



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/10/12

联系人：周蕾

投资咨询号：Z0014242 执业编号：F3030305

电话：057128132528 邮箱：zhoulei@cindasc.com

	镍	1、国际镍业研究组织周三在报告中称，2020年7月全球镍市场供应过剩收缩至8,900吨，上个月上修为过剩14,700吨。今年1-7月，全球镍市场供应过剩91,200吨，去年同期为缺口35,400吨。 2、海关总署数据显示，中国8月未锻压镍进口量为10300吨，同比降64%，环比降22.8%。其中，俄罗斯是最大供应国，8月份从俄罗斯进口为4472吨，环比降26.55%，同比降74.6%。 3、当地时间10月8日17时58分，振石控股集团旗下子公司雅石印尼投资有限公司第4台电炉顺利出铁。标志着雅石印尼公司年产30万吨镍铁项目实现全线投产，开启了集团国际化发展的崭新篇章。雅石印尼公司年产30万吨镍铁项目全线投产后，将通过做优、做长产业链的方式进一步扩大特色化竞争优势，保证集团不锈钢产业链上游的原料需求，为集团不锈钢产业转型升级奠定基石。 4、印尼能矿部发布10月镍矿内贸基准价格，其中NI1.7% FOB 32.26美元/湿吨，较9月基价上调2.44美元/湿吨；NI1.8% FOB 36.05美元/湿吨，较9月基价上调2.72美元/湿吨；NI1.9% FOB 40.06美元/湿吨，较9月基价上调3.03美元/湿吨。（印尼能矿部） 5、内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司镍基合金新材料项目安环处负责人刘吉国说，整体镍铁十八条线分成九个车间，预计在年底把1到3车间投进去，现在重点的施工力量全部集中在1到3车间，现在1到3车间基本完成了设备安装，现在逐一对车间进行调试，现在4到9车间也在施工，土建和钢构也在设备安装，都在交叉作业。在镍铁生产线2车间，记者看到主厂房彩板封闭完成，目前正在进行车间附属冲渣过滤池基础施工。工人们正在进行冲渣过滤池预制柱拆模和冲渣过滤池钢筋制作工作，除了镍铁生产线2车间以外，其余7个车间也正在紧张施工中。
新闻	锌	1、根据《上海期货交易所所有金属交割商品注册管理规定》等有关规定以及YS/T1209-2018《有色金属冶炼产品编码规则与条码标识》标准相关要求，经研究决定：一、同意云南云铜锌业股份有限公司增加产品标识；二、自公告之日起，使用新产品标识的产品可生成标准仓单。 2、国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示，全球锌市7月供应过剩扩大至1.22万吨，6月修正后为供应过剩1.17万吨。今年前七个月，全球锌市供应过剩26.50万吨，去年同期为短缺14.10万吨。 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、海关总署数据显示，中国8月锌矿砂及其精矿进口量为410702吨，环比增逾50%，同比增64.8%。其中最大供应国为澳大利亚，8月份从澳大利亚进口94541吨，环比下滑6.4%，同比攀升45.5%。 5、海关总署最新海关数据发布，2020年8月进口精炼锌4.66万吨，同比下降31.08%，环比上升5.89%，合计出口精炼锌0.16万吨，即2020年8月净进口4.5030万吨。2020年1-8月累计进口31.34万吨，同比下降29.13%。2020年8月精炼锌进口排名前5的国家为哈萨克斯坦（45.7%）、韩国（23.5%）、澳大利亚（14.8%）、伊朗（4.3%）、秘鲁（3.2%），其中哈萨克斯坦73.1%为1#锌，而伊朗锌全为2#锌。

	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，中国8月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为2621吨，同比下滑55.4%，环比增逾53%。其中六成精炼铅来自韩国，8月份从韩国进口精炼铅1700吨，同比下滑56.31%，环比增66.7%。 3、据工信部数据，8月全国锂离子电池完成产量17.9亿只，同比增长23.3%；铅酸蓄电池产量2078.2万千伏安时，同比增长19.3%；原电池及原电池组（非扣式）产量37.5亿只，同比增长5.9%。2020年1-8月，全国规模以上电池制造企业营业收入4469.3亿元，同比下降7.2%，实现利润总额197.6亿元，同比增长0.8%。			
外盘 报价	品种	10月8日	10月9日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	14650.00	15175.00	525	3.58%
	LME锌	2384.00	2427.00	43	1.80%
	LME铅	1792.50	1819.00	27	1.48%
镍	数据名称	10月8日	10月9日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	115400	117450	2050	--
	俄镍	112400	115300	2900	--
	金川-俄镍	3000	2150	-850	--
	LME库存	236088	236070	-18	(64176, 470376)
	SHFE仓单	26350	26018	-332	(876, 111349)
	CIF	130	130	0	(50, 375)
	进口盈亏	-4284	-4391	-107	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	2825	2000	-825	--
	俄镍升贴水	-175	-150	25	
	电解镍-镍铁(折算)	-2350	150	2500	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	20298	17798	-2500	(9439, 41139)
	2011-2009	-1150	-340	810	(-3750, 2160)
	小结	镍基本面变化不大，节后外盘带动镍价震荡偏强，短期成本抬升下镍价有望继续走强。镍矿方面，菲律宾雨季临近，市场担忧雨季和供应偏紧，镍矿价格持续走高。中游镍生铁方面，节后钢厂或迎来补库需求，印尼疫情升级带来的不确定性使高镍铁供应紧张。消费方面，9月不锈钢排产高于预期，需要关注节后消费能否有实质性的爆发。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。然而，矿价短期涨幅过大给产业链下游形成较大压力，节后下游仍有旺季需求。技术上，沪镍2011合约企稳反弹，多单可继续持有，止损110500元/吨。			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	15200	15200	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	15100	15150	50	(14300, 17500)
	小结	不锈钢基本面变化不大，短期镍价企稳反弹带动不锈钢价格上涨。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。假期钢厂陆续有资源到货，但市场有备货需求库存并未造成累积，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，价格上涨带动期货贴水幅度收窄，由于钢厂挺价意愿较强，短期不锈钢价格维持震荡偏强走势。技术上，SS2011合约震荡回落，多单持有，止损13900元/吨。			
	LME库存	217975	217625	-350	(49625, 931175)

锌	SHFE仓单	16019	15844	-175	(656, 179613)
	CIF	90	95	5	(100, 205)
	进口盈亏	-724	-707	16	(-1838, 15315)
	现货升贴水	70	150	80	(-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	-360	-390	-30	(-2455, 340)
	小结:	锌基本面变化不大，短期多空矛盾并不突出。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。节后社会库存大幅累积，冶炼厂供应压力开始显现。消费方面，金九银十旺季需求不及预期，节后消费仍有预期。综合来看，锌基本面多空博弈加剧，短期供应压力增加，但价格仍取决于消费力度。但锌价反弹仍有天花板，价格2万以上缺乏上涨驱动。技术上，沪锌2011合约震荡回落，建议观望。			
铅	LME库存	133700	132850	-850	(55475, 238050)
	SHFE仓单	11800	11726	-74	(2281, 76488)
	现货升贴水	-35	20	55	(-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	-130	-65	65	(-1810, 780)
	小结	铅基本面供压力增加，节后需求转淡抑制铅价走势。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，节后铅蓄电池消费旺季接近尾声，按照往年规律1-2周市场库存会出现大幅累积。综上所述，节后旺季需求逐步转淡，而供应增量较为确定，后续去库压力或令铅价再度承压。技术上，沪铅2011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。					