



中色物联

2020.05.25

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

铜

基本面支撑转弱，铜价反弹高度有限

PART

01



本周焦点

- 1、2020年4月SMM中国电解铜产量为75.24万吨，环比增加1.17%，同比增加6.5%。1-4月 SMM中国电解铜产量累计为290.51万吨，累计同比减少0.28%。4月国内电解铜产量环比小幅增长，疫情影响消退炼厂产量恢复，以及新增产能继续爬产；而产量同比增长明显，主因2019年炼厂检修集中于第二季度，同期基数较低所致。预计2020年5月国内电解铜产量为74.01万吨，环比降幅 1.38%，同比增幅16.82%。
- 2、中国4月未锻轧铜及铜杆进口46.15万吨，同比增加12.55%，今年1-4月累计进口约175万吨。中国3月铜矿砂及其精矿进口178万吨，1-3月为555万吨。
- 3、库存：截止5月22日,LME铜库存271775吨，减少6975吨；上期所铜库存较上周减少33065吨至175825吨；上海保税区库19万吨，较5月15日相比减少1.1万吨。
- 4、现货：升贴水呈先扬后抑态势。周中沪铜期盘走高，叠加进口铜大量流入，持货商逢高换现意愿增强，纷纷下调报价以求成交。整体来看，周内市场供应结构有所变化，持货商的心态也相应随之改变，在货源充裕之下卖方市场的话语权和控价能力受到打压。

1. 上周走势回顾



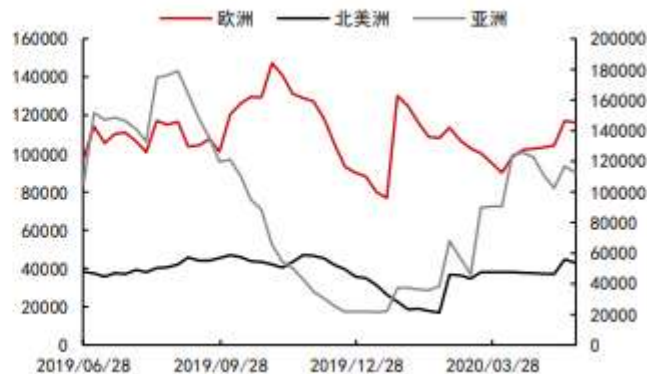
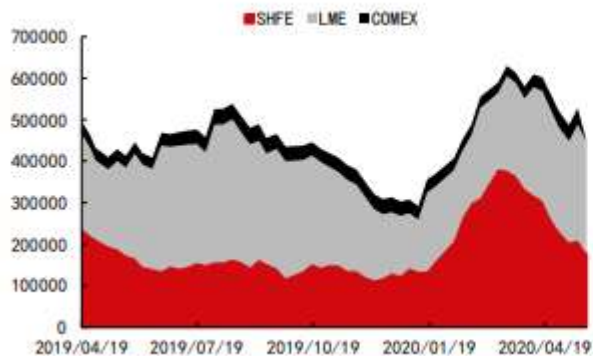
2. 主要数据概览

		5月22日	5月15日	涨跌
价格	沪铜三月	43500	43040	460
	伦铜三月	5360	5249.5	110.5
现货升贴水	上海升贴水	170	80	90
	广东升贴水	220	90	130
库存	上海库存(期交所)	126367	147981	-21614
	广东库存(社会库存)	29197	29229	-32
价差	计税后的精废价差	1179	1127	52
	沪铜当月-次月	-100	100	-200
	沪铜现货-三月	270	370	-100
比值	沪伦现货比值	8.21	8.32	-0.11
	沪伦三月比值	8.12	8.19	-0.07
LME市场	LME库存	271775	278750	-6975
	LME0-3	-26.75	-28.5	1.75

3. 现货行情回顾

	2020-05-18	2020-05-19	2020-05-20	2020-05-21	2020-05-22
上海物贸现货价	43280	44065	44015	44565	43675
上海物贸升水	150	185	185	165	155
广东南储现货价	43320	44090	44070	44630	43720
洋山价格	112.5	112.5	113.5	105	103
LME 铜升贴水 (0-3)	-25.5	-25.5	-28.5	-25	-26.75
无氧铜丝	44510	45290	45240	45800	44920
漆包线	48550	49330	49280	49840	48960

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

宏观上，“两会”不设经济增长目标，不再强调传统经济刺激模式，对商品影响偏空。基本上，随着南美的物流恢复，矿石供应紧张局面缓解，尽管边际走弱，但实际恢复及到港有时间差，导致 TC 低位僵持。废铜供应随着马来西亚发货恢复正常，精废铜价差走阔使得精铜消费替代被进一步挤出。需求上，国内 6 月消费环比略继续走弱，上周洋山铜溢价高位回落，折射下游接货能力有所下降。微观层面，受电网订单 6 月集中交付支撑，铜杆消费回暖；铜板带需求继续下滑；铜管排产稳定；铜棒订单量一般。总体看，政策总体不及预期，铜原料供应逐渐回升，而下游消费增长乏力，导致短期铜价面临回调压力。预计伦铜波动区间在 5150-5350 美元/吨，沪铜 42500-44000 元/吨。操作上，多单离场，背靠 44000-45000 尝试短空。期权策略上，可考虑卖出看涨或买入看跌以做多为主。

铝

去库边际收窄，铝价上行阻力加大

PART

02



本周焦点

1、5月20日，四川广元中孚一期项目第二工段一次通电成功，新安装的116台400KA预焙电解槽开始陆续启动，预计6月底全部启动结束，标志着广元中孚一期项目年产25万吨生产线实现全系列投运。该项目充分利用广元绿色水电资源，并计划建设年产25万吨绿色水电铝材生产线和配套加工产品生产线，使现有铝液100%就地转化。

2、嘉峪关市举行地企联合推进铝产业发展精准招商集中签约仪式，引进高质量转型发展项目8个，签约金额12亿元，涉铝项目有：上海铝业行业协会全面招商合作项目、浙江晶翔金属科技有限公司30万吨高端铝棒生产项目、四川卓名投资有限公司投资建设6万吨方管生产项目、雯柯商贸公司投资建设年产10万吨残阳极仓储加工项目、嘉峪关市昌昊矿业发展有限公司投资建设5万吨电解铝槽大修渣无害化处置综合利用项目、酒钢宏达建材公司与安徽海中环保有限责任公司投资建设20万吨固（废）处置项目。

3、4月全国电解铝产量295.8万吨，同比增加2.4%。2020年1-4月，国内电解铝总产量1193.4万吨，同比增加3.6%，4月冶金级氧化铝产量539.5万吨，冶金级日均产量17.98万吨，同比降低7.07%，1-4月份累计冶金氧化铝2156.1万吨，累计同比减少8.61%。

4、2020年4月中国未锻轧铝及铝材出口44.1万吨，同比减少11.4%。1-4月未锻轧铝及铝材出口162.9万吨，同比减少16%。
5.5月21日国内铝锭现货库存为97.9万吨，比上周减少7.9万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存9.4万吨，比上周减少2万吨。

1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>

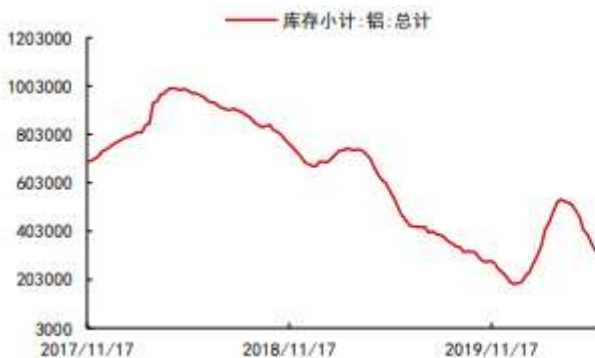
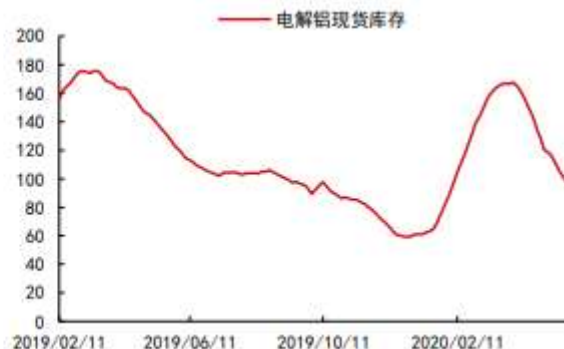


2. 现货行情回顾

	2020-05-22	2020-05-15	周涨跌
长江有色	13140	13020	120
上海物贸	13120	13020	100
南储广东	13300	13030	270
LME 铝 0-3M	-26.25	-34.55	8.3
保税区溢价	90	85	5

周初受去库和对“两会”政策预期激烈沪铝冲破 13000 元/吨关口，周中进口 铝锭流入的风声雀起，加上库存降幅收窄和“两会”未强调经济增速以避免强刺激的措施，致使铝价回落。伦铝报于 1503.5 美元/吨，周度涨幅 2.98%；沪铝 2007 合约收于 12790 元/吨，涨幅 1.51%。

3. 库存状况



4. 下周展望

“两会”对 2020 年经济增长预期以就业底线思维为指导，经济中枢下移，尽管有更加积极的财政政策托底，但未提及具体的支持领域，总体不利商品需求。基本上，电解铝行业再度转为盈利，近期云铝文山、四川广元投入新增产能，另外，数万吨的进口铝锭将在 6 月中旬流入，对 06 合约不影响，但对远期社库去化构成压力。需求方面，6 月内需环比进一步走弱，外需订单及中间开工率稳中有降，鉴于 6 月电解铝日均产出几无增量，6 月仍将保持去库，但去库节奏放缓。总体而言，“两会”释放经济增长遇挑战的信号，短期利空商品，铝市去库节奏放缓，令远期受进口铝锭流入冲击预期不改，令沪铝短期强劲势头不再，有转弱风险。

锌

锌市场博弈增加，关注再度企稳回升可能

PART

03



本周焦点

1、宏观热点 (1) 两会中李克强政府工作报告中没有提出全年经济增速具体目标，主要因为全球疫情和经贸形势不确定性很大，我国发展面临一些难以预料的影响因素。同时强调“六保”底线，稳增长思路重在托底。预算赤字率突破3%，积极盘活存量资金支持财政。减税降费为企业减负，三大举措扩充财源支持地方。

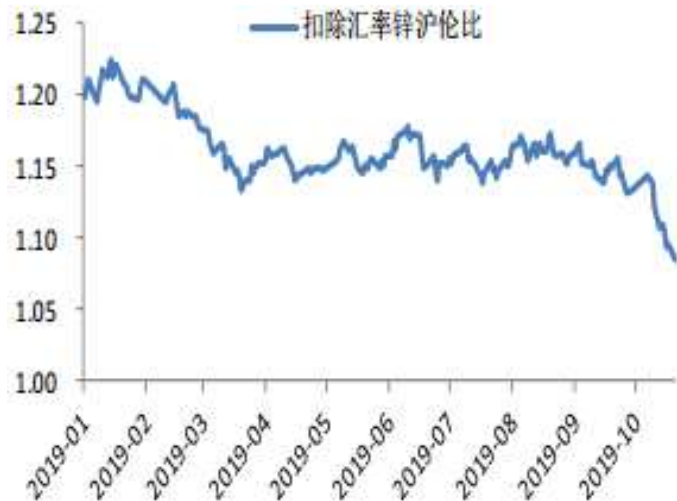
2、行业热点：(1) WBMS公布的月报显示，2020年1-3月全球锌市供应过剩6.8万吨，2019年全年为供应短缺7.5万吨；1-3月，全球精炼锌产量同比增长6.9%，需求量增加5.8%。

3、产量：兴安铜锌4月26号开始检修，到6月份开始陆陆续续有生产；蒙自矿业4月15日检修，预计检修一个月；赤峰中色预计6月底检修；巴彦卓尔紫金 7/8 月常规检修；白银有色 5 月 8 号检修至 6 月 16 号，预计影响产量 6500吨；铜冠5月底有检修；四川宏达5月分有所减产，预计影响产量13000吨；陕西锌业 4 月底至5 月 8 号检修，预计影响产量3500 吨；四环 5月 9 号开始检修，预计影响产量4000吨。

4、库存：截止到5月22日全国锌锭社会库存为21.58万吨，环比上周减少0.43万吨；交易所库存，5月22日上期所锌库存 11.13万吨，较上周减少0.47万吨，5月22日 LME库存10.66万吨，较上周增加0.76万吨。

5、现货方面：上海市场0#国产对06合约升水145-160元/吨左右，双燕、驰宏对06合约升水150-170元/吨左右，进口SMC、西班牙、比利时、秘鲁报对6月升水100- 130元/吨左右，西班牙、比利时、秘鲁已基本消化。宁波地区0#现锌对沪锌2006合约升水120元/吨-升水150元/吨附近，宁波较上海价差从上周五升水10元/吨转至贴水 10元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2007合约升水30-110元/吨之间，粤市较沪市贴水150元/吨较上周五扩大40元。天津0#现锌对沪锌2006合约升水120至升 水270元/吨附近，津市较沪市升水由30元/吨上升至70元/吨，维持区间震荡，并无太大变化。

1. 期货行情回顾

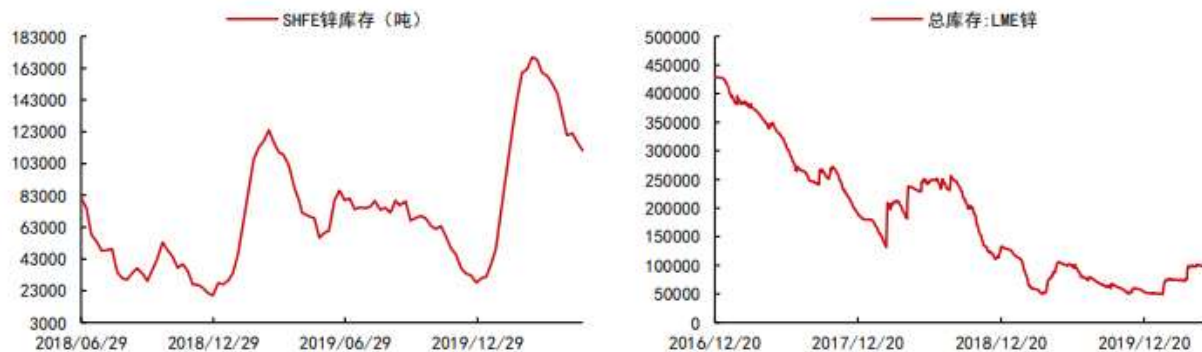


2. 现货行情回顾

	2020/05/22	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	17100	-100	-0.58%
上海物贸锌现货价	16505	-110	-0.66%
广东南储锌现货价	16610	230	1.40%
长江有色-锌期三	840	45	
上海物贸-锌期三	245	35	
广东南储-锌期三	195	220	
LME 锌升贴水 (0-3)	4.25	3	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价大幅下调，周初下游补库偏弱，等待至 22 日，下游逢低补库动作增加。至 5 月 22 日上海 0#普通品牌对沪锌 06 合约报升水小幅上调至 145-160 元/吨；天津对沪市升水小幅上调至 70 元/吨；广东对沪市贴水下扩至 150 元/吨附近。

3. 库存状况



(吨)	2020/05/22	周涨跌
SHFE 锌库存	111289	-4733
SHFE 锌可用库存量	461188	5780
SHFE 锌库存期货	48812	-1378

4. 下周展望

从国内锌基本面来看，上周国内主流地区锌矿加工费维稳；国内自产锌矿主流报价为 4800-5400 元/吨，进口锌矿加工费主流报价为 140-160 美元/干吨。上周锌矿加工费持稳于相对低位，并未进一步下调，收紧态势略低于我们预期，但整体来看短期锌矿供应偏紧态势未改。锌市场分歧博弈开始增加。短期矿端偏紧态势未改，但 7 月之后再度趋松的预期升温；同时，基建发力和房地产竣工周期的驱动仍在，但前期赶工的需求现边际走弱的迹象。加上中美关系不确定性再度增加，多头资金部分离场，上周锌价调整幅度超预期。我们认为，国内消费回暖仍在持续，短期矿端的进一步收紧，对内外冶炼端的传导仍在，国内锌锭库存去化态势有望延续。因此，内外锌价暂时调整后，有望再度走高并测试上方万七和 2050 美金的压力位。

镍

预期落空，镍与不锈钢震荡走弱

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻：

(1) 美联储主席鲍威尔在讲话中暗示美国经济复苏可能要比预期的有所推迟，且疫苗的希望使得市场避险情绪回落，同时美联储资产负债表破7万亿。

(2) OPEC主要产油国利比亚和伊拉克遭遇动荡令油价走高，中东和北非紧张局势加剧阻碍了OPEC关键产油国伊拉克和利比亚的生产及出口。

2、行业热点信息

(1) 世界金属统计局(WBMS)周三公布的月报显示，2020年1-3月，全球镍市供应过剩0.66万吨，2019年全年为短缺1.79万吨。

(2) 国际镍业研究组织(INSG)周三公布的数据显示，3月全球镍市场供应过剩缩窄至14,000吨，上月修15,700吨。今年前三个月，全球镍市场供应过剩45,700吨，2019年同期为短缺16,200吨。

(3) ESDM部的矿产开发和业务总监Yunus Saefulhak表示，他的政党不打算重新开放低品位镍矿的出口，而自2020年1月1日起出口禁令已经加速。

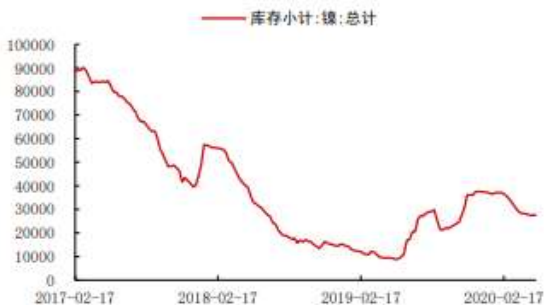
1. 期货行情回顾



2. 现货行情回顾

	2020/05/22	周涨跌	周涨跌幅
长江有色镍现货价	101100	550	0.55%
上海物贸镍现货价	100900	700	0.70%
广东南储镍现货价	105850	4900	4.85%
长江有色-镍期三	1490	40	
上海物贸-镍期三	1290	190	
广东南储-镍期三	2340	490	
LME 镍升贴水 (0-3)	-66	0	

3. 库存状况



(吨)	2020/05/08	周涨跌
SHFE 镍库存	27698	277
SHFE 镍可用库存量	143234	84
SHFE 镍库存期货	26766	-84

4. 下周展望

菲律宾镍矿出口开始恢复，但供给仍然紧张，镍矿商提价意愿较强，镍铁价格坚挺。海外电解镍供给恢复较快，需求较弱，供大于求的矛盾将会凸显，进口窗口继续打开，压制国内镍价。月初，印尼投产4条镍铁生产线，月供应增加约3500-4000金属吨镍，镍铁替代强化。需求方面，不锈钢企业产量还在增长，镍需求增加，但不锈钢企业竞争加大，且终端需求压力仍存，不锈钢价格不容乐观，镍价可能受到抑制。在不锈钢价格未出现明显改善的情况下，镍价上方空间有限，预计下周沪镍以震荡为主。

铅

库存缓慢兑现，铅价远月承压

PART

05



本周焦点

- 1、产量：2020年4月全国原生铅产量26.2万吨，环比上升9.34%，同比上升1.05%。1-4月累计产量同比下降4.3%。4月原生铅产量延续增势，除去3月复工冶炼企业的产量在4月继续爬坡，同时河南豫光、湖南金贵、西部矿业等企业检修后恢复，期间虽存在少数企业于4月中下旬起开始常规检修，但对整体产量影响不大。5月多数原生铅企业生产基本正常，且部分企业随设备故障问题解除，其5月产量小幅增加。而5月，国内亦是有部分原生铅企业进入检修状态，如安徽铜冠、赤峰山金、云南蒙自等。综合看，5月原生铅产量整体变化不大，SMM预计5月原生铅产量环比下降至25.4万吨。本周测算再生每吨利润100-200元/吨以内，较上周稍有缓解。
- 2、现货方面：：本周现货主流运行于14150-14450元/吨。据SMM了解，本周原生铅企业基本生产稳定，除河南外，其他地区炼厂散单报价以对SMM1#铅均价贴水50~150元/吨出厂，河南地区主要以对SMM1#铅均价平水报价，后几日河南地区散单出货量减少，以发长单为主。贸易市场，持货商货源依然不是很多，但贸易商整体反馈现货成交压力增大，截止周五，国产铅普通品牌铅对2006合约升水150-250元/吨；再生铅市场供应量稳定，截至周五，含税再生精铅主流报价对SMM1#铅均价贴水200元/吨及以上出厂，个别地区至贴水350元/吨。
- 3、库存：：交易所库存，5月22日上期所库存581吨，较上周无变化，5月22日LME库存7.53万吨，较上周增加0.1万吨
- 4、下游：下游蓄电池开工率较上周略降，部分企业反应终端促销效果慢，整体新电池库存仍处于高位，大型电池厂的成品库存仍处于35天以上。多数蓄电池企业担心后期市场，对于原料采购偏向谨慎，此举也致使近期市场铅锭贴水扩大。

1. 期货行情回顾



(万手)	2020/06/22	周涨跌	周涨跌幅
沪铅成交量	5.77	2.61	78.77%
沪铅持仓量	4.81	0.18	3.73%

2. 现货行情回顾

	2020/06/22	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	14400	300	2.13%
上海物资铅现货价	14150	300	2.17%
广东南储铅现货价	14150	300	2.17%
长江有色-铅期三	515	115	
上海物资-铅期三	265	115	
广东南储-铅期三	150	0	
LME 铅升贴水 (0-3)	-15.45	3.8	

国内现货方面，周内铅现货价呈现上涨态势，上海铅现货对 06 合约呈维持升水报价，下游维持刚需采购为主，且部分继续转向再生铅，现货市场成交未有改善。此外，主流再生铅基本对 SMM1#铅报价贴水小幅扩大至 200-250 元/吨。

3. 库存状况



(吨)	2020/05/22	周涨跌
SHFE 铅库存	7401	190
SHFE 铅可用库存量	244652	126
SHFE 铅库存期货	5348	-126

4. 下周展望

国内下游消费表现存差异，电池成品库存偏高，压制后期电池开工空间。同时，废电瓶供应限制阶段性缓解，再生铅开工趋于上升；相反，近期检修增加，原生铅开工稳中小幅回落；再生铅对原生铅报价贴水缓慢小幅扩大。国内铅锭库存开始企稳，但尚处于低位，加上近月合约持仓量偏高，对当下沪铅近月合约的支撑较强，但沪铅上方空间受到供需预期转弱的限制，目前关注其区间上沿的表现。

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！