



中色物联

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

2019.8.6

# 铜

美国坚持继续增加关税，铜价低位震荡

---

---

PART

01



# 本周焦点

- 1、宏观方面，（1）7月30日至31日，第12轮中美经贸高级别磋商在上海举行。双方就中方根据国内需要增加自美农产品采购以及美方将为采购创造良好条件进行了讨论。双方将于今年9月在美国举行下一轮中美经贸高级别磋商。（2）8月1日凌晨，在两天的货币政策会议后，美联储宣布降息25个基点，这也是美联储十年来首次降息。但美联储主席鲍威尔一再表明此次降息是“经济周期中期调整”，并不是长期宽松周期的开始。
- 2、经济数据，7月31日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了7月份中国PMI为制造业PMI为49.7%，高于上月0.3个百分点，4月份以来首现回升，不过仍低于荣枯线。
- 3、产业方面，智利国家铜业公司旗下 Chuquicamata 冶炼厂重启工作将继续推迟到今年10月底。Chuquicamata 冶炼厂是全球最大的冶炼厂之一，2018年产量达到32万吨，为满足新排放标准，该厂最初于去年12月停产整顿。
- 4、库存方面，截止8月2日LME铜库存减少7525吨至286600万吨，COMEX铜库存较上周增1391吨至40110吨。上期所铜库存周环比增加6782吨至155971吨。上海保税区铜库存环比减少0.9万吨至39.6万吨。全球库存减0.8吨至87.8万吨。
- 5、现货方面。铜终端消费行业进入淡季，下游消费需求疲弱。周初市场报价延续上周水准，市场自换票过后，升水上调较为明显，平水铜以及湿法铜上调趋势较为明显。

## 1. 上周走势回顾



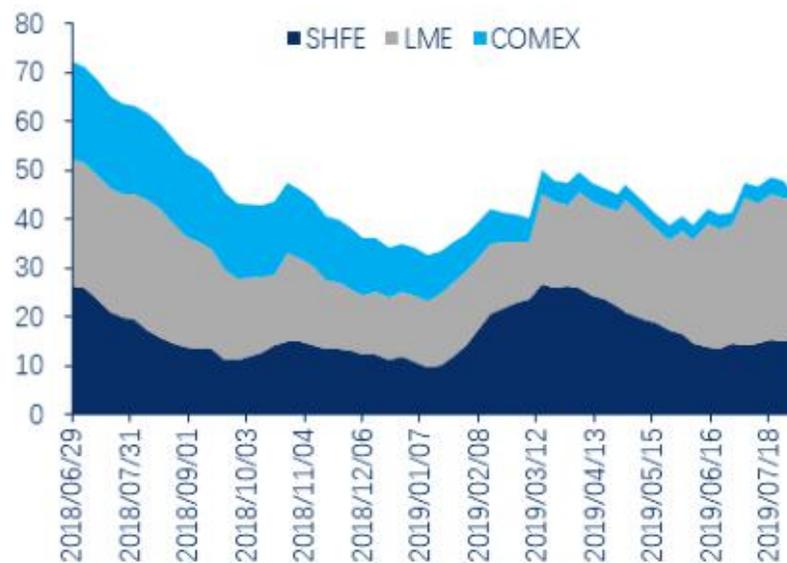
## 2. 主要数据概览

		8月2日	7月26日	涨跌
价格	沪铜三月	46490	47060	-570
	伦铜三月	5838	5989	-151
现货升贴水	上海升贴水	90	50	40
	广东升贴水	10	-30	40
库存	上海库存 (期交所)	89727	85743	3984
	广东库存 (社会库存)	49610	42709	6901
价差	计税后的精度价差	1258	1502	-244
	沪铜当月-次月	-20	-50	30
	沪铜现货-三月	-60	-130	70
比值	沪伦现货比值	7.99	7.86	0.13
	沪伦三月比值	7.96	7.86	0.1
LME市场	LME库存	286600	294125	-7525
	LME0-3	-24	-20.5	-3.5

### 3. 现货行情回顾

	2019/7/29	2019/7/30	2019/7/31	2019/8/1	2019/8/2
上海物贸现货价	46960	47365	46820	46620	46420
上海物贸升水	30	15	20	40	40
广东南储现货价	46820	47190	46730	46540	46350
洋山价格	60	60	60.5	60.5	62
LME 铜升贴水(0-3)	-22.00	-18.00	-23.00	-24.75	-24.00

### 4. 库存状况 (单位: 万吨)



### 5. 下周展望

整体来看，全球 7 月制造业萎靡延续，而国内方面制造业数据已有回暖迹象，后期整体经济刺激政策落地后或产生一定利好。中美贸易谈判风波不断，特朗普自身不确定性对市场形成风险偏好冲击，在谈判真正成果落地前仍需谨慎对待。微观层面，铜杆市场消费不佳，精铜杆加工费小幅下滑；铜板带市场需求量较略微上涨；铜管加工企业开工率下滑，订单量一般，下游消费市场需求逐步下降；铜棒加工企业整体开工率低，订单量较差，下游消费市场政策层面难有增长。另下周关注：全球央行纷纷降息，中期对铜价形成利好。技术图形上来，伦铜日线收于 5 日均线下方，周线跌破 2016 年以来上升趋势支撑线，市场氛围偏弱，预计伦铜波动区间在 5650-5800 美元/吨。操作上，观望。

# 铝

“超级周”洗礼后，铝价维持震荡

---

---

# PART

# 02



# 本周焦点

- 1、印度尼西亚比诺阿图马斯矿业计划在印尼西加里曼丹岛科塔邦地区建设一年产能200万吨的氧化铝厂，目前正积极寻求合作伙伴，他们在西加里曼丹拥有5个矿区，预估储量约为9亿吨，占地13万公顷左右。“矿区可供应三氧化二铝40-45% 活性硅4-5%，铁9-12%铝土矿。其铝土矿矿区距离附近码头约75公里，铝土矿供应可满足氧化铝厂使用至少60年。工厂建设投资预计在7亿美元左右，该人士称。他们2013年底拿到采矿权，但是2014年初印尼发布铝土矿出口禁令，所以他们一直没有开采铝土矿。
- 2、贵州兴仁登高新材料有限公司12.5万吨电解铝新项目于8月1日投产。
- 3、据卓创数据监测显示，2019年1-6月国内房地产铝材消费量（含每月的旧房改建用量）约为609.73万吨，同比下降7.62%，较2018年同期增速下降4.2个百分点左右。2018年同期国内房地产铝材消费量为660.01万吨。卓创认为，通过房地产开发投资及销售情况来看，新房市场受部分热点城市政策收紧影响，房地产市场整体持续下滑，自2019年4月份以来，部分城市拿地政策收紧，致使房地产市场新开工面积减少，房地产市场用铝情况出现萎缩。
- 4、在2019中国铝工业高质量发展峰会上，霍林郭勒市委书记张鸿福表示，2019年霍林郭勒市铝产量预计达176万吨，占全国的5%。
- 5、8月1日国内铝锭现货库存为104万吨，比上周增加5千吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存8.4万吨，减少0.05万吨。

## 1. 期货行情回顾

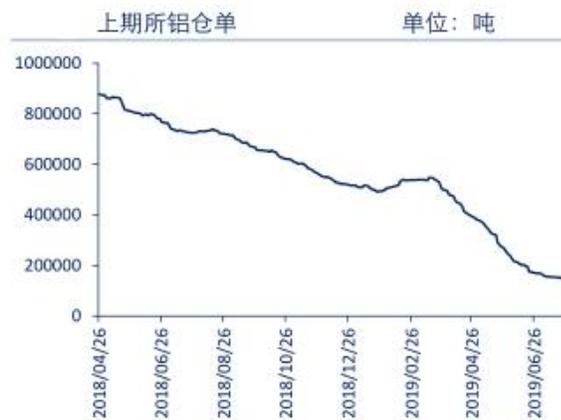
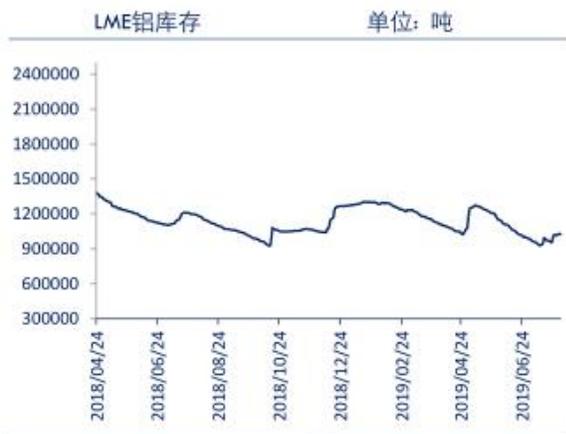


## 2. 现货行情回顾

	2019/8/2	2019/7/26	周涨跌
长江有色	13830	13940	-110
上海物贸	13840	13940	-100
南储广东	13830	13940	-110
LME 铝 0-3M	-27.00	-27.25	0.25
保税区溢价	105.00	105.00	0.00

上周铝价先涨后跌，持货商依旧积极出货，中间商表现相对活跃，贸易商之间倒货占多。下游企业仍以按需采购为主，未有大批量接货意愿，市场供需表现偏弱。

### 3. 库存状况



### 4. 下周展望

宏观方面，经过“超级周”的洗礼，中美贸易磋商未有实质性进展，特朗普再次威胁对中国商品增加关税，加剧市场对全球经济下行的担忧，成为本周的重点关注事件。产业上，氧化铝价格跌势放缓，低价对高成本企业运行构成压力，若持续低位，不排除企业启动弹性生产，打压氧化铝的力量会因此减弱。氧化铝将利润大幅让渡给电解铝，使得电解铝盈利超过600元/吨，近期新增产能方面节奏有所加快，但在产产能基数低，预计到9月底运行产能3750万吨与去年同期持平，产出几乎无增长，这会夯实铝价13500-13600元/吨区域的支撑。尽管宏观利好兑现后，市场情绪偏弱对铝价构成短期压制，但是8月消费环比会有改善，近期现货市场交投在贸易商环节有回暖迹象，时间推移对多头有利。在操作层面上，铝价每次探低可积极布局多单，买近卖远头寸可持有。

# 锌

宏观情绪转弱，锌价或弱势调整

---

---

PART

03



# 本周焦点

## 1、宏观热点新闻

(1) 上周美国总统推特表示将对3000亿美元输美中国商品加征10%关税，中美贸易战矛盾再次激化，基本金属周内大面积下跌，离岸人民币大幅贬值，全球股市及原油下挫。

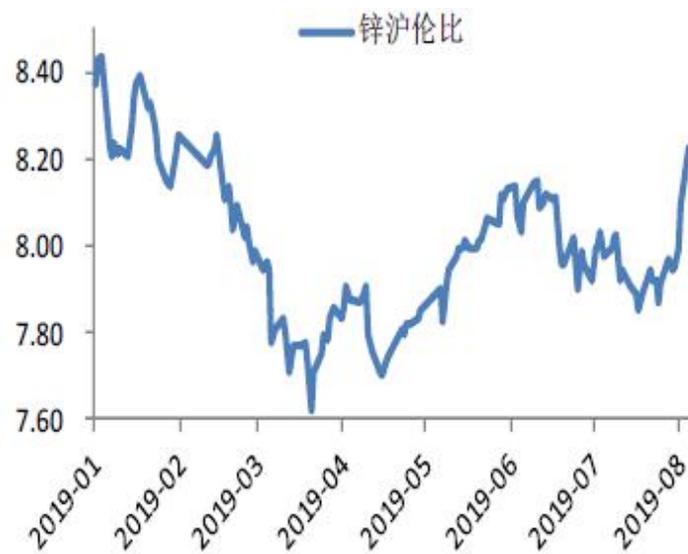
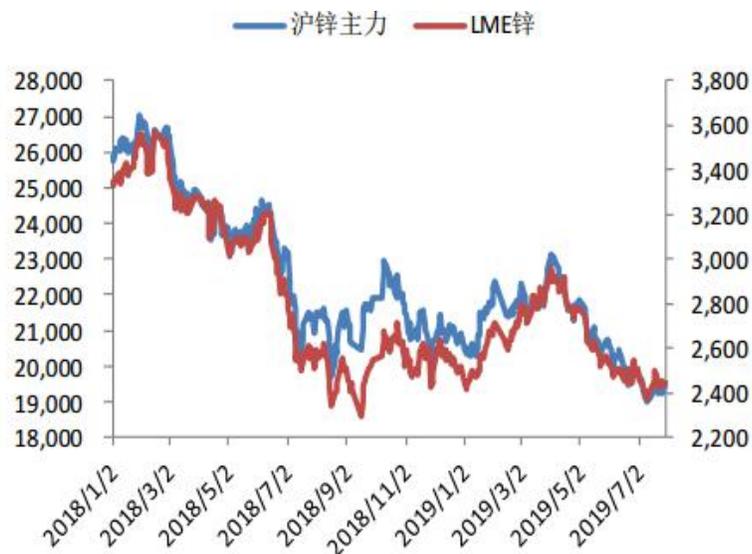
(2) 周五晚间美国非农数据公布，7月新增非农就业16.4万人，略低于预期，也较6月大幅反弹后回落。

## 2、行业热点新闻

(1) 韩国Young Poong集团旗下锌冶炼厂因涉嫌伪造排放数据被韩国环境部起诉，Young Poong集团是韩国锌业和Young Poong公司的母公司，这两家公司锌产量占韩国总产量的87%。

(2) 6月进口锌精矿为18.85万实物吨，同比减少了4.83万实物吨，环比减少了7.60万实物吨。

## 1. 期货行情回顾



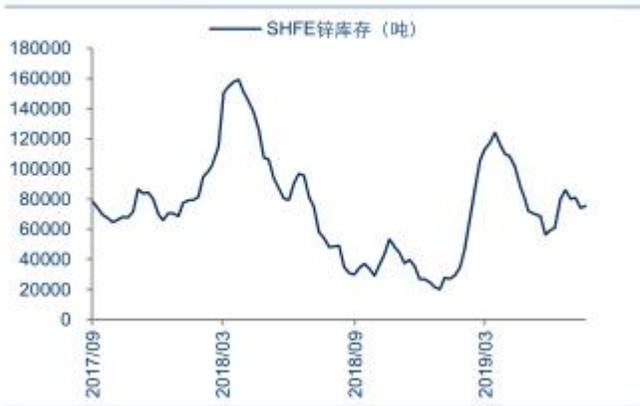
## 2. 现货行情回顾

	2019/08/02	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	19760	-190	-0.96%
上海物贸锌现货价	19270	-160	-0.83%
广东南储锌现货价	19020	-190	-1.00%
长江有色-锌期三	590	20	
上海物贸-锌期三	100	60	
广东南储-锌期三	-150	50	
LME 锌升贴水 (0-3)	-7	-4	

**国**内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价先扬后抑。周内锌现货升水逐渐走高，至 8 月 2 日上海 0#普通品牌对沪锌 08 合约升水上调至 140-150 元/吨，周内锌价再度走低后，贸易商挺价意愿增加，下游采买偏弱；天津对沪市贴水下扩至 80 元/吨附近，市场流通较充裕，价格走弱后下游逢低备库意愿增强；广东对沪市贴水也下扩至 160 元/吨附近，周内成交也先弱后回稳。

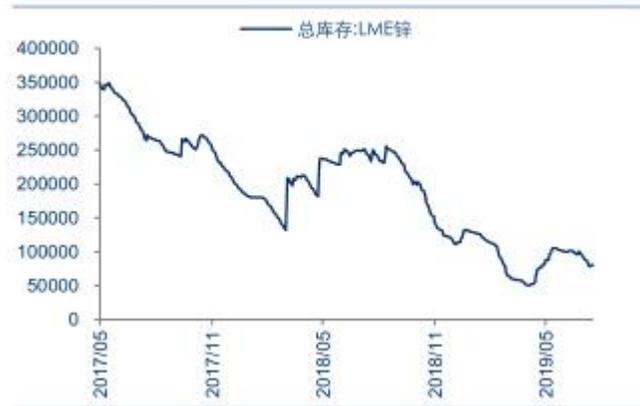
### 3. 库存状况

SHFE 锌库存



LME 锌库存

单位：吨



(吨)	2019/08/02	周涨跌
SHFE 铅库存	40497	4777
SHFE 锌库存	75781	797
SHFE 铅可用库存量	208271	-2212
SHFE 锌可用库存量	472598	-17585
SHFE 铅库存期货	31729	2212
SHFE 锌库存期货	42402	2585

### 4. 下周展望

中期国内锌供应延续高位的确性强，现阶段消费季节性淡季特征凸显，对于今年“金九银十”的传统旺季预期也暂难乐观期待。短期国内锌锭社会库存暂时持稳，后期库存仍有望缓慢累积；上周 LME 锌库存止跌回升，关注进一步交仓的可能。中期锌基本面偏弱的预期不改。宏观上，美国将从 9 月 1 日起对中国征收 10% 的新关税，宏观情绪转弱。总的来看，目前锌价再度弱势调整，中期锌价偏弱格局不改。

# 镍

宏观波动加剧下，期镍强势大幅回升

---

---

PART

04



# 本周焦点

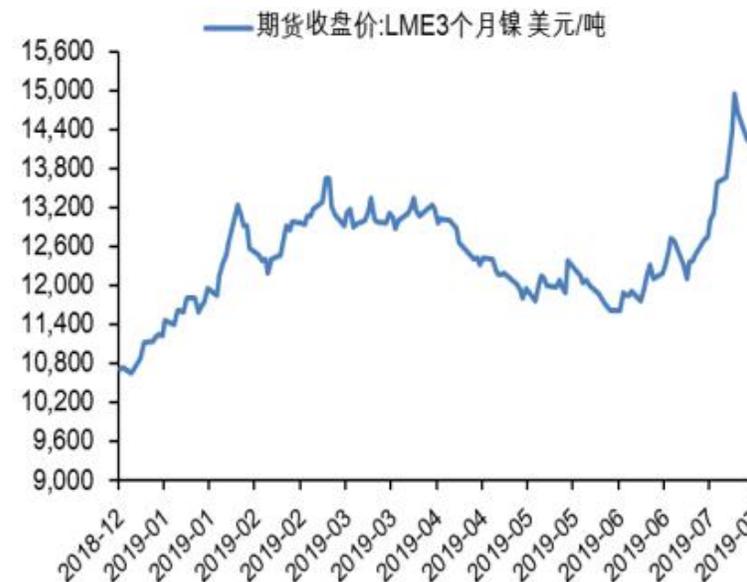
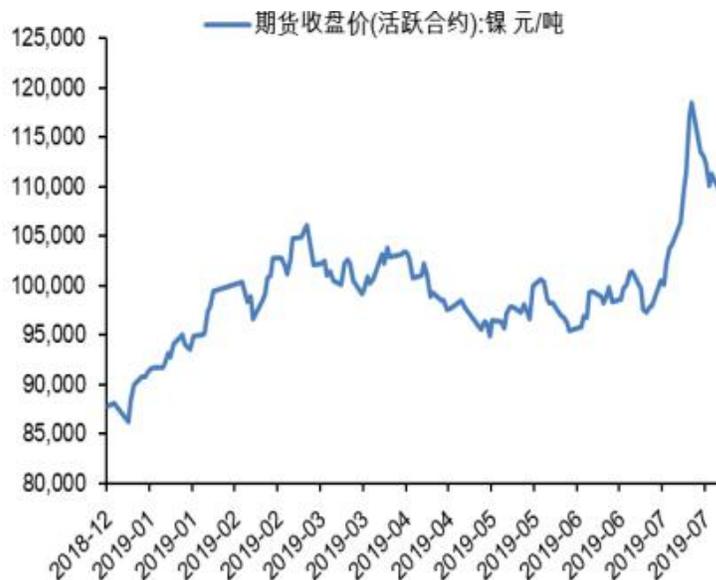
## 1、宏观热点新闻

- (1) 美联储货币政策委员会宣布将联邦基金利率下调25个基点至2%-2.25%，这也是美联储自2008年12月16日以来首次降息。同时，美联储宣布结束缩表，比预期提前了两个月。
- (2) 中美两国谈判代表在上海会晤结束后，美方拟对3000亿美元中国输美商品加征10%关税。

## 2、行业热点信息：

- (1) 印尼金川WP&RKA红土镍项目冶炼3#线产出第一炉镍铁。这是继5月28日该项目冶炼4#线顺利产出镍铁后的又一大突破，标志着印尼金川WP&RKA红土镍项目冶炼4#、3#线已经投运。
- (2) 俄罗斯矿业巨头Nornickel（Norilsk Nickel）第二季度合并镍产量环比降4%，至53,767吨。该公司称，维持今年镍产出目标不变。
- (3) 印尼国营矿业公司Antam报告称，2019年上半年，公司镍矿石产量为479湿吨，较去年同期增加27%；公司镍矿石销售量为390万吨，较去年同期翻了一番多；生产13,018吨镍铁合金，同比增加2%。

## 1. 期货行情回顾

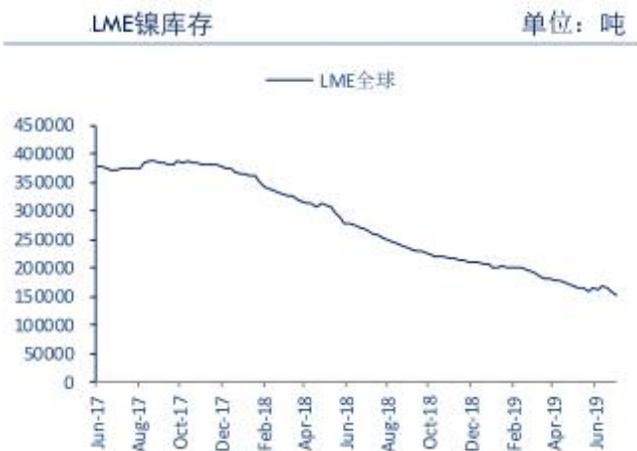


## 2. 现货行情回顾

	2019-08-02	2019-07-26	周涨跌
物贸镍均价	114200	111600	2600
南储金川镍	115400	112800	2600
物贸镍-连续合约	-290	690	-980
物贸镍-活跃合约	-460	360	-820
伦镍3月	14,135	14,650	-515
LME Cash/3M	-50	-60.5	10.50
保税区溢价	240	240	0.00

本周镍矿价格维持上涨，下游工厂已经开始为预计开始备货，采购积极性加大，故整体镍矿价格继续上涨，后市预计延续偏强。截止本周五，全国所有港口的镍矿库存增加至 1349 万湿吨，较上周上涨 8 万湿吨。总量折合金属量 11.3 万吨，较上周涨 0.07万吨。

### 3. 库存状况



### 4. 下周展望

**镍** 镍铁供应进程持续，高利润刺激下后续供应会继续增加，短期扰动并不会对于中期格局产生变化；需求端方面，不锈钢8月钢厂排产较为乐观，但目前下游情况可能导致8月不锈钢库存数据大幅累计。目前市场格局为供应短期暂未跟上而需求暂时无法证伪，所以镍价有强于所有品种继续高位震荡的底气。但宏观方面支持减弱，而需求端有一定证伪预期。预计下周镍价将维持震荡格局，操作上建议继续短线操作。

# 铅

伦铅库存大幅攀升，将压制沪铅期价继续调整

---

---

PART

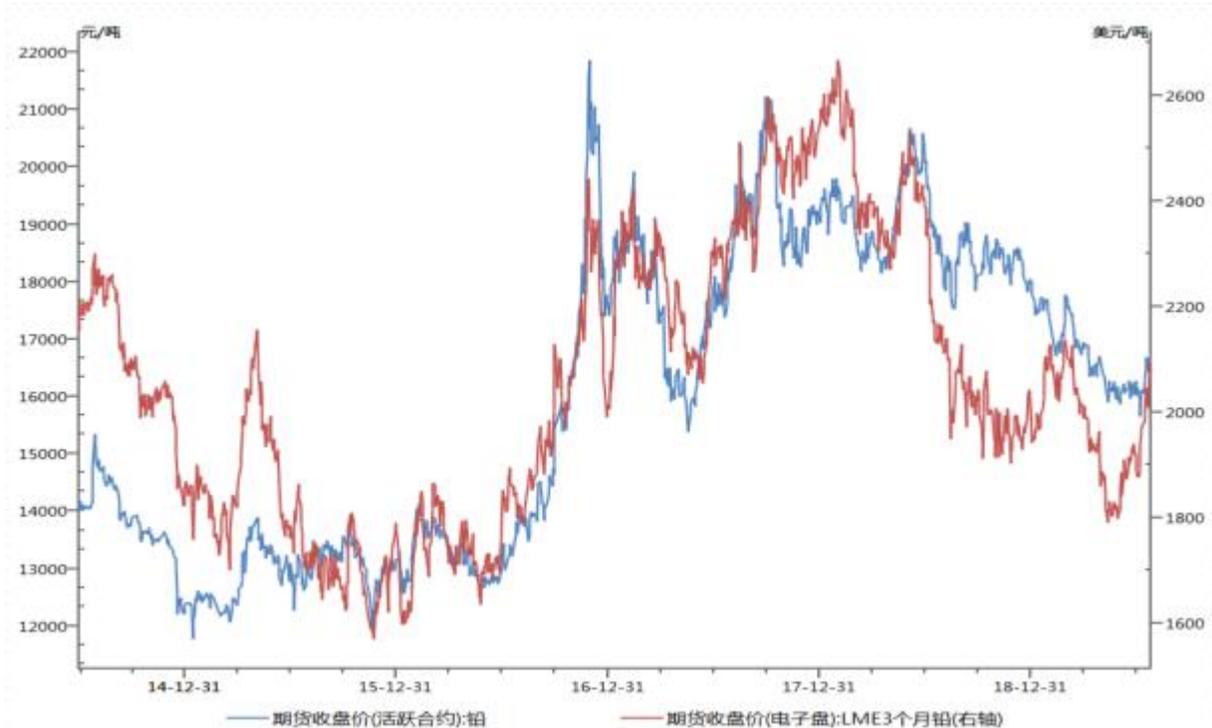
05



# 本周焦点

- 1、中汽协发布的最新数据显示，6月份国内狭义乘用车市场销量达176.6万辆，同比增长4.9%，环比增长11.6%。这是车市12个月以来的首次增长。
- 2、5月13日，国务院关税税则委员会表示，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，自2019年6月1日0时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。
- 3、工信部5月29日消息，经审查，江苏金长兴电源有限公司等7家企业不再符合《铅蓄电池行业规范公告办法（2015年本）》要求，拟从公告中撤销。
- 4、5月21日，彭博新能源财经（BNEF）发布了《2019年新能源汽车市场长期展望》（EVO2019）报告，预测到2040年，电动车(EV)将主导全球乘用车和公交车新增市场，在面包车和短途卡车市场也将占据显著份额。中国将继续引领全球电动车市场，预计2025年中国将占全球电动乘用车销量的48%。
- 5、生态环境部等九部委联合印发了《废铅蓄电池污染防治行动方案》，将进一步规范废铅蓄电池的收集处理。要求通过打击查处涉废铅蓄电池企业违法犯罪行为、加强对再生铅企业的税收监管和开展联合惩戒三种方式，对违法生产、销售假冒伪劣铅蓄电池行为进行严厉打击，《行动方案》明确提出到2020年，铅蓄电池生产企业的废铅蓄电池规范收集率要达到40%，到2025年达70%，规范收集的废铅蓄电池要全部安全利用处置。

## 1. 期货行情回顾

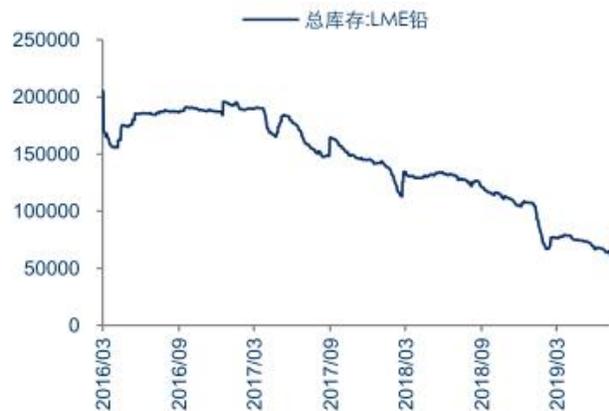
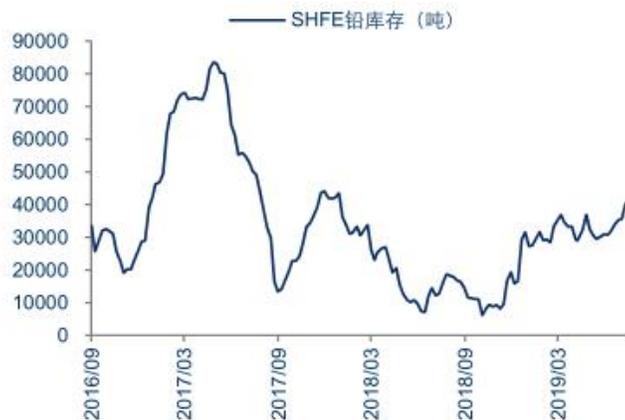


## 2. 现货行情回顾

	2019/08/02	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	16325	-425	-2.54%
上海物贸铅现货价	16425	-275	-1.65%
广东南储铅现货价	16225	-425	-2.55%
长江有色-铅期三	-75	-60	
上海物贸-铅期三	25	90	
广东南储-铅期三	-175	-60	
LME 铅升贴水 (0-3)	-12.5	-23	

国内现货方面，上周铅现货价跟随期价走弱。周内上海地区铅现货对 1908 合约报小幅贴水，下游逢低询价增多，按需采购，加上再生铅贴水收窄至 100-150 元/吨，部分需求回流至原生铅，上周后期散单市场成交有好转。

### 3. 库存状况



(吨)	2019/08/02	周涨跌
SHFE 铅库存	40497	4777
SHFE 锌库存	75781	797
SHFE 铅可用库存量	208271	-2212
SHFE 锌可用库存量	472598	-17585
SHFE 铅库存期货	31729	2212
SHFE 锌库存期货	42402	2585

### 4. 下周展望

目前市场对 8 月国内电动车电池传统消费旺季存一定预期，或将带动电池消费环比回升，但同比可能仍偏弱。此外，7 月份以来国内原生铅阶段性检修已逐渐结束，并陆续复产。同时，随着新产能的投产，再生铅开工将小幅回升。因此，国内铅库存正缓慢累积，国内铅供需面难言好转。上周伦铅库存大幅攀升，伦铅期价明显下挫，对沪铅期价从提振转为压制。预计短期沪铅期价将继续震荡下调。

# 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！