



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/5/25

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22日	5月23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22日	5月23日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	105650	101400	-4250	--
	俄镍	104750	100400	-4350	--
	金川-俄镍	900	1000	100	--
	LME库存	233640	233970	330	(64176, 470376)
	SHFE仓单	25837	25917	80	(876, 111349)
	CIF	150	150	0	(50, 375)
	进口盈亏	-2621	-2860	-239	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1675	1300	-375	--
	俄镍升贴水	675	300	-375	--
	电解镍-镍铁(折算)	7200	2900	-4300	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	16733	21033	4300	(9439, 41139)
	2009-2005	-150	-660	-510	(-3750, 2160)
	小结	上周镍价呈现冲高回落走势，周初在两会乐观预期和新冠疫苗消息推动下，提振市场信心风险资产集体反弹，但疫苗失败打击市场，且两会不及预期，同时中美贸易关系紧张，拖累市场金属集体承压回调。就供需来看，镍矿库存回升，结束近4个月持续下滑势头，且6月到港料将增加，前期因镍矿不足镍铁减产支撑不在，而需求端在经过4月份不锈钢集中交货后补库，及基建、房地产抢工推动，终端表现不错。但从5月了解的情况，下游开始逐步放缓，不锈钢价格开始回落，叠加国内外需求下滑担忧，集中赶工的强劲消费不具备持续性。受供需结构转弱压制，镍价反弹动能已失，除非宏观出现其他利好，镍价料将呈现震荡偏弱走势。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22日	5月23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	现货推动难以持续，不锈钢开始呈现高位回调走势。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22日	5月23日	涨跌	三年历史区间
	LME库存	98625	98375	-250	(50100, 931175)
	SHFE仓单	50190	48812	-1378	(656, 179613)
	CIF	85	85	0	(100, 205)
	进口盈亏	-786	-757	29	(-1838, 15315)
	现货升贴水	150	150	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	-165	-210	-45	(-2455, 340)

锌	小结:	上周锌价偏弱下行，市场寄予厚望的两会不及时超预期，资本市场呈现一定买预期卖现实行情。供需来看，此前受益于国内基建、房地产抢工推动，终端消费较好推动去库锌价反弹，但随着消费端后劲存忧。虽然说海外疫情对矿端干扰仍在，压制加工费，但库存充足锌锭累库预期不变。且宏观方面，中美贸易紧张在疫情拖累的经济背景下，更是恶化市场预期，且中场周期来看，矿端的过剩向锌锭过剩传导后续将慢慢兑现，操作上建议逢高试空为主。			
铅	LME库存	74250	75150	900	(55475, 238050)
	SHFE仓单	5348	5348	0	(2281, 76488)
	现货升贴水	15	0	-15	(-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	-265	-290	-25	(-1810, 780)
	小结	上周铅价整体呈现震荡走势，周初受两会乐观预期推动，伴随整体市场略有企稳，但随着两会政策不及预期，且中美贸易关系再度紧张，叠加铅自身累库，铅价再度承压偏弱调整。目前来看，铅价反弹将继续刺激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，而需求端受制于电池经销商库存前期累库明显，且市场对旺季持谨慎态度，需求上升动力有限，库存拐点开始缓慢兑现。整体而言，供需阶段仍处弱势施压铅价，且6月累库预期压制，铅价或将继续承压走弱，操作上建议观望，现货多头还需积极套保锁定风险。			
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。					