



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/5/13

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	5月11日	5月12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	5月11日	5月12日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	103600	103250	-350	--
	俄镍	102500	102250	-250	--
	金川-俄镍	1100	1000	-100	--
	LME库存	233034	233046	12	(64176, 470376)
	SHFE仓单	26712	26670	-42	(876, 111349)
	CIF	165	165	0	(50, 375)
	进口盈亏	-3084	-2844	241	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1125	1025	-100	--
	俄镍升贴水	25	25	0	
	电解镍-镍铁(折算)	6550	6250	-300	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	20128	19083	-1045	(9439, 41139)
	2009-2005	590	520	-70	(-3750, 2160)
	小结	近期镍价呈现窄幅震荡调整走势，一方面受益于海外疫情好转，如菲律宾等镍矿主产国开始恢复生产，供应扰动逐步环节，另一方面，经过前期不锈钢去库后，后续消费市场开始呈现分歧。目前来看，国内受益于基建、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。			

不锈钢	品种	5月11日	5月12日	涨跌	三年历史区间
	304/2B酒钢佛山	14100	14100	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	14000	14000	0	(10300, 17500)
	小结	受益于基建推动，节后不锈钢价格继续呈现偏强走势。目前来看，需求边际转换推动库存持续去化，是不锈钢持续反弹的主要动力。但是，考虑到前期不锈钢补库需求爆发后，一定程度透支了部分需求，短期需求可能稍显乏力。当前海外消费依然悲观，出口需求明显下滑，强需求不具备持续性。而印尼青山项目逐步推进，供应压力不可避免。考虑到本轮补库主要集中在贸易商环节，若价格上涨放缓料将呈现负反馈，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，短暂的去库亦难持续。操作上建议逢高试空，切勿追多。			

锌	品种	5月11日	5月12日	涨跌	三年历史区间
	LME库存	100175	100125	-50	(50100, 931175)
	SHFE仓单	53389	54943	1554	(656, 179613)
	CIF	85	85	0	(100, 205)
	进口盈亏	-614	-647	-32	(-1838, 15315)
	现货升贴水	90	110	20	(-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	-195	-180	15	(-2455, 340)

PT	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。			
铅	LME库存	73925	74025	100	(55475, 238050)
	SHFE仓单	5049	4999	-50	(2281, 76488)
	现货升贴水	195	115	-80	(-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	-450	-335	115	(-1810, 780)
	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。			
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。					