



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 金属早报 2020/5/15

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<br>报价 | 品种   | 5月13日    | 5月14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13日                                                                                                                                                                                                          | 5月14日  | 涨跌    | 三年历史区间          |
|---|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|-----------------|
|   | 金川镍         | 101100                                                                                                                                                                                                         | 101550 | 450   | --              |
|   | 俄镍          | 100050                                                                                                                                                                                                         | 100500 | 450   | --              |
|   | 金川-俄镍       | 1050                                                                                                                                                                                                           | 1050   | 0     | --              |
|   | LME库存       | 233310                                                                                                                                                                                                         | 233604 | 294   | (64176, 470376) |
|   | SHFE仓单      | 26598                                                                                                                                                                                                          | 26761  | 163   | (876, 111349)   |
|   | CIF         | 165                                                                                                                                                                                                            | 165    | 0     | (50, 375)       |
|   | 进口盈亏        | -2711                                                                                                                                                                                                          | -2944  | -234  | (-4193, 10771)  |
|   | 金川镍升贴水      | 1125                                                                                                                                                                                                           | 1075   | -50   | --              |
|   | 俄镍升贴水       | 75                                                                                                                                                                                                             | 0      | -75   | --              |
|   | 电解镍-镍铁(折算)  | 4100                                                                                                                                                                                                           | 3000   | -1100 | (-16650, 17850) |
|   | 硫酸镍(折算)-电解镍 | 21358                                                                                                                                                                                                          | 20883  | -475  | (9439, 41139)   |
|   | 2009-2005   | 350                                                                                                                                                                                                            | 360    | 10    | (-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13日                                                                                                                                                                                                                                                     | 5月14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13日      | 5月14日 | 涨跌  | 三年历史区间          |
|---|---------|------------|-------|-----|-----------------|
|   | LME库存   | 99100      | 99025 | -75 | (50100, 931175) |
|   | SHFE仓单  | 54915      | 55544 | 629 | (656, 179613)   |
|   | CIF     | 85         | 85    | 0   | (100, 205)      |
|   | 进口盈亏    | -690       | -633  | 56  | (-1838, 15315)  |
|   | 现货升贴水   | 120        | 130   | 10  | (-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   | -185       | -165  | 20  | (-2455, 340)    |

|                                                                                                                 |         |                                                                                                                                                                                    |       |      |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|-----------------|
|                                                                                                                 | 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。操作上建议逢高试空为主。        |       |      |                 |
| 铅                                                                                                               | LME库存   | 74875                                                                                                                                                                              | 74675 | -200 | (55475, 238050) |
|                                                                                                                 | SHFE仓单  | 5099                                                                                                                                                                               | 5474  | 375  | (2281, 76488)   |
|                                                                                                                 | 现货升贴水   | 125                                                                                                                                                                                | 95    | -30  | (-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   | -335                                                                                                                                                                               | -545  | -210 | (-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。 |         |                                                                                                                                                                                    |       |      |                 |