



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/8/25

联系人: 周蕾
投资咨询号: Z0014242
电话: 057128132528
邮箱: zhoulei@cindasc.com

	<p>镍</p>	<p>1、国际镍业研究组织公布的数据显示,6月全球镍市供应过剩量收窄至0.97万吨,5月为过剩1.21万吨。6月份镍矿产量为18.94万吨,精炼镍产量为20.16万吨,精炼镍消费量为19.19万吨。1-6月全球镍供应过剩7.63万吨,去年同期短缺3.12万吨。1-6月份镍矿产量为106.21万吨,精炼镍产量为117.53万吨,精炼镍消费量为109.9万吨。</p> <p>2、据振石集团消息,2020年8月23日,振石集团雅石印尼投资有限公司首船镍铁装船发运,振石集团浙江宇石国际物流有限公司提供全程服务,预计9月到达国内港口。据了解,雅石一期项目由4条生产线组成,均位于印尼纬达贝工业园区,全面投产后可实现年产3.5万吨镍金属当量。该项目于2019年3月15日正式开工,历时15个月,首台电炉(4#炉)于2020年6月22日17点18分胜利出铁,第二台电炉(3#炉)于7月18日正式投产出铁,接下来其余两条生产线将陆续投产。</p> <p>3、世纪青山镍产能拟提升80%。为了实现技术升级,减少能耗损失,提升清洁生产水平,增强企业综合竞争力和效益,建设单位提出了镍合金产业链技术改造项目,包括:对现有2×60000kVA镍合金矿热炉进行升级改造,并新建2×36000kVA镍合金矿热炉,优化废气治理措施。本项目可增加年产纯镍量1.685万吨的镍合金(镍合金产量16.85万吨),因此本项目实施后全厂产能为年产含纯镍量3.685万吨的镍合金(镍合金36.85万吨)。</p> <p>4、8月20日印尼Weda bay工业园友山镍业旗下1台42000kVA镍生铁RKEF炉已正式点火,下周一之前可出铁。预计生产稳定后,新增的月产量将在900吨左右。该条线是友山镍业首条投产产线,在此之前,自今年2月以来Weda bay工业园已有6台炉子陆续投产。</p>
<p>新闻</p>	<p>锌</p>	<p>1、国际铅锌研究小组周四公布的数据显示,6月全球锌市供应过剩量收窄至2000吨,5月为过剩19000吨。6月份锌矿山产量增加至1064吨,锌产量环比增加至1134吨,消费量环比增加至1132吨。今年1-6月累计供应过剩量为205,000吨,上年同期为短缺87,000吨。</p> <p>2、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。</p> <p>3、7月锌产量52.4万吨,累计356.9万吨,同比减少0.2%,累计增长4.6%。</p> <p>4、上海金属网讯:秘鲁能源与矿业部发布数据显示,6月秘鲁黄金出口环比增长了86%,铜出口环比增长了31%,锌出口环比增长了136%。黄金、铜和锌占该国金属出口总量的50%左右。尽管covid-19大流行引起的经济放缓,采矿业仍占秘鲁国际贸易的60%以上。政府机构在最新报告中指出,6月数据显示采矿业务从5月开始逐步恢复以及全球市场也正在同步复苏。此前矿业部报告显示,6月秘鲁铜产量达180,792吨,比前几个月增加40.8%,而黄金产量环比增长了49.7%至5,877,891克,锌产量增长了313.6%至119,174吨。</p>

	铅	<p>1、国际铝锌研究小组周四公布的数据显示，6月全球铅市供应过剩量降至16,300吨，5月为过剩45,300吨。6月份铅消费量环比增加至98.11万吨，铅产量环比减少至99.74万吨，铅矿山产量环比增加至38.19万吨。今年1-6月累计供应过剩78,000吨，2019年同期为短缺13,000吨。1-6月份铅产量为556.2万吨，去年同期产量为581.4万吨。</p> <p>2、安泰科铅产量统计涵盖国内37家原生铅企业和34家再生铅企业，涉及原生铅生产能力382万吨，再生铅产能418万吨（废旧电池拆解能力598万吨，其他含铅废物处置能力42万吨）。7月份统计范围内企业生产精铅42.1万吨，同比增加9.1%，环比增加0.3万吨。其中原生铅产量19.7万吨，同比增长8.2%，环比减少6.4%；再生铅产量22.4万吨，同比增加9.8%，环比增加7.7%，占同期精铅产量的53.2%。初步估算，8月份全国精铅产量环比增加1.4万吨左右。8月初，主要原生铅冶炼厂库存为0.7万吨，较7月初基本持平。</p> <p>3、7月铅产量52.2万吨，累计337.3万吨，同比增长18.9%，累计增长5.8%</p>			
外盘 报价	品种	8月21日	8月24日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	14765.00	14905.00	140	0.95%
	LME锌	2449.50	2449.00	-1	-0.02%
	LME铅	1963.00	1981.50	19	0.94%
镍	数据名称	8月21日	8月24日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	115800	117250	1450	--
	俄镍	115200	116500	1300	--
	金川-俄镍	600	750	150	--
	LME库存	239304	238950	-354	(64176, 470376)
	SHFE仓单	32860	32729	-131	(876, 111349)
	CIF	130	130	0	(50, 375)
	进口盈亏	-5001	-4785	217	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	725	875	150	--
	俄镍升贴水	125	125	0	
	电解镍-镍铁(折算)	6000	6850	850	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	13201	11851	-1350	(9439, 41139)
	2011-2009	490	290	-200	(-3750, 2160)
	小结	<p>镍基本面改善，矿价带动产业链各环节价格重心上移。镍矿方面，菲律宾镍矿发运缓慢订单延期，叠加海运费上涨和港口库存低位，短期镍矿偏紧局面愈发严重。中游镍生铁方面，不锈钢高排产导致钢厂提前采购高镍铁，高镍铁供应紧缺价格暴涨。近期印尼镍生铁投产节奏放缓，镍铁进口量有下降的预期，镍生铁供应出现紧张。消费方面，8月不锈钢排产高于预期，而不锈钢社会库存仍处于低位，不锈钢表观需求增速可观。综合来看，镍基本面中性偏强，不锈钢强势及镍矿成本共同作用下，镍价存在进一步上涨支撑。技术上，沪镍2010合约震荡偏强，建议镍价多单持有，止损103000。</p>			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	15100	15100	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	15000	15000	0	(14300, 17500)
	小结	<p>不锈钢基本面供需改善，镍生铁和废不锈钢强势带来较强成本支撑。供应方面，8月不锈钢维持高排产，300系冷轧资源紧俏，热轧出现货源增量。虽然钢厂产量维持高位，但8月下旬不锈钢库存累库并不明显，钢厂反馈下游订单较好，目前市场货源持续偏紧。随着金九银十传统旺季来临，后续需求将持续走强。短期不锈钢价格涨幅过快，但钢价存在成本支撑，短期维持偏强震荡。技术上，SS2010合约震荡，建议多单持有。</p>			
	LME库存	225725	226300	575	(49625, 931175)
SHFE仓单	36081	35327	-754	(656, 179613)	
CIF	90	90	0	(100, 205)	

锌	进口盈亏	-829	-870	-42	(-1838, 15315)
	现货升贴水	110	120	10	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	5400 (月均价)		250	(3500, 6350)
	进口锌精矿TC	170 (月均价)		10	(12.5, 240)
	连三-连续	-325	-270	55	(-2455, 340)
	小结:	<p>锌基本面变化不大，但内强外弱的基本面矛盾开始加剧。供应方面，海外矿山逐步恢复发运，短期矿端扰动减弱，但矿端兑现到进口仍需要时间。国内冶炼厂检修逐步结束，前期锌精矿加工费上涨提升冶炼厂利润，但下半年冶炼厂计划产量几乎无增量，整体供应压力不大。消费方面，国内基建和制造业需求逐渐恢复，金九银十消费旺季降至，市场预估国内库存将处于持续去库模式，这几周库存降幅基本符合市场预期，现货升贴水有走强迹象。由于上周进口窗口偶有打开，保税区货源清关流入国内，国内低库存和海外累库对比强烈，后续可能进一步有流入的风险。综合来看，锌基本面供需改善，短期国内低库存格局下锌价维持偏强震荡，但锌价上方压力较大，价格上涨缺乏更强驱动。技术上，沪锌2010合约震荡调整，建议观望。</p>			
铅	LME库存	125575	125575	0	(55475, 238050)
	SHFE仓单	25090	24765	-325	(2281, 76488)
	现货升贴水	-80	-90	-10	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	2150 (月均价)		0	--
	进口铅精矿TC	150 (月均价)		0	--
	连三-连续	-110	-20	90	(-1810, 780)
	小结	<p>铅基本面供压力增加，短期沪铅跌破万六关口。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，后续供应仍有增量可能。需求方面，电动自行车和汽车蓄电池8-9月份消费旺季，铅蓄企业开工率维持高位，应高温下游调整生产节奏，短期影响并不大。国内铅锭社会库存小幅回升，由于高温假持续，下周库存可能继续增加。综上所述，由于需求预期向好，供应增量有限，短期铅价存在支撑。但铅价上涨高位后，市场分歧加剧，若无持续利好，铅价有望调整回落，需要关注中美摩擦带来的风险。技术上，沪铅2010合约震荡调整，建议观望。</p>			
<p>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。</p>					