



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/8/5

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、2019年7月28日, 马来西亚国际贸易与工业部发布公告称, 应马来西亚国内企业BAHRU Stainless Sdn. Bhd. 于2019年6月30日提交的申请, 决定对原产于或进口自印度尼西亚和越南的冷轧不锈钢板卷启动反倾销立案调查。本案初裁将于立案之日起120天内作出。</p> <p>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</p> <p>3、近日, 菲律宾环境和自然资源部(DENR)将允许由吉娜·洛佩兹(Gina Lopez)关闭的矿业公司恢复运营。洛佩兹的继任者, 前陆军上将罗伊·西马图(Roy Cimatu)在7月22日星期三的简报中证实, 国防和自然资源部的审计团队已经在检查矿场时提出了建议。洛佩兹(Lopez)在担任环境部长期间短暂下令关闭约26家矿业公司, 理由是各种违法行为。Cimatu没有透露采矿公司的名称, 但向公众保证, 这些公司已经纠正了失误。</p> |
| | 锌 | <p>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。</p> <p>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。New century 2020年Q2锌产量为3.44万金属吨, 环比增加21%或0.61万金属吨, 同比增加68%或1.39万金属吨。2021财年指导产量为14-16万金属吨, 即下半年预计产量为7-8万金属吨, 贡献年内主要增量。</p> <p>4、嘉能可发布2020年半年度报告。报告表示, 二季度锌产量为25.45万吨, 同比下降7%, 环比下降13.85%。上半年锌产量为55.01万吨, 同比增加3%。这反映出加拿大矿山的锌等级较高以及Antamina和其他南美矿山因Covid-19而出现的各种暂时性停产。二季度铅产量为6.62万吨, 同比下降10%, 环比上升7.3%。上半年铅产量为12.79万吨, 同比下降13%。</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 报价 | 品种 | 8月3日 | 8月4日 | 涨跌 | 涨跌幅度 |
| | LME镍 | 13960.00 | 13985.00 | 25 | 0.18% |
| | LME锌 | 2310.00 | 2328.50 | 19 | 0.80% |
| | LME铅 | 1869.00 | 1883.00 | 14 | 0.75% |

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|------|-----------------|
| | 数据名称 | 8月3日 | 8月4日 | 涨跌 | 三年历史区间 |
| | 金川镍 | 109100 | 111150 | 2050 | -- |
| | 俄镍 | 108500 | 110550 | 2050 | -- |
| | 金川-俄镍 | 600 | 600 | 0 | -- |
| | LME库存 | 235266 | 235272 | 6 | (64176, 470376) |
| | SHFE仓单 | 32211 | 32399 | 188 | (876, 111349) |

| | | | | | |
|---------|--|--|--------|----------------|-----------------|
| 镍 | CIF | 130 | 130 | 0 | (50, 375) |
| | 进口盈亏 | -5482 | -5229 | 253 | (-4193, 10771) |
| | 金川镍升贴水 | 800 | 775 | -25 | -- |
| | 俄镍升贴水 | 200 | 175 | -25 | |
| | 电解镍-镍铁(折算) | 11300 | 13100 | 1800 | (-16650, 17850) |
| | 硫酸镍(折算)-电解镍 | 15322 | 14492 | -830 | (9439, 41139) |
| | 2011-2009 | -10 | 310 | 320 | (-3750, 2160) |
| | 小结 | <p>镍基本面中性, 近期镍价受消息及金融属性影响波动加剧。在整体市场流动性宽松的背景下, 镍价震荡偏强。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6-8月集中投产, 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。综上所述, 短期镍价受宏观影响更大, 短期美元走低利好有色金属。技术上, 沪镍2010合约震荡上涨, 建议观望。</p> | | | |
| 不锈钢 | 304/2B酒钢佛山 | 14200 | 14400 | 200 | (10900, 27000) |
| | 304/2B酒钢无锡 | 14200 | 14350 | 150 | (14300, 17500) |
| | 小结 | <p>不锈钢基本面供需改善, 7月库存延续下降趋势, 价格表现强势。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。近期不锈钢在黑色系带动下强势上涨, 市场货源处于无货可出的局面, 后续要关注钢厂的发货节奏和到货情况, 预计价格持续坚挺。技术上, SS2009合约震荡上涨, 多单可尝试。</p> | | | |
| | LME库存 | 187975 | 187650 | -325 | (49625, 931175) |
| SHFE仓单 | 36031 | 36006 | -25 | (656, 179613) | |
| CIF | 85 | 85 | 0 | (100, 205) | |
| 进口盈亏 | -1047 | -1077 | -30 | (-1838, 15315) | |
| 现货升贴水 | 70 | 70 | 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 | -145 | -190 | -45 | (-2455, 340) | |
| 小结: | <p>本周锌基本面变化不大, 短期宏观情绪影响左右锌价, 在全球市场流动性宽松的背景下, 锌价表现强势。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下移, 但高度有限。技术上, 沪锌2009合约震荡, 建议观望。</p> | | | | |
| 锌 | LME库存 | 118150 | 118150 | 0 | (55475, 238050) |
| | SHFE仓单 | 30669 | 30167 | -502 | (2281, 76488) |
| | 现货升贴水 | -45 | -50 | -5 | (-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 | -115 | -100 | 15 | (-1810, 780) |

铅

小结

铅基本面供应压力增加，消费旺季预期及全球流动性宽松的背景下提振铅价。供应方面，部分原生铅冶炼企业检修后产量逐步恢复，再生铅成本支撑突显，再生铅利润维持低位。需求方面，国内汽车蓄电池更换需求出现改善，下游拿货情绪较好，国内铅锭社会库存由十连增出现下降。综上所述，供应压力大于需求增量，但后期需求预期向好，叠加宏观悲观情绪落地后，市场宽松流动性带动有色金属板块走强。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，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。