



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/3/6

联系人: 周蕾
投资咨询号: Z0014242
电话: 057128132528
邮箱: zhoulei@cindasc.com

联系人: 陈敏华
投资咨询号: Z0012670
电话: 0571-28132632
邮箱: chenminhua@cindasc.com

新闻	镍	<p>1、华中某年产能100万吨不锈钢厂因响应国家环保政策，落实工业源减排措施，于12月30日停产两台高炉，具体复产时间尚未确定，此次停产主要影响200系生产，预计影响产量2万吨。</p> <p>2、据SMM调研了解，印尼镍生铁工厂计划于今年1月份在Morowali地区投产2条48000KVA产线，年产能约2.3万金属吨。届时其总产线将达到30条。另外该工厂与其他企业在Weda Bay合资的8条48000KVA也将于2020年一季度陆续投产。</p> <p>3、据SMM调研了解，华东某镍铁厂老厂区两条高镍铁产线因环保政策影响确定将于今年1月下旬停止生产，该厂新厂区三条产线仍能继续生产，预计减少产量1万实物吨/月。</p>
	锌	<p>1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周二表示，2019年11月全球锌市供应短缺1,100吨，10月自供应过剩7,300吨修正后为短缺400吨。2019年前11个月，全球锌市供应短缺至170,000吨，2018年同期为448,000吨。</p> <p>2、泰克资源(Teck Resources)表示，其位于加拿大的Trail项目的锌精炼厂电力设备发生故障，影响一台整流器的正常运转。预计修理工作需要20周，花费大约500万至1000万美元。期间，此精炼厂产能将减少大约25%，产量减少2万至3万吨。</p> <p>3、新世纪资源(New Century Resources)公布，由于位于昆士兰州的同名项目产量持续增加，第三季度该公司锌金属产量增长了28%。</p> <p>4、VENDANTA锌国际公司子公司Skorpion锌业将于10月底关闭位于RoshPinah采矿基地的锌冶炼厂，预计关闭为期六个月以重建其耗尽的矿石库存。今年初，因矿山雇佣的BasilRead工人罢工使生产作业推迟了14天，进而导致冶炼厂原料库的枯竭，该公司曾一度暂停冶炼厂生产。Skorpion公司于2017年与BasilRead签订合同执行Pit112扩帮项目，以将矿山的寿命延长至2020年。</p>
	铅	<p>1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周二表示，2019年11月全球铅市供应过剩规模增至34,600吨，过剩1,500吨。2019年前11个月，全球铅市供应短缺收缩至33,000吨，2018年同期为短缺82,000吨。</p> <p>2、Nyrstar表示，该公司在澳大利亚皮里港(Port Pirie)铅冶炼厂TSL炉和外围设备重启工作已进入最后阶段，这是该公司2000万澳元(合1371万美元)投资项目的一部分。该项目将使冶炼厂全面恢复生产。</p>

外盘 报价	品种	3月4日	3月5日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	13050.00	13155.00	105	0.80%
	LME锌	2149.00	2175.50	27	1.23%
	LME铅	1874.00	1872.00	-2	-0.11%

	数据名称	3月4日	3月5日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	103800	0	-103800	--
	俄镍	102000	0	-102000	--
	金川-俄镍	1800	0	-1800	--
	LME库存	235404	235950	546	(64176, 470376)
	SHFE仓单	33361	33040	-321	(876, 111349)

镍	CIF	135	135	0	(50, 375)
	进口盈亏	-2540	-2618	-78	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	2150	0	-2150	--
	俄镍升贴水	350	0	-350	
	电解镍-镍铁(折算)	12150	0	-12150	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	23511	21272	-2239	(9439, 41139)
	2009-2005	240	300	60	(-3750, 2160)
小结	海外疫情恶化引发市场恐慌, 商品股市集体下挫, 沪镍受此拖累再度下跌并创年内新低至98200元/吨。目前来看, 韩国、意大利等海外国家疫情还处于爆发阶段, 且还有其他国家亦有爆发迹象, 市场情绪难言好转。供需而言, 下游复工受人员到位、物流运输等诸多因素, 目前市场预估至少要3月中心才能恢复, 此间下游库存累积, 供需结构恶化, 若市场预期难有好转, 则镍价将继续下跌。虽然说从成本角度考虑, 高成本企业已经开始亏损, 但短期价格还继续受市场情绪主导, 成本支撑得等到亏损减产方可有实际影响。预计本周镍价继续走弱, 空单继续持有但不建议过分看空, 抄底还略显偏左。				
不锈钢	304/2B酒钢佛山	14200	14200	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	13900	13900	0	(14300, 17500)
	小结	不锈钢基本面供需两弱, 春节前后多数不锈钢企业按计划生产和检修, 不锈钢社会库存本来就偏高, 若后期终端消费启动较晚, 后期会对炼钢企业形成负反馈, 不排除钢厂进一步减产, 这将进一步缓解不锈钢供需过剩压力。这两周为钢厂集中备货期, 无锡地区部分代理商和贸易商现货贸易逐步于17日复工, 若物流恢复过慢, 短期影响需求的复苏, 供需两弱格局下, 不锈钢价格或维持弱势震荡。技术上, SS2006合约回落, 建议观望。			
锌	LME库存	74725	74600	-125	(50100, 931175)
	SHFE仓单	86339	87008	669	(656, 179613)
	CIF	80	80	0	(100, 205)
	进口盈亏	-1117	-1109	8	(-1838, 15315)
	现货升贴水	0	0	0	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	6250 (月均价)		-25	(3500, 6350)
	进口锌精矿TC	310 (月均价)		0	(12.5, 240)
	连三-连续	150	140	-10	(-2455, 340)
	小结:	上周海外疫情发酵, 风险资产集体下挫, 沪锌4月再度大跌创新低至15675元/吨。目前来看, 锌价跌幅在整体有色板块名列前茅, 一方面其供应端因高加工费炼厂开工较高, 另一方面, 其下游镀锌等行业还处于艰难缓慢的复工, 整体开工率维持地位, 库存持续大幅累积。此前从周期的角度考虑, 2020年锌锭过剩是必然, 而新冠疫情加速这一阶段来临, 后续来看, 锌价继续下跌将打压矿段利润, 但炼厂利润较为丰厚, 还不足以形成成本支撑, 基于疫情判断和供需结构, 锌价料将继续走弱, 操作建议空单继续持有, 可适当加仓。			
	LME库存	69225	69575	350	(55475, 238050)
	SHFE仓单	27722	25339	-2383	(2281, 76488)
	现货升贴水	-20	-10	10	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	2400 (月均价)		100	--
	进口铅精矿TC	170 (月均价)		20	--
	连三-连续	80	10	-70	(-1810, 780)

铅

小结

上周新冠疫情在海外有所恶化，再度引起市场恐慌，全球股市、商品集体下挫，而铅价也亦跟随下跌，但并未如铜铝等品种再创新低，伦铅亦呈现地位震荡，上周五尾盘甚至拉升收得一根阳线。铅价表现强于其他有色品种主因供应端再生铅复工偏低，且目前绝对价格使得再生铅生产受阻，整体供应压力要显著小于其他有色品种。短期来看，疫情带来的恐慌情绪本周难言好转，但从绝对价格和相对价格，铅价明显抗跌，是有色板块的阶段性多陪品种。操作上建议暂且观望，等待恐慌打出地位适当逢低买入。

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。