 |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 上海物贸现货价 | 47165 | 47085 | 47315 | 47335 | 47295 |
| 上海物贸升水 | 85 | 65 | 65 | 65 | 65 |
| 广东南储现货价 | 47070 | 46990 | 47220 | 47230 | 47200 |
| 洋山价格 | 70 | 73 | 73 | 73 | 73 |
| LME 铜升贴水(0-3) | -16.75 | -16.25 | -19.50 | -22.75 | -20.75 |
| 无氧铜丝 | 48390 | 48330 | 48570 | 48580 | 48550 |
| 漆包线 | 52430 | 52370 | 52610 | 52620 | 52590 |

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，中美互相释放好感令第一阶段协议几近达成，但“涉港”法案签署再度给年内达成协议蒙上阴影，不确定性增加造成市场波动；我国公布 11 月制造业 PMI 数据表现好于预期，但市场仍在探寻持续性的确认信号，即市场信心并不坚定。微观层面，铜杆价格震荡上行，市场订单一般，下游订货观望态度浓厚；铜板带市场消费乏力；铜管企业生产情况基本稳定，订单情况未见明显回升；铜棒销售情况平平，企业按需采购为主，冬季备货预期不强。另下周关注：欧美 11 月制造业 PMI。技术图形上来，伦铜收在 5 日均线上方，MACD 红柱收窄，周线收十字星小阳线，MACD 红柱收窄，继续弱势震荡。预计伦铜波动区间在 5820-5950 美元/吨。操作上，短线震荡操作。

铝

短期去库持续，铝价震荡偏强

PART

02



本周焦点

1. 11月29日，广元中孚高精铝材有限公司年产25万吨电解铝项目正式通电投产，标志着广元中孚及广元林丰共50万吨电解铝产能转移项目正式进入投产阶段。中孚实业绿色铝材项目预计2020年一季度可以完全达产，达产后可带动更多下游项目落地。
2. 山东省工信厅网站11月27日发布的山东魏桥铝电有限公司产能退出公示信息显示，魏桥铝电旗下位于滨州的203万吨电解铝产能将退出，根据云南宏泰新型材料有限公司置换项目建设进度分步实施，拆除时间为云南置换项目建成投产前。山东魏桥为全球最大铝企，其电解铝产能指标为646万吨。
3. 产量：10月全国电解铝产量299.5万吨，同比减少3.82%，2019年1-10月中国电解铝总产量2945.4万吨，同比减少2.27%。10月其中冶金级氧化铝产量561.3万吨，冶金级日均产量18.1万吨。
4. 10月未锻轧铝及铝材出口43万吨，同比减少10.2%，1-10月累计出口480万吨，同比增加1.4%。10月份中国氧化铝出口4234吨，同比减少99.1%，1-10月累计出口22.7万吨，同比减少77.2%。10月份中国氧化铝进口24万吨，1-10月累计进口103万吨。
5. 11月28日国内铝锭现货库存为75.5万吨，比上周减少4.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.7万吨，比上周减少1.15万吨。

1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>

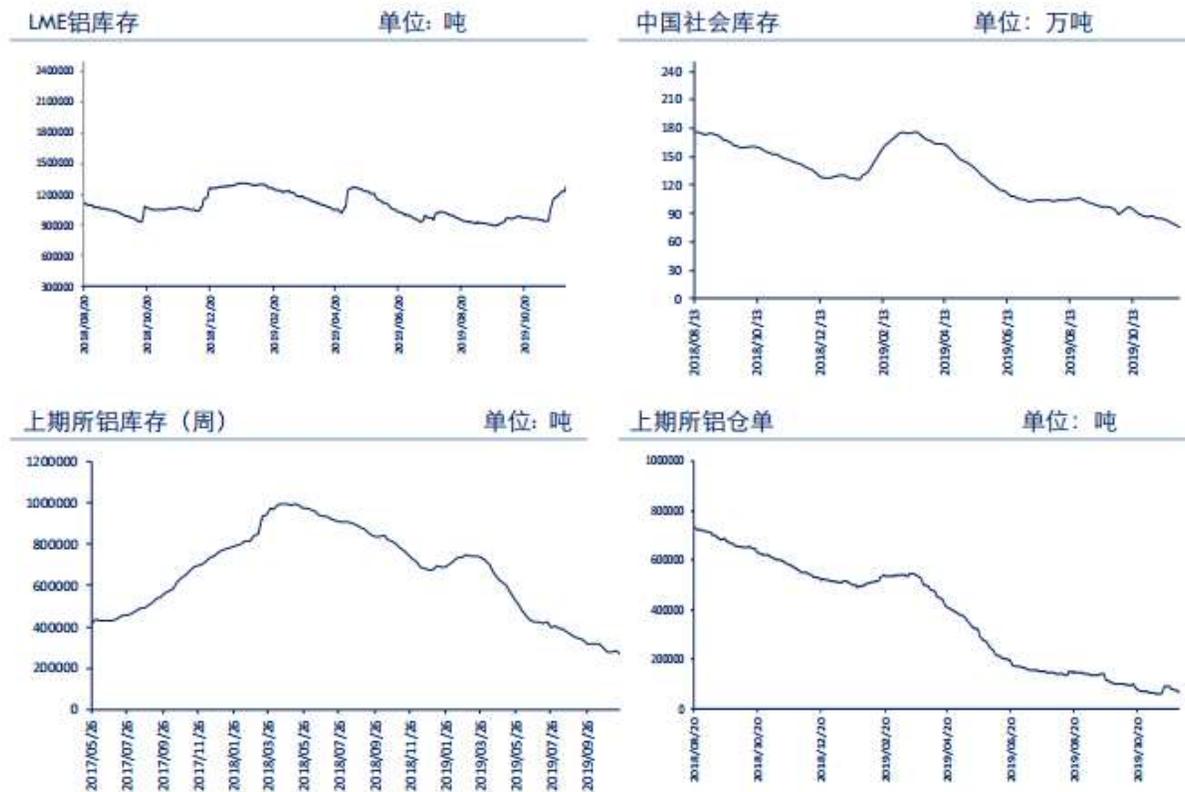


2. 现货行情回顾

| | 2019/11/29 | 2019/11/22 | 周涨跌 |
|----------|------------|------------|-------|
| 长江有色 | 14000 | 14040 | -40 |
| 上海物贸 | 13990 | 14030 | -40 |
| 南储广东 | 13950 | 13980 | -30 |
| LME铝0-3M | 11.25 | 13.50 | -2.25 |
| 保税区溢价 | 85.00 | 85.00 | 0.00 |

上周中美一度让市场看到达成第一阶段的曙光，但特朗普签订“涉港”法案令中美贸易关系蒙上阴影，金融属性较强的铜摆动明显，铝投资者更多的关注库存变动，下半周数据支撑铝价回升。

3. 库存状况



4. 下周展望

宏观方面，中美贸易协定前景不明朗，我国 11 月制造业 PMI 显著好于预期，改善市场信心。

短期，由于 11 月复产及新投对本月均不产生产量贡献，原铝供应量释放缓慢，而春节前暖冬赶工行为支撑消费，淡季时点退后，综合反映到库存快速去化的状态中，这对短期价格形成支撑。

中期看，供应的回升路径明朗。新疆信发预计 11 月中旬复产，固阳 50 万吨新旧产能 11 月通电，四川广元中孚及云南神火月底点火，将体现在 1 月的产量上，叠加春节后前后的淡季，预计累库数量在 50 万吨左右。远期铝价承压不变。

总体上，短期供需偏紧支撑铝价震荡偏强，但远期的供应压力真实存在，操作上，观望或逢高沽空为主。

锌

锌价暂时休整，弱势不改

PART

03



本周焦点

1、宏观热点：伦敦银行间同业拆款利率（Libor）即将退场，1981年在芝加哥商业交易所（CME）问世的欧洲美元期货正 准备迎接诞生以来的最大改变。监管部门已要求在2021年底完成对Libor的替代，尚不清楚在那之后Libor将何去何从。

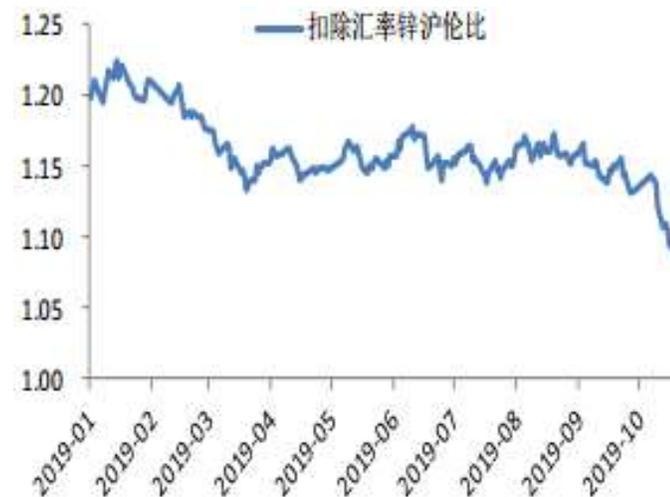
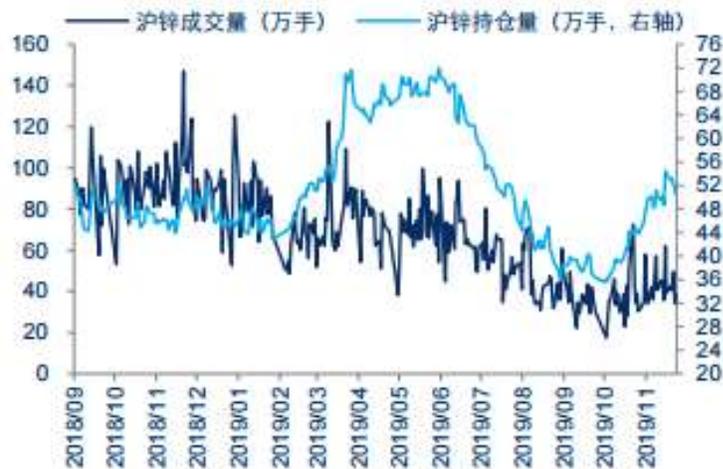
2、行业热点：（1）世界金属统计局显示，2019年1-9月全球镍市场供应短缺，表观需求量超过产量6.69万吨。而2018年全年供应短缺10.29万吨。2019年9月末LME仓库持有的报告库存较2018年末下滑5.43万吨。。（2）全球最大的镍矿出口国印度尼西亚统计局数据显示，印尼10月份出口了价值9,740万美元的镍矿和镍产品，较 9月份的8,820万美元增长10%。BPS数据显示，印尼10月份镍矿石和镍产品出货量为885万吨，略高于9月份的879 万吨。BPS称，今年1月至10月，印尼出口了7,320万吨镍矿石和镍产品，比去年同期下降4%。（3）印尼金川WP公司提前40天圆满完成全年红土镍矿出口配额销售任务。全年共出口销售矿石39船，220万吨。

3、产业数据 （1）产量：：2019年10月份全国电解镍自然月产量1.35万吨，同比减1.64%。10月全国电解镍产量环比9月增1.5%；电池级硫酸镍较镍豆溢价扩大至10000元/吨以上，刺激前驱体工厂购买国内的镍豆现货生产液体硫酸镍。

（2）进口：：据海关数据显示，2019年10月中国镍铁进口总量16.88万吨，环比9月减少3.92万吨，降幅18.86%，同比 2018年增加7.80万吨，增幅85.83%。2019年10月中国自印尼镍铁进口量12.52万吨，环比9月减少3.43万吨，降幅 21.50%，同比2018年增加5.66万吨，增幅82.39%；2019年10月末锻轧的非合金镍进口量为12080.677吨，环比9 月减少1691.234吨，降幅12.28%，同比2018年10月减少3812.316吨，降幅23.99%，1-10月份累积共进口 175917.728吨。

（3）库存：：LME镍库存止跌增加，但依旧维持在7万整数关口以下，整周增加2184吨至66750吨；SHFE下跌125吨， 至36152吨；保税区库存1.43万吨，较上周下降0.05万吨。

1. 期货行情回顾

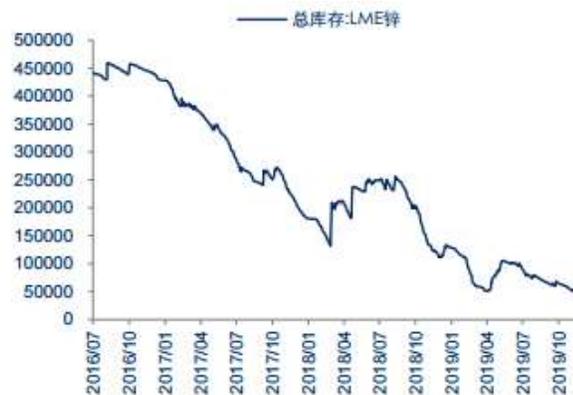
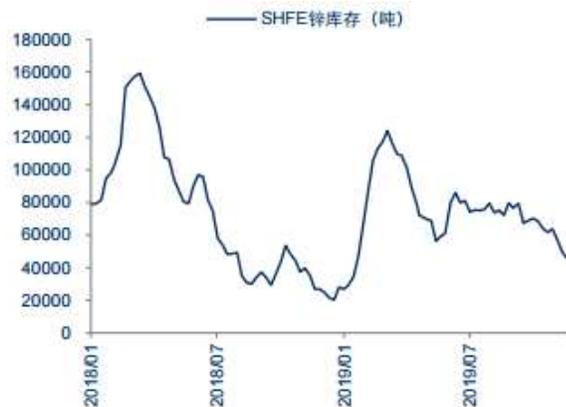


2. 现货行情回顾

| | 2019/11/29 | 周涨跌 | 周涨跌幅 |
|----------------|------------|------|--------|
| 长江有色锌现货价 | 18770 | -80 | -0.42% |
| 上海物贸锌现货价 | 18240 | -80 | -0.44% |
| 广东南储锌现货价 | 17990 | -120 | -0.66% |
| 长江有色-锌期三 | 930 | 0 | |
| 上海物贸-锌期三 | 400 | -80 | |
| 广东南储-锌期三 | 210 | -120 | |
| LME 锌升贴水 (0-3) | 24.5 | -0.5 | |

【国内锌现货方面，周内锌现货价小幅波动，现货升水稳步走高。至 11 月 29 日上海 0#普通品牌对沪锌 12 合约报升水小幅提高至 170-180 元/吨，下游采 买意愿较好，贸易商捂货不出；天津对沪市升水收窄至 100 元/吨，下游拿货意愿偏低；广东对沪市贴水扩大至 120 元/吨附近，周初成交尚好，之后成交转淡。

3. 库存状况



| (吨) | 2019/11/22 | 周涨跌 |
|-------------|------------|-------|
| SHFE 铅库存 | 36914 | 1757 |
| SHFE 锌库存 | 45772 | -3938 |
| SHFE 铅可用库存量 | 211038 | 99 |
| SHFE 锌可用库存量 | 493897 | 855 |
| SHFE 铅库存期货 | 28962 | -99 |
| SHFE 锌库存期货 | 21103 | -855 |

4. 下周展望

从国内锌基本面来看，上周广西地区加工费下调了 100 元/吨，其它地区 维稳；国内自产锌矿主流报价为 6100-6650 元/吨，进口锌矿加工费主流报价为 270-290 美元/干吨。据 SMM 数据显示，12 月国内自产锌矿月度加工费为 6050-6500 元/吨，持稳于 11 月；12 月进口锌矿加工费进一步明显抬升，进口锌矿已转向盈利，进口矿将继续流入补充国内。高加工费将刺激国内冶炼产出释放不断增加，供应上升预期的压力下，内外锌价弱势不改。此外，下游补库及贸易商囤货需求，国内锌锭 库存尚低位小幅波动，但不改后期累积增加预期。而上周 LME 锌再现交仓情况，低库存已失去支撑。宏观方面，中国 11 月官方制造业 PMI 表现超出预期，重点关注欧美 11 月制造业 PMI 数据，并跟踪中美贸易协议的进展动态。总的来看，短期内外锌价仍有望进一步下探。

镍

钢厂减产提振市场信心，镍不锈钢价格反弹

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻

伦敦银行间同业拆款利率（Libor）即将退场，1981年在芝加哥商业交易所（CME）问世的欧洲美元期货正 准备迎接诞生以来的最大改变。监管部门已要求在2021年底完成对Libor的替代，尚不清楚在那之后Libor将何去何从。

2、行业热点信息

（1）世界金属统计局显示，2019年1-9月全球镍市场供应短缺，表观需求量超过产量6.69万吨。而2018年全年供应短缺10.29万吨。2019年9月末LME仓库持有的报告库存较2018年末下滑5.43万吨。

（2）全球最大的镍矿出口国印度尼西亚统计局数据显示，印尼10月份出口了价值9,740万美元的镍矿和镍产品，较 9月份的8,820万美元增长10%。BPS数据显示，印尼10月份镍矿石和镍产品出货量为885万吨，略高于9月份的879 万吨。BPS称，今年1月至10月，印尼出口了7,320万吨镍矿石和镍产品，比去年同期下降4%。

（3）印尼金川WP公司提前40天圆满完成全年红土镍矿出口配额销售任务。全年共出口销售矿石39船，220万吨。

1. 期货行情回顾

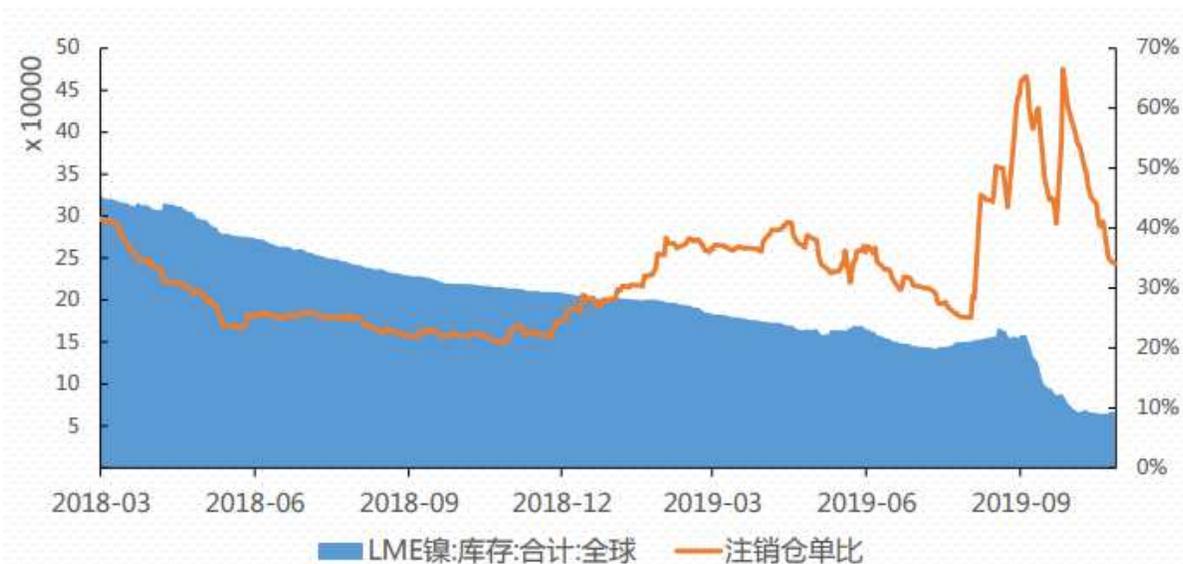


2. 现货行情回顾

| 日期 | SMM 1#电解镍 | | |
|------------|---------------|--------|-------|
| | 价格区间 | 均价 | 涨跌 |
| 2019/11/18 | 123100-127100 | 125100 | -2550 |
| 2019/11/19 | 121500-126400 | 123950 | -1150 |
| 2019/11/20 | 120000-124900 | 122450 | -1500 |
| 2019/11/21 | 116800-122300 | 119550 | -2900 |
| 2019/11/22 | 117000-122500 | 119750 | 200 |

| 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 |
| 2019/11/18 | 12300 | 12100 | 8800 | 8600 |
| 2019/11/19 | 12000 | 11700 | 7600 | 7500 |
| 2019/11/20 | 11700 | 11500 | 5700 | 5600 |
| 2019/11/21 | 10000 | 9800 | 5000 | 4800 |
| 2019/11/22 | 9500 | 9300 | 4200 | 4000 |

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 |
|------------|-----------------|-------------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-------------------|---------------|------------------|
| 2019-11-18 | 3,202.00 | 0.00 | 311.00 | 29,095.00 | 5,859.00 | 17,518.00 | 156.00 | 204.00 | 30.00 |
| 2019-11-19 | 3,202.00 | 0.00 | 311.00 | 29,095.00 | 5,859.00 | 17,518.00 | 156.00 | 204.00 | 30.00 |
| 2019-11-20 | 3,202.00 | 0.00 | 311.00 | 29,131.00 | 5,859.00 | 17,554.00 | 156.00 | 204.00 | 30.00 |
| 2019-11-21 | 3,202.00 | 0.00 | 311.00 | 28,886.00 | 5,859.00 | 17,309.00 | 156.00 | 204.00 | 30.00 |
| 2019-11-22 | 3,531.00 | 0.00 | 311.00 | 28,628.00 | 5,859.00 | 17,051.00 | 156.00 | 204.00 | 30.00 |
| 变动 | 329.00 | 0.00 | 0.00 | -30.00 | 485.00 | -515.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

4. 下周展望

宏观层面，中美谈判传利好；周内港口镍矿库存增加；周内镍铁利润维持，国内外镍铁冶炼企业新增产能逐步释放产量；下游不锈钢企业利润由于原料价格上涨以及价格下跌等因素亏损持续扩大，无锡、佛山两地库存周内下降但依旧高位，目前国内钢厂减产动作依旧不明显；镍板CIF报价升水微跌，周内现货进口盈利窗口持续打开。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，前期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，进口盈利窗口持续打开，保税部分库存进入国内，由于元旦和春节假期，镍主力合约跨至2002合约，沪镍依旧呈back结构，1911合约交割完毕，部分货源流向现货市场，月差回落，后期持续关注近远月合约变动；进口盈利窗口持续打开，关注贸易商关注进口机会。

铅

汽车电池置换需求回暖尚需等待，短期
铅价低位波动或继续家剧

PART

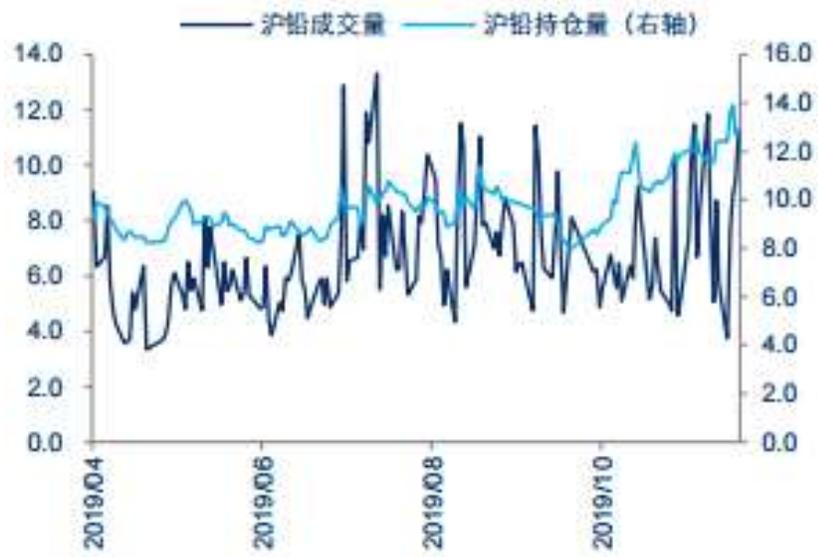
05



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10月，原生铅综合开工率为66.31%，较9月份相比小幅上升2.8%；再生铅综合开工率为51.64%，较上月上涨2.2%。
- 3.进口：**海关总署最新公布的2019年10月的数据，国内精铅矿累计进口为135.5万吨，较去年同期相比出现了37.2%的上涨。进口铅精矿品位大致在0.6附近。1至10月精铅进口量为8.7万吨。
- 4.库存：**伦铅库存截止11月29日为67150吨，周环比增加25吨。上期所铅库存截止11月29日为36914吨，周环比增加1757吨，其中库存期货为28962吨。
- 5.下游：**2019年10月份，中国牵引型铅蓄电池企业开工率为73.07%，中国启动型铅酸蓄电池企业开工率为69.58%，中国固定型铅酸蓄电池企业开工率为81.54%。中国汽车工业协会公布数据显示，截止2019年10月份国内汽车累计产量为2044.4万台，较2018年同期下降10.4%，而这已是汽车产量国内连续第12个月呈现累计同比负增长的情况。在销量方面，截止10月汽车销量为2065.2万辆，同比下降9.7%，同样为连续第12个月的负增长。

1. 期货行情回顾



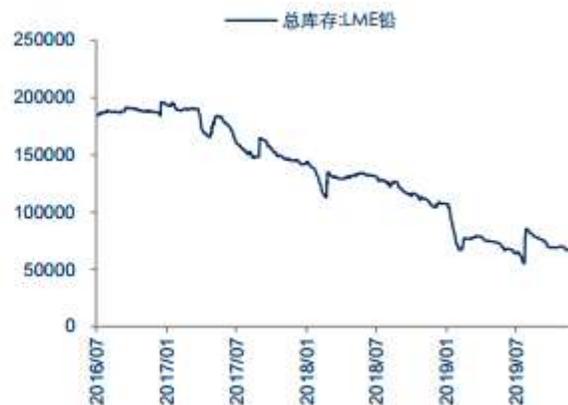
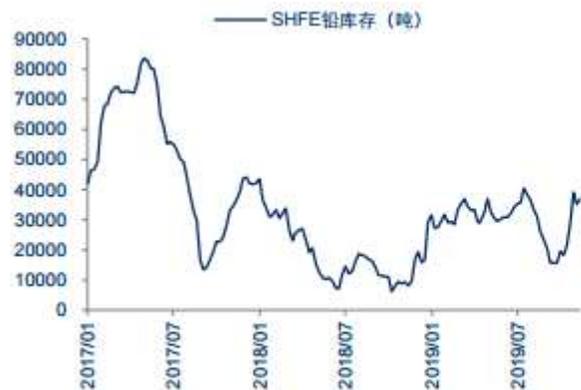
| (万手) | 2019/11/29 | 周涨跌 | 周涨跌幅 |
|-------|------------|------|--------|
| 沪铅成交量 | 11.26 | 5.55 | 97.10% |
| 沪铅持仓量 | 12.64 | 0.20 | 1.63% |

2. 现货行情回顾

| | 2019/11/29 | 周涨跌 | 周涨跌幅 |
|----------------|------------|-------|--------|
| 长江有色铅现货价 | 15800 | -25 | -0.16% |
| 上海物贸铅现货价 | 15700 | -50 | -0.32% |
| 广东南储铅现货价 | 15625 | -50 | -0.32% |
| 长江有色-铅期三 | 425 | 60 | |
| 上海物贸-铅期三 | 85 | -205 | |
| 广东南储-铅期三 | 250 | 35 | |
| LME 铅升贴水 (0-3) | -15.25 | -3.25 | |

国内现货方面，上周铅现货价跟随期价先下调后回稳。周内上海地区铅现货对沪铅 1912 合约维持小幅升水报价，持货商出货积极性一般，部分捂货不出，下游询价接货增加。此外，上周再生精铅对 SMM1#铅维持平水附近出厂。

3. 库存状况



| (吨) | 2019/11/29 | 周涨跌 |
|-------------|------------|-------|
| SHFE 铅库存 | 36914 | 1757 |
| SHFE 锌库存 | 45772 | -3938 |
| SHFE 铅可用库存量 | 211038 | 99 |
| SHFE 锌可用库存量 | 493897 | 855 |
| SHFE 铅库存期货 | 28962 | -99 |
| SHFE 锌库存期货 | 21103 | -855 |

4. 下周展望

目前环保因素影响有所反复，加上废电瓶价格开始止跌，冶炼利润收窄至低位，再生铅生产有收紧可能。不过，12月铅矿加工费进一步上涨，原生铅开工将维持稳中有升趋势。消费上，电动车电池消费淡季凸显；随着气温下降，关注汽车电池置换需求回暖的表现。此外，国内铅锭库存累积速度已放缓。而LME铅期价维持小Contango结构。短期来看，内外铅价低位波动或继续加剧。

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！