



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 金属早报 2020/7/10

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 | <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>                    |
|    | 锌 | <p>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。</p> <p>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。</p> <p>3、2020年7月3日，Red Dog矿装运港口的两个运输驳船中的一个装载驳船发生故障，已完成对该港口第二艘运输驳船的装载驳船的测试，以确保其完整性，没有发生与此事件相关的伤害或环境影响。受此影响其发运将受到影响，Teck目前预计，从Red Dog发货将在大约7天内开始，其中一艘驳船投入运营，对另一艘驳船的维修将在大约4周内完成。这将影响客户交货的时间。除非出现不可预见的恶劣天气，尽管发生了机械事故，红狗公司还是希望在运输季节内运输所有产品。</p> |
|    | 铅 | <p>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。</p> <p>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%。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

|          |       |          |          |      |                 |
|----------|-------|----------|----------|------|-----------------|
| 外盘<br>报价 | 品种    | 7月8日     | 7月9日     | 涨跌   | 涨跌幅度            |
|          | LME镍  | 13480.00 | 13205.00 | -275 | -2.04%          |
|          | LME锌  | 2129.50  | 2148.50  | 19   | 0.89%           |
|          | LME铅  | 1815.50  | 1830.50  | 15   | 0.83%           |
|          | 数据名称  | 7月8日     | 7月9日     | 涨跌   | 三年历史区间          |
|          | 金川镍   | 107000   | 107100   | 100  | --              |
|          | 俄镍    | 106000   | 106100   | 100  | --              |
|          | 金川-俄镍 | 1000     | 1000     | 0    | --              |
|          | LME库存 | 234654   | 234672   | 18   | (64176, 470376) |

|     |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |      |                 |
|-----|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------|-----------------|
| 镍   | SHFE仓单      | 28639                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 28756  | 117  | (876, 111349)   |
|     | CIF         | 150                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 150    | 0    | (50, 375)       |
|     | 进口盈亏        | -5370                                                                                                                                                                                                                                                                                              | -5195  | 176  | (-4193, 10771)  |
|     | 金川镍升贴水      | 1425                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1300   | -125 | --              |
|     | 俄镍升贴水       | 425                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 300    | -125 |                 |
|     | 电解镍-镍铁(折算)  | 10250                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 10350  | 100  | (-16650, 17850) |
|     | 硫酸镍(折算)-电解镍 | 13269                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 13119  | -150 | (9439, 41139)   |
|     | 2011-2009   | 380                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 410    | 30   | (-3750, 2160)   |
|     | 小结          | 疫情影响矿价坚挺，镍基本面出现边际改善。镍矿方面，菲律宾镍矿供应恢复缓慢，短期镍矿供应维持偏紧格局。中游镍生铁方面，原料上涨镍铁厂利润收缩，镍生铁生产积极性下降。7月不锈钢仍有部分检修计划，钢厂减产带动社会库存下降，虽然不锈钢终端消费面临传统淡季，但整体消费好于预期。由于疫情尚未结束，疫情反复容易造成矿端的不确定增加，短期镍矿价格将影响产业链的成本。此外，不锈钢基本面边际改善，也将给镍价形成一定支撑影。技术上，沪镍2010合约震荡回落，但未踩破支撑，多单持有，止损100000。                                                  |        |      |                 |
| 不锈钢 | 304/2B酒钢佛山  | 13900                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 13900  | 0    | (10900, 27000)  |
|     | 304/2B酒钢无锡  | 14050                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 14050  | 0    | (14300, 17500)  |
|     | 小结          | 不锈钢基本面供需改善，库存延续下降趋势。供应方面，7月份部分钢厂仍有检修计划，但主要影响200系，短期供应压力不大。需求方面，7月为传统不锈钢消费淡季，但工程订单仍然较好，市场流通货源较少。目前不锈钢库存延续下降趋势，短期暴雨或影响现货运输，不锈钢基本面边际改善或带动价格走强。技术上，SS2008合约震荡回落，建议观望。                                                                                                                                  |        |      |                 |
| 锌   | LME库存       | 121950                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 121775 | -175 | (49625, 931175) |
|     | SHFE仓单      | 36920                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 36845  | -75  | (656, 179613)   |
|     | CIF         | 85                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 85     | 0    | (100, 205)      |
|     | 进口盈亏        | -1023                                                                                                                                                                                                                                                                                              | -1030  | -7   | (-1838, 15315)  |
|     | 现货升贴水       | 80                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 50     | -30  | (-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       | -120                                                                                                                                                                                                                                                                                               | -110   | 10   | (-2455, 340)    |
|     | 小结:         | 海外锌矿受疫情影响恢复较慢，而国内矿山已正常生产，近期国内加工费有触底回升趋势。由于冶炼厂利润收缩以及原料供应受限，炼厂开工率出现下滑，短期供应端压力不大。消费方面，镀锌订单较为稳定，镀锌管及其他结构件企业订单分化。由于汽车消费回暖，带动氧化锌消费改善。受需求淡季和冶炼厂挤压订单影响，压铸合金企业需求转弱。考虑到冶炼厂前期满产的情况下，国内锌锭库存仍未出现累库，而进口窗口仍未打开，因此短期国内锌锭将维持低库存格局。综合来看，锌基本面供需两弱，短期锌价在低库存格局下存在一定支撑，但上涨驱动略显不足。横盘后向上突破万七概率大。技术上，沪锌2008合约震荡突破整理平台，建议观望。 |        |      |                 |
| 铅   | LME库存       | 61700                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 61725  | 25   | (55475, 238050) |
|     | SHFE仓单      | 18825                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 18926  | 101  | (2281, 76488)   |
|     | 现货升贴水       | -160                                                                                                                                                                                                                                                                                               | -300   | -140 | (-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       | -340                                                                                                                                                                                                                                                                                               | -505   | -165 | (-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合约震荡回落，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。