



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/9/15

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

新闻	镍	1、日前,江苏盐城市响水县方面透露称,德龙年产135万吨不锈钢二期项目将于四季度开工建设。公开资料显示,江苏德龙镍业有限公司不锈钢二期项目位于响水工业经济区内的响水金属新材料产业园,占地约53.33万m²,总投资为200094万元。主要生产300系高端不锈钢、超级奥氏体不锈钢、双相不锈钢等高品质不锈钢产品,建成后可形成年产135万吨不锈钢连铸坯的生产规模。 2、安泰科周三表示,中国8月精炼镍产量较上年同期增加15%至14,260吨。安泰科在一份声明中称,基于月度基准计算,中国8月电解镍产量减少3.5%,主要受到头号生产商金川集团的维护影响,该公司8月产镍12,500吨。今年前8个月,中国精炼镍产量总计为112,000吨,较上年同期增加9.2%。安泰科预计,本月金川集团的产量将继续回落,并预计9月整体产量将下滑至13,750吨。 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%。 4、中联金:8月国内镍铁产量4.1805万吨(金属量),环比减少5.11%,同比减少21.96%;2020年1-8月共计产量34.45万吨(金属量),同比减少9.86%。			
	锌	1、安泰科对国内49家冶炼厂(涉及产能628万吨)产量统计结果显示,2020年1-8月上述企业锌及锌合金总产量为336.6万吨,同比增长2.1%。其中,8月份产量为45万吨,同比增长2.8%,环比增加1.9万吨,日均产量环比增加4.4%。修正后的2020年7月份产量为43.1万吨,同比增加0.3%。9月份,除甘肃地区一家冶炼厂新增检修外,整体开工率继续攀升,预估9月份单月产量环比增加2.2万吨至47万吨以上。 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%。 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%。 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%。			
	铅	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。 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%。 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% 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。			
	品种	9月11日	9月14日	涨跌	涨跌幅度

外盘 报价	LME镍	15110.00	15265.00	155	1.03%
	LME锌	2472.00	2480.50	9	0.34%
	LME铅	1891.50	1924.00	33	1.72%
镍	数据名称	9月11日	9月14日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	117100	119900	2800	--
	俄镍	115200	117900	2700	--
	金川-俄镍	1900	2000	100	--
	LME库存	237138	237000	-138	(64176, 470376)
	SHFE仓单	30316	30112	-204	(876, 111349)
	CIF	130	130	0	(50, 375)
	进口盈亏	-4515	-4306	208	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	2425	1775	-650	--
	俄镍升贴水	675	-225	-900	
	电解镍-镍铁(折算)	-150	2650	2800	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	18248	15298	-2950	(9439, 41139)
	2011-2009	90	780	690	(-3750, 2160)
	小结	镍基本面变化不大，盘面多空分歧加剧。镍矿方面，菲律宾镍矿供应依然偏紧，本周矿价新高导致出现有价无市，后期高矿价或抑制短期需求。中游镍生铁方面，不锈钢原料补库周期逐步结束，钢厂有意打压镍铁议价空间，而印尼疫情升级带来的不确定性使高镍铁供应紧张局面加剧。消费方面，8-9月不锈钢排产高于预期，但不锈钢价格出现回落挤压钢厂利润，高成本将影响钢厂生产积极性，金九银十消费需求仍不及预期。综合来看，镍矿镍铁供应紧缺给镍价形成成本支撑，在供应矛盾短期无法解决的情况下，镍价向上的驱动依然偏强。短期价格急跌后或调整到位，后续上涨高度取决于消费的表现，建议耐心等待做多机会。技术上，沪镍2011合约震荡反弹，建议观望。			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	15250	15250	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	15100	15100	0	(14300, 17500)
	小结	不锈钢基本面变化不大，本周镍价调整带动不锈钢价格下跌。供应方面，虽然9月不锈钢依然维持高排产，但原料高成本导致钢厂为了维持利润挺价意愿浓厚。当前不锈钢库存重回去库模式，下游消费旺季尚未证伪。综合来看，不锈钢下方存在成本支撑，且价格急跌导致期货处于贴水格局，本周盘面或反弹修复基差为主。技术上，SS2011合约震荡反弹，观望。			
	LME库存	219700	219700	0	(49625, 931175)
	SHFE仓单	20774	21754	980	(656, 179613)
	CIF	90	90	0	(100, 205)
	进口盈亏	-712	-688	24	(-1838, 15315)
	现货升贴水	210	220	10	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	5600（月均价）		200	(3500, 6350)
	进口锌精矿TC	170（月均价）		0	(12.5, 240)
	连三-连续	-380	-425	-45	(-2455, 340)

锌	小结:	锌基本面变化不大，锌价急跌引发下游备货需求释放，因此旺季需求并未证伪，锌价或陷入震荡格局。供应方面，冶炼厂冬储引发进口加工费进一步下调，短期矿端依然偏紧。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，9月冶炼厂产量或恢复至偏高水平。进口窗口有趋于打开迹象，后续可能进一步有流入的风险。消费方面，本周锌价下跌带动旺季消费需求改善，这意味着旺季需求并未证伪，需求释放多寡取决于价格的吸引力。综合来看，锌基本面多空博弈加剧，短期矿端冬储和低价引发的需求释放成为锌价下方支撑，而锌价反弹至2万又抑制上涨驱动，因此短期锌价或呈现震荡走势，关注旺季需求是否符合预期。技术上，沪锌2010合约震荡反弹，建议观望。			
铅	LME库存	131225	130650	-575	(55475, 238050)
	SHFE仓单	22505	25584	3079	(2281, 76488)
	现货升贴水	0	10	10	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	2150（月均价）		0	--
	进口铅精矿TC	140（月均价）		-10	--
	连三-连续	65	70	5	(-1810, 780)
	小结	铅基本面供压力增加，而旺季需求不及预期抑制铅价走势。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，但今年旺季不及预期，供应增量抵消旺季利好，国内库存持续攀升，库存已达三年新高。综上所述，旺季需求逐步转淡，而供应增量较为确定，去库预期落空使得铅价承压。但铅价调整幅度较深，短期在板块共振下或出现弱反弹。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。					