



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/8/28

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

新闻	镍	<p>1、8月27日, Weda Bay镍冶炼厂运营商称, 洪水过后, 生产活动已于周四恢复正常。</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、据海关数据显示, 2020年7月, 中国镍矿进口总量为490.32万吨, 环比增幅41.9%; 同比降幅9.56%。其中菲律宾进口镍矿量439.46万吨, 环比增幅42.9%, 同比上涨18.1%。</p> <p>4、莫罗瓦利8月24日, 因印尼青山管理层之前解雇几百人印尼工人, 莫罗瓦利园区一千人印尼员工在园区从23日到24日继续罢工, 示威者要求公司恢复劳动关系并给补偿。莫罗瓦利劳动协会会长带领示威时喊说青山是东南亚国家最大的镍铁冶厂利用印尼丰富的镍资源, 青山别欺负印尼员工。</p>
	锌	<p>1、圣克里斯托瓦尔(SanCristóbal)被评为全球最大的锌, 铅和银生产者之一。其周一表示, 由于冠状病毒的爆发, 玻利维亚的圣克里斯托瓦尔矿山已第二次暂停运营, 原因是南美内陆国家持续传播covid-19病毒。该公司是日本住友商事株式会社的全资子公司, 此前曾于3月暂停运营, 然后于5月恢复生产。该公司补充说, 它已经对其工人和承包商进行了体检, 目前能够识别168个可疑病例, 其中41个已被确认。目前还未确定何时复工, 3月因为疫情停工4周, 影响锌矿产量1.77万吨, 铅矿产量0.45万吨。</p> <p>2、海关总署数据显示, 2020年7月进口精炼锌4.4万吨, 环比下降31.95%, 同比增加9.59%, 合计出口精炼锌0.17万吨, 即2020年7月净进口4.23万吨。2020年1-7月累计进口26.68万吨, 同比下降28.78%。</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、2020年7月进口锌精矿27.25万吨, 环比增加27.85%, 同比减少5.93%, 2020年1-7月累计进口230.28万吨, 同比增加34.3%。</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、海关总署数据显示, 2020年7月进口精炼锌4.4万吨, 环比下降31.95%, 同比增加9.59%, 合计出口精炼锌0.17万吨, 即2020年7月净进口4.23万吨。2020年1-7月累计进口26.68万吨, 同比下降28.78%。</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> <p>4、圣克里斯托瓦尔(SanCristóbal)被评为全球最大的锌, 铅和银生产者之一。其周一表示, 由于冠状病毒的爆发, 玻利维亚的圣克里斯托瓦尔矿山已第二次暂停运营, 原因是南美内陆国家持续传播covid-19病毒。该公司是日本住友商事株式会社的全资子公司, 此前曾于3月暂停运营, 然后于5月恢复生产。该公司补充说, 它已经对其工人和承包商进行了体检, 目前能够识别168个可疑病例, 其中41个已被确认。目前还未确定何时复工, 3月因为疫情停工4周, 影响锌矿产量1.77万吨, 铅矿产量0.45万吨。</p>

外盘 报价	品种	8月26日	8月27日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	15205.00	15135.00	-70	-0.46%
	LME锌	2472.50	2496.50	24	0.97%
	LME铅	1980.00	1982.00	2	0.10%
镍	数据名称	8月26日	8月27日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	119350	120350	1000	--
	俄镍	118650	119700	1050	--
	金川-俄镍	700	650	-50	--
	LME库存	238494	238818	324	(64176, 470376)
	SHFE仓单	33000	32874	-126	(876, 111349)
	CIF	130	130	0	(50, 375)
	进口盈亏	-5027	-5057	-30	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	825	975	150	--
	俄镍升贴水	125	325	200	
	电解镍-镍铁(折算)	8500	8500	0	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	9701	8301	-1400	(9439, 41139)
	2011-2009	430	590	160	(-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2011合约震荡偏强，建议镍价多单持有，止损上移至110000元/吨。</p>			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	15300	15400	100	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	15100	15200	100	(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，止损14000元/吨。</p>			
锌	LME库存	224300	224100	-200	(49625, 931175)
	SHFE仓单	31147	29334	-1813	(656, 179613)
	CIF	90	90	0	(100, 205)
	进口盈亏	-829	-779	50	(-1838, 15315)
	现货升贴水	110	100	-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	-260	-230	30	(-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>			

LME库存	125300	125300	0	(55475, 238050)
SHFE仓单	24513	24438	-75	(2281, 76488)
现货升贴水	-50	-90	-40	(-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	-125	-140	-15	(-1810, 780)

铅

小结

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。

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。