

## 金属早报 2020/5/12

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

£1 14	品种	5月10日	5月11日	涨跌	涨跌幅度	
外盘	LME镍	13050.00	13155.00	105	0.80%	
报价	LME锌	2149.00	2175. 50	27	1. 23%	
	LME铅	1874. 00	1872.00	-2	-0.11%	
	数据名称	5月10日	5月11日	涨跌	三年历史区间	
	金川镍	102550	103600	1050		
	俄镍	101300	102500	1200		
	金川-俄镍	1250	1100	-150		
	LME库存	233034	233046	12	(64176, 470376)	
	SHFE仓单	26766	26712	-54	(876, 111349)	
	CIF	165	165	0	(50, 375)	
	进口盈亏	-2844	-2978	-134	(-4193, 10771)	
	金川镍升贴水	1375	1125	-250		
镍	俄镍升贴水	125	25	-100		
坏	电解镍-镍铁(折算)	5450	6550	1100	(-16650, 17850)	
	硫酸镍(折算)-电解镍	21103	20128	-975	(9439, 41139)	
	2009-2005	640	590	-50	(-3750, 2160) 外疫情好转, 如菲律宾	
	小结	房地产抢工利好,终段表现不错,海外则受疫情好转部分国家开始逐步放开,市场情绪边际好转。但市场对于需求的持续性存忧,且海外复工后供应恢复,供需边际承压,镍价继续反攻缺乏内在驱动。操作上建议谨慎偏空,企业则积极保值锁定风险。				
	7) श्र	应恢复,供需边际承	压,镍价继续反			
	<b>3</b> 04/2B酒钢佛山	应恢复,供需边际承	压,镍价继续反			
		应恢复,供需边际承空,企业则积极保值	压,镍价继续反 锁定风险。	攻缺乏内在驱	(五) 一、一、一、一、一、一、一、一、一、一、一、一、一、一、一、一、一、一、一、	
不锈 钢	304/2B酒钢佛山	应恢复,供需边际承空,企业则积极保值  13800  13800  受益于基建推动,节际转换推动库存持或的方式。当前海外库需求。当前海外,增生。而印尼青山项目集中在贸易商环节,	压,镍价继续反 镇定风险。 14100 14000 后去发烧,后然推进上, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,, 大师,一观, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师	攻缺乏内在驱 300 200 续呈交求不是 環頭可可 環頭可 環頭可 環頭 電子 な水不 の の の の の の の の の の の の の	(10900, 27000) (10300, 17500) 势。目前来看,需求边 要动力。但是,考虑到 需求,短期需求可能稍 滑,强需求不具备持续 。考虑到本轮补库主要 馈,此外印尼不锈钢进 将继续承压拖累消费,	
	304/2B酒钢佛山 304/2B酒钢无锡	应恢复,供需边际承空,企业则积极保值 13800 13800 2益于基建推动,节际转换推动库存持续前期不锈钢补库需求。当前海外消性。而印尼青山项目集中在贸易商环节,口压力亦会有所压制	压,镍价继续反 镇定风险。 14100 14000 后去发烧,后然推进上, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,供放, 大师,一观,, 大师,一观, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师, 大师	攻缺乏内在驱 300 200 续呈交求不是 環頭可 環頭可 環頭可 環頭 電子 電子 の の の の の の の の の の の の の	(10900, 27000) (10300, 17500) 势。目前来看,需求边 要动力。但是,考虑到 需求,短期需求可能稍 滑,强需求不具备持续 。考虑到本轮补库主要 馈,此外印尼不锈钢进 将继续承压拖累消费,	
	304/2B酒钢佛山 304/2B酒钢无锡 小结	应恢复,供需边际承空,企业则积极保值  13800  13800  2益于基建推动,节际转换推动库存需求前期不锈钢补库存需求直上。当前海外库需外性。而印尼青山项节,口压力亦会有所压制短暂的去库亦难持续	压,镍价继续。  14100 14000  后去爆费逐若。。  6 次 继钢程出应缓疫	攻缺乏内在驱 300 200 续呈现反支求不是 强力等。 建建变。 强力等。 强力等。 大学。 大学。 大学。 大学。 大学。 大学。 大学。 大学	(10900,27000) (10300,17500) (10300,17500) 势。目前来看,需求边 要动力。但是,考虑到 需求,短期需求可能稍 滑,强需求不具备持续 。考虑到本轮补库主要 馈,此外印尼不锈钢进 将继续承压拖累消费, 追多。	
	304/2B酒钢佛山 304/2B酒钢无锡 <b>小结</b> LME库存	应恢复,供需边际承空,企业则积极保值  13800  13800  2益于基建推动,节际转换推动库存需求的期不锈钢补库高,当前海外消性。而印尼青山项目集中在贸易商环节,口压力亦会有所压制短暂的去库亦难持续  100175	压,镍价继续反 镇定风险。 14100 14000 后去发标,后然推升。 大厅然推上来一观,供放,以 大厅,一观,供放,以 大厅,上来看,以 大厅,上来看,以 大厅,是是一个。 大厅,一个,一个,一个,一个,一个,一个,一个,一个,一个一个一个一个一个一个一个	攻缺乏内在驱 300 200 续呈现反支求不是反之。 短点交求不是由于, 短点之, 如解,可见。 如解,可以。 如解,可以。 如解,可以。 如说。 如说。 如说。 如说。 如说。 如说。 如说。 如说	(10900, 27000) (10300, 17500) 势。目前来看,需求边 要动力。但是,考虑到 需求,短期需求可能稍 滑,强需求不具备持续 。考虑到本轮补库主要 馈,此外印尼不锈钢进 将继续承压拖累消费, 追多。 (50100, 931175)	
	304/2B酒钢佛山 304/2B酒钢无锡 <b>小结</b> LME库存 SHFE仓单	应恢复,供需边际承空,企业则积极保值  13800  13800  13800  受益于基建推动,节际转换推动库存持工。 当前海不跨钢补库。 当前海小河尼青山东市,口压力亦会有所压制短暂的去库亦难持续  100175  53566	压,镍价继续。  14100 14000  后去爆费逐若。。  6.	攻缺乏内在驱 300 200 续呈现偏强的 建呈反支求可可是 大學是 大學是 大學是 大學是 大學是 大學是 大學是 大學	(10900, 27000) (10300, 17500) (10300, 17500) (持。目前来看,需求边要动力。但是,考虑到需求,短期需求可能稍滑,强需求不具备持续。考虑到本轮补库主要设债,此外印尼不锈钢进路继续承压拖累消费,追多。 (50100, 931175) (656, 179613)	
	304/2B酒钢佛山 304/2B酒钢无锡 <b>小结</b> LME库存 SHFE仓单 CIF	应恢复,供需边际承空,企业则积极保值  13800  13800  受益于基建推动,节际转换推动库存持或 小节原转换推动库存需求 显 前期不锈钢补库需求 显 前海 小节 电影商环节,口压力亦会有所压制短暂的去库亦难持续  100175  53566  85	压,镍价继续反 14100 14000 后去爆费逐若。 标,后然推上来,供放,以 多。 100125 53389 85	攻缺乏内在驱 300 200 200 续呈现偏强的 300 200 续呈现偏强的 300 强是 300 强强 50 强强 50 强强 50 强强 50 强强 50 强强 50 强 50 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60	(10900, 27000) (10300, 17500) (10300, 17500) (力300, 17500) (力300, 17500) (力300, 17500) (力300, 205) (100, 205)	
	304/2B酒钢佛山 304/2B酒钢无锡 <b>小结</b> LME库存 SHFE仓单 CIF 进口盈亏	应恢复,供需边际承空,企业则积极保值  13800 13800  2益于基建推动,节际转换推动库存持续加度,企业则积极保值  受益于基建推动,节域的,不够钢补库。当前海外增量,由于不够,不够的不够,不够,不够,不够,不够,不够,不够,不够,不够,不够,不够,不够,不够,不	压,镍价继续反锁定风险。  14100 14000  后去保护 44000  后去化分子,,是一个人,是一个人,是一个人,是一个人,是一个人,是一个人,是一个人,是一个	攻缺乏内在驱 300 200 续呈短反文明可见 强强 100 强强 100 强强 100 强强 100 强强 100 强强 100 平均 10	(10900, 27000) (10300, 17500) 势。目前来看,需求边 要动力。但是,考虑到 需求,短期需求可能稍 滑,强需求不具备持续 。考虑到本轮补库主要 馈,此外印尼不锈钢进 将继续承压拖累消费, 追多。 (50100, 931175) (656, 179613) (100, 205) (-1838, 15315)	
	304/2B酒钢佛山 304/2B酒钢无锡 <b>小结</b> LME库存 SHFE仓单 CIF 进口盈亏 现货升贴水	应恢复,供需边际承空,企业则积极保值  13800  13800  2益于基建推动,节际转换推动库存需补度的,一个方面,当前海外库。当前海外项目集中在贸易商环节,口压力亦会有所压制短暂的去库亦难持续  100175  53566  85  -617	压,镍价继续反	双缺乏内在驱 300 200	(10900, 27000) (10300, 17500) (10300, 17500) (10300, 17500) (對。目前来看,需求边要动力。但是,考虑到需求可能稍清,强需求不具备持续。考虑到本轮补库主要馈,此外印尼不锈钢进格继续承压拖累消费,追多。 (50100, 931175) (656, 179613) (100, 205) (-1838, 15315) (-320, 1610)	

	VΤ	小结:	节后受益于国内基建、房地产抢工推动,终段消费较好推动锌价领涨整体有色板块。此外,尽管海外疫情逐步好转,但锌矿供应干扰仍在加工费持续走低,较低的加工费也倒闭国内数家冶炼厂进行检修。受供需两端利好,国内结束累库势头放缓。短期而言,受益于基建方面推动,消费端将继续推动锌价反弹,但基于疫情冲击全球经济下行压力,追高风险较大。操作上建议多单可继续持有,追多则需谨慎为之。					
		LME库存	73925	74025	100	(55475, 238050)		
		SHFE仓单	5049	5049	0	(2281, 76488)		
		现货升贴水	250	195	-55	(-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	-530	-450	80	(-1810, 780)		
	铅	小结	上周铅价继续维持低位窄幅震荡。随着再生铅投产产能释放,叠加前期废电瓶备货充足,再生铅供应压力逐步显现,虽然原生铅检修增加,但整体供应压力仍在,库存拐点开始缓慢兑现。需求端则继续维持疲势,终段库存偏高开始降价销售。整体而言,供需阶段任处弱势,施压铅价偏弱。但受益于海外疫情拐点,市场情绪改善,而国内房地产、基建抢工利好,铅价料将维持偏弱震荡,操作上建议观望,可于有色板块空配。					

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。