



中色物联

2019.12.16

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

铜

现货贴水扩大，铜价涨势放缓

PART

01



本周焦点

- 1、宏观方面：美国国会众议院当地时间12月18日表决通过两项针对总统特朗普的弹劾条款，正式指控他滥用职权和妨碍国会，不过弹劾案在共和党参议院通过可能性较低。美国众议院议长佩洛西表示仅完成众议院内对特朗普的弹劾表决，不急于上交参议院。（2）当地时间20日下午，英国下议院议员们以358票对234票的结果通过了约翰逊政府的脱欧协议法案，这意味着，英国将结束持续3年多的不确定性，于2020年1月31日脱离欧盟。
- 2、经济数据：国家统计局的数据，11月份全国社会消费品零售总额达到3.8万亿元，同比增长8%，增速较10月份回升0.8个百分点。（2）最新公布的德国12月制造业PMI初值为43.4，不及预期的44.6，前值44.1；法国12月制造业PMI初值为50.3，较前值51.7出现明显下滑，再次接近50枯荣线。从整体来看，欧元区12月制造业PMI初值为45.9，同样低于预期的47.3，前值46.9。
- 3、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%。
- 4、库存：截止12月20日LME铜库存15.4万吨，较上周减少1.7万吨；SHFE库存12.9万吨，较上周增加1.1万吨；COMEX库存4万吨，较上周持平；保税区库存21.9万吨，较上周减少0.3万吨；全球库存合计54.2万吨，较上周减少0.8万吨。
- 5、现货：周内现货月期货合约交割，换月后周市场成交表现不佳，市场报价持续走低至全面贴水。市场贸易商出货积极性一般，部分已经完成年内长单量的企业交易情绪偏淡；另一部分贸易急于出货变现，以缓解自身现货带来的资金压力，在企业封账前积极出货以回笼资金。由于近期盘面的高企，以及终端企业的资金回笼，这也限制了下游的拿货情绪，成交进一步受限

1. 上周走势回顾



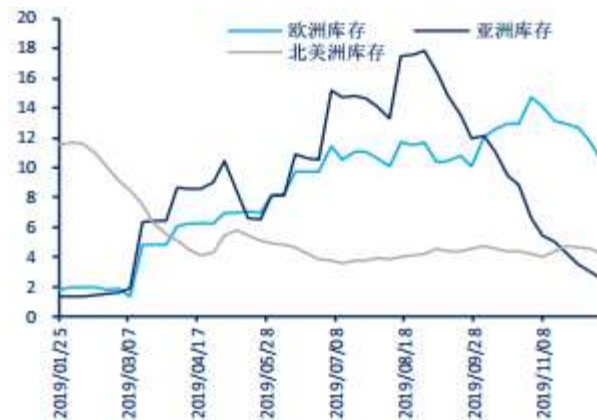
2. 主要数据概览

		12月20日	12月13日	涨跌
价格	沪铜三月	49130	48820	310
	伦铜三月	6175	6143	32
现货升贴水	上海升贴水	-50	30	-80
	广东升贴水	10	80	-70
库存	上海库存 (期交所)	80331	66766	13565
	广东库存 (社会库存)	41784	47060	-5276
价差	计税后的精废价差	1771	1761	10
	沪铜当月-次月	-110	160	-270
	沪铜现货-三月	-110	70	-180
比值	沪伦现货比值	7.94	7.94	0
	沪伦三月比值	7.95	7.94	0.01
LME市场	LME库存	154450	171800	-17350
	LME0-3	-24.5	-25.5	1

3. 现货行情回顾

	2019/12/16	2019/12/17	2019/12/18	2019/12/19	2019/12/20
上海物贸现货价	48730	48945	48965	48835	49025
上海物贸升水	-100	-55	-45	-95	-135
广东南储现货价	48800	49000	49010	48930	49150
洋山价格	64	63	61	60	59
LME 铜升贴水(0-3)	-24.25	-6.00	-27.50	-29.25	-24.50

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，下周西方圣诞节，宏观消息趋于平淡。产业端，国内 11 月精炼铜产量 90.9 万吨，同比增长 19.6%，铜企年末冲量，12 月精炼铜产量预计继续增长，精废铜价差扩大抑制精铜代废铜使用，下游赶工对铜消费支撑预计在 1 月前有效。铜价快速上涨，现货跟涨表现不理想，削弱快速上涨铜价的上行动力。微观层面，铜杆终端客户观望为主，成交一般；铜板带市场需求与前一周持平，成交尚可；铜管下游增加排产，小幅拉动铜管需求；铜棒企业排产期有所增加，但低于去年同期水平。另下周关注：中美贸易协定的推进情况。技术图形上来，伦铜收在 5 日均线上方，MACD 红柱收缩，周线收小阳线，MACD 红柱扩散，保持偏强态势。预计伦铜波动区间在 5920-6200 美元/吨。操作上，短线逢低短多波段操作，前期多单可适当兑现利润。

铝

产业资本发力，铝价短期强势

PART

02



本周焦点

1. 挪威海德鲁公司(NorskHydro)周四称, 断电影响了旗下巴西Paragominas矿山和Alunorte炼厂的生产, 但预计对财务影响有限且将不会对客户产生影响。Hydro称, 输电杆倒塌导致Paragominas铝土矿电力供应中断, 导致生产暂停。没有出现伤亡或其他财产损失的报告。电力供应预计在5-10日内恢复。此外, Alunorte氧化铝炼厂的产能暂时将降至50%-70%。Alunorte是全球最大的氧化铝制造商和供应商。

2. 世界金属统计局(WBMS)周二公布的月报显示, 经过计算, 2019年前10个月, 全球原铝市场供应短缺29.8万吨, 2018年全年为供应短缺66.7万吨。1-10月期间, 全球原铝需求为5192万吨, 较上年同期减少75万吨。前10个月原铝产量较上年同期减少31.7万吨。10月期间, LME库存增长, 多数集中在亚洲库存。截至2019年10月底, 总的库存为175.3万吨, 2018年底为242.9万吨。

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月未锻轧铝及铝杆出口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19日国内铝锭现货库存为60.4万吨, 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5.45万吨, 比上周0.2万吨。

1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>

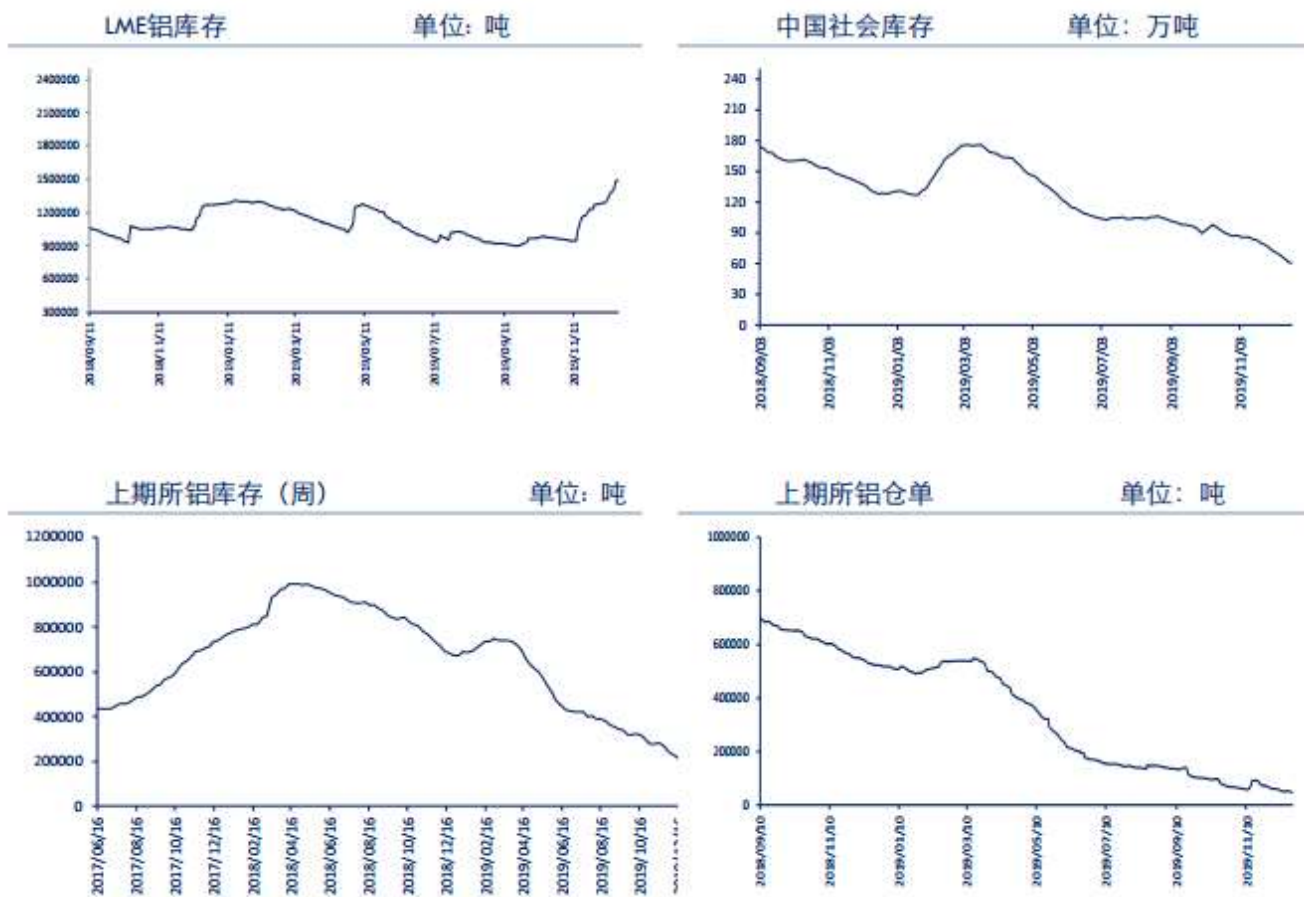


2. 现货行情回顾

	2019/11/22	2019/11/15	周涨跌
长江有色	14090	13930	160
上海物贸	14030	13940	90
南储广东	13980	13850	130
LME 铝 0-3M	13.50	-3.50	17.00
保税区溢价	85.00	85.00	0.00

上周宏观情绪偏乐观，沪铝近月换至 2001 合约后的次日，现货出现跳涨，大户收货交付长单是主要推动力，期货市场近月跟涨明显，但远月跟涨力度有限，沪铝曲线重回 back 结构。

3. 库存状况



4. 下周展望

产业上，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，库存快速去化至 60 万吨相对低位，大户为完成长单交付在现货市场收货加剧现货货源紧张程度，助长期期货买兴，同时盘面有做买进卖远套利，使得铝价保持强势。从长单交付时间和下游消费持续时长看，元旦后下游消费订单将减弱，预计 1 月中旬将进入累库，挤仓基础才会实质性减弱。在此之前铝价维持偏强势头。中长期看，原铝产量增量会体现在 1 月及其后月份，增量主要源自：新疆信发预计 11 月中旬复产完成 15-20 万吨，固阳二期 25 万吨新产能 11 月底完成，一期 25 万吨产能在进行并计划在春节后完成，四川广元中孚 25 万吨产线点火，百河铝业 12 月复产 20 万吨产能。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。由于产业资金借力下游赶工及产量增长无法突破短期瓶颈的时点发力，铝价会保持偏强的势头，空单观望规避或尝试建立远月空头底单。

锌

国内现货升水有下调可能，短期沪锌期价进一步上行空间受限

PART

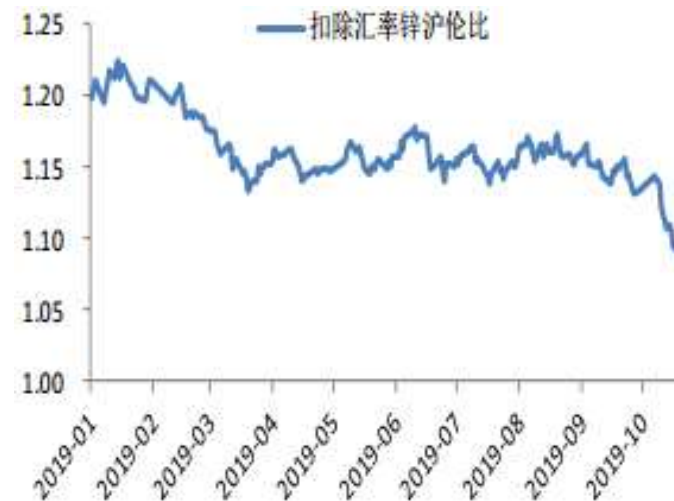
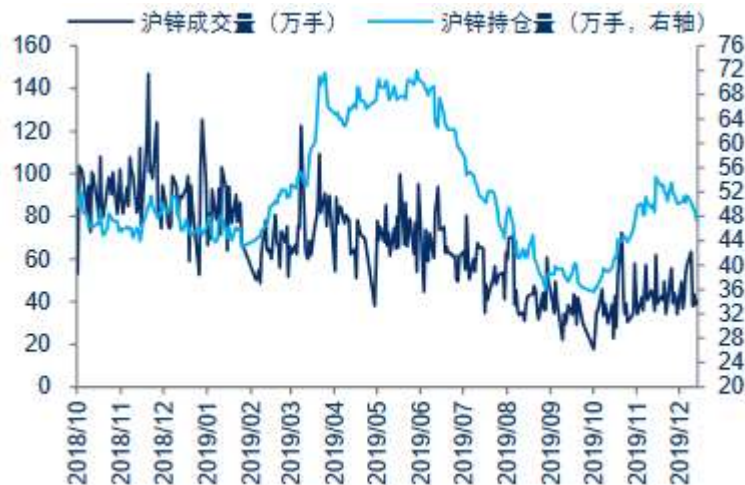
03



本周焦点

- 1、宏观热点：**财政部数据显示11月财政收入同比增长4.5%、支出同比下降3.4%，增速均有下滑。发改委预计全年CPI涨幅在3%左右的预期目标范围内,明年初涨幅较高。
- 2、行业热点：**国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示，10月全球锌市转为供应过剩7,300吨，9月修正后为短缺21,100吨。今年前10个月，全球锌市供应短缺降至15.2万吨，去年同期为34.3万吨。世界金属统计局(WBMS)周二公布的月报显示，2019年1-10月全球锌市供应短缺8.5万吨，2018年全年为供应过剩10.9万吨。
- 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：**上周伦锌出现大幅下跌，沪伦比值延续回升；实物进口亏损收窄至1200元/吨左右。据 SMM 数据显示，保税库存增加3600吨至7.94万吨。
- 5、库存：**截至11月22日全国锌锭总库存12.55万吨，较上周减少1.16万吨。交易所库存，上期所锌库存 4.97万吨，较上周减少0.74万吨，LME库存5.99万吨，较上周增加0.73万吨。

1. 期货行情回顾

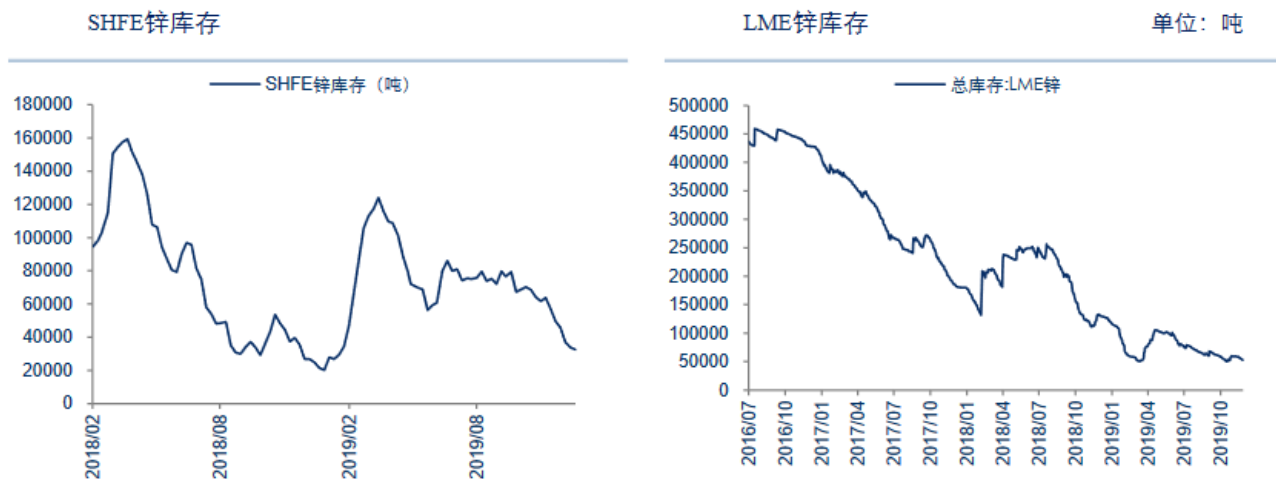


2. 现货行情回顾

	2019/11/22	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	18850	-120	-0.63%
上海物资锌现货价	18320	-120	-0.65%
广东南储锌现货价	18110	-170	-0.93%
长江有色-锌期三	690	70	
上海物资-锌期三	160	310	
广东南储-锌期三	-30	260	
LME 锌升贴水 (0-3)	27.25	-3.25	

【国内锌现货方面，周内锌现货价继续小幅走高。锌现货升水维持于相对高位，至20日上海0#普通品牌对沪锌01合约报升水360-370元/吨；天津对沪市贴水小幅扩大至130元/吨，下游询价观望为主；广东对沪市从贴水转为小幅升水30元/吨附近，市场资源紧张，下游采买减弱。

3. 库存状况



(吨)	2019/12/20	周涨跌
SHFE 铅库存	44354	-1572
SHFE 锌库存	32641	-1203
SHFE 铅可用库存量	199701	-967
SHFE 锌可用库存量	500726	1515
SHFE 铅库存期货	40299	967
SHFE 锌库存期货	14274	-1515

4. 下周展望

从国内锌基本面来看锌矿方面，上周国内自产锌矿主流报价维稳于6100-6650元/吨，进口锌矿加工费主流报价为290-310美元/干吨。整体来看，锌矿供应维持宽松态势，锌矿加工费继续处于高位，锌冶炼利润也延续于相对高位的水平。高加工费刺激国内冶炼产出释放不断增加，供应上升预期延续。国内终端下游存韧性，加上春节前下游赶工，终端消费表现略好于预期。国内锌锭库存已去化至相对低位，不改后期累积增加预期。上周国内锌现货升水处于相对高位，随着本周年内最后一批长单交付，预计现货升水有下调可能。宏观方面，中美贸易关系改善，对市场情绪形成支撑。而铜博士上涨趋势放缓，对板块利多影响减弱。近日沪锌期价呈现底部缓慢抬升的走势，但在供需转向过剩预期下，预计短期沪锌期价进一步上行空间受限，有再度弱势调整可能。

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

- (1) 美国众议院以滥用职权和妨碍国会两项指控正式弹劾总统特朗普，这是民主党人使出浑身解数的最终成果，但进一步加剧了华盛顿党同伐异的紧张局势，加深了美国的意识形态分歧。
- (2) 英国首相约翰逊通过立法规定脱欧过渡期在2020年底结束，市场担忧一旦无法在2020年年底前跟欧盟达成脱欧协议，那么英国将面临无协议脱欧的风险，推升了一些避险情绪。

2、行业热点信息

- (1) 国际镍业研究小组最新数据，10月全球镍市供应缺口小幅扩大至1300吨，9月修正后为短缺1100吨。INSG补充称，1-10月全球镍市供应短缺52200吨，去年同期缺口为134200吨。
- (2) 世界金属统计局最新数据显示，2019年1-10月全球镍市出现供应短缺，表观需求超出产量4.04万吨。2018年全年为短缺10.29万吨。
- (3) 印尼11月镍矿石出口量为270万吨，价值1.1205亿美元。同比2018年11月印尼镍矿石出口量153万吨增加76.47%。

1. 期货行情回顾

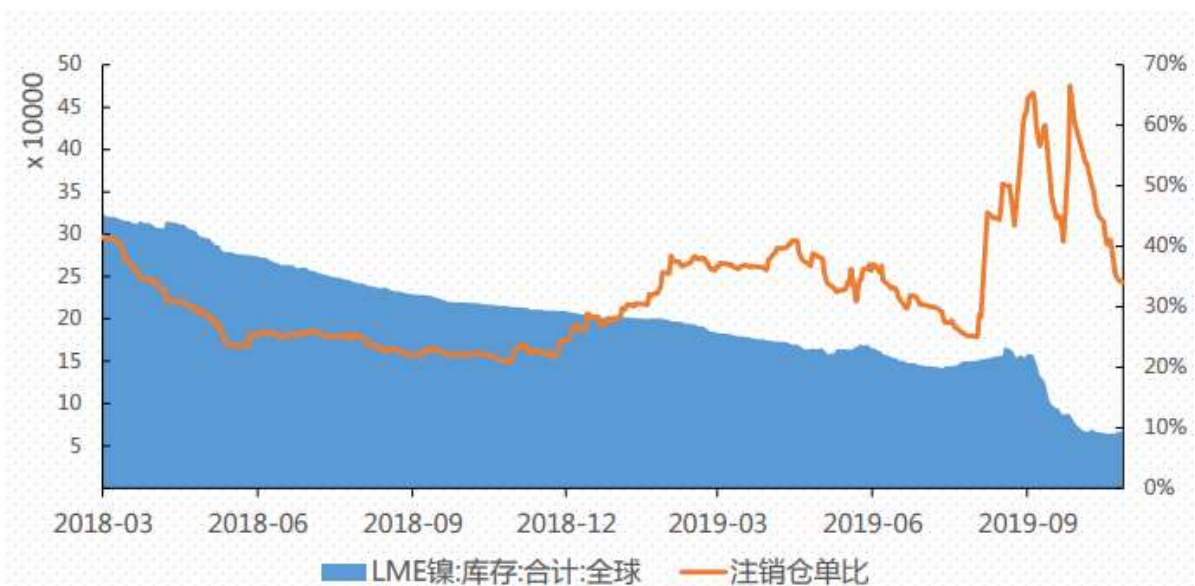


2. 现货行情回顾

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/12/16	110700-113200	111950	950
2019/12/17	110700-113500	112100	150
2019/12/18	109550-112350	110950	-1150
2019/12/19	108600-111400	110000	-950
2019/12/20	111800-114400	113100	3100

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴	俄镍升贴
2019/12/16	5400	5300	3100	3000
2019/12/17	5500	5300	3000	2900
2019/12/18	6000	5900	3800	3500
2019/12/19	6100	5900	3700	3400
2019/12/20	6000	5900	3800	3600

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

上下驱动暂缓，护铅期价或继续地位震荡

PART

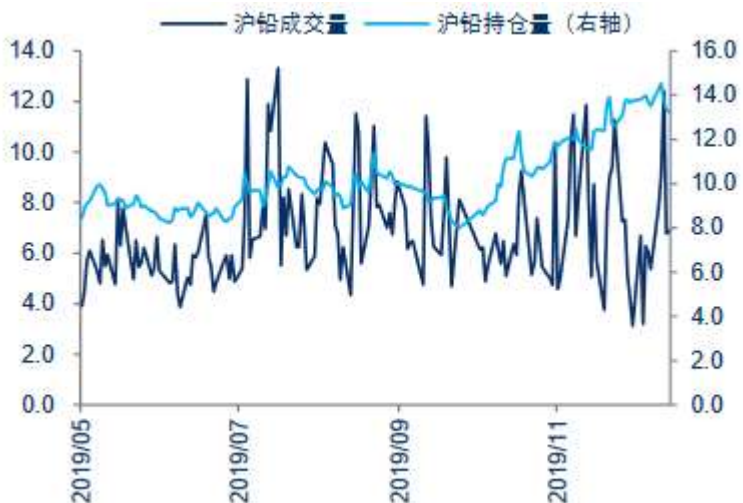
05



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20日为**67175吨**，周环比减少**150吨**。上期所铅库存截止12月20日为**44354吨**，周环比减少**1572吨**，其中库存期货为**40299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。

1. 期货行情回顾



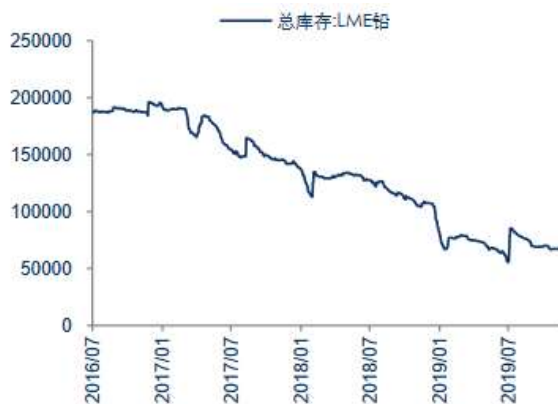
(万手)	2019/12/20	周涨跌	周涨跌幅
沪铅成交量	6.88	1.51	28.15%
沪铅持仓量	13.23	-0.28	-2.05%

2. 现货行情回顾

	2019/12/20	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	15250	-350	-2.24%
上海物贸铅现货价	15350	-100	-0.65%
广东南储铅现货价	15100	-325	-2.11%
长江有色-铅期三	255	-250	
上海物贸-铅期三	310	-45	
广东南储-铅期三	105	-225	
LME 铅升贴水 (0-3)	-22.25	-9.5	

国内现货方面，上周铅现货价出现调整。周内上海地区铅现货对沪铅01合约高升水报价，市场流通货源偏少，持货商多挺价出货，下游接货积极性上升，成交现向好迹象。此外，上周再生精铅对SMM1#铅从贴水转为平水附近出厂。

3. 库存状况



(吨)	2019/12/20	周涨跌
SHFE 铅库存	15250	-350
SHFE 锌库存	15350	-100
SHFE 铅可用库存量	15100	-325
SHFE 锌可用库存量	255	-250
SHFE 铅库存期货	310	-45
SHFE 锌库存期货	105	-225

4. 下周展望

宏观方面，中国方面，11月工业增加值表现略好于预期，固定资产投资增速持稳。美国方面，美国众议院正式通过针对特朗普的弹劾条款，参议院预计将于明年1月开始相关审理程序。美国三季度GDP增长2.1%，符合预期。废电瓶价格抗跌，冶炼利润挤出至低位，再生铅生产已呈现小幅收紧态势。而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，终端消费整体仍偏弱，汽车电池置换需求季节性回暖表现尚不明显。此外，国内铅锭库存小幅下调，仍处于相对高位，对铅价的压制影响仍在。而LME铅期价维持小Contango结构。目前来看，废电瓶价格抗跌对再生铅成本有支撑，但上方仍受到消费疲弱压制，故短期铅价或继续低位震荡。

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！