



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020-3-31

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

| 外盘 报价 | 品种 | 3月29日 | 3月30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% |
| 镍 | 数据名称 | 3月29日 | 3月30日 | 涨跌 | 三年历史区间 |
| | 金川镍 | 94000 | 94100 | 100 | -- |
| | 俄镍 | 91950 | 92150 | 200 | -- |
| | 金川-俄镍 | 2050 | 1950 | -100 | -- |
| | LME库存 | 230544 | 230220 | -324 | (64176, 470376) |
| | SHFE仓单 | 27970 | 27826 | -144 | (876, 111349) |
| | CIF | 165 | 165 | 0 | (50, 375) |
| | 进口盈亏 | -1565 | -1555 | 9 | (-4193, 10771) |
| | 金川镍升贴水 | 2000 | 2100 | 100 | -- |
| | 俄镍升贴水 | 225 | 250 | 25 | |
| | 电解镍-镍铁(折算) | 5750 | 5800 | 50 | (-16650, 17850) |
| | 硫酸镍(折算)-电解镍 | 25474 | 25474 | 0 | (9439, 41139) |
| | 2009-2005 | 630 | 330 | -300 | (-3750, 2160) |
| | 小结 | <p>上周在美国2万亿美元刺激政策的推动下, 市场情绪有所改善, 美元流动性危机暂解, 风险资产集体反弹, 镍价受此带动亦小幅企稳调整。但海外疫情仍处于爆发阶段, 对实体经济的冲击才刚刚体现, 制约商品反弹力度。目前国内虽复工较好, 还海外受疫情拖累集体进入隔离状态, 出口订单大幅下滑, 企业信心有限, 不过, 疫情对供应端的影响也逐步体现, 菲律宾等国进入紧急状态, 引发市场对国内镍矿供应的担忧, 这也在一定程度上支撑镍价进一步大幅下跌。整体而言, 虽然市场恐慌情绪有所改善, 但疫情对经济的冲击才刚刚体现, 在此背景下, 不建议抄底, 但同时考虑到供应端及绝对价格, 追空亦须谨慎, 操作上建议空仓观望微妙, 抄底还需耐心等待。</p> | | | |
| 不锈钢 | 304/2B酒钢佛山 | 13200 | 13200 | 0 | (10900, 27000) |
| | 304/2B酒钢无锡 | 13100 | 13100 | 0 | (14300, 17500) |
| | 小结 | <p>不锈钢上周在跟随市场小幅震荡企稳调整, 但现货价格依旧呈现走弱。目前来看, 受制于终端消费改善有限, 产业链库存大幅累积, 且海外疫情导致外贸出口订单大幅萎缩, 现货价格持续下调。且产业压力已经开始向上游传导, 产业弱势短期难有实质性改变。考虑到海外仍处于疫情爆发阶段, 越来越多的国家实施严格的隔离政策, 出口将受到极大拖累, 市场情绪短期难言改善, 势必拖累市场施压不锈钢价格。操作上建议空单继续持有, 空仓则观望为主。</p> | | | |
| | LME库存 | 74900 | 74500 | -400 | (50100, 931175) |
| SHFE仓单 | 89002 | 88047 | -955 | (656, 179613) | |
| CIF | 70 | 70 | 0 | (100, 205) | |
| 进口盈亏 | -1160 | -1151 | 9 | (-1838, 15315) | |
| 现货升贴水 | 30 | 30 | 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 | -55 | -10 | 45 | (-2455, 340) | |

| | | | | | |
|---|--|--|-------|-------|-----------------|
| 锌 | 小结: | 上周锌价受外部氛围恶化拖累再度大幅下行，沪锌再创新低至14245元/吨，伦锌最低至1763美元/吨。目前来看，海外疫情出现爆发阶段，风险资产受市场恐慌情绪出现抛售导致部分市场出现流动性危机，进一步恶化市场情绪加速金属下跌。虽然说疫情开始影响部分锌矿项目，但对需求的影响更大，且价格还未跌破矿山成本，短期猜底还言之过早。整体而言，目前供需让位与宏观，在海外疫情未出现拐点之前，锌价料将继续走弱，操作上建议空单继续持有。 | | | |
| | LME库存 | 70850 | 71325 | 475 | (55475, 238050) |
| | SHFE仓单 | 10096 | 6671 | -3425 | (2281, 76488) |
| | 现货升贴水 | 0 | 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 | -315 | -420 | -105 | (-1810, 780) |
| 铅 | 小结 | 上周在美联储无限量QE政策刺激下，市场情绪改善风险资产企稳反弹，锌价亦跟随市场小幅反弹，但海外疫情仍处于高爆发阶段，各国相继实施严厉的隔离政策，冶炼厂及下游工厂停工，供需两弱制约反弹力度。国内炼厂加工费快速下调对供应形成一定压制，而需求在基建刺激下，镀锌企业复工良好对原料采购乐观较高，推动库存下降。但考虑到出口大幅萎缩，仅国内恢复难以扭转整体需求走弱格局，无力支撑锌价大幅反弹。目前来看，虽然市场情绪有所改善，但海外疫情爆发阶段情绪难言实质性改善，在此背景下不建议过早抄底，建议观望为主，企业积极反弹卖出保值锁定风险窗口。 | | | |
| | <p>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。</p> | | | | |