



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/7/13

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、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。
	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	7月9日	7月10日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	13205.00	13560.00	355	2.69%
	LME锌	2148.50	2189.00	41	1.89%
	LME铅	1830.50	1855.00	25	1.34%
	数据名称	7月9日	7月10日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	107100	105650	-1450	--
	俄镍	106100	104800	-1300	--
	金川-俄镍	1000	850	-150	--
	LME库存	234672	234672	0	(64176, 470376)

镍	SHFE仓单	28756	28756	0	(876, 111349)
	CIF	150	150	0	(50, 375)
	进口盈亏	-5043	-5370	-327	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1300	1125	-175	--
	俄镍升贴水	300	275	-25	
	电解镍-镍铁(折算)	10350	9000	-1350	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	13119	14344	1225	(9439, 41139)
	2011-2009	410	350	-60	(-3750, 2160)
	小结	镍基本面中性改善，疫情影响矿价坚挺支撑镍价重心上移。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，印尼NPI短期难以回流国内，供应压力不大。6月不锈钢产量高位，7月不锈钢排产高于预期，前期消费超预期带动社会库存下降。尽管下游不锈钢终端消费面临传统淡季，但基建和制造业需求回暖，短期市场情绪偏乐观。综上所述，疫情反复容易造成矿端的不确定增加，宏观预期回暖及不锈钢高排产带动需求改善。但镍价上涨驱动略显不足，LME库存高位对镍价形成压力。技术上，沪镍突破震荡平台，建议多单可以持有，上方高度暂看12000元/吨。			
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，6月不锈钢产量高位，7月不锈钢排产高于预期。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，钢厂价格相对坚挺。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，建议观望。			
锌	LME库存	121775	123375	1600	(49625, 931175)
	SHFE仓单	36845	36696	-149	(656, 179613)
	CIF	85	85	0	(100, 205)
	进口盈亏	-1031	-1023	9	(-1838, 15315)
	现货升贴水	50	40	-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	-110	-115	-5	(-2455, 340)
	小结:	上周五锌价暴涨强势突破压力位，主要因为海外锌矿发运出现问题，叠加疫情反复导致市场开始担忧锌供需平衡发生扭转。供应方面，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，短期供应压力不大。消费方面，随着股市回暖及国内基建和制造业需求逐渐恢复，国内镀锌和氧化锌消费相对可观。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，宏观氛围回暖带动锌价进一步反弹。综合来看，锌基本面供需改善，疫情或影响锌矿供需平衡，短期锌价或继续冲高，但上方高度有限。技术上，沪锌2008合约震荡突破整理平台，建议观望。			
铅	LME库存	61725	61675	-50	(55475, 238050)
	SHFE仓单	18926	20314	1388	(2281, 76488)
	现货升贴水	-300	-315	-15	(-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	-505	-560	-55	(-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合约上涨，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。