



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/7/2

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

新闻	镍	1、据海关数据显示: 2020年5月我国精炼镍进口量10809吨, 环比增8.84%, 同比去年降42.09%; 出口量1290吨, 环比减24.86%, 同比去年减20%。2020年5月中国镍铁进口总量23.68万吨, 环比降幅1.64%; 同比增幅95.88%。其中, 5月中国自印尼进口镍铁量19.17万吨, 环比增幅1.91%, 同比增幅128.64%。 2、欧盟于18日决定, 不向中国与印尼征收不锈钢热轧板材临时反补贴税, 并继续进行反补贴调查。这项临时措施原定于今年7月上旬实行, 但欧盟现在直接计划于11月上旬前执行最终措施。涉及补贴的产品HS编码为7219 11、7219 12、7219 13、7219 14、7219 22、7219 23、7219 24、7220 11与7220 12。欧洲钢铁协会Eurofer于去年10月上旬控诉中国与印尼的热轧不锈钢板材涉及补贴, 欧盟随即启动反补贴调查。今年四月, 欧盟在对中国(包括台湾省)和印尼的热轧不锈钢征收临时反倾销税。 3、印尼官员表示, 若疫情持续到年底, 印尼37亿美元冶炼厂项目投资推迟到来年。冶炼厂项目包括18个镍冶炼厂, 2个铜项目, 7个铝土矿冶炼项目以及其他项目。印尼表示, 受疫情影响, 这些项目预计将在2023年前后完工。			
	锌	1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周一表示, 4月全球锌市供应过剩10,800吨, 3月修正后为供应过剩29,700吨, 初值为供应过剩47,300吨。今年1-4月累计供应过剩量为241,000吨, 上年同期为短缺81,000吨。 2、安泰科对国内49家冶炼厂(涉及产能628万吨)产量统计结果显示, 2020年1-5月上述企业锌及锌合金总产量为205.4万吨, 同比增长2.7%。其中, 5月份产量为40.1万吨, 同比下降6.3%, 环比减少1.3万吨, 日均产量环比下降6.2%。6月初, 主要冶炼厂厂库为4.8万吨, 与5月初基本持平, 合金库存偏高仍是比较普遍的现象, 从产出结构来看, 5月份部分冶炼厂选择暂停或减少了合金的生产。总体预估, 6月份单月产量环比略降至40万吨以下。 3、近日, Trevali宣布Santander矿山的19名工人新冠检测呈阳性。该公司已暂时中止了该矿山和工厂的运营, 更多的医疗专业人员将到达Santander矿场, 以进行其他现场检测。该公司表示, 目前尚未确定重新开始运营的时间表。2019年Santander矿山锌产量为3.21万吨, 铅精矿产量为0.52万吨。自3月中旬宣布国家紧急状态以来, Santander矿山一直符合秘鲁政府的要求, 并且该作业迄今仍未产生重大影响。			
	铅	1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周一表示, 4月全球铅市供应过剩29,600吨, 3月为供应短缺7,500吨。今年1-4月累计供应过剩12,000吨, 2019年同期为短缺7,000吨。 2、国家统计局数据显示, 中国5月铅产量为50.6万吨, 同比增长17.1%, 1-5月铅产量累计为220.6万吨, 同比增长1%。中国5月锌产量为51.4万吨, 同比增长4.5%, 1-5月锌产量累计为252.7万吨, 同比增长9.1%。			
外盘 报价	品种	6月30日	7月1日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	12805.00	12850.00	45	0.35%
	LME锌	2037.00	2046.50	10	0.47%
	LME铅	1778.50	1776.00	-3	-0.14%
	数据名称	6月30日	7月1日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	103600	102700	-900	--
	俄镍	102350	101400	-950	--
	金川-俄镍	1250	1300	50	--
	LME库存	233898	233526	-372	(64176, 470376)

镍	SHFE仓单	28191	28191	0	(876, 111349)
	CIF	150	150	0	(50, 375)
	进口盈亏	-4777	-4913	-136	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1775	1450	-325	--
	俄镍升贴水	525	150	-375	
	电解镍-镍铁(折算)	6700	5800	-900	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	15724	16624	900	(9439, 41139)
	2011-2009	330	500	170	(-3750, 2160)
	小结	镍基本面多空博弈，呈现区间震荡格局。镍矿方面，菲律宾镍矿出口恢复正常，国内镍矿偏紧格局将持续改善。中游镍生铁方面，由于镍矿价格高位，镍铁企业利润受限，若镍矿供应宽松带来价格下降，或改善镍铁企业利润和生产积极性。需求方面，不锈钢库存持续下降，7月不锈钢仍有季节性检修计划，短期供应压力不大，而不锈钢终端消费偏弱，或对镍价形成一定压力。由于疫情尚未出现拐点，疫情反复容易造成矿端的不确定性增加，因此，在成本支撑的情况下，沪镍下方空间有限。技术上，沪镍2008合约震荡，建议观望。			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	13800	13800	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	13900	13900	0	(14300, 17500)
	小结	不锈钢基本面供需改善，由于疫情原因及原料成本抬升，钢厂1-5月产量低于去年同期水平，因利润收缩，钢厂生产积极性下降，且6-7月为消费淡季，钢厂仍有部分检修，短期供应压力不大。库存方面，国内社会库存比前期高点下降近一半，库存呈现持续去库的状态，但去库速度放缓。消费方面，近期下游终端消费积极性下降，下游集中补库或告一段落。综合来看，不锈钢基本面整体有改善迹象，若库存能持续下降，或支持不锈钢价格走强。技术上，SS2008合约震荡反弹，建议观望。			
锌	LME库存	122575	122550	-25	(49625, 931175)
	SHFE仓单	37099	37272	173	(656, 179613)
	CIF	85	85	0	(100, 205)
	进口盈亏	-987	-998	-11	(-1838, 15315)
	现货升贴水	90	80	-10	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	5150（月均价）		50	(3500, 6350)
	进口锌精矿TC	160（月均价）		10	(12.5, 240)
	连三-连续	-155	-140	15	(-2455, 340)
	小结:	前期锌价反弹的基本面逻辑在于海外矿山因疫情减产叠加国内冶炼厂利润下滑提前检修，供应端出现收缩。随着国内矿产量逐步恢复，加工费有触底回升的趋势。但海外减产导致近期港口到货量较少，一定程度上影响冶炼厂生产，短期供应端压力不大。消费方面，镀锌订单较为稳定，由于汽车消费回暖，带动氧化锌消费改善。国内库存依然处于低位，对锌价存在一定支撑。由于锌价反弹至万七压力位，基本面供需缺乏炒作，短期锌价或震荡走弱。技术上，沪锌2008合约锌价维持区间震荡，建议观望。			
铅	LME库存	67425	66500	-925	(55475, 238050)
	SHFE仓单	16887	16887	0	(2281, 76488)
	现货升贴水	-170	-140	30	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	2150（月均价）		0	--
	进口铅精矿TC	150（月均价）		10	--
	连三-连续	-295	-325	-30	(-1810, 780)
	小结	铅基本面供压力增加，但旺季预期下推动铅价走强。供应方面，5-6月原生铅冶炼企业检修后产量逐步恢复，再生铅且维持微亏，由于进口窗口打开导致进口铅大量流入，国内库存已有累积趋势。消费方面，6-9月是下游传统旺季预期，电动自行车蓄电池市场消费有望好转，或抑制铅锭累库速度。技术上，沪铅2008合约走强，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。