



中色物联

· 中色周报 ·

从我们的中色周报中找到你的答案

2019.10.22

铜

英国有望尽快脱欧，铜价持续震荡回升

PART

01



本周焦点

1、宏观方面，（1）国际货币基金组织(IMF)连续第五次下调2019年全球经济增长预期，今年世界经济料增长3%，低于7月估计的3.2%，为2009年以来的最低水平。2020年预估从3.5%下调至3.4%。（2）欧盟委员会主席容克与英国首相约翰逊同时宣称，英国与欧盟达成脱欧协议。但周六英国议会要求在表决新版脱欧协议之前，政府必须先完成脱欧相关立法工作。

2、经济数据，（1）国家统计局公布初步核算,前三季度国内生产总值(GDP)697798亿元,按可比价格计算,同比增长6.2%。分季度看,一季度增长6.4%,二季度增长6.2%,三季度增长6.0%。（2）9月末，广义货币M2余额195.23万亿元，同比增长8.4%。前三季度人民币贷款增加13.63万亿元，9月末人民币贷款余额149.92万亿元，同比增长12.5%。

3、产业方面，（1）产量：9月SMM中国电解铜产量为75.93万吨，环比减少1.09%，同比增长5.93%，1-9月累计产量655.74万吨，同比增长0.79%。9月实际产量低于8月预期量78.23万吨明显，主要因为多家铜企产量低于计划。SMM预计预计10月国内电解铜产量将会提升至77.83万吨，同比增幅8.01%，累计产量达到733.57万吨，累计增幅达1.51%。（2）进口：中国海关最新统计数字显示，2019年9月份我国未锻轧铜及铜材进口量为44.5万吨，1-9月为353.9万吨。与去年同期相比减少11.3%。9月份我国铜矿砂及其精矿158.1万吨，1-9月为1600.3万吨。与去年同期相比增加6.8%；

4、库存方面，截止10月18日LME铜库存26.8万吨，较上周减少1.4万吨；SHFE库存15.2万吨，较上周增加1.8万吨；COMEX库存3.6万吨，较上周降0.2万吨；保税区库存26.9万吨，较上周降1.3万吨；全球库存合计72.6万吨，较上周减少1.1万吨。

5、现货方面，上周市场报价重心较上周小幅下移，市场接货表现一般。周内市场报价好铜升水40-100元/吨，平水铜升水20-80元/吨，湿法铜升水0-50元/吨。周初市场交投表现相对淡静，市场面临交割，接货表现较谨慎，出货不积极；交割过后，市场报价小幅回升。进口盈利窗口基本处于打开状态，盈利幅度并不大，清关正常进行。

1. 上周走势回顾



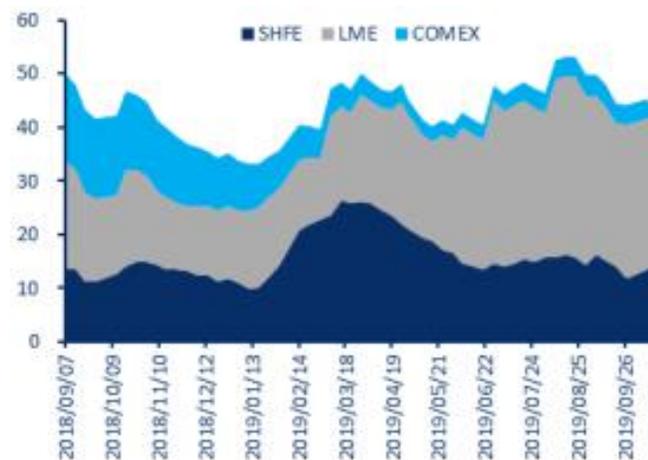
2. 主要数据概览

		2019/10/11	2019/10/18	涨跌
价格	沪铜三月(元/吨)	46940	46660	-280
	伦铜三月(美元/吨)	5797	5775	-22.0
	长江现货(元/吨)	47150	46800	-350
现货升贴水	LME0-3	-32.5	-21.25	11
	上海升贴水	135	60	-75
库存	LME库存	282325	268400	-13925
	COMEX库存	38209	35888	-2321
	上海库存	134509	152499	17990
	保税区库存	282000	269000	-13000
价差	沪铜当月-次月	-20	-10	10
	计税后的精废价差	1175	982	-194
比值	沪伦现货比值	8.18	8.13	-0.05
	沪伦三月比值	8.10	8.08	-0.02

3. 现货行情回顾

	2019/10/14	2019/10/15	2019/10/16	2019/10/17	2019/10/18
上海物贸现货价	47075	47015	46890	46685	46720
上海物贸升水	75	65	40	55	60
广东南储现货价	47030	46990	46880	46660	46670
洋山价格	83	81	81	83	83
LME 铜升贴水(0-3)	-32.50	-31.75	-33.25	-30.25	-26.50

4. 库存状况 (单位: 万吨)



5. 下周展望

整体来看，国内第三季度 GDP 年率录得 6%，相较于前值 6.2% 出现预期外下跌，中美贸易摩擦产生的不良影响逐渐显现出经济增长的颓势。第四季度经济下行压力还将延续，央行逆周期调节以及基建等仍将发力。微观层面，国家统计局公布 9 月精炼铜产量 83.8 万吨，同比增长 11.6%; 1-9 月总产量 698.6 万吨，同比上升 6.4%。9 月铜材产量 175.6 万吨，同比增加 11.1%; 1-9 月总产量 1429.7 万吨，同比上升 9.3%。另下周关注：英国脱欧进展。技术图形上来，伦铜日线突破 20 日均线的阻力；周线 MACD 红柱扩大，DIFF、DEA 金叉，预计伦铜波动区间在 5750-5950 美元/吨。操作上，短线继续逢低买入。

铝

消费支撑短期铝价，但难撼中期弱势格局

PART

02



本周焦点

- 1、中国第三季度GDP同比增长6%，预期6.1%，前值6.2%。中国1-9月GDP同比增长 6.2%，预期6.2%，前值6.3%。
- 2、据印度媒体周三报道，因煤炭短缺，印度国家铝业的生产已受到严重影响。该公司表示，Angul电厂每日煤炭需求量约为17,000吨，但实际供应量为8,000至9,000吨，每天有7,000至8,000吨的供应缺口，NALCO自备电厂可用的煤炭储备已经耗尽。“截至目前，冶炼厂的80个电解槽已经停止运行。若煤炭供应状况没有改善，NALCO可能会被迫进一步分阶段关闭多达227个电解槽。
- 3、产量：9月全国电解铝产量同比减少3.70%，2019年1-9月中国电解铝总产量2645.9万吨，同比减少2.10%。9月其中冶金级氧化铝产量539.8万吨，冶金级日均产量18.0万吨。
- 4、8月未锻轧铝及铝材出口47万吨，同比减少9.8%，1-8月累计出口394万吨，同比增加5%。8月份中国氧化铝出口3555吨，同比减少88%，1-8月累计出口18.9万吨，同比减少49.3%。8月份中国氧化铝进口12万吨，1-8月累计进口64万吨。
- 5、几内亚的Boffa铝土矿项目投产时间推迟到2020年第一季度。该项目预计年产1200万吨铝矿，生产原定于今年年底开始。但王东波表示，几内亚的气候问题导致生产推迟。
- 6、10月17日国内铝锭现货库存为91.6万吨，比上周减少6.1万吨。佛山、无锡、南昌、常州、湖州四地6063铝棒社会库存13.1万吨，比上周减少0.95万吨

1. 期货行情回顾

沪铝主力<日线>



伦铝电3<日线>

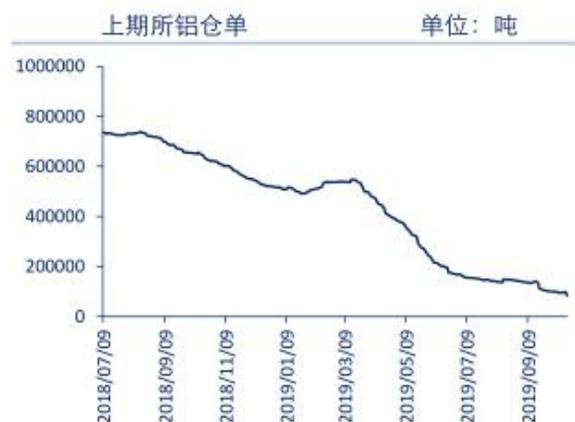
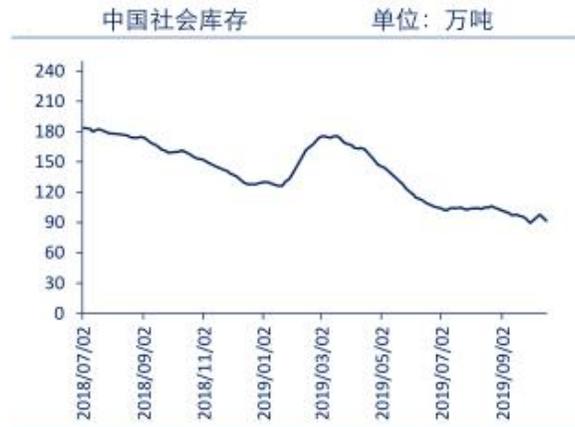
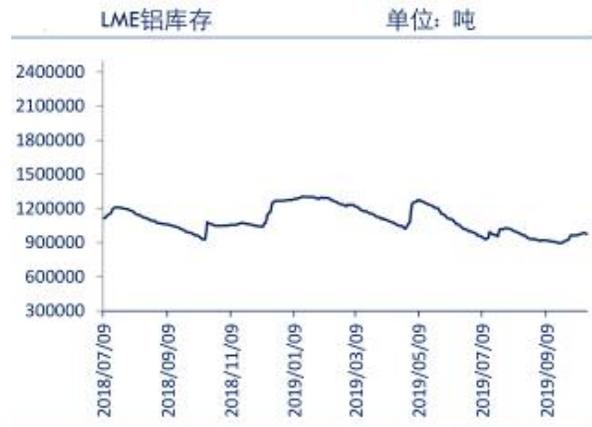


2. 现货行情回顾

	2019/10/18	2019/10/11	周涨跌
长江有色	14010	13970	40
上海物贸	13990	13960	30
南储广东	13960	13970	-10
LME 铝 0-3M	-2.75	-5.25	2.50
保税区溢价	90.00	90.00	0.00

上周现货先抑后扬，持货商出货意愿增加，中间商接货积极，下游企业按需补库，整体成交有改善。

3. 库存状况



4. 下周展望

宏观方面，国内公布的 CPI 增长 3%，略超预期，但三季度 GDP 增长为 6%，不及预期，滞胀的征兆使得国家在货币政策和财政政策的实施更为谨慎，或陷入政策观察期。产业上，上周下游消费的回归及低位铝价刺激买盘，促成铝价反弹，但我们认为铝价反弹的空间有限，主力合约在 13900-14000 元/吨区间会有明显阻力。阻力分别源自供应边际的回升以及消费、成本边际的下降。供应上，尽管百矿、神火的投产进度低于预期，但四季度不乏其他项目的投产，产量增速将回升。消费端，从中间材加工的订单看，10 月的消费表现基本与 9 月持平，未见有明显好转；内外铝价比值高企，基础铝材出口盈利窗口微小，持续对铝材出口造成压力。成本上，原料端的氧化铝价格小幅上攻，但向上基本没有更多空间，相反面临下跌压力。总体上，短期消费回归给铝价带来支撑，但难推动铝价往上走得更远。操作上，空单持有或继续逢高沽空。

锌

国内冶炼产出将进一步爬坡，锌价内弱外强态势或延续

PART

03



本周焦点

1、宏观热点新闻

(1) 国务院副总理刘鹤10月19日在出席2019年世界VR产业大会时宣布，中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展，为签署阶段性协议奠定了重要基础。

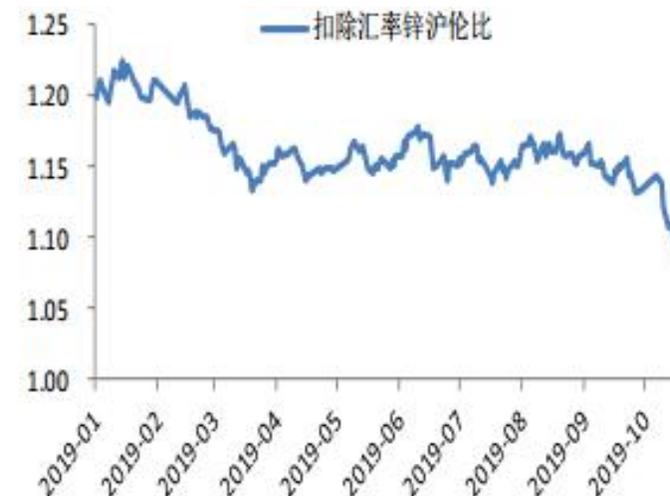
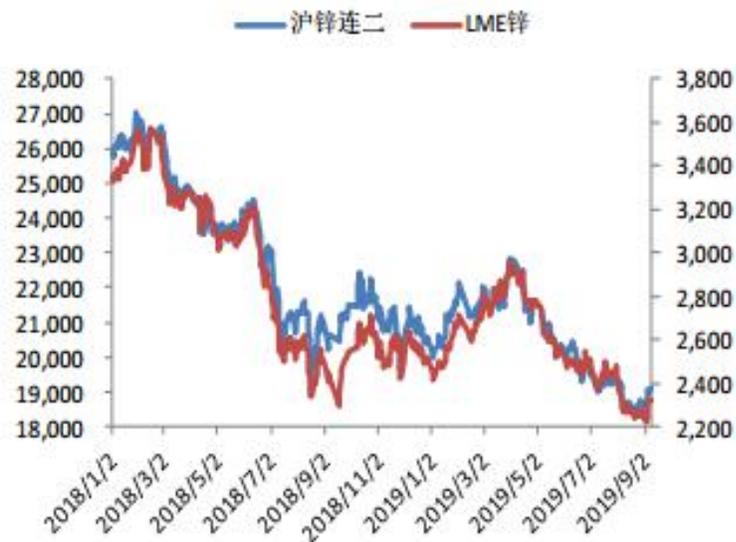
(2) 中国第三季度GDP同比增长6.0%，预估为6.1%，前值为6.2%；中国1-9月份GDP同比增长6.2%，预估为6.2%。

2、行业热点新闻

(1) 世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2019年1-8月全球锌市供应缺口为18.9万吨，2018年全年则为过剩6.2万吨。

(2) Nyrstar周一宣布旗下Langlois锌矿由于当地的岩石条件恶化将于12月停产。2018年Langlois项目的锌精矿产量达到24000吨。

1. 期货行情回顾

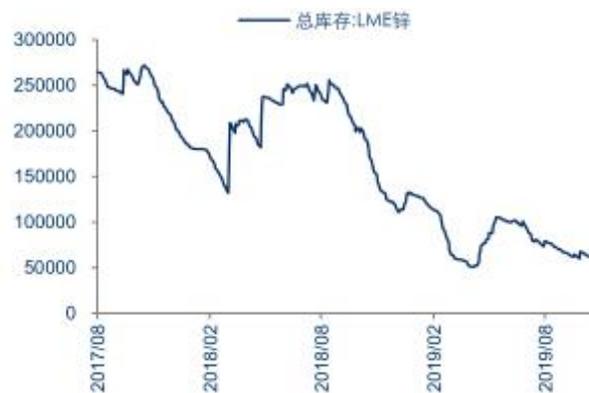
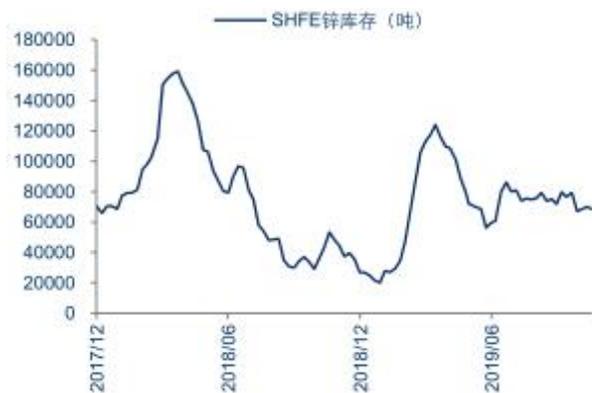


2. 现货行情回顾

	2019/10/18	周涨跌	周涨跌幅
长江有色锌现货价	19350	-200	-1.02%
上海物贸锌现货价	18830	-180	-0.95%
广东南储锌现货价	18620	-130	-0.69%
长江有色-锌期三	545	-60	
上海物贸-锌期三	25	-135	
广东南储-锌期三	-215	-85	
LME 锌升贴水 (0-3)	33	-7	

国内锌现货方面，上周锌现货价跟随期价震荡回调。周内锌现货升水基本维稳，至 10 月 18 日上海 0#普通品牌对沪锌 11 合约报升水 110-120 元/吨，周初下游采购偏谨慎，之后随着价格下调，补库需求有所向好；天津对沪市升水小幅收窄至 30 元/吨附近，下游买兴不高，成交偏淡；广东对沪市贴水收窄至110 元/吨附近，下游按需采购。

3. 库存状况



(吨)	2019/10/18	周涨跌
SHFE 铅库存	19558	3936
SHFE 锌库存	68560	-1612
SHFE 铅可用库存量	225290	-3058
SHFE 锌可用库存量	480069	-283
SHFE 铅库存期货	14710	3058
SHFE 锌库存期货	34931	283

4. 下周展望

从国内锌基本面来看，锌锭延续高供应态势，10月份汉中锌业和驰宏曲靖产出呈现恢复，叠加后续冶炼检修情况尚较少，冶炼产出将继续释放增加；消费以稳为主，节后下游开工尚可。短期国内锌锭库存小幅去化，后期将缓慢累积。而国外由于锌供应干扰，增量低于预期。因此，内外基本面略有分化。宏观方面，中美谈判具体协议仍存不确定性，目前关注英国脱欧协议的动态。预计短期锌价内弱外强态势延续，且沪锌期价有望走弱。

镍

库存持续流出，镍价高位震荡

PART

04



本周焦点

1、宏观热点新闻

(1) 国务院副总理刘鹤10月19日在出席2019年世界VR产业大会时宣布，中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展，为签署阶段性协议奠定了重要基础。

2、行业热点信息：

(1) 世界金属统计局公布的数据显示，2019年1-8月全球镍市出现供应缺口7.71万吨。2018年全年计算的缺口为10.29万吨。

(2) 淡水河谷印尼公司PT Vale Indonesia称，今年1-9月，该公司生产50,531吨镍钨化矿石，较去年同期下降7%。第三季度产量较第二季度增长近12%。并补充称，公司对全年生产约71,000吨镍钨化矿石的目标持乐观态度。今年早些时候，淡水河谷印尼公司将2019年的产量目标从7.4万吨下调至7万至7.2万吨。

(3) 原料情况：周内镍矿价格继续上涨，涨幅放缓；周内由于油价回落影响，海运费下调1美元，但由于印尼禁矿前加紧出货，海运费获得支撑；周内全国各所有港口镍矿库存下降至1309万吨，较上周下降2万吨。远期镍矿偏紧预期存在。

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
2019/10/14	136800-137300	137050	650
2019/10/15	133300-134400	133850	-3200
2019/10/16	134100-134700	134400	550
2019/10/17	131200-131800	131500	-2900
2019/10/18	130700-131300	131000	-500

日期	现货升贴水 (较无锡主力)			
	金川镍升贴水	金川镍升贴水	俄镍升贴水:	俄镍升贴水:
	水:最大值	水:最小值	最大值	最小值
2019/10/14	700	600	500	400
2019/10/15	2300	2100	2000	1800
2019/10/16	2500	2400	2200	2100
2019/10/17	3200	3000	3000	2900
2019/10/18	4600	4500	4400	4300

3. 库存状况



4. 下周展望

宏观层面，中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展；产业层面，矿端，印尼方面禁矿消息落地，远期国内镍矿供应存在一定缺口，镍矿价格继续坚挺，印尼镍矿运费由于原油价格下跌微幅下调，但由于印尼禁矿前依旧会加紧出口，运费具有较强支撑，周内港口镍矿库存稳定；周内由于镍铁成交价格下降，镍铁冶炼利润有所收缩，但利润依旧可观，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因素利润再次回到盈亏临界点附近，无锡、佛山两地库存周内微幅下降但依旧高位，目前依旧60万吨以上的创历史新高位，国内钢厂减产动作依旧不明显；镍板CIF报价已经降至贴水，但进口盈利窗口依旧关闭。

铅

挤仓担忧或难敌供需偏弱预期，短期沪铅期价上方空间或受限

PART

05



本周焦点

- 1、统计局截止2019年7月的数据（目前最新），国内铅精矿累计产量达到637,915.55吨，较去年同期下降5.67%，7月环比6月份出现了5.18%的下跌。2019年7月,累计达到 3,479,744.21吨，较去年呈现出了17.11%的上涨。
- 2、SMM方面所公布的最新数据截止2019年7月，原生铅综合开工率为56.34%，较6月份相比小幅上涨0.13%；再生铅综合开工率为44.91%。较上月上涨 1.39%。
- 3、中国汽车工业协会公布数据显示，截止2019年7月份国内汽车累计产量为1,435万台，较2018年同期下降12.80%，而这已是汽车产量国内连续第9个月呈现累计同比负增长的情况。在销量方面，截止7月汽车销量为1,413.20万辆，同比下降11.40%，同样为连续第9个月的负增长。
- 4、2019年7月铅酸蓄电池开工率数据上来看，综合开工率为62.80%，较6月出现3.41%的上涨。而较2018年同期则是呈现出7.43%的相对较为明显的上升。
- 5、海关总署最新公布的2019年7月的数据，国内精铅矿累计进口为899,182吨，较去年同期相比出现了45.05%的上涨，而较6月环比还是出现了9.98%的下降。进口铅精矿品位大致在0.6附近。1至7月精铅进口量为75,141吨。

1. 期货行情回顾

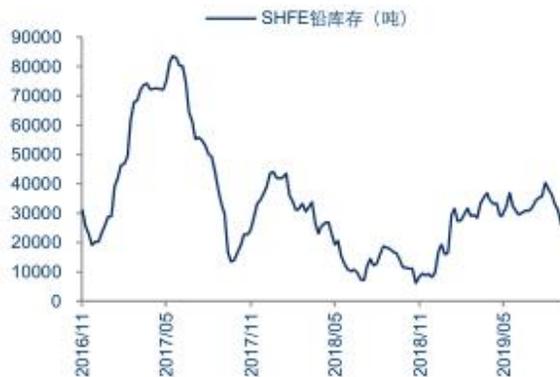
	2019/10/18	周涨跌	周涨跌幅	月至今涨跌
沪铅主力合约收盘价	17055	155	0.92%	0.80%
沪铅连续合约收盘价	17055	145	0.86%	0.53%
沪铅连三合约收盘价	16720	-65	-0.39%	-0.15%
LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	2172.5	-4.5	-0.21%	1.95%

2. 现货行情回顾

	2019/10/18	周涨跌	周涨跌幅
长江有色铅现货价	17075	175	1.04%
上海物贸铅现货价	17000	150	0.89%
广东南储铅现货价	16975	175	1.04%
长江有色-铅期三	355	240	
上海物贸-铅期三	-55	-120	
广东南储-铅期三	255	240	
LME 铅升贴水 (0-3)	21.75	22.5	

国内现货方面，上周铅现货价呈现震荡态势。周内上海地区铅现货对沪铅1911 合约转为贴水报价，下游备库需求有限，市场成交偏弱。且再生精铅报价对原生铅贴水进一步扩大至 400-500 元/吨，因此下游采购仍偏向于再生精铅。

3. 库存状况



(吨)	2019/10/18	周涨跌
SHFE 铅库存	19558	3936
SHFE 锌库存	68560	-1612
SHFE 铅可用库存量	225290	-3058
SHFE 锌可用库存量	480069	-283
SHFE 铅库存期货	14710	3058
SHFE 锌库存期货	34931	283

4. 下周展望

目前伦铅期价高位波动，对沪铅期价的提振有限。国内铅供需预期趋弱，环保限产对冶炼生产影响解除，原生铅和再生铅供应均有望明显回升。消费上，电动车电池消费已转淡，蓄电池企业补库需求转弱，且再生精铅深贴水使得下游采购偏向于再生铅，整体消费将季节性趋弱。短期国内铅锭库存已开始现回升迹象。不过，近期河南地区铅冶炼企业常规检修，加上沪铅 1911 合约持仓量较为集中，市场存挤仓担忧，但基于供需转弱的预期，我们预计实际挤仓空间或受限。因此，短期沪铅期价上方空间或受限，有望再度偏弱运行。

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！