



金融危机模式开启 有色继续寻底

板块 有色金属

一周涨跌幅监测:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 黄笑凡

电话: 021-68770092

邮箱: huangxiaofan@qhfc.com.net

从业资格号: F3037570

投资咨询号: Z0013258

期货分析师: 张若溪

电话: 021-68770091

邮箱: zhangruoxi@qhfc.com.net

从业资格号: F3056946

期货分析师: 赵颖

电话: 021-68770091

邮箱: zhaoying@qhfc.com.net

从业资格号: T516070

核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
铝	▼	▲	-	▲
铜	▼	▲	▲	-
镍	▼	▲	▲	-
铅	▼	▲	▼	-
锌	▼	▼	▼	-
	产量	冶炼利润	库存	消费
铝	▼	▼	▲	▼
铜	▼	▼	▲	▼
镍	▼	▼	▲	▼
铅	▲	-	-	▼
锌	▲	-	▼	-
重点因素影响				
铝	近半数电解铝产能亏损 疫情导致运输不畅, 库存滞后真实情况 库存仍在迅速累积, 电解铝产能关停不足			
铜	铜矿端受疫情影响可能超预期 电网投资低于预期 硫酸胀库			
镍	不锈钢去库, 总体波动率降低			
铅	加工费高位, 刺激供给增加 消费淡季, 总体供过于求			
锌	加工费高位, 刺激供给增加			

策略建议

1) 多铝空锌: 从1月2日起该策略收益为1.79%。

风险提示

贸易冲突引发全球经济显著降速。

一、产业核心数据观测

电解铜产业核心数据观测			更新日期: 20200323			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铜精矿						
	国产铜精矿	20%铜精矿 云南 (平均价不含税)	元/吨	38660.00	38700.00	-40.00	▶ -0.10%
	进口铜精矿	月平均价	美元/吨	1481.08	1489.51	-8.43	▶ -0.57%
		月度进口量	万吨	192.84	215.70	-22.85	▶ -10.59%
	冶炼厂粗炼/精炼费	TC (粗炼费)	美元/干吨	72.50	70.50	2.00	▶ 2.84%
		RC (精炼费)	美分/磅	7.25	7.05	0.20	▶ 2.84%
	废铜						
	1#废铜	上海	元/吨	33280.00	37940.00	-4660.00	▶ -12.28%
	江浙沪	光亮铜	元/吨	35600.00	39800.00	-4200.00	▶ -10.55%
	进口	月度平均价格	美元/吨	4886.70	4907.81	-21.11	▶ -0.43%
月度进口数量		万吨	43910.00	41960.00	1950.00	▶ 4.65%	
中游	电解铜						
	现货价格	上海	元/吨	38290.00	42755.00	-4465.00	▶ -10.44%
		广东	元/吨	38430.00	42620.00	-4190.00	▶ -9.83%
		精铜废铜价差 (1#光亮铜线 上海)	元/吨	5045.00	5635.00	-590.00	▶ -10.47%
	现货升贴水	上海	元/吨	-50.00	-5.00	-45.00	▶ 900.00%
		广东	元/吨	30.00	120.00	-90.00	▶ -75.00%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	70.00	70.00	0.00	▬ 0.00%
	进口	未锻造铜及铜材进口量	吨	530000.00	480000.00	50000.00	▶ 10.42%
		模拟进口利润	元/吨	-603.21	-1276.63	673.41	▶ -12.20%
	出口	未锻造铜及铜材出口量	吨	73654.00	66897.00	6757.00	▶ 10.10%
模拟出口利润		美元/吨	-691.21	-843.72	152.52	▶ 3.53%	
库存	上期所铜库存	吨	72.50	70.50	2.00	▶ 2.84%	
国内月度产销	产量	万吨	93.00	90.90	2.10	▶ 2.31%	
	消费量	万吨	105.00	112.32	-7.32	▶ -6.52%	
下游	铜材						
	铜材	产量	万吨	229.30	192.40	36.90	▶ 19.18%
		进口量	吨	61045.00	44309.00	16736.00	▶ 37.77%
		出口量	吨	49244.00	43633.00	5611.00	▶ 12.86%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	▶ -0.50%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	▶ 0.60%
		新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	▶ 0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	▶ -0.30%
	汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	43861.00	43830.00	31.00	▶ 31.00%	
	商用车销量累计同比	%	-33.16	-7.47	-25.69	▶ -25.69%	
电网							
投资	电网基本建设投资完成额累计同比	%	-9.60	-8.80	-0.80	▶ -0.80%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	电解铜						
	价格	沪铜连三	元/吨	39280.00	42990.00	-3710.00	▶ -8.63%
		LME3个月	美元/吨	4825.00	5290.50	-465.50	▶ -8.80%
	主力成交持仓比	CU2005.SHF		0.74	0.65	0.09	▶ 13.94%
	多空持仓比观测	CU2005.SHF		0.94	0.86	0.08	▶ 9.05%
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓	张	92683.00	99274.00	-6591.00	▶ -6.64%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-4.75	-14.50	9.75	▶ -67.24%
		SHFE 0-3个月	元/吨	-62.00	320.00	-382.00	▶ -119.38%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第6位					
	LME库存	LME库存	吨	231025.00	183700.00	47325.00	▶ 25.76%
LME注册仓单		吨	183175.00	141575.00	41600.00	▶ 29.38%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

电解铝产业核心数据观测

更新日期: 20200323



现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铝土矿						
	进口价格	印尼 A1 48%-50%, Si 6%-7% 日照港	元/吨	395.00	395.00	0.00	0.00%
	国产价格	A1/Si>7 广西百色	元/吨	290.00	290.00	0.00	0.00%
		A1/Si>7 贵阳	元/吨	330.00	330.00	0.00	0.00%
	烧碱						
	96%片碱出厂中间价	山东	元/吨	2350.00	2250.00	100.00	4.44%
		天津	元/吨	2350.00	2250.00	100.00	4.44%
	一级氧化铝						
	国产价格	山东	元/吨	2520.00	2580.00	-60.00	-2.33%
		广西百色	元/吨	2470.00	2520.00	-50.00	-1.98%
	进口价格	澳大利亚 (含量 ≥ 98.6% 连云港港口)	元/吨	2350.00	2520.00	-170.00	-6.75%
	库存	国内库存合计	万吨	45.50	47.50	-2.00	-4.21%
	辅料						
	价格	干法氟化氢	元/吨	5850.00	5850.00	0.00	0.00%
		预焙阳极碳	元/吨	9500.00	9400.00	100.00	1.06%
		冰晶石	元/吨	43910.00	43903.00	7.00	0.02%
	废铝						
	国产废铝	山东废铝线 (不含税均价)	元/吨	11300.00	11650.00	-350.00	-3.00%
	进口废铝	月度平均单价	美元/吨	1083.17	1235.49	-152.32	-12.33%
	进口数量	万吨	6.58	14.35	-7.77	-54.16%	
中游	电解铝						
	现货价格	上海	元/吨	14390.00	14480.00	-90.00	-0.62%
		广东	元/吨	14520.00	14440.00	80.00	0.55%
		原铝废铝价格差	元/吨	2520.00	2030.00	490.00	24.14%
	现货升贴水	上海	元/吨	-50.00	70.00	-120.00	450.00%
		广东	元/吨	80.00	30.00	50.00	166.67%
	CIF报价	上海地区保税库仓单最高溢价	美元/吨	110.00	110.00	0.00	0.00%
	进口	未锻造铝及铝材进口量	万吨	430000.00	430000.00	0.00	0.00%
		模拟进口利润	元/吨	14846.07	14846.07	0.00	-7.50%
	出口	未锻造铝及铝材出口量	万吨	50952.00	47958.00	2994.00	6.24%
		铝锭模拟出口利润	美元/吨	-353.88	-337.38	-16.50	8.47%
	库存	铝锭社会库存	万吨	61.00	61.00	0.00	0.00%
	国内月度产销	产量	万吨	289.80	288.20	1.60	0.56%
下游	铝制品						
	铝材	产量	万吨	522.00	468.50	53.50	11.42%
		出口量	万吨	44.00	45.00	-1.00	-2.22%
	铝合金	产量	万吨	90.60	86.60	4.00	4.62%
	价格	铝棒 6063/直径160-250 (佛山) (不含税)	元/吨	11170.00	12100.00	-930.00	-7.69%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	-0.50%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	0.60%
		新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	-0.30%
	汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	43861.00	43830.00	31.00	31.00%	
	商用车销量累计同比	%	-33.16	-7.47	-25.69	-25.69%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	电解铝						
	价格	沪铝三连	元/吨	13995.00	13935.00	60.00	0.43%
		LME3个月	美元/吨	1798.00	1794.00	4.00	0.22%
	主力成交持仓比			0.31	0.51	-0.20	-39.66%
	多空持仓比观测			0.90	0.91	-0.01	-0.73%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	1780.75	1792.50	-11.75	63.16%
		SHFE 0-3个月	元/吨	170.00	150.00	20.00	-328.57%
	有色系相对强弱排名			有色板块六大商品中位居第4位			
	交易所库存	LME库存	吨	43843.00	43836.00	7.00	0.02%
		LME注册仓单	吨	139650.00	1463200.00	-66650.00	-4.56%
	SHFE库存	吨	43840.00	43833.00	7.00	0.02%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

锌锭产业核心数据观测			更新日期: 20200323			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	锌精矿						
	国产锌精矿	到厂价(含税):锌精矿<50%:西安	元/吨	9010.00	9460.00	-450.00	▼ -4.76%
	进口锌精矿	月度进口量	吨	319347.09	353988.43	-34641.34	▼ -9.79%
	进口精矿加工费	50%锌精矿 进口TC	美元/吨	340.00	340.00	0.00	▬ 0.00%
	国产精矿加工费	50%锌精矿 南方TC 50%锌精矿 北方TC	元/吨 元/吨	6300.00 6500.00	6300.00 6500.00	0.00 0.00	▬ 0.00% ▬ 0.00%
中游	精锌						
	现货价格	上海	元/吨	14320.00	15800.00	-1480.00	▼ -9.37%
		广东	元/吨	14030.00	15600.00	-1570.00	▼ -10.06%
	现货升贴水	上海	元/吨	70.00	70.00	0.00	▬ 0.00%
		广东	元/吨	-220.00	-130.00	-90.00	▼ 69.23%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	100.00	100.00	0.00	▬ 0.00%
	进口	精炼锌月度进口量	吨	50130.10	40904.00	9226.11	▼ 22.56%
		模拟进口利润	元/吨	1050.87	670.14	380.73	▼ 6.45%
	出口	精炼锌月度出口量	吨	4729.79	12037.38	-7307.58	▼ -60.71%
		模拟出口利润	美元/吨	8.32	8.40	-0.08	▼ -0.56%
库存	上期所锌锭库存	吨	99628.00	85314.00	14314.00	▼ 16.78%	
	锌锭社会库存	吨	30.60	30.09	0.51	▼ 1.69%	
国内月度产量	产量	万吨	52.80	51.20	1.60	▼ 3.12%	
下游	镀锌板						
	产量与进出口	重点企业产量	万吨	43799.00	43769.00	30.00	▼ 0.07%
		重点企业销量	万吨	1949.84	1766.75	183.09	▼ 10.36%
		进口量	吨	169845.63	159666.27	10179.36	▼ 6.38%
		出口量	吨	601947.25	775743.12	-173795.86	▼ -22.40%
	价格	0.5mm镀锌板卷	元/吨	4746.00	4743.00	3.00	▼ 0.06%
		1.0mm镀锌板卷	元/吨	4640.00	4632.00	8.00	▼ 0.17%
	库存	镀锌板带	万吨	43799.00	43769.00	30.00	▼ 0.07%
	锌合金						
	进出口	进口量	吨	6630.58	7836.68	-1206.10	▼ -15.39%
		出口量	吨	180968.00	263820.00	-82852.00	▼ -31.40%
	价格	Zamak-3 上海	元/吨	19440.00	19390.00	50.00	▼ 0.26%
		Zamak-5 上海	元/吨	19740.00	19690.00	50.00	▼ 0.25%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	▼ -0.50%
房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	▼ 0.60%	
	新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	▼ 0.10%	
投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	▼ -0.30%	
汽车							
销量	乘用车销量累计同比	%	-10.50	-11.03	0.53	▼ 0.53%	
	商用车销量累计同比	%	-1.60	-2.48	0.88	▼ 0.88%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	锌						
	价格	沪锌二连	元/吨	16090.00	15960.00	130.00	▼ 0.81%
		LME3个月	美元/吨	1997.50	2022.00	-24.50	▼ -1.21%
	主力成交持仓比	ZN2005		1.27	1.27	0.00	▼ 0.11%
	多空持仓比观测	ZN2005		0.90	0.94	-0.05	▼ -5.02%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-18.75	-11.75	-7.00	▼ 59.57%
		SHFE 0-3个月	元/吨	-120.00	-155.00	35.00	▼ -22.58%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第二位					
	交易所库存	LME库存	吨	73275.00	75225.00	-1950.00	▼ -2.59%
LME注册仓单		吨	60550.00	64375.00	-3825.00	▼ -5.94%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

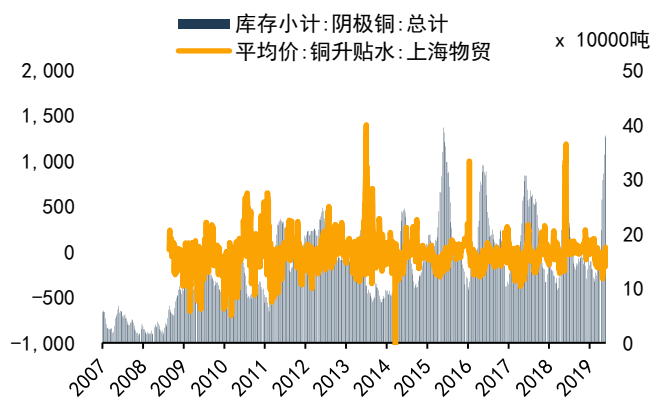
铅锭产业核心数据观测			更新日期: 20200323			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铅精矿						
	国产铅精矿	价格:铅精矿:60%宝鸡	元/吨	12760.00	13340.00	-580.00	▶ -4.35%
	进口铅精矿	月度进口量	吨	129337.28	148801.80	-19464.52	▶ -13.08%
	进口精矿加工费	50%铅精矿 进口TC	美元/吨	105.00	95.00	10.00	▶ 10.53%
	国产精矿加工费	50%铅精矿 郴州TC	元/吨	2000.00	2000.00	0.00	▬ 0.00%
		50%铅精矿 昆明TC	元/吨	2100.00	2100.00	0.00	▬ 0.00%
中游	精铅						
	现货价格	河南	元/吨	14250.00	14400.00	-150.00	▶ -1.04%
		广东	元/吨	14225.00	14375.00	-150.00	▶ -1.04%
	现货升贴水	上海	元/吨	30.00	40.00	-10.00	▶ -25.00%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	140.00	140.00	0.00	▬ 0.00%
	进口	精炼铅月度进口量	吨	2238.00	2996.00	-758.00	▶ -25.30%
		模拟进口利润	元/吨	-1144.03	-1241.78	97.75	▶ 6.45%
	出口	精炼铅月度出口量	吨	42991.00	27371.00	15620.00	▶ 57.07%
		模拟出口利润	美元/吨	-434.07	-427.10	-6.97	▶ -0.56%
	库存	上期所铅锭库存	吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
国内月度产量	产量	万吨	59.50	57.20	2.30	▶ 4.02%	
下游	铝合金						
	进出口	进口量	吨	4485612.00	3407202.00	1078410.00	▶ 31.65%
		出口量	吨	94231.00	157725.00	-63494.00	▶ -40.26%
	价格	铝镁合金	元/吨	15775.00	15700.00	75.00	▶ 0.48%
	铅酸蓄电池						
	产量	铅酸蓄电池产量	千伏安时	20263927.45	18649025.39	1614902.06	▶ 8.66%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	▶ -0.50%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	▶ 0.60%
		新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	▶ 0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	▶ -0.30%
	汽车						
	销量	乘用车销量累计同比	%	-10.50	-11.03	0.53	▶ 0.53%
商用车销量累计同比		%	-1.60	-2.48	0.88	▶ 0.88%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	铅						
	价格	沪铅三连	元/吨	15460.00	15775.00	-315.00	▶ -2.00%
		LME3个月	美元/吨	1965.50	2006.00	-40.50	▶ -2.02%
	主力成交持仓比	PB2005		1.34	0.89	0.45	▶ 50.21%
	多空持仓比观测	PB2005		0.89	0.87	0.02	▶ 2.20%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-7.50	-2.00	-5.50	▶ 275.00%
		SHFE 0-3个月	元/吨	270.00	200.00	70.00	▶ 35.00%
	周波动率观测	PB2003		1.70	1.35	0.35	▶ 25.84%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第三位					
	交易所库存	LME库存	吨	70575.00	69775.00	800.00	▶ 1.15%
LME注册仓单		吨	56125.00	57125.00	-1000.00	▶ -1.75%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

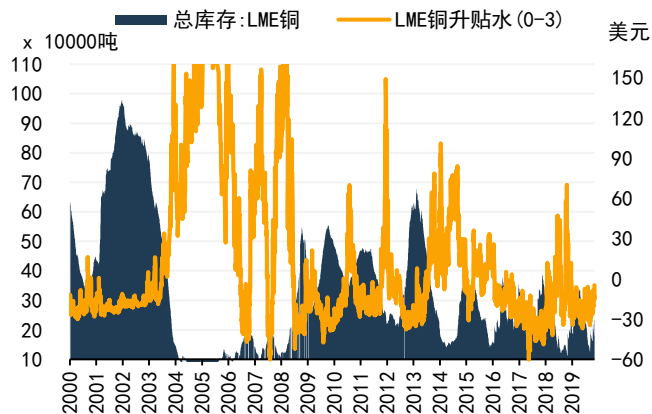
二、产业数据监测百图

铜数据监测

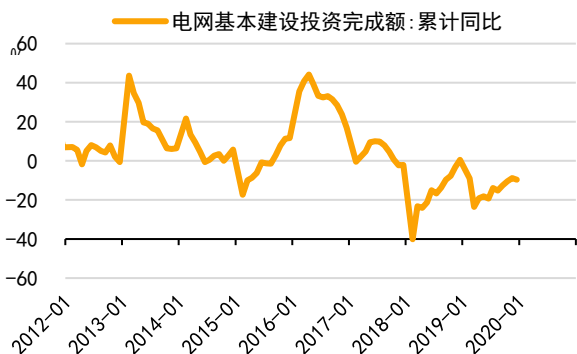
2月以来上期所铜库存首次减少 2838 吨



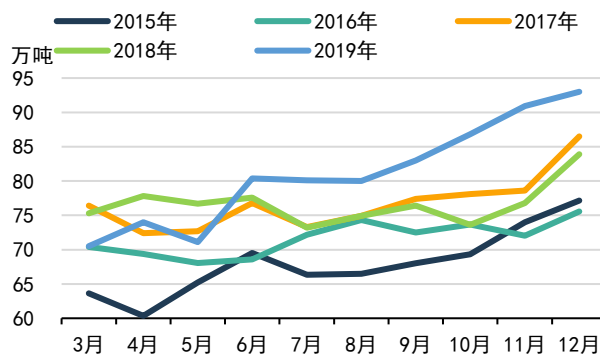
LME 铜库存增加 4.8 万吨



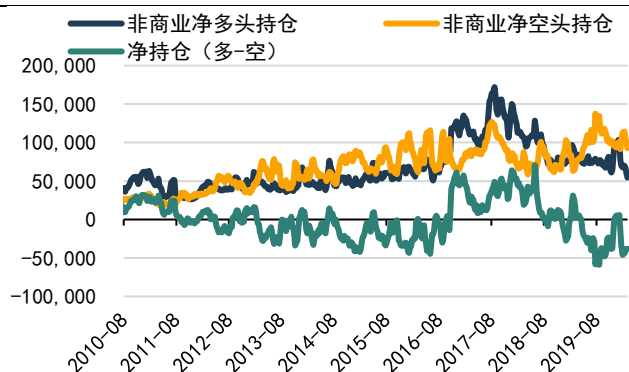
电网投资 2019 年累计 4856 亿, 同比减少 10%



精炼铜月产量迅速增加



美铜净空头减少 1011 张

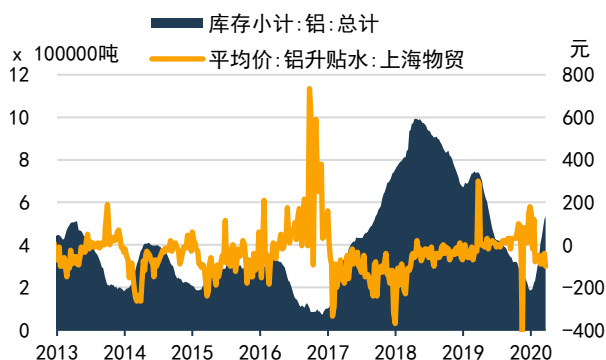


3月 TCRC 大幅上涨

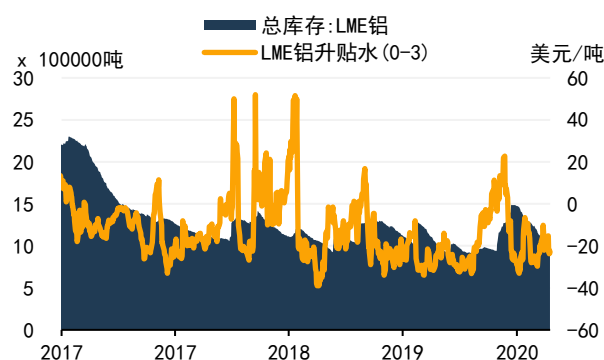


铝数据监测

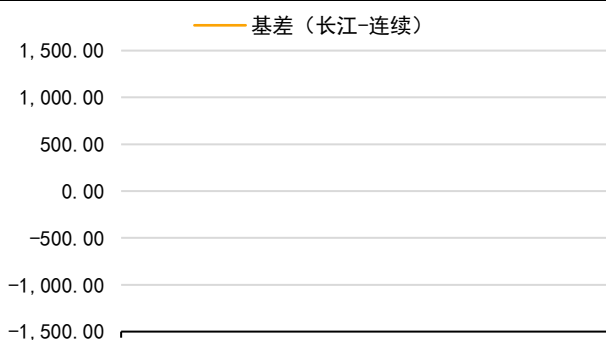
上期所库存增加 4 万吨



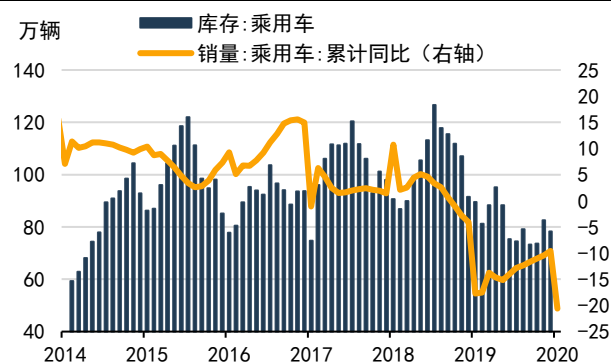
LME 库存减少 4.3 万吨



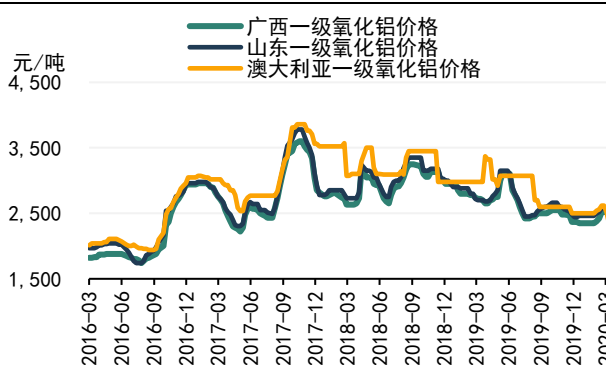
基差短期反弹



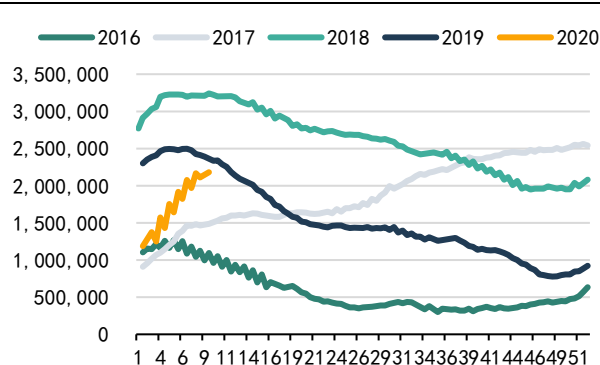
乘用车销量断崖式下跌



氧化铝价格有所下降

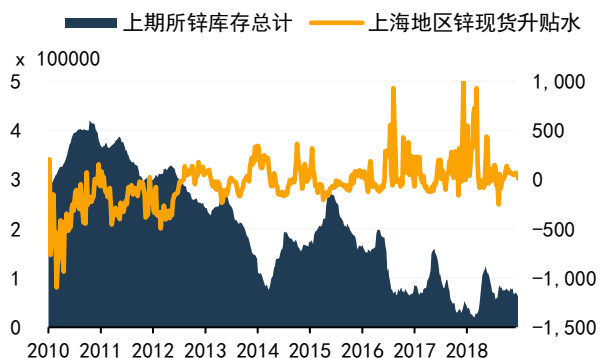


显性库存已经超过 2 百万吨

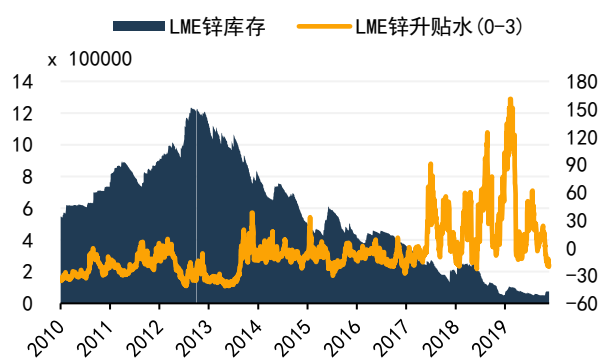


锌数据监测

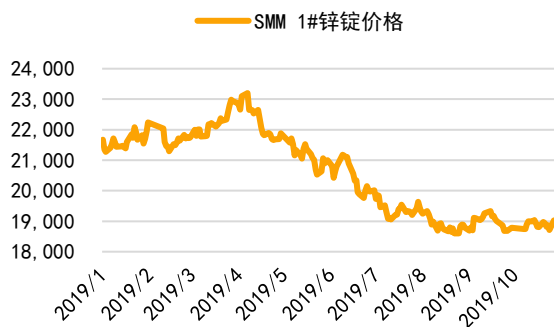
上期所锌库存开始累库



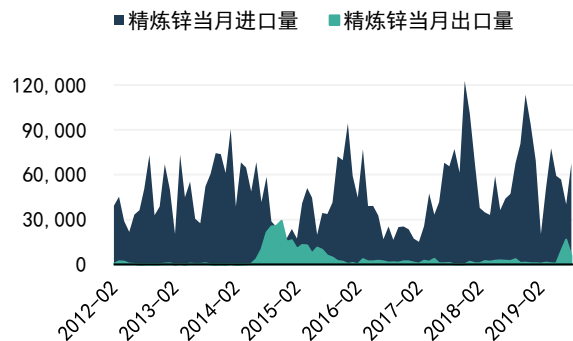
LME 锌库存小幅增长



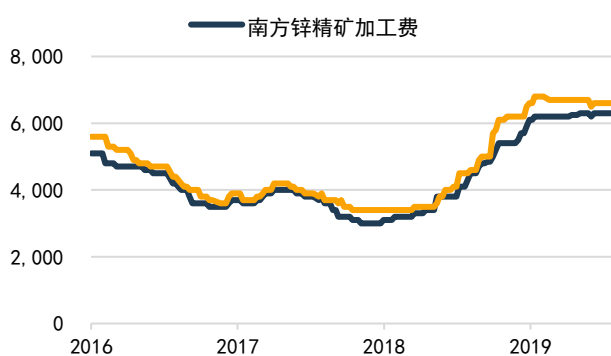
锌锭价格在年内低位波动



今年精炼锌月进口数量远大于出口数量



国产矿 TC 处于历史高位

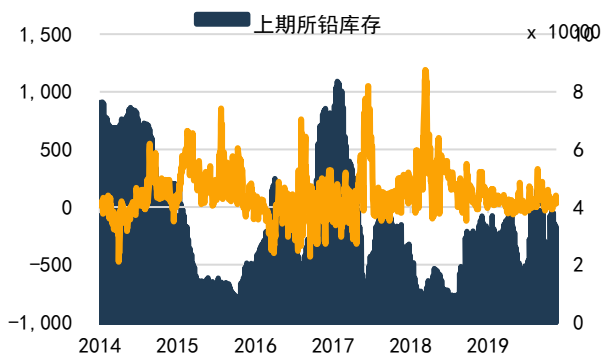


进口矿 TC 处于历史高位

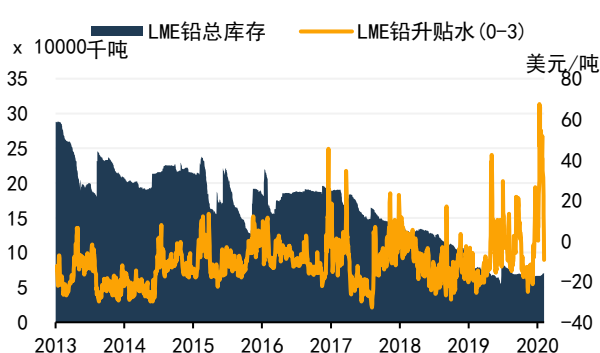


铅数据监测

上期所铅累库



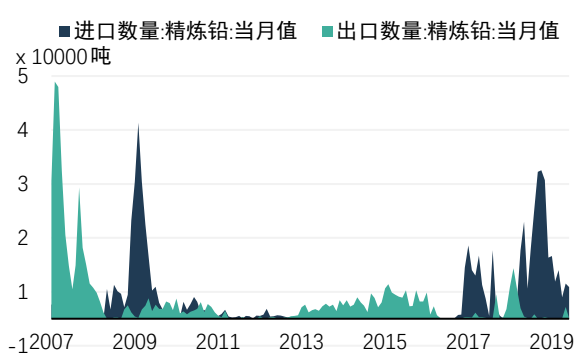
LME 铅库存缓慢累库



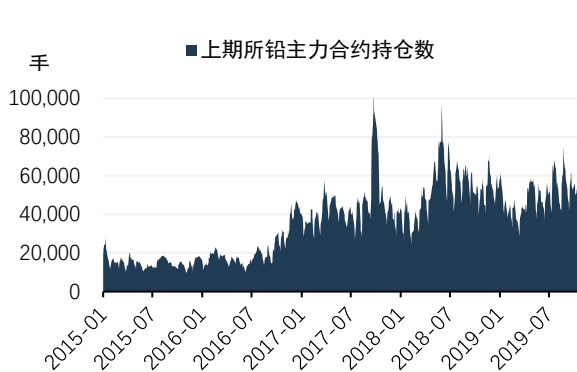
铅锭价格呈震荡态势



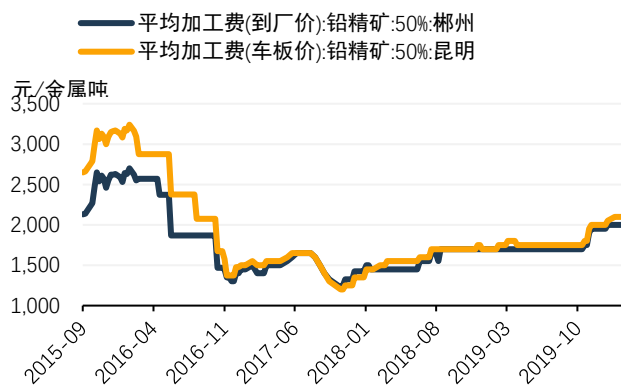
今年精炼铅月进口数量远大于出口数量



铅主力合约持仓数处于历史高位



TCRC 有所增加



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

