



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020-4-30

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	4月28日	4月29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	4月28日	4月29日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	101550	102400	850	--
	俄镍	100150	101000	850	--
	金川-俄镍	1400	1400	0	--
	LME库存	230304	230190	-114	(64176, 470376)
	SHFE仓单	25986	25908	-78	(876, 111349)
	CIF	165	165	0	(50, 375)
	进口盈亏	-2970	-2902	68	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1550	1475	-75	--
	俄镍升贴水	150	75	-75	--
	电解镍-镍铁(折算)	5350	6200	850	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	18994	21428	2434	(9439, 41139)
	2009-2005	140	360	220	(-3750, 2160)
	小结	<p>上周镍价呈现震荡调整走势，短期来看，外部则在海外疫情趋稳市场情绪改善，内部则有下游不锈钢消费回暖叠加镍矿供应干扰仍存。就镍自身而言，海外疫情对供应的干扰也逐步体现，国内因港口库存持续去化倒逼国内镍铁厂减产，此外印尼目前疫情不容乐观，诸多镍铁项目将受此拖累，在供应端的影响也会加速体现。而下游不锈钢消费随着预期边际好转，中下游补库推动库存去化，反过来刺激镍价。整体而言，目前还需持续关注海外疫情发展，以及菲律宾船舶出入禁令等情况，而短期的供需利好有望在市场情绪好转背景下继续推动镍价反弹，考虑到五一小长假降至，操作上多单少量持仓过节，控制风险为主。</p>			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	13500	13500	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	13300	13300	0	(10300, 17500)
	小结	<p>不锈钢上周呈现冲高调整走势，随着国内消费的边际改善预期，中端贸易及部分下游低价补库，而上游由于亏损及高库存压力并无增产，导致国内库存去化，现货亦大幅上涨。考虑到本轮补库主要集中在贸易商环节，后续若需求改善消化难以继续推升不锈钢现货，此外印尼不锈钢进口压力亦会有所压制。整体来看，疫情冲击的经济将继续承压拖累消费，短暂的补库亦难持续。操作上建议逢高试空，切勿追多，空仓过节。</p>			
LME库存	98300	98050	-250	(50100, 931175)	
SHFE仓单	58673	57562	-1111	(656, 179613)	
CIF	75	75	0	(100, 205)	
进口盈亏	-543	-563	-20	(-1838, 15315)	
现货升贴水	140	110	-30	(-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	-165	-230	-65	(-2455, 340)	

锌	小结:	<p>上周锌价呈现窄幅震荡调整，目前来看市场对于过剩预期以及需求下滑仍未主导，压制锌价表现。但受益于国内下游需求近期恢复较好，叠加供应边际收缩，企业低价采购推动库存去化，短期锌价基于现货推动而有所反弹。</p> <p>现阶段海外疫情对供应端的影响开始体现，进口加工费继续下调，此外，低价的锌价制约矿山开采意愿，继续施压加工费，也导致国内炼厂加工快速下降，但距离亏损还有空间，加工费走弱趋势明确，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锌价反弹，但追多面临经济下行的最大压制，建议观望为主，切勿追多，企业积极反弹卖出保值锁定风险</p>				
		LME库存	72575	72150	-425	(55475, 238050)
铅		SHFE仓单	5025	4949	-76	(2281, 76488)
		现货升贴水	50	40	-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	-460	-510	-50	(-1810, 780)
		小结	<p>上周铅加窄幅震荡调整，随着国内再生铅逐步恢复生产，而需求不振国内去库结束，海外同时供需两弱过剩累库，铅价反弹缺乏内在动力，整体呈现偏弱格局。</p> <p>从供需角度来看，国内开始结束去库，此前讨论的再生铅复产与需求走弱导致去库放缓直至开始累库，至此铅价失去内生的反弹动力。同时，下游铅蓄电池库存高企，终段消费疲弱，亦将继续推动被动累库进程。而海外近期则在疫情冲击下供应减产和需求下滑中，开始累库。整体来看，铅价反弹缺乏内在支撑，虽然短期宏观情绪反复，但铅价承压偏弱调整。随着后续国内累库兑现，铅价继续走弱，操作上建议反弹试空，切勿抄底，空仓过节。</p>			
	<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>					