



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/7/29

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、世界金属统计局（WBMS）周三公布报告显示，2020年1-5月全球镍市供应过剩，产量比表观需求高出3.33万吨。2019年全年，全球镍市场供应短缺2.91万吨。2020年5月末，LME持有的镍报告库存较2019年末水平高出8.02万吨。2020年1-5月，全球精炼镍产量总计为89.06万吨，需求量为85.73万吨。 2、2020年6月，中国进口精炼镍（含镍、钴总量≥99.99%，钴≤0.005%的未锻轧非合金镍和其他未锻轧非合金镍）及未锻轧镍合金共1.69万吨，环比增72.09%同比减20.19%；1-6月累计进口5.55万 3、据市场消息，太钢计划在8月份开始拟对2250mm热轧线进行检修，总体检修时间约15天，检修期间将影响300系宽幅不锈钢钢材的产量，据SMM调研，钢厂人士称，不锈钢粗钢产量暂未接到减产消息。与此同时，其一座高炉将同步进行检修，高炉铁水总体影响产量10万吨，受此影响的400系炼钢约2-3万吨。			
	锌	1、海关总署最新海关数据发布，2020年6月进口锌精矿21.3万实物吨，环比下降40.3%，同比上升13.1%。2020年1-6月累计进口203.0万吨，同比上升42.2%。其中6月自澳大利亚锌精矿进口量为9.16万实物吨，占总进口量的42.97%；而秘鲁锌矿由于疫情影响导致停产，6月进口量大幅减少至0.118万实物吨。 3、海关总署最新海关数据发布，2020年6月进口精炼锌6.47万吨，环比上升49.6%，同比增加13.7%，合计出口精炼锌0.2万吨，即2020年6月净进口6.27万吨。2020年1-6月累计进口22.78万吨，同比下降31.9%。 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27日	7月28日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	13800.00	13700.00	-100	-0.72%
	LME锌	2235.00	2267.00	32	1.43%
	LME铅	1855.50	1861.00	6	0.30%
	数据名称	7月27日	7月28日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	110250	111000	750	--
	俄镍	109600	110450	850	--
	金川-俄镍	650	550	-100	--
	LME库存	234948	234852	-96	(64176, 470376)
	SHFE仓单	31286	31286	0	(876, 111349)
	CIF	130	130	0	(50, 375)

镍	进口盈亏	-5107	-5235	-128	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1025	825	-200	--
	俄镍升贴水	375	275	-100	
	电解镍-镍铁(折算)	13700	14200	500	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	11908	13722	1814	(9439, 41139)
	2011-2009	70	0	-70	(-3750, 2160)
	小结	镍基本面中性, 近期镍价受消息及金融属性影响波动加剧。镍矿方面, 菲律宾镍矿供应逐步恢复, 6月菲律宾进口环比上涨。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, 俄镍持续呈现贴水格局。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。短期来看, 中美摩擦升级导致市场避险情绪增加, 但马斯克对镍需求看好炒作镍价上涨, 消息面交织加剧镍价波动。综上所述, 短期镍价受宏观影响更大, 走势不确定较高, 但镍价上涨驱动略显不足, 预计维持高位震荡。技术上, 沪镍2010合约震荡, 建议观望。			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	14000	14000	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	14100	14100	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, 300系订单尚可, 但200系和400系需求较差。由于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, 建议关注库存变化。近期镍价波动带动不锈钢价格上涨, 短期宏观因素左右价格走势。技术上, SS2009合约震荡, 建议观望。			
锌	LME库存	158825	173000	14175	(49625, 931175)
	SHFE仓单	37235	36580	-655	(656, 179613)
	CIF	85	85	0	(100, 205)
	进口盈亏	-1094	-1061	32	(-1838, 15315)
	现货升贴水	80	80	0	(-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	-200	-160	40	(-2455, 340)
	小结:	本周锌基本面变化不大, 短期宏观情绪影响左右锌价, 后期关注中美矛盾变化。供应方面, 国内冶炼厂检修逐步结束, 锌精矿加工费上涨提升冶炼厂利润, 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, 消费周度环比有所上升。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, 但进口盈亏逐步缩窄, 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, 在消费增速维持的情况下, 库存或维持低位。短期宏观因素导致锌价波动加剧, 锌价在低库存下有望重心上移, 但高度有限。技术上, 沪锌2009合约震荡上涨, 建议观望。			
	LME库存	117700	117600	-100	(55475, 238050)
	SHFE仓单	31397	30998	-399	(2281, 76488)
	现货升贴水	-10	-45	-35	(-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	-160	-130	30	(-1810, 780)

铅

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。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。技术上，沪铅2009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。