



中色物联

2019.12.09

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

铜

风险偏好改善，铜价重回6000

PART

01



本周焦点

1、宏观方面 (1) 美国会众议院通过“2019年维吾尔人权政策法案”。恶意攻击中国政府治疆政策，严重违反国际法和国际关系基本准则，严重干涉中国内政。中方对此表示强烈愤慨、坚决反对。(2) 商务部于12月5日召开例行新闻发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，中方认为，如果中美双方达成第一阶段协议，应该相应降低关税。双方经贸团队一直保持密切沟通，目前没有更多细节可以透露。

2、经济数据 (1) 美国供应管理协会(ISM)周一公布的数据显示，美国11月份ISM制造业指数从48.3意外降至48.1，预测值为49.2。连续第四个月维持在荣枯线下方。(2) 美国劳工部6日公布最新数据显示，11月季调后非农就业人口增加26.6万人，远超市场预期的18.3万人，且前值由12.8万人上修为15.6万人，近三个月平均就业人数计算为20.5万人。

3、产业数据 (1) 产量：SMM调研数据显示，2019年11月中国电解铜产量为79.88万吨，环比增长2.02%，同比增长7.07%，1-11月累计产量为813.92万吨，累计增长2.09%。产量的攀升主要因为新扩建冶炼厂产量攀升。SMM预计12月国内电解铜产量将会攀升至80.76万吨，同比增幅6.05%，年度累计产量在894.68万吨，累计增幅2.43%。(2) 中国海关总署公布的数据显示中国11月进口未锻轧铜及铜材48.3万吨，为自2018年9月以来最高水平，较上个月43.1万吨增12.1%，较上年同期的45.6万吨则增加5.9%。中国1-11月进口未锻轧铜及铜材445万吨，较上年同期下滑8.5%。中国11月铜矿砂及其精矿进口215.7万吨，1-11月为2,010.6万吨，同比增10.2%。

4、库存：截止12月6日LME铜库存19.3万吨，较上周减少1.4万吨；SHFE库存11.2万吨，较上周减少0.7万吨；COMEX库存4万吨，较上周持平；保税区库存22.5万吨，较上周增加0.3万吨；全球库存合计57.2万吨，较上周减少1.8万吨。

5、现货：本周市场交投活跃度非常不错，市场换票后市场接货表现明显改观。周内市场以平水铜的交投活跃度最好，将平水铜报价逐步上推，与平水铜的价差逐步收窄。市场交投氛围较好，贸易商之间引领为主，下游采购虽有回暖，但整体回升情况并不明显。

1. 上周走势回顾

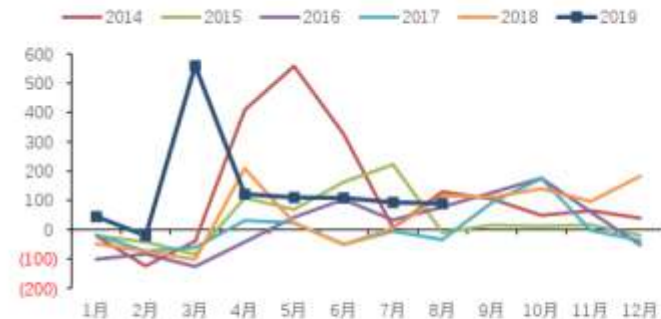


2. 主要数据概览

		2019/11/29	2019/12/6	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	47470	47490	20
	伦铜三月(美元/吨)	5877	5900	23.0
	长江现货(元/吨)	47390	47460	70
现货升贴水	LME0-3	-20.75	-28	-7
	上海升贴水	65	120	55
库存	LME库存	208625	193800	-14825
	COMEX库存	40097	40186	89
	上海库存	120192	112667	-7525
	保税区库存	222000	225500	3500
价差	沪铜当月-次月	-60	-70	-10
	计税后的精炼价差	1192	1345	153
比值	沪伦现货比值	8.09	8.08	-0.01
	沪伦三月比值	8.08	8.05	-0.03

3. 境内外库存及升贴水

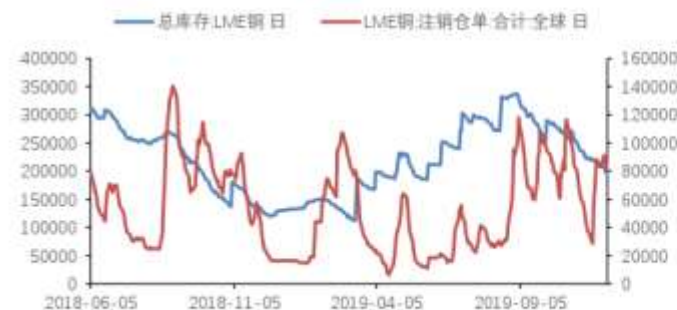
国内铜现货升贴水季节性走势



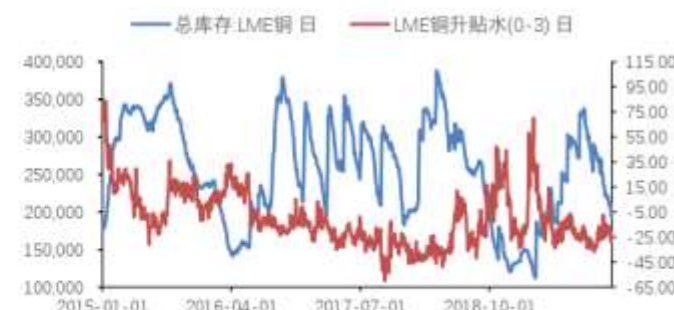
境内外库存



LME库存及注销仓单



LME铜库存及0-3升贴水



5. 本周策略

本周铜价先抑后扬。周初由于全球贸易局势再次发酵，美国对欧盟、法国等再次展开关税打压 以及中美贸易亦因涉港涉疆法案问题忧虑重现，加之周初美国制造业等经济数据表现不佳，法国的全国性罢工事件引发对欧洲经济的干扰等因素，市场再次表达出对宏观经济环境持续恶化的担忧。周五晚间美最新非农数据出炉，大幅好于市场预期，增幅为10个月来最大，数据大大缓解了之前的 市场忧虑，美元得到提升同时严重狙击贵金属表现。欧美股市集体反弹抹去本周之前跌幅。铜价在 数据公布后走强，创下两个多月来新高。

策略：前期多单冲高减仓，价格回调再补仓。关注沪铜02和03合约的正套机会。

风险点：中美贸易战反复；全球经济系统性风险；中东地缘事件；宽松不及预期。

铝

近期去库持续，铝价远月承压

PART

02



本周焦点

- 1、12月8日，中国海关总署数据显示，11月中国未锻轧铝及铝材出口45.2万吨，同比减少15.7%，环比10月增加2.1万吨。2019年1至11月，中国未锻轧铝及铝材累积出口525.2万吨，同比减少0.45%。
- 2、2019年11月19日福建省南平铝业股份有限公司7.5万吨电解铝产能指标以27750万元底价转让给国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司。该产能指标已经于2019年11月22日由福建省工业和信息化工业厅产能退出公示。国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司收购南平铝业7.5万吨电解铝产能指标后，合规产能将达到40.45万吨，能满足一期40万吨电解铝生产指标。
- 3、产量：11月全国电解铝产量293.5万吨，同比减少0.81%，2019年1-11月中国电解铝总产量3238.9万吨，同比减少2.14%。11月其中冶金级氧化铝产量545.5万吨，冶金级日均产量18.2万吨。
- 4、11月未锻轧铝及铝材出口45.2万吨，同比减少15.7%，1-11月累计出口525.2万吨，同比减少0.45%。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、12月5日国内铝锭现货库存为70.6万吨，比上周减少4.9万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存7.55万吨，比上周减少0.15万吨。

1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



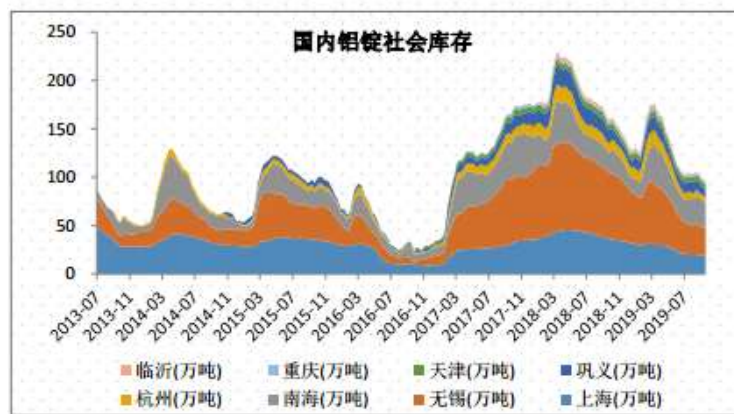
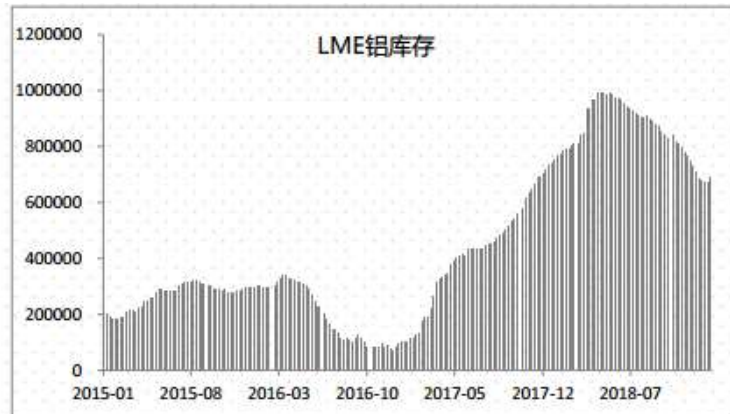
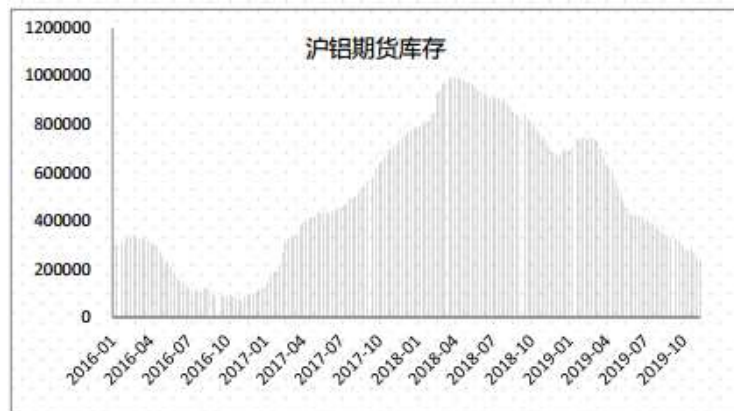
伦铝电3<日线>



2. 现货行情回顾

		11月29日	12月6日	涨跌
价格	沪铝三月 (元/吨)	13825	13720	-105
	伦铝三月 (美元/吨)	1760	1762.5	2.5
	南海现货 (元/吨)	13950	14050	100
	长江现货 (元/吨)	14000	14070	70
	沪粤价差 (元/吨)	50	20	-30
现货升贴水	LME0-3 (美元/吨)	22	7.25	-14.75
	上海升贴水 (元/吨)	75	45	-30
库存	LME库存 (吨)	1271650	1284300	12650
	铝锭现货库存 (万吨)	75.5	70.6	-4.9
	铝棒库存 (万吨)	7.7	7.55	-0.15
价差	沪铝连1-连3 (元/吨)	0	0	-130
比值	沪伦比值	7.85	7.85	0

3. 库存状况



4. 下周策略

过去一周铝价呈现先扬后抑的宽幅震荡走势，铝价维持相对平稳收盘于13865元/吨，铝锭社会库存持续下滑跌至70万吨，铝棒加工费持续走高，短期消费得到相应支撑，但迫于春节前消费压力的预期使得主力合约铝价难以突破14000元/吨。成本端，氧化铝维持萎靡的走势，但目前不具备价格崩塌的趋势不可能，因此预计成本端短期维持稳定。短期铝价仍以宽幅震荡为主，12月份仍存在挤仓风险，短期铝价不宜盲目追空，可关注挤仓结束后空近月多远月的短期套利策略。长线对汽车及房地产竣工以及基建保有乐观态度，维持季节性低点布局多单观点不变，长期正套仍为主要策略。

锌

进口无触发前 升水和基差或继续走高

PART

03



本周焦点

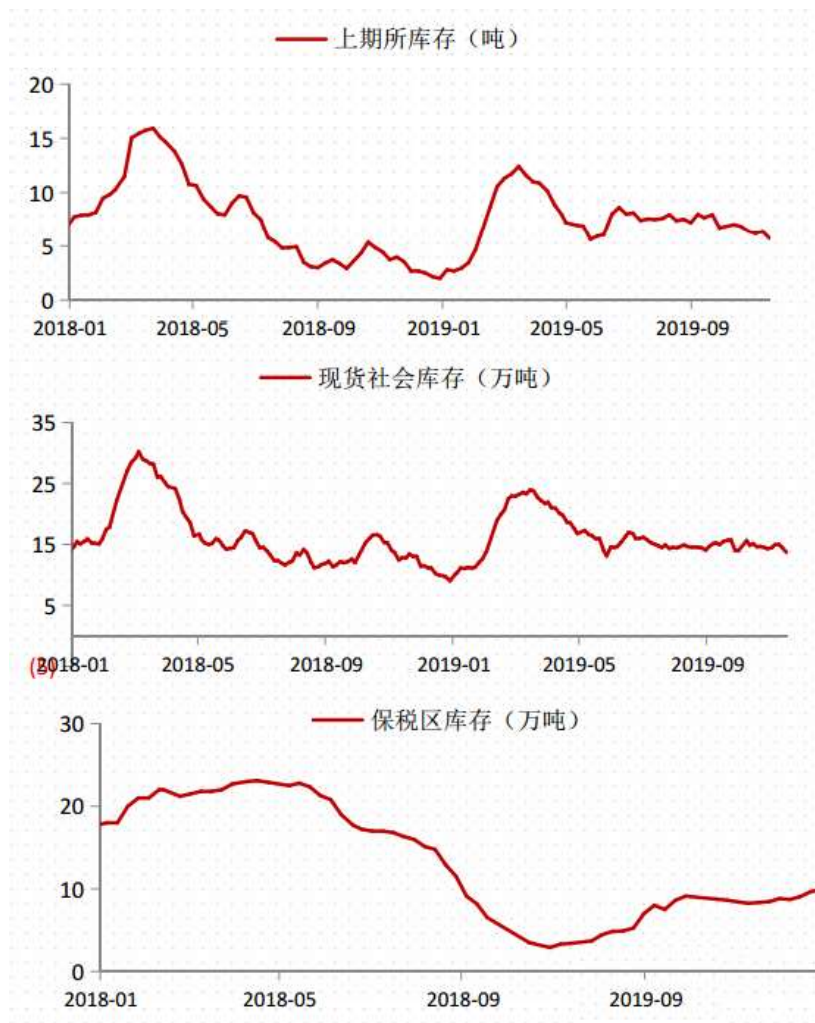
- 1、宏观热点：**本周中美谈判事项没有明显进展，但是美国近期接连签署香港人权法案及新疆人权法案，涉嫌干涉我国内政。由此引起中国强烈反对，市场对中美最终达成协议仍存担忧。
- 2、行业热点：**新锌矿在纽约州帝国矿山南部圣劳伦斯Balmat小镇被发现。该锌矿非常接近地表，约在地下11英尺处。以至于可以在不将矿工送入地下的情况下进行开采，而是用重型设备对它进行开采。
- 3、产量：**据SMM调研数据显示，11月SMM中国精炼锌产量53.08万吨，环比增加0.29%，同比增加16.31%。1-11月份累计产量530.7万吨，累计同比增速8.71%。进入11月，文山锌铟、河南豫光等炼厂常规检修，影响产量释放，但在高利润的推动下，冶炼企业保持高负荷生产，其中如广东中金岭南、云南驰宏锌锗等企业处于检修后复产的产能爬坡阶段，并逐步达到满产，此外，汉中锌业第三条线如期投料生产，并贡献产量，综上所述，11月精炼锌产量此消彼长，环比微增0.29%。进入12月，精炼锌企业稳定生产，无检修计划，此外，文山锌铟、河南豫光复产后产量释放并逐步恢复至满产，预计12月国内精炼锌产量53.81万吨，环比增加1.37%，同比增加19.98%。1-12月份累计产量预计达到584.5万吨，同比增加9.66%
- 4、进口：**上周沪伦比值回归显著，三月比值回升至7.87-7.96附近，实物进口亏损收窄至300元/吨附近。据SMM数据显示，保税库存减少1000吨至7.98万吨。
- 5、库存：**截至12月6日全国锌锭总库存10.81万吨，较上周减少1.03万吨。交易所库存，上期所锌库存3.71万吨，较上周减少0.86万吨，LME库存5.86万吨，较上周减少0.07万吨。

1. 期货行情回顾

日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/12/6	16670	1893	14377	400	0
2019/11/29	21103	2222	18232	649	0
周度变化	-4433	-329	-3855	-249	0

2. 现货行情回顾

日期	现货库存				保税区 库存
	总计	上海	广东	天津	
2019/12/6	10.81	3.25	2.72	4.11	7.98
2019/11/29	11.84	3.78	3.13	4.04	8.08
周度变化	-1.03	-0.53	-0.41	0.07	-0.1



镍

钢招持续施压铁厂，关注减产对价格的支撑

PART

04



本周焦点

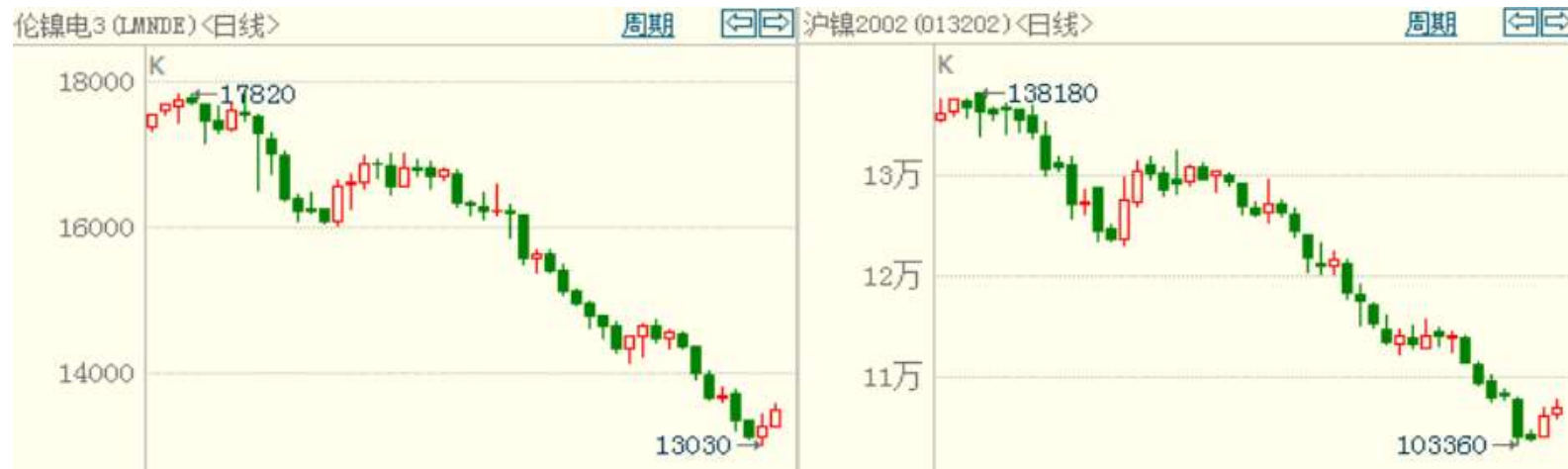
1、宏观热点新闻

- (1) 欧银候任官员讲话称欧洲央行仍有必要执行宽松的货币政策，欧元区经济似乎存在进一步走弱的风险，至少 短期内不会出现强劲回升。
- (2) 欧洲央行政策制定者计划在即将进行的政策评估中调整其通胀目标，但除此之外难以有进一步的大突破。

2、行业热点信息

- (1) 俄罗斯海关办公室公布的数据显示，今年1-10月，俄罗斯镍出口为11.75万吨，高于上年同期的10.92万吨;出口总额为160.89万美元，上年同期为144.98万美元。
- (2) 嘉能可发布其三季度财报，公司2019年前三季度自己采购的镍产量为89400吨，比上年同期略低（2%），主要与Koniambo有关，该公司经历了充满挑战的2019年上半年的增产期。
- (3) 华东某钢厂12月16开启年度检修计划，维持20天，其中炼钢检修时间为7天。

1. 期货行情回顾

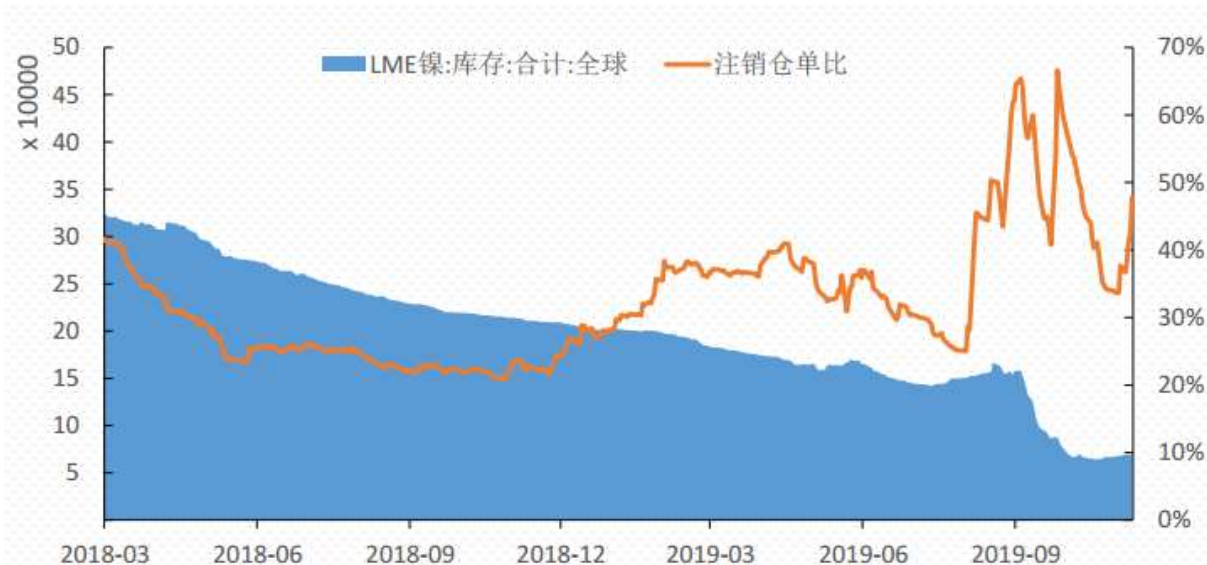


2. 现货行情回顾

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/12/2	109675-113825	111750	-2525
2019/12/3	109950-113150	111550	-200
2019/12/4	106400-110100	108250	-3300
2019/12/5	106000-109600	107800	-450
2019/12/6	107050-110950	109000	1200

日期	现货升贴水 (较无锡主力)			
	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴	俄镍升贴
2019/12/2	7800	7500	3600	3400
2019/12/3	7300	7000	4100	3900
2019/12/4	8300	7300	4400	3800
2019/12/5	8800	8300	5100	4800
2019/12/6	8350	7950	4300	4200

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
2019-12-02	3,586.00	0.00	311.00	28,298.00	5,859.00	16,451.00	156.00	204.00	30.00
2019-12-03	3,586.00	0.00	311.00	29,135.00	5,859.00	16,236.00	156.00	204.00	30.00
2019-12-04	3,586.00	0.00	311.00	30,057.00	5,859.00	16,176.00	156.00	204.00	30.00
2019-12-05	3,586.00	0.00	311.00	29,818.00	5,859.00	15,937.00	156.00	204.00	30.00
2019-12-06	3,586.00	0.00	311.00	29,623.00	5,859.00	15,742.00	156.00	204.00	30.00
变动	0.00	0.00	0.00	1,289.00	0.00	-745.00	0.00	0.00	0.00

4. 下周策略

由于短期内镍原料不短缺，同时不锈钢高库存，高亏损，前期市场偏弱运行，周内沪镍主力继续弱势运行，目前已经接近印尼禁矿炒作前的运行区间下沿位置，但是由于下游进入消费淡季，不锈钢去库速度或将受限，且临近年底供应增加，短期内缺乏利多因素刺激，目前来看镍价有止跌企稳的迹象，预计短期内镍价还将在此区间内偏弱震荡运行。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；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，周内月差维持低位，后期持续关注近远月合约变动。不锈钢周内继续疲弱，但成交较前期有所好转，周内两地社会库存续降，部分钢厂减产，不锈钢市场压力或将逐渐得到释放，后期关注去库速度，预计短期内不锈钢跟随镍价止跌企稳概率较大。

铅

价格波动趋缓，市场结构走强

PART

05

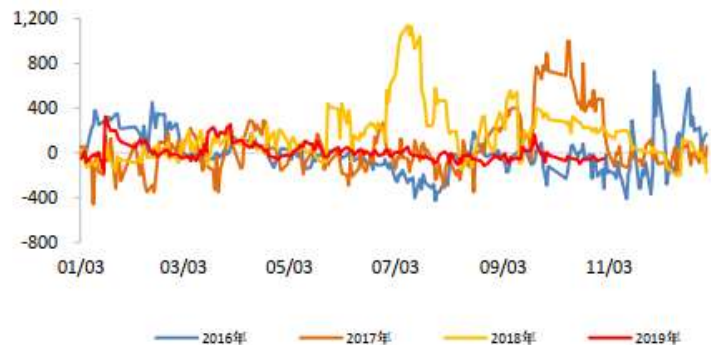


本周焦点

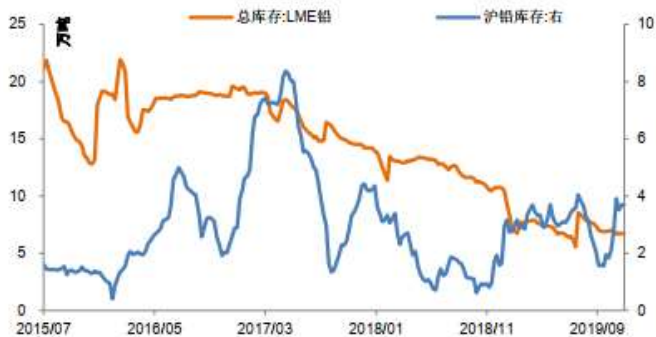
- 1.产量：统计局截止2019年10月的数据，国内铅精矿累计产量达到97.49万吨，较去年同期下降 4.81%。精铅产量累计达到461万吨，较去年呈现出了17.4%的上涨。
- 2.开工率：SMM方面所公布的最新数据截止2019年10月，原生铅综合开工率为66.31%，较9月份相比小幅上升2.8%；再生铅综合开工率为51.64%，较上月上涨2.2%。
- 3.进口：海关总署最新公布的2019年10月的数据，国内精铅矿累计进口为135.5万吨，较去年同期相比出现了37.2%的上涨。进口铅精矿品位大致在0.6附近。1至10月精铅进口量为8.7万吨。
- 4.库存：伦铅库存截止12月6日为67125吨，周环比减少25吨。上期所铅库存截止12月6日为36975吨，周环比增加61吨，其中库存期货为28535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%，中国起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。

3. 现货状况

图：国内现货升贴水季节性



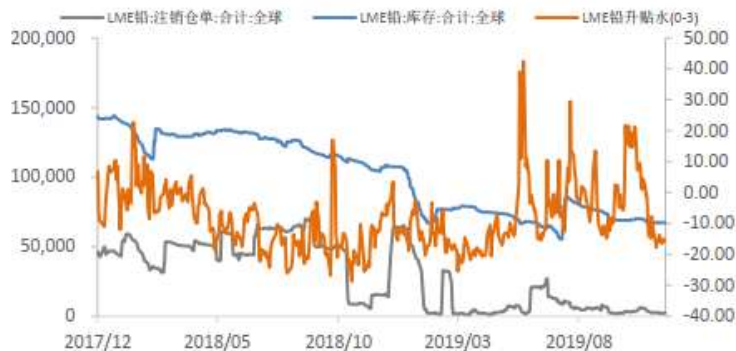
图：境内外库存



图：伦铅升贴水



图：伦铅注销仓单及升贴水



4. 下周策略

上周持仓量再度增高，铅市场前景不乐观导致部分空头再度入场。对于12月，由于炼厂库存向社会库存转移，可交割货源并不多，前期交割的货源过于集中且少有流出，导致12月back结构持续扩大。短期来看，预计近强远弱仍将持续，持空头寸适宜选择远月，减少移仓结构性损失。

风险点：由于再生贴水收窄，临近年末环保频率加大，或限制价格下行空间。

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！