



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/7/22

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20日	7月21日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	13185.00	13455.00	270	2.05%
	LME锌	2198.50	2247.50	49	2.23%
	LME铅	1829.00	1841.50	13	0.68%
	数据名称	7月20日	7月21日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	104600	105600	1000	--
	俄镍	103750	104800	1050	--
	金川-俄镍	850	800	-50	--
	LME库存	234738	234690	-48	(64176, 470376)

镍	SHFE仓单	30002	30137	135	(876, 111349)
	CIF	150	150	0	(50, 375)
	进口盈亏	-4971	-5056	-85	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	625	775	150	--
	俄镍升贴水	-225	-25	200	
	电解镍-镍铁(折算)	7750	8700	950	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	18083	16833	-1250	(9439, 41139)
	2011-2009	360	450	90	(-3750, 2160)
	小结	镍基本面中性，宏观利好带动有色板块整体反弹。镍矿方面，菲律宾镍矿供应逐步恢复，短期镍矿价格仍维持高位。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。电解镍方面，金川和俄镍货源充足，持续呈现贴水格局。消费方面，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。但目前处于下游消费淡季，下游采购意愿较弱。综上所述，虽然疫情反复容易造成矿端的不确定，但镍价上涨驱动略显不足，LME和国内库存高位对镍价形成压力。技术上，沪镍2010合约震荡反弹，建议观望。			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	13900	13900	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	14000	14000	0	(14300, 17500)
	小结	不锈钢基本面供需改善，7月库存延续下降趋势。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，当前传统不锈钢面临消费淡季，但工程订单仍然较好，钢厂价格相对坚挺。随着钢厂利润修复，钢厂产量将维持高位，若消费不能随之跟进，社会库存或面临累库。技术上，SS2009合约震荡，建议观望。			
锌	LME库存	122400	121700	-700	(49625, 931175)
	SHFE仓单	38365	38089	-276	(656, 179613)
	CIF	85	85	0	(100, 205)
	进口盈亏	-1157	-1123	34	(-1838, 15315)
	现货升贴水	110	100	-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	-135	-155	-20	(-2455, 340)
	小结:	尽管海外锌矿因疫情影响产出的问题犹在，但市场做多情绪转淡。供应方面，国内冶炼厂检修逐步结束，冶炼厂利润开始回升，下周陕西锌业和汉中锌业将逐步实现满负荷，后续供应压力或再度袭来。消费方面，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，但前期锌价上涨幅度较大，下游企业仍是刚需采购。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，但需要警惕后续供应增加带来的压力。综合来看，锌基本面供需改善，疫情将持续锌矿供应。由于宏观利好频出，有色整体震荡反弹，短期锌价或进入震荡。技术上，沪锌2009合约震荡反弹，建议观望。			
铅	LME库存	63025	62900	-125	(55475, 238050)
	SHFE仓单	37200	34235	-2965	(2281, 76488)
	现货升贴水	70	20	-50	(-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	-30	-95	-65	(-1810, 780)
	小结	铅基本面供压力增加，消费旺季低于预期压制铅价。供应方面，部分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，国内铅锭社会库存已连续十连增。消费方面，6-9月是下游传统旺季预期，但终端消费低于预期，目前维持按需采购。部分地区受洪涝影响，地域消费性受限。随着2007合约交割结束，挤仓行情结束，上期所库存大量增加。综上所述，供应压力大于需求增量，但宏观利好刺激价格反弹，后续关注消费旺季到来带来的实质性利好。技术上，沪铅2008合约震荡反弹，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。