



中色物联

2020.04.27

# · 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

# 铜

强现实暂胜弱预期，铜价短期支撑较强

---

---

PART

01



# 本周焦点

- 1、2020年3月SMM中国电解铜产量为74.37万吨，环比增加8.87%，同比减少0.98%。一季度 SMM中国电解铜产量累计为215.27万吨，累计同比减少2.46%。硫酸胀库问题得到缓解后，除去一些炼厂常规检修外，3月原生冶炼部分基本已恢复至正常，及部分炼厂检修结束后恢复速度快于预期，带动3月国内电解铜产量环比明显回升。3月再生冶炼部分产量仍处在收缩状态。
- 2、中国3月未锻轧铜及铜材进口44.1926万吨，同比增加13%，今年1-3月累计进口约128万吨。中国3月铜矿砂及其精矿进口178万吨，1-2月为377万吨。
- 3、库存：截止4月24日,LME铜库存262600吨，减少2825吨；上期所铜库存较上周减少44329吨至259037吨；上海保税区库27.20万吨，较4月17日相比减少1.5万吨。
- 4、现货：本周升水较上周继续上抬。周内市场成交情况显僵持之势。持货商挺价意愿较强，不愿过度主动下调升水报价。周初因沪期铜大涨，下游畏高，需求显谨慎，市场集中成交在升水130元/吨-升水160元/吨。周中沪铜两日连跌，下游企业需求改善促进成交好转，持货商顺势抬高升水至升水170-190元/吨，难有压价空间，随着期铜价格反弹，下游买需再次下降，基本维持刚需。本周持货商挺价高升水，而下游企业需求保持刚需，周内多以贸易商领头成交，供需双方拉锯特征明显。

## 1. 上周走势回顾



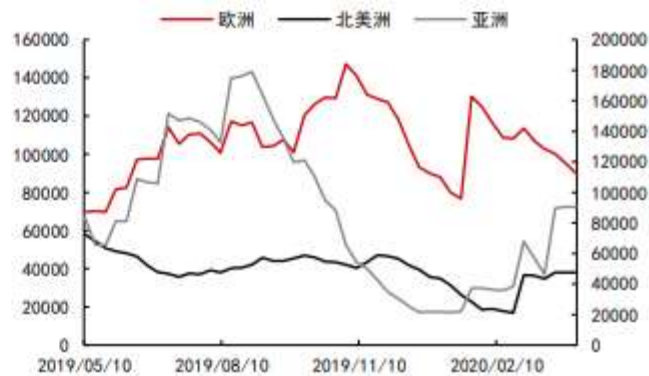
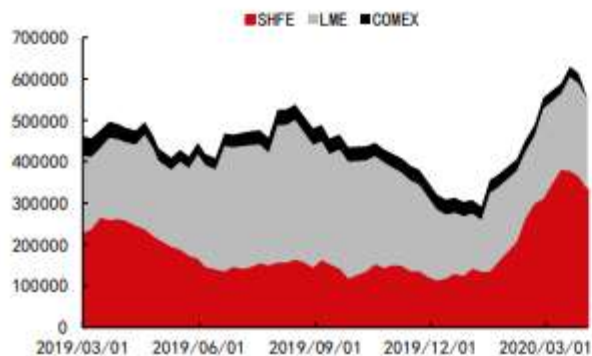
## 2. 主要数据概览

		4月24日	4月17日	涨跌
价格	沪铜三月	41630	42280	-650
	伦铜三月	5142	5175.5	-33.5
现货升贴水	上海升贴水	180	170	10
	广东升贴水	270	200	70
库存	上海库存 (期交所)	259037	303366	-44329
	广东库存 (社会库存)	52184	64122	-11938
价差	计税后的精度价差	669	832	-163
	沪铜当月-次月	110	70	40
	沪铜现货-三月	360	200	160
比值	沪伦现货比值	8.22	8.18	0.044
	沪伦三月比值	8.11	8.09	0.02
LME市场	LME库存	262600	265425	-2825
	LME0-3	-20.76	-17	-3.76

### 3. 现货行情回顾

	2020-04-20	2020-04-21	2020-04-22	2020-04-23	2020-04-24
上海物贸现货价	42670	41975	41080	41995	42105
上海物贸升水	130	125	170	165	155
广东南储现货价	42730	42060	41140	42090	42200
洋山价格	81	84	84	87	89
LME 铜升贴水 (0-3)	-17	-24.25	-29.5	-22.25	-25

### 4. 库存状况 (单位: 万吨)



### 5. 下周展望

宏观上，海外疫情进入平台期，但经济活动恢复非一触而就，观测期内，市场偏中性，海外原油的消费恢复可视为海外经济恢复的观测指标之一。基本上，TC 再度下压，凸显原料供应的紧张，但目前尚未看到冶炼企业减产意愿，需求方面国内消费继续改善，精铜对废铜的替代作用仍在。微观层面，铜杆加工费处于高位，下游采购热情消退；铜板带需求基本持平，下游拿货情绪不佳；铜管企业生产稳定；铜棒下游拿货积极性提升。当前，海外经济恢复进入观测期，国内基本面的利好恐难支撑铜价持续上攻，短期转为震荡。预计伦铜波动区间在 5000- 5250 美元/吨，沪铜 40500-42800 元/吨。操作上，多单滚动操作。期权策略上，构建卖出宽跨市组合策略。

# 铝

短期去库支撑铝价，但成本低迷将形成拖累

---

---

## PART

# 02



# 本周焦点

1.美国上周首次申领失业救济人数为442.7万人，预估为450万人，前值为524.5万人。美国至4月11日当周续请失业金人数续创历史新高。机构评美国至4月18日当周初请失业金人数：美国上周初请失业金人数录得连续第三周下降，但五周累计领取失业金人数达到2650万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。假设所有申领失业金的人都被算作失业人员，则最新数据或反映出4月失业率可能为20%左右，为2009年经济衰退后10%峰值的两倍。

2.4月22日，世界金属统计局(WBMS)周三公布的月报显示，经过计算，2020年1-2月全球原铝市场供应过剩68.4万吨，2019年全年为供应过剩49.2万吨。2020年1-2月全球原铝需求为1,040万吨，较2019年同期增加41.1万吨。2020年1-2月全球原铝产量较上年同期增加8%。

3.产量：3月全国电解铝产量303.6万吨，同比增加1.9%，2020年1-3月中国电解铝总产量897.6万吨，同比增加4%，1季度国内累计电解铝消耗量750.5万吨，同比减少9%。3月其中冶金级氧化铝产量543.4万吨，冶金级日均产量17.53万吨，同比下滑1.75%。

4. 2020年1-3月未锻轧铝及铝材出口118.7万吨，同比减少17.5%。累计氧化铝出口量69万吨，同比增加433%。

5.4月23日国内铝锭现货库存为135.9万吨，比上周减少13.6万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存14.75万吨，比上周减少2.25万吨。

## 1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>



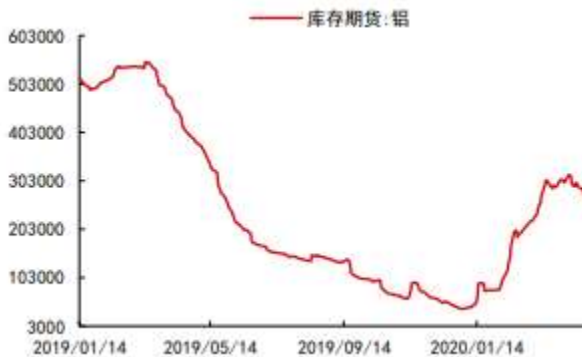
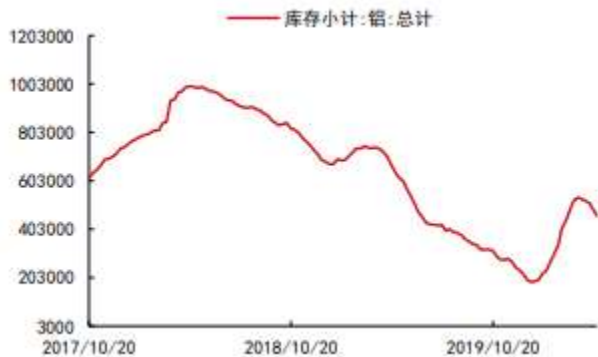
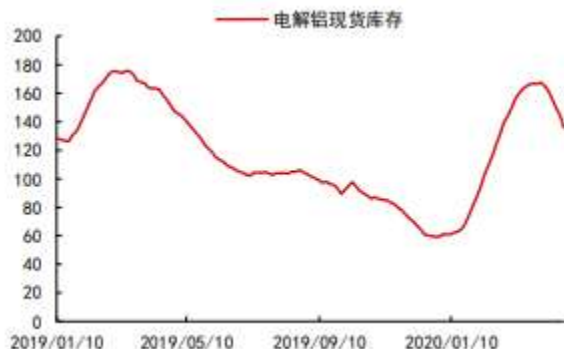
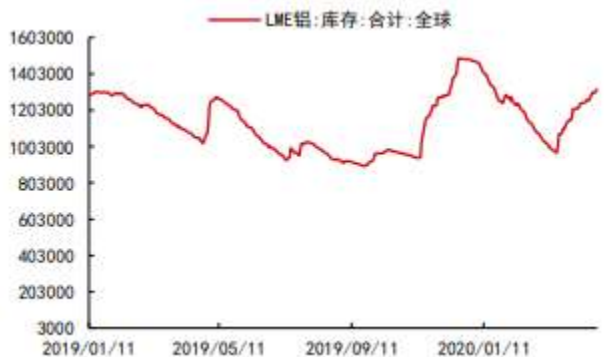
## 2. 现货行情回顾

	2020-04-24	2020-04-17	周涨跌
长江有色	12460	12140	320
上海物贸	12460	12140	320
南储广东	12690	12,200	490
LME 铝 0-3M	-34.5	-37.75	3.25
保税区溢价	85	95	-10

上周，国内现货市场热火朝天，南北铝锭价差过 230 元/吨，铝棒加工费破 1000 元/吨，现货进口窗口临近打开，沪铝盘面走势克制。伦铝报于 1514.5 美元 /吨，周度涨幅 0.63%；沪铝 2006 收盘报 12285 元/吨，周度跌幅 1.01%。



### 3. 库存状况



### 4. 下周展望

上周沪铝冲击 12500 元/吨关口后，多头兑现利润离场，尽管上周现货市场一片繁荣，包括现货库存大幅降低，铝棒加工费破千，但内外比价走高，现货进口盈利窗口临近打开，对铝价走高构成压制。短期，内需支撑下，铝价呈现震荡偏强态势。在订单上，海外订单的缺失普遍在 20%左右，4 月份内需能够补充外需的缺失，但 5 月海外消费仍不乐观，内需的增长持续力度存疑，对铝价的反弹高度构成潜在压力。铝产业链各环节利润已经被打净，消费带动铝价回升至 12500 元/吨全行业盈亏平衡附近亦属于合理水平，减产逻辑告一段落。在 5 月外需悲观因素兑现之前，国内消费支撑下，铝价呈现震荡偏强的局面，但 5 月订单的增长存疑使得铝价上涨空间受抑制。

# 锌

长期过剩压力仍在，锌价依旧弱势

---

---

PART

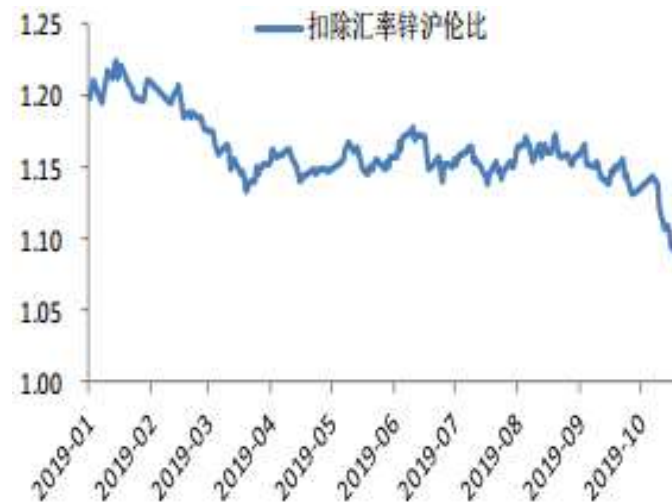
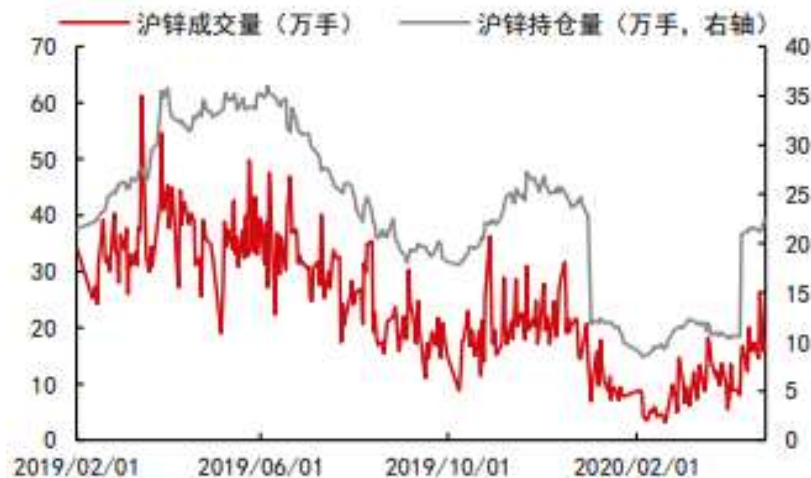
03



# 本周焦点

- 1、宏观热点：周初美WTI5月暴跌成负值，随后蔓延至远月合约，全球大宗商品遭到拖累出现下挫。
- 2、行业热点：上年同期为过剩45000吨。（2）2020年一季度哈萨克斯坦精炼锌产量同比增加1.9%至81666吨。本季度哈萨克斯坦精炼锌产量的一大部分来自伦交所上市的哈萨克斯坦矿业和嘉能可旗下的哈萨克 斯坦锌业。
- 3、库存：截止到4月24日全国锌锭社会库存为23.84万吨，环比上周减少1.89万吨；交易所库存，4月24日上期所锌库存 13.3万吨，较上周减少1.4万吨，4月17日LME 库存9.9万吨，较上周增加0.1万吨。
- 4、产量：2020年3月SMM中国精炼锌产量46.42万吨，环比增加2.48%，同比增加2.67%。SMM调研样本产能608.5万吨。另3月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为 6.87万吨，环比增加1.68%，其中热镀锌合金产量为4.85万吨。从4月的排产来看，国内炼厂依然以复产以及提产为主，地区主要集中在湖南、内蒙及陕西等地区，而炼厂 检修或集中在5~6月，综上所述，4月国内精炼锌产量预计环比增加1.59万吨至48.01万吨。
- 5、进口：本周沪伦比值继续回升，实物进口最高盈利在300元/吨左右，据SMM了解，截至本周五（4月24日）上海保税区锌锭库存7.61万吨，较上周下降300吨。
- 6、现货方面：本周上海市场0#国产对05合约自升水100-120元/吨左右转至升水220-230元/吨左右，双燕、驰宏对05合约自升水130-140元/吨左右转至升水250-260 元/吨左右。宁波地区0#现锌对沪锌2005合约升水220元/吨-升水230元/吨附近，本周宁波较上海价差从上周五升水40元/吨扩大至50元/吨附近。广东市场0#锌报价集中 在对沪锌2006合约贴水20元/吨至升水90元/吨之间，粤市较沪市贴水140元/吨较上周五扩大10元。天津0#现锌对沪锌2005合约升水220至升水400元/吨附近，津市较沪 市升水从上周升水150元/吨升至升水190元/吨，本周天津升贴水继续上调。

## 1. 期货行情回顾

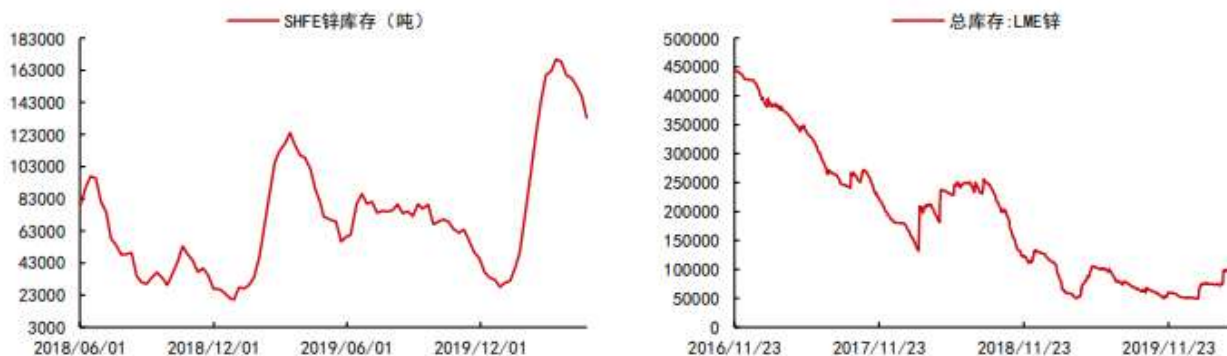


## 2. 现货行情回顾

	2020/04/24	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	16500	-250	-1.49%
上海物贸锌现货价	15915	-230	-1.42%
广东南储锌现货价	15760	-160	-1.01%
长江有色-锌期三	800	130	
上海物贸-锌期三	215	150	
广东南储-锌期三	15	175	
LME 锌升贴水 (0-3)	-11.25	-0.5	

**国内** 锌现货方面上周锌现货价跟随期价先涨后跌，下游逢跌采买有所增加。至 4 月 24 日上海 0# 普通品牌对沪锌 05 合约报升水继续抬升至 160-170 元/吨；天津对沪市升水提高至 190 元/吨；广东对沪市贴水下扩至 140 元/吨附近。周内广东地区对天津和华东贴水幅度较大，部分货源从广东转移至天津和华东地区。

### 3. 库存状况



	2020/04/24	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	16500	-250	-1.49%
上海物贸锌现货价	15915	-230	-1.42%
广东南储锌现货价	15760	-160	-1.01%
长江有色-锌期三	800	130	
上海物贸-锌期三	215	150	
广东南储-锌期三	15	175	
LME 锌升贴水 (0-3)	-11.25	-0.5	

### 4. 下周展望

从国内锌基本面来看，上周后期 LME 锌库存连续两日大量交仓，锌价回升趋势暂时受阻，但预计近期修复反弹态势不改。我们对于二季度国内锌消费的回归相对乐观，锌将受益于国内基建投资的发力。随着国内下游继续启动恢复，预计近期锌锭库存压力有望进一步缓解。此外，新冠疫情影响下，海外矿山供应干扰增加，国内外矿山出货意愿均下降，3月末以来锌矿加工费持续快速下调，短期锌矿供应担忧情绪上升。原料收紧下，4、5月份国内冶炼部分减产的概率增加。总的来看，市场风险偏好回升下，短期锌价进一步修复反弹趋势有望延续。

# 镍

供应逐步恢复，压缩上行空间

---

---

PART

04



# 本周焦点

## 1、宏观热点新闻：

(1) 美国3月非农就业岗位减少70.1万，降幅为2009年3月以来最大，结束了2010年9月以来持续时间最长的一轮就业增长周期，因控制新型冠状病毒疫情的严格措施导致商店和工厂关闭，证实经济已经陷入衰退。

(2) 沙特对俄罗斯发起了尖锐外交攻击，OPEC+会议由原定的4月6日召开推迟至4月9日。

(3) 行决定于2020年4月对中小银行定向降准1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元，同时决定自4月7日起将超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。

## 2、行业热点信息

(1) 多家印尼工商会建议政府放宽镍矿出口，以挽救国家外汇和经济状况。东南苏拉维西工商会主席 La mandi 表示，目前来看，政府必须开始考虑，在采矿业领域能开放镍矿石出口，因为这会产生外汇，政府可以采取的另一项政策是增加矿石运输量。

(2) 菲律宾禁令升级，北苏里高地区4月1日起将暂停所有采矿及生产加工，除tubay及tawi地区外，余下矿区均受禁令影响出货。

## 1. 期货行情回顾

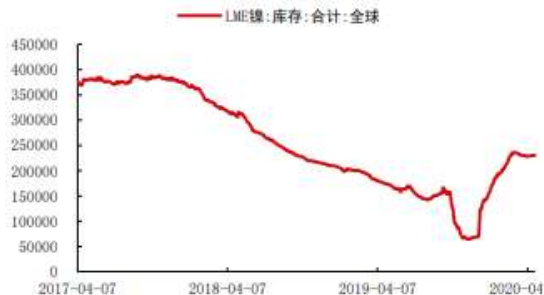
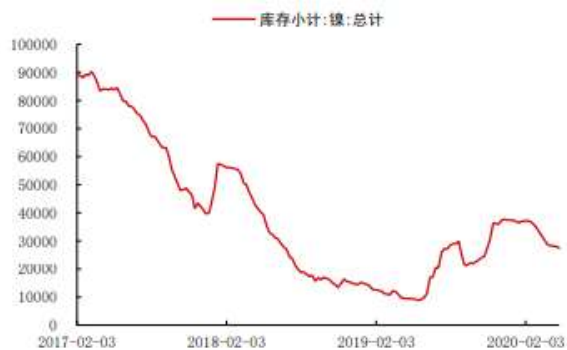


## 2. 现货行情回顾

	2020/04/24	周涨跌	周涨跌幅
长江有色镍现货价	101900	3750	3.82%
上海物资镍现货价	101000	2900	2.96%
广东南储镍现货价	100950	1900	1.92%
长江有色-镍期三	2680	3220	
上海物资-镍期三	1780	2370	
广东南储-镍期三	1730	1370	
LME 镍升贴水 (0-3)	-63.5	5	



### 3. 库存状况



(吨)	2020/04/24	周涨跌
SHFE 镍库存	27461	-505
SHFE 镍可用库存量	142956	700
SHFE 镍库存期货	27044	-700

### 4. 下周展望

宏观方面，欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 33.6，疫情影响下欧洲制造业景气度表现较差，美国上周新增失业人数 440 万人，比前一周减少 80 万左右。本周重点关注欧美一季度 GDP 初值，主要经济体 4 月制造业 PMI 等数据的表现和影响，并进一步跟踪全球疫情的控制情况。

供应方面，菲律宾镍矿供给 5 月 1 日开始恢复，国内镍矿供给紧张局面 6 月份有望缓解，印尼为镍矿设置底价，整体高于市场价 30%左右，提高了印尼镍铁的冶炼成本，部分印尼镍铁企业对国产的成本优势可能会丧失，进而影响未来镍铁新增项目的投资，减缓对国产镍铁的替代，此外印尼疫情的发展导致境内交通中断，印尼实施的社会隔离可能会对镍铁生产出口有影响。需求方面，不锈钢企业产量小幅增长，减产力度较小，对镍的需求还在增加，整体来看，镍价下周将保持震荡局面。

# 铅

电池降价潮凸显淡季压力，铅价震荡偏弱

---

---

PART

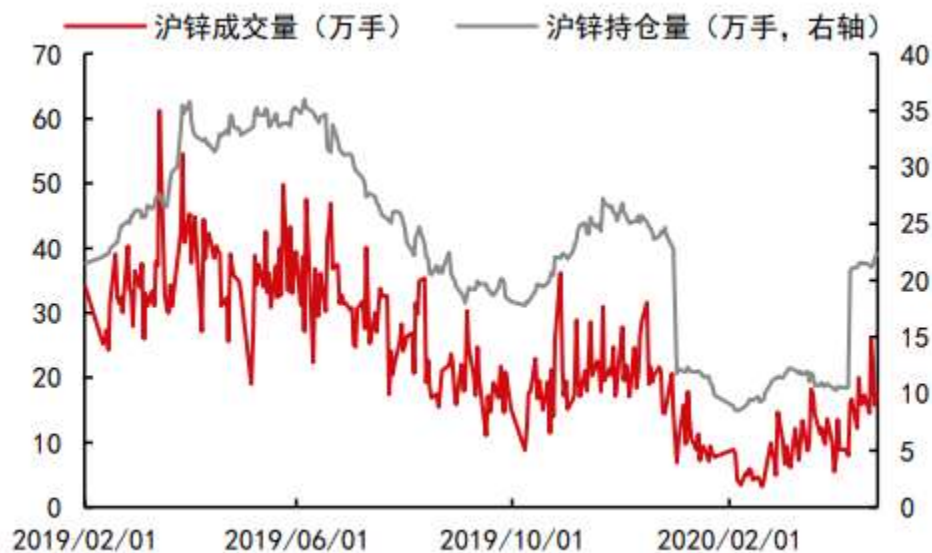
05



# 本周焦点

- 1、产量：2020年3月全国原生铅产量为24万吨，环比上升11.94%，同比下降7.03%。1-3月累计产量同比下降6.13%。展望4月，除了小部分冶炼企业存在小检修的情况，其他原生铅企业基本维持正常，加上3月检修的企业陆续恢复，整体产量环比延续增势。
- 2、现货方面：本周现货价格14050-14450元/吨。本周铅价区间窄幅震荡，现货市场表现基本维持上周的情况，原生铅炼厂库存依然较低，多以长单交投为主，个别炼厂散单报价维持高升水报价，截止周五散单主流市场报至SMM1#铅均价升水50-150元/吨，贸易市场，由于流通货源有限，持货商多跟盘报高升水，截止周五，报至对2005合约升水350-450元/吨；再生铅本周在市场流通量保持紧平衡，主流对SMM1#铅均价贴水100元/吨到平水报价出厂，消费端，本周电池企业多以逢低按需采购为主，但市场交投整体看上半周较好，下半周谨慎。
- 3、库存：交易所库存，4月24日上期所锌库存0.7万吨，较上周减少0.09万吨，4月24日LME库存7.3万吨，较上周无明显变化。本周 Mymetal 调研铅锭社会库存减少 400 吨至 8640 吨
- 4、下游：下游蓄电池开工率较上周略降，据我的有色网调研，广东地区蓄电池企业出口订单受阻，开工率有所下调，现在多维持 70%左右，部分大型电池厂成品库存 30 天以上，蓄电池价格战愈大愈烈，企业反应有亏损迹象。

## 1. 期货行情回顾



(万手)	2020/04/24	周涨跌	周涨跌幅
沪铅成交量	2.04	-0.53	-18.79%
沪铅持仓量	4.38	-0.41	-8.85%

## 2. 现货行情回顾

	2020/04/24	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	14150	-50	-0.35%
上海物资铅现货价	13750	0	0.00%
广东南储铅现货价	14075	0	0.00%
长江有色-铅期三	530	-45	
上海物资-铅期三	130	5	
广东南储-铅期三	475	25	
LME 铅升贴水 (0-3)	-21	-0.75	

国内现货方面，上海铅现货对 05 合约维持高升水报价，市场流通货源仍较有限，下游逢低采购有所增加，但上周后期畏高少采，另部分分流至再生铅，现货市场成交仍清淡。此外，再生铅基本对 SMM1#铅报价贴水维持于 100 元/吨。

### 3.库存状况



(吨)	2020/04/24	周涨跌
SHFE 铅库存	7074	-814
SHFE 铅可用库存量	244925	847
SHFE 铅库存期货	5075	-847

### 4.下周展望

国内电池进入淡季，加上电池出口需求受到海外疫情拖累，下游蓄电池开工缓慢 小幅下调。同时，再生铅开工已从低位修复，目前废电瓶供应限制了开工进一步抬升的空间。节前下游原料备库增加，带动铅锭库存再度去化，短期铅锭低库存对沪铅期价的支撑仍在，但国内下游的走弱预期压制其价格表现。此外，随着沪铅 05 合约持仓量的持续回落，软挤仓风险已减弱。同时，伦铅期价已缓慢走弱接近 1600 美金一线。总的来看，短期沪铅期价或呈现低位偏弱震荡态势。

# 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！