



中色物联

2020.03.23

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

# 铜

疫情阴影难摆脱，铜价存再探底风险

---

---

PART

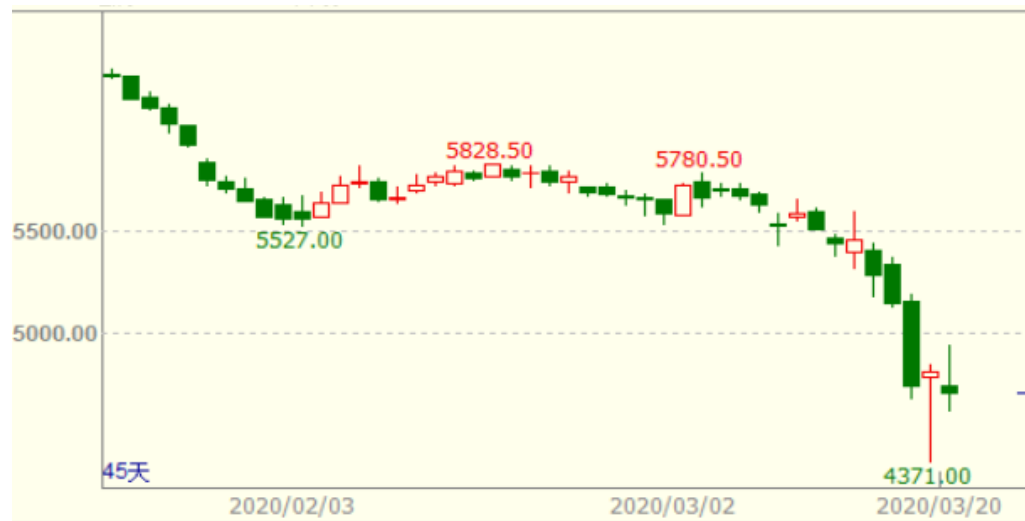
01



# 本周焦点

- 1、产业信息：2020年2月SMM中国电解铜产量为68.31万吨，环比减少5.9%，同比减少5.07%。2月因国内疫情防控需要，物流受到较大影响，多数炼厂都面临硫酸和成品外运困难的问题，在硫酸胀库压力本就较大的情况下，部分炼厂选择减产，戒将年度计划检修计划提前实施，使得2月电解铜产量明显回落。SMM预计2020年3月国内电解铜产量将会回升至71.55万吨，环比增幅4.74%，同比降幅2.54%；至3月累计电解铜产量为212.45万吨，累计同比回落3.73%。
- 2、中国1-2月未锻轧铜及铜材进口846106.8吨，同比增加7.2%。中国1-2月铜矿砂及其精矿进口376.8万吨，同比-1.2%。中国1-2月汽车（包括底盘）进口13.6万辆，同比-11.3%。
- 3、库存：截止3月20日,LME铜库存227875吨，增加44175吨；上期所铜库存较上周减少2838吨至377247吨；上海保税区库存33.55万吨，较3月13日相比减少1.1万吨。
- 4、现货：铜市开启下跌态势，市场畏跌情绪逐渐加重，接货者寥寥，随后连续两日沪铜先后封住6%和9%跌停板，市场报价于升水20-50元/吨，但呈现的是有价无市状态，因停板状态令交易无法展开，点价成交困难。周五沪铜止跌回升，下游对远低于4万元的铜价买关大幅提高，入市补货积极，集中成交在贴水50元/吨-平水之间，但空头仍主导市场，低位补货后谨慎情绪未能扭转。

## 1. 上周走势回顾



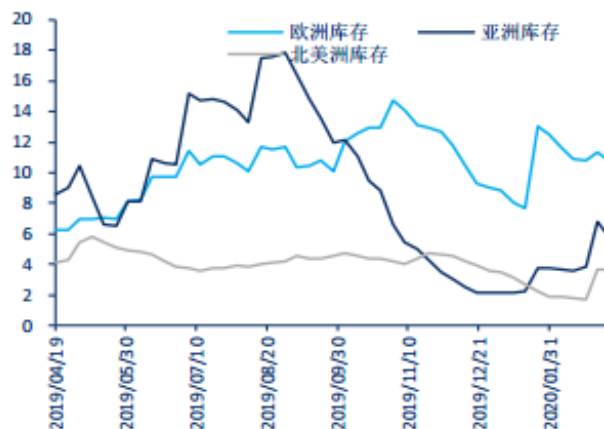
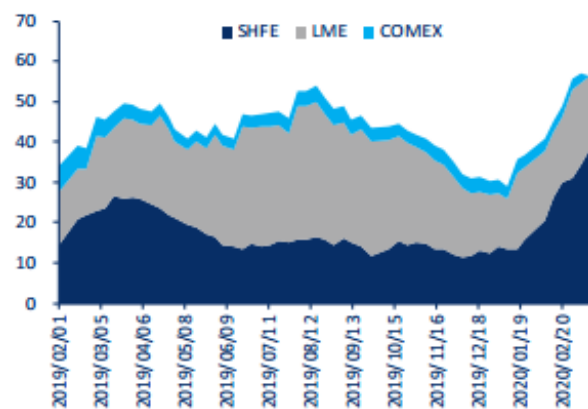
## 2. 主要数据概览

		3月20日	3月13日	涨跌
价格	沪铜三月	38700	43840	-5140
	伦铜三月	4757	5453.5	-696.5
现货升贴水	上海升贴水	50	30	20
	广东升贴水	-10	40	-50
库存	上海库存(期交所)	264384	268747	-4363
	广东库存(社会库存)	101839	110500	-8661
价差	计税后的精废价差	603	371	232
	沪铜当月-次月	-110	-170	60
	沪铜现货-三月	-200	-300	100
比值	沪伦现货比值	8.11	8	0.11
	沪伦三月比值	8.14	8.03	0.11
LME市场	LME库存	227875	183700	44175
	LME0-3	-4.75	-15.25	10.5

### 3. 现货行情回顾

	2020/3/16	2020/3/17	2020/3/18	2020/3/19	2020/3/20
上海物贸现货价	43165	41985	41345	37575	38420
上海物贸升水	-165	-135	-125	55	-50
广东南储现货价	43190	41990	41360	37540	38430
洋山价格	61.5	61.5	61.5	61.5	61.5
LME 铜升贴水(0-3)	-12.25	-14.50	-15.50	-15.50	-4.75

### 4. 库存状况 (单位: 万吨)



### 5. 下周展望

**整**体来看，海外疫情是影响当前市场风险偏好的主要因素之一，从最新的数据看，海外确诊人数呈加速上升的状态，短时间无法摆脱疫情阴影，加上各国大力度的货币刺激点燃市场恐慌情绪，悲观环境下，铜价仍有再次下探风险。国内疫情取得阶段性的防控成果，且多部委积极推动复工和货币政策释放流动性，国内疫情和消费的拐点逐渐显现，但海外交仓增量，给铜价带来压力。微观层面，铜杆价格暴跌，交投冷清；铜板带订单明显不足，成交转差；铜管企业生产恢复，但市场拿货谨慎；铜棒价格下跌，接货意愿下降。中期看，精铜减产的成效有被物流恢复缓解胀库压力而稀释的可能，未来向上的价格驱动主要来自于宏观经济刺激和海外疫情的转折。短期看，海外疫情处于爆发阶段，流动性危机背景下，铜以弱势为主，预计伦敦铜波动区间在 4300-5000 美元/吨，沪铜 3600-40000 元/吨。

# 铝

疫情持续压制，铝价维持弱势

---

---

PART

02



# 本周焦点

- 1.据中国工业汽车协会统计，2020年前2个月，我国汽车企业出口11.3万辆，同比下降19.4%。数据显示，今年前2个月，乘用车出口8.6万辆，同比下降5%；商用车出口2.7万辆，同比下降45.3%。其中，上汽、奇瑞、北汽、江淮和吉利的汽车出口量出现不同程度下降，长安、东风和长城有所增长。
- 2.据外媒20日凌晨报道，俄铝(RUSAL)表示由于冠状病毒在爱尔兰地区扩散，正在考虑削减当地 Aughinish氧化铝厂的产量。俄铝表示，随着爱尔兰政府关闭学校、限制交通运输系统，员工可能无法继续工作，因此正在权衡减产，如果情况变得糟糕，可能会暂时关闭。据俄铝官方，Aughinish氧化铝厂年产能191.5万吨。
3. 2月全国电解铝产量286.7万吨，同比增加6.9%。2020年前2月，国内电解铝总产量594万吨，同比增加5.1%；2月冶金级氧化铝产量517.3万吨，冶金级日均产量17.8万吨，同比降低8.2%。
4. 2020年1-2月未锻轧铝及铝材出口66.9万吨，同比减少25.3%。
5. 3月19日国内铝锭现货库存为164.7吨，比上周增加5.4万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存21.9万吨，比上周减少1.85万吨。

## 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

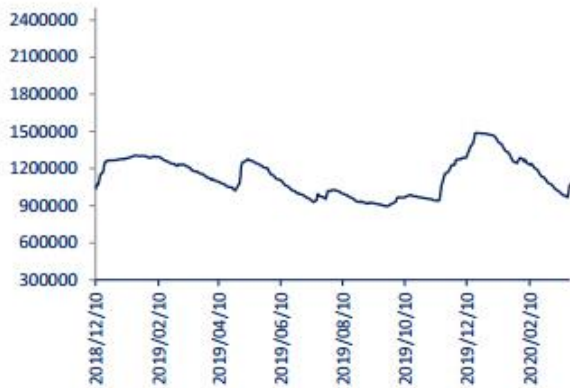
	2020/3/20	2020/3/13	周涨跌
长江有色	11800	12640	-840
上海物贸	11800	12630	-830
南储广东	11780	12640	-860
LME 铝 0-3M	-22.25	-18.15	-4.10
保税区溢价	100.00	100.00	0.00

上周，周日美联储一步到位将利率降准零并推出 7000 亿美元量化宽松，加剧市场对疫情严重性的担忧，恐慌情绪导致铝价暴跌，周四一度跌停。伦铝报于 1577 美元/吨，周度跌幅 6.69%；沪铝 2005 收盘报 11995 元/吨，周度跌幅 7.16%。

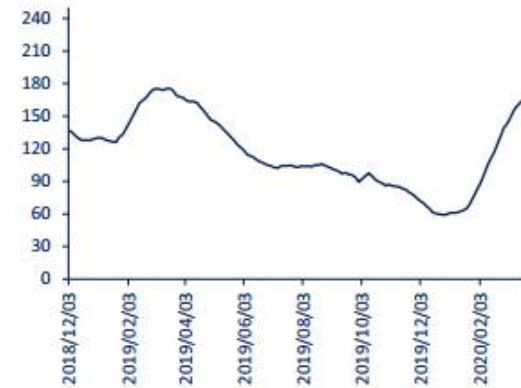


### 3. 库存状况

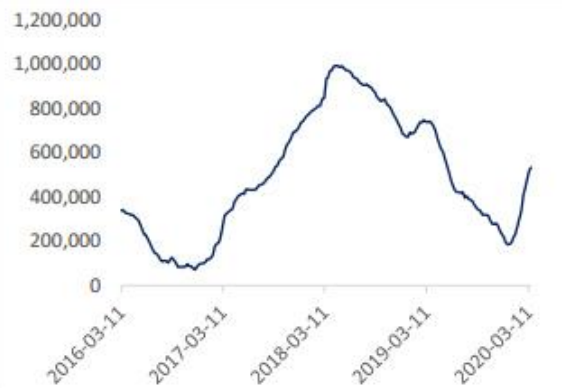
LME铝库存 单位: 吨



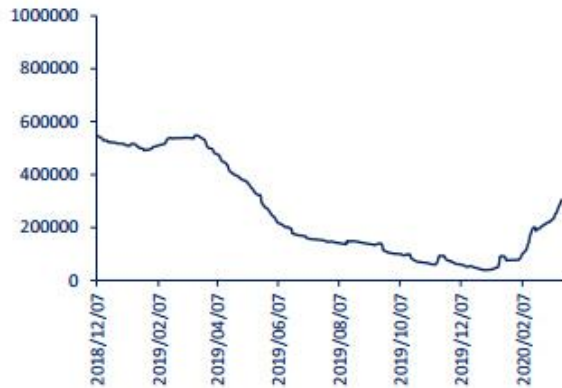
中国社会库存 单位: 万吨



上期所铝库存(周) 单位: 吨



上期所铝仓单 单位: 吨



### 4. 下周展望

上周美联储史无前例的降息力度，引发资本市场的恐慌，资金追逐美元避险，抛售风险资产，给金属市场带来致命冲击，铝价再度创下近期低点记录。当前，影响铝价的两个关键变量在于：海外疫情的至暗时刻何时穿越，国内大面积的电解铝亏损是否会触发大面积减产。欧美国家启动管控防御的时间多在2月底3月中旬，步调不一致和错过最佳防控时间窗口，会导致疫情拐点推迟至5月才会到来，4月仍是至暗的时段。按照11800元/吨现货价看，国内25%在产产能已经亏损现金成本，但对突然起来的价格需要一定的反应时间，大规模的减产还需要一定时间积累或亏损进一步扩大加速大规模减产的启动进程。总体上看，宏观情绪明显左右风险资产价格，在来势汹汹的疫情之下，铝价维持弱势局面，疫情明朗或规模减产爆发前，切勿轻言抄底。

# 锌

国内锌锭库存开始小幅去化，关注锌价修复反弹机会

---

---

PART

03



# 本周焦点

- 1、宏观热点：世界卫生组织已宣布新冠疫情构成全球大流行，全球已有9个国家股指或股指期货触发熔断，美国股市周内遭遇两次熔断，所有金融及商品市场承压。
- 2、行业热点：Nexa资源近日发布了其秘鲁Hilarion项目的潜在地下矿山的初步经济评估方案(PEA)。该方案表明，在最初的16年开采年限中，Hilarion锌项目预计年产11.5万吨锌，260万盎司的银和2万吨铅。
- 3、产量：2020年2月SMM中国精炼锌产量45.30万吨，环比减少14.30%，同比增加7.75%（注：1月产量修正为52.85万吨）。SMM调研样本产能608.5万吨。另2月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为6.75万吨，环比减少14.93%，其中热镀锌合金产量为6.29万吨。进入3月，国内各地区物流恢复，人员陆续返工，国内精炼锌产量增量方面：云南地区某炼厂原料供应逐步恢复正常，计划上调3月排产量，另甘肃某炼厂可能于3月底点火生产，此外，3月工作日环比增多亦带动产量的攀升。减量方面，内蒙某大型炼厂因故停产，另甘肃某炼厂计划于3月中旬开始检修，综上所述，3月国内精炼锌产量预计环比增加1.21万吨至46.51万吨。
- 4、库存：截至3月13日全国锌锭总库存30.09万吨，较上周增加0.94万吨。交易所库存，3月13日上期所锌库存17万吨，较上周增加0.7万吨，3月13日LME库存7.46万吨，较上周增加0.02万吨。
- 5、现货方面：本周上海市场0#国产对03合约自贴水20-贴水10元/吨左右转至升水20-30元/吨左右，双燕、驰宏对03合约自平水-升水10元/吨左右转至升水30-40元/吨左右，平稳抬升。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2004合约贴水30-80元/吨附近，粤市较沪市贴水80元/吨较上周五扩大50元/吨，两地价差扩大符合预期，广东市场库存压力仍大，仅靠当前下游需求对市场成交价格提振有限。天津0#现锌对沪锌2003合约贴水50至升水30元/吨附近，津市较沪市升水从上周贴水30元/吨降至贴水70元/吨。

## 1. 期货行情回顾

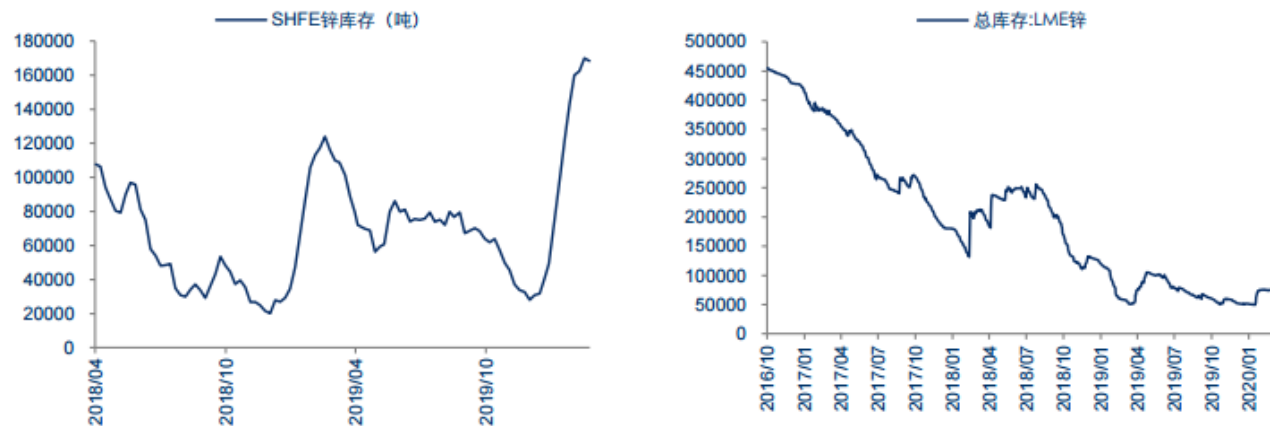


## 2. 现货行情回顾

	2020/03/20	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	15450	-700	-4.29%
上海物贸锌现货价	14865	-700	-4.45%
广东南储锌现货价	14680	-690	-4.49%
长江有色-锌期三	380	75	
上海物贸-锌期三	-235	40	
广东南储-锌期三	-490	50	
LME 锌升贴水 (0-3)	-10	3.25	

国内锌现货方面，周内锌现货价跟随期价大幅波动，周中价格大幅走低后，下游逢低询价采购增加，20日整体成交再度转弱。至3月20日上海0#普通品牌对沪锌04合约报升水30-40元/吨；天津对沪市贴水60元/吨；广东对沪市贴水80元/吨附近。

### 3. 库存状况



(吨)	2019/11/22	周涨跌
SHFE 铅库存	35157	-3947
SHFE 锌库存	49710	-7411
SHFE 铅可用库存量	210939	3003
SHFE 锌可用库存量	493042	6730
SHFE 铅库存期货	29061	-3003
SHFE 锌库存期货	21958	-6730

### 4. 下周展望

从国内锌基本面来看，锌矿方面，上周恐慌情绪下，国内有色金属抛售压力凸显。锌价在3月以来表现相对抗跌的情况下，上周也大幅走弱，连续两个交易日沪锌期价盘中均触及跌停板。我们对于二季度国内锌消费的回归仍相对乐观，上周国内锌锭库存压力开始小幅去化，预计近期有望进一步缓解。此外，内外锌价分别在万五元和1800美金附近有产业成本的支撑体现。因此，当海外疫情担忧情绪释放较为充分后，预计锌价修复反弹的概率较大。目前锌价已下调至相对低位，可关注逢低轻仓布局中期多单机会。

# 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:

美国联邦储备委员会周日将利率降至零水准，并推出7000亿美元的大规模量化宽松计划，以保护经济免受病毒影响。

## 2、行业热点信息:

(1) 3月14日菲律宾北苏里高省政府就对进国内的所有船只实施禁令一事召开了会议，会议提出所有入境的船只（不论国籍及原国籍）从3月18日至3月31日将被禁止进入北苏里高省，而目前北苏里高省长尚未签发正式的政府文件。

(2) 印度尼西亚矿业部消息，印度尼西亚的目标是，2020年加工镍的产量达到202万吨，镍铈产量目标为78000吨。印度尼西亚1-3月6日镍生铁产量为69912吨，镍铁产量为178436吨。

## 3、产业数据:

(1) 库存情况：LME镍库存周内减少1722吨至234384吨；SHFE减少1656吨至31617吨；保税区库存1.71万吨，较上周减少400吨。

(2) 现货市场：周内LME市场库存趋稳，镍现货贴水幅度收窄，周内平均贴水48.50美金，上一周平均贴水59.00美金；周内美金货进口盈利窗口有打开趋势，美金货CIF报价维持135美金。国内现货市场金川、俄镍升贴水均有所上涨，镍价大幅下跌，不确定性加大，市场观望情绪反而越发浓厚；不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存累积至近70万吨以上的高位，下游加工企业继续复工，成交逐渐回暖。

## 1. 期货行情回顾



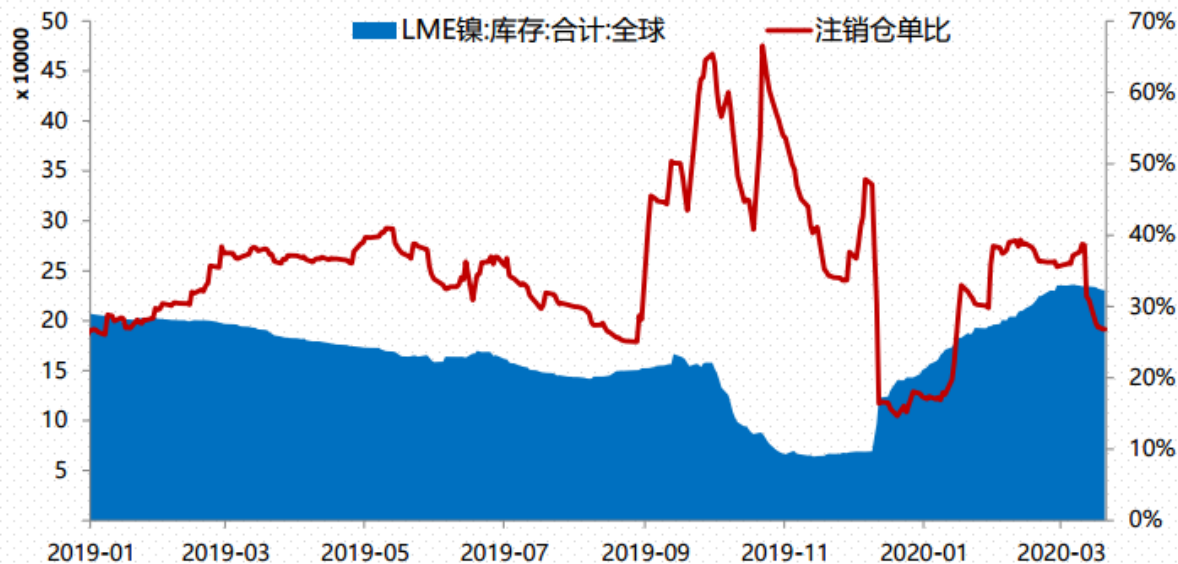
## 2. 现货行情回顾

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2020/3/16	99800-101500	100650	3450
2020/3/17	98800-100600	99700	-950
2020/3/18	98600-100500	99550	-150
2020/3/19	91200-93600	92400	-7150
2020/3/20	95100-97300	96200	3800

日期	无锡市场金川、俄镍升贴水			
	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
	2020/3/16	1950	1850	450
2020/3/17	2100	2000	550	350
2020/3/18	1900	1800	400	300
2020/3/19	1950	1750	50	-50
2020/3/20	2250	2050	400	300



### 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
2020-03-16	3,812.00	0.00	275.00	22,109.00	4,280.00	10,744.00	156.00	204.00	30.00
2020-03-17	3,812.00	0.00	275.00	21,936.00	4,250.00	10,601.00	156.00	204.00	30.00
2020-03-18	3,812.00	0.00	275.00	21,721.00	4,202.00	10,434.00	156.00	204.00	30.00
2020-03-19	3,505.00	0.00	275.00	21,655.00	4,154.00	10,452.00	156.00	204.00	30.00
2020-03-20	3,505.00	0.00	275.00	21,248.00	4,070.00	10,208.00	156.00	204.00	30.00
变动	-307.00	0.00	0.00	-1,440.00	-270.00	-1,001.00	0.00	0.00	0.00

### 4. 下周展望

**宏**观层面，国际范围内疫情扩散继续恶化，各国央行纷纷宽松以对；美总统宣布适时介入沙特和俄罗斯之间的石油价格战，给原油价格带来较大不确定性；产业层面，LME市场库存趋稳，周内进口盈利窗口偶有打开，保税部分库存进入国内，暂时看国内现货市场货源充裕；周内镍铁价格下跌，镍铁成本效应支撑消失，除成本优势地区以外的大部分镍铁企业处于亏损状态，短期内镍铁企业原料库存充裕，减产力度依旧较小；需求端不锈钢市场下游加工企业复工复产效应逐渐显现，不锈钢累库有望进入尾声阶段，后期我们寄希望于随着疫情的好转，国内复工复产对于终端消费的提振以及宏观层面的政策刺激将镍市焦点转移到原料库存的持续下降上。不锈钢市场无锡、佛山两地库存持续在70万吨以上的高位，现货市场成交好转，大都以价换量，市场整体压力依旧较大，近期终端加工企业逐渐复工复产，不锈钢累库有望进入尾声阶段，价格拐点能否出现需要我们持续关注后期库存变动情况。

# 铅

多空因素交织，短期铅价或低位剧烈波动

---

---

PART

05



# 本周焦点

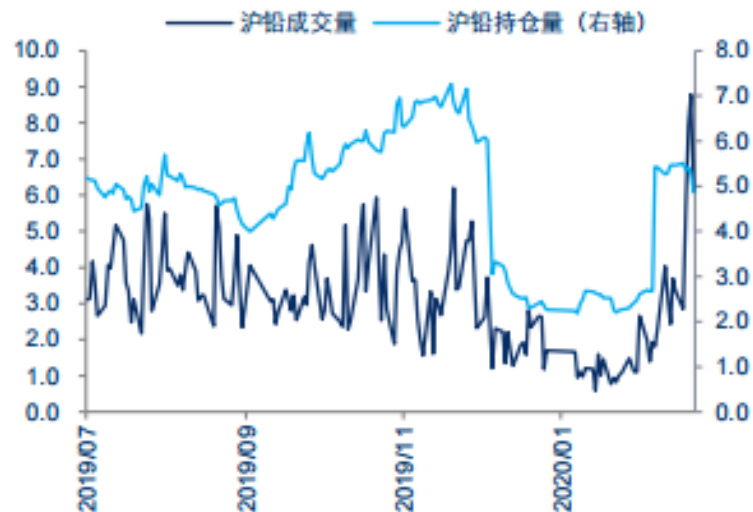
1、产量：2020年2月全国原生铅产量为21.4万吨，环比下降16.6%，同比下降4.9%。2月受疫情拖累，电解铅企业节后复工普遍延后，同时如湖南宇腾、云南振兴等企业检修后亦是延后复工，直至2月下旬才得以复产。另由于节后运输限制，冶炼企业原料库存难以补充，以及铅锭和副产品-硫酸的库存持续上升，部分企业下调2月生产计划，或进行设备检修，以致2月铅产量降幅大于预期，超过4万吨。展望3月，春节因素消除，正常工作日增加，同时国内疫情逐步得到控制，各省市运输陆续放开，工人基本返岗，放假的电解铅冶炼企业将于3月贡献产量。同时云南振兴，湖南宇腾等检修结束，并恢复生产。SMM预计3月份原生铅产量环比增量近3万吨。

2、产量：2020年2月全国原生铅产量为21.4万吨，环比下降16.6%，同比下降4.9%。2月受疫情拖累，电解铅企业节后复工普遍延后，同时如湖南宇腾、云南振兴等企业检修后亦是延后复工，直至2月下旬才得以复产。另由于节后运输限制，冶炼企业原料库存难以补充，以及铅锭和副产品-硫酸的库存持续上升，部分企业下调2月生产计划，或进行设备检修，以致2月铅产量降幅大于预期，超过4万吨。展望3月，春节因素消除，正常工作日增加，同时国内疫情逐步得到控制，各省市运输陆续放开，工人基本返岗，放假的电解铅冶炼企业将于3月贡献产量。同时云南振兴，湖南宇腾等检修结束，并恢复生产。SMM预计3月份原生铅产量环比增量近3万吨。

3、库存：交易所库存，3月13日上期所锌库存 3.3万吨，较上周减少0.1万吨，3月13日LME库存7.05万吨，较上周增加0.07万吨。

4、下游：据Mymetal 调研：随着国内疫情得到基本控制，全国多地下调应急响应等级和风险等级，低风险区域正在不断扩大，社会生产生活秩序也在日渐恢复。湖北之外的多数铅酸蓄电池生产企业复产情况稳步好转，湖北地区根据疫情防控和复工复产工作安排，低风险地区铅酸蓄电池生产企业也在着手复工复产准备工作。

## 1. 期货行情回顾



(万手)	2020/03/20	周涨跌	周涨跌幅
沪铅成交量	6.11	2.75	81.94%
沪铅持仓量	4.86	-0.60	-10.96%

## 2. 现货行情回顾

	2020/03/20	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	13500	-850	-5.92%
上海物贸铅现货价	13400	-700	-4.96%
广东南储铅现货价	13350	-850	-5.99%
长江有色-铅期三	205	15	
上海物贸-铅期三	105	165	
广东南储-铅期三	55	15	
LME 铅升贴水 (0-3)	-14	-17.25	

国内现货方面，上海铅现货对 04 合约转为高升水报价，周内铅现货价大幅走弱，炼厂惜售，市场流通货源不多，下游维持刚需采购，现货市场成交量有限。

### 3. 库存状况



(吨)	2020/03/20	周涨跌
SHFE 铅库存	22514	-10570
SHFE 锌库存	168325	-1586
SHFE 铅可用库存量	234276	28638
SHFE 锌可用库存量	415990	-7125
SHFE 铅库存期货	15724	-8638
SHFE 锌库存期货	94010	7125

### 4. 下周展望

目前国内全面复产复工预期提升，对于铅产业链，意味着下游铅蓄电池开工有进一步修复的空间；随着下游对原料采购需求的回升，近日铅锭库存压力已逐步去化，短期仍存进一步下降的预期。同时，废电瓶原料限制开始缓解，再生铅开工从低位缓慢恢复，短期仍将进一步复产；上周废电瓶报价跟跌，但相对铅价抗跌，目前再生铅生产有一定的亏损。此外，伦铅期价转为小 Contango 结构，对铅价的支撑不再。另海外疫情风险仍在释放中，海外消费存明显转弱的压力。上周铅价大幅走弱后，开始于低位反复波动。目前阶段多空因素交织，短期铅价或继续低位剧烈波动。

# 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！