



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/6/2

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31日	6月1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31日	6月1日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	101450	103100	1650	--
	俄镍	100100	101800	1700	--
	金川-俄镍	1350	1300	-50	--
	LME库存	233502	233178	-324	(64176, 470376)
	SHFE仓单	26305	26263	-42	(876, 111349)
	CIF	150	150	0	(50, 375)
	进口盈亏	-3858	-3335	523	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1575	1675	100	--
	俄镍升贴水	225	375	150	
	电解镍-镍铁(折算)	3000	94700	91700	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	19914	18264	-1650	(9439, 41139)
	2009-2005	-730	-30	700	(-3750, 2160)
	小结	<p>上周镍价呈现窄幅震荡走势，此前由于某大户平仓导致镍价一度跌停，导致镍价运行中枢重回10万附近。外围宏观来看，虽然海外陆续复工复产且配合着各种刺激政策，但经济下行预期不可能扭转。而中美贸易关系再度恶化也给全球经济复苏蒙上阴影。就供需来看，镍矿供应紧张局面逐步环节，一来到港增加，二来矿价上涨推升非主流矿供应，且料将呈现边际持续改善，镍矿支撑因素逐步消失，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。</p>			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	13900	13900	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	13900	13900	0	(10300, 17500)
	小结	<p>上周不锈钢基本维持窄幅偏弱震荡调整，现货价格继续走弱。目前来看，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，虽然房地产、基建赶工还在，但采购能力开始边际下降，现货段亦开始体现。而海外消费依然悲观，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。</p>			
LME	LME库存	103250	101350	-1900	(50100, 931175)
	SHFE仓单	43858	43707	-151	(656, 179613)
	CIF	85	85	0	(100, 205)
	进口盈亏	-914	-916	-2	(-1838, 15315)
	现货升贴水	130	120	-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	-300	-230	70	(-2455, 340)

锌	<p>小结:</p>	<p>上周锌价呈现先抑后扬走势，关于供需边际转弱预期在目前去库现实下，锌价中期维持震荡下跌走势。供需来看，供应端受海外疫情好转复工推进，加工费开始企稳，矿端影响开始边际改善。不过受低加工费影响，检修增多，料将继续推动短期去库。而需求的，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。整体而言，虽然去库还将继续，但是供需转弱预期将继续主导市场，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。</p>			
铅	LME库存	76150	76150	0	(55475, 238050)
	SHFE仓单	5747	5747	0	(2281, 76488)
	现货升贴水	-30	-100	-70	(-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	-470	-345	125	(-1810, 780)
	<p>小结</p>	<p>上周铅价整体呈现震荡偏强走势，伦铅依旧维持在底部偏弱调整。外部宏观环境来看，海外重启经济，叠加各种刺激政策，经济复苏预期略有升温，但同时中美贸易关系趋于紧张，给本就脆弱的信心蒙上阴影。而就供需来看，近期非产业资金推动铅价反弹，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，且进口铅流入国内，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。</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>					