金属早报 2020/7/23

信达期货 CINDA FUTURES

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。 3、澳大利亚矿企South32位于南非的Metalloys冶炼厂进入检修期。多元化矿业公司 South32 已将位于豪登省Meyerton地区的锰合金冶炼厂（Metalloys）进行了临时检修。South 32在其二季度业绩报表中表示，考虑到该冶炼厂未来的经济可行性之后，做出了这一决定 3、秘鲁能源与矿业部长Susana Vilca表示，在政府结束了全国范围内容的抗疫封锁后，秘鲁矿企有望在7月底恢复100%产能。包括Freeport-McMoRan、Antamina、Newmont等公司在执行安全规程后都已重新运营。该国矿业部数据显示，5月份铜产量下降22.6%至76.85万吨，锌下降29%至39.88万吨，铅下降33%至8.37万吨，锡下降26.4%至0.62万吨，黄金下降32.8%至36155公斤，白银下降31.6%至105公斤。
	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21日	7月22日	涨跌	涨跌幅度
LME镍	13455.00	13080.00	-375	-2.79%
LME锌	2247.50	2205.00	-43	-1.89%
LME铅	1841.50	1814.00	-28	-1.49%

数据名称	7月21日	7月22日	涨跌	三年历史区间
金川镍	105600	107550	1950	--
俄镍	104800	106700	1900	--
金川-俄镍	800	850	50	--
LME库存	235158	235182	24	(64176,470376)
SHFE仓单	30137	30137	0	(876,111349)

镍	CIF	150	150	0	(50，375)
	进口盈亏	-5085	-4971	114	(-4193,10771)
	金川镍升贴水	775	975	200	--
	俄镍升贴水	-25	125	150	
	电解镍-镍铁(折算)	8700	10650	1950	(-16650,17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	16833	14933	-1900	(9439,41139)
	2011-2009	360	450	90	(-3750，2160)
	小结	镍基本面中性，但短期宏观变量成为影响整个板块走势的关键。昨日中美冲突升级，市场恐慌情绪带动镍价下跌。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合约震荡回落，建议观望。			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	13900	14000	100	(10900，27000)
	304/2B酒钢无锡	14000	14050	50	(14300，17500)
	小结	近期关注宏观变量对镍价影响，不锈钢价格受镍价拖累下跌。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	121050	133450	12400	(49625,931175)
	SHFE仓单	38089	37586	-503	(656,179613)
	CIF	85	85	0	(100,205)
	进口盈亏	-1088	-1157	-69	(-1838,15315)
	现货升贴水	100	90	-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	-105	50	(-2455,340)
	小结：	锌基本面矛盾并不突出，短期关注宏观变量对有价格的影响。昨日中美冲突升级，市场恐慌情绪带动锌价下跌。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，锌基本面处于供需平衡附近，短期宏观因素将左右价格走势。技术上，沪锌2009合约震荡回落，建议观望。			
铅	LME库存	74075	86925	12850	(55475,238050)
	SHFE仓单	34235	33856	-379	(2281,76488)
	现货升贴水	20	45	25	(-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	-95	-10	85	(-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，后续关注消费旺季到来带来的实质性利好。但中美矛盾升级导致市场悲观情绪蔓延，铅价受拖累下跌。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。