



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/9/18

联系人：周蕾

投资咨询号：Z0014242 执业编号：F3030305

电话：057128132528 邮箱：zhoulei@cindasc.com

新闻	镍	1、9月14日，印尼投资协调委员会（BKPM）负责人Bahlil Lahadalia在雅加达的Wisma Bisnis Indonesia与Bisnis Indonesia编辑组举行了会议。Bahlil在会议上表示，不久前政府已促进了投资者与国有企业之间就下游镍相关的协议，特别是电池厂的建设达成协议。Bahlil声称，这项投资是世界上唯一专注于镍上下游行业的项目，将投入的投资价值平均为70万亿印尼盾和100万亿印尼盾，但目前不愿透露投资者的目的地区域以及进入印尼的投资来源。 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、菲律宾气象局PAGASA认为菲律宾将在2020年四季度受拉尼娜现象影响的几率达70%，以至于该国部分地区可能出现较强降雨量，特别是在米沙鄢群岛和棉兰老岛，天气学家罗哈斯说道：“2020年四季度和2021年一季度，菲律宾热带气旋活动可能会增加导致降雨量明显增加。”拉尼娜现象是与厄尔尼诺现象相对应的，主要是受大气中风模式变化的结果，其特点是赤道附近太平洋海面温度低于正常水平，拉尼娜现象会导致降雨量明显高于正常水平。 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0.86%。
	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、中国8月份锌产量同比增加5.1%至53.9万吨，1-8月份锌产量同比增长4.3%至410.9万吨；中国8月份铅产量同比增加18.0%至56.4万吨，1-8月份铅产量同比增长7.6%至393.8万吨。 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。			
外盘 报价	品种	9月16日	9月17日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	15215.00	15100.00	-115	-0.76%
	LME锌	2525.50	2512.00	-14	-0.53%
	LME铅	1892.00	1901.50	10	0.50%
镍	数据名称	9月16日	9月17日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	120250	117600	-2650	--
	俄镍	118150	115550	-2600	--
	金川-俄镍	2100	2050	-50	--
	LME库存	237276	236988	-288	(64176, 470376)
	SHFE仓单	29661	29766	105	(876, 111349)
	CIF	130	130	0	(50, 375)
	进口盈亏	-4589	-4660	-71	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1925	1875	-50	--
	俄镍升贴水	-175	-200	-25	
	电解镍-镍铁(折算)	2950	300	-2650	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	15048	17698	2650	(9439, 41139)
	2011-2009	590	-460	-1050	(-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，矿价继续走高，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，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，关注下方20日均线支撑。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合约震荡回落，观望。			
	LME库存	219625	219525	-100	(49625, 931175)

锌	SHFE仓单	24232	20129	-4103	(656, 179613)
	CIF	90	90	0	(100, 205)
	进口盈亏	-696	-671	25	(-1838, 15315)
	现货升贴水	260	280	20	(-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	-420	-480	-60	(-2455, 340)
	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合约高位震荡，建议观望。			
铅	LME库存	136675	136650	-25	(55475, 238050)
	SHFE仓单	28017	27694	-323	(2281, 76488)
	现货升贴水	15	15	0	(-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	20	15	-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合约震荡反弹整，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。				