



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/10/14

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、据中联金统计，9月印尼11家样本企业镍铁产量49.6万吨（实物量），环比增加7.34%。9月印尼镍铁折算金属量为58950吨，环比增加6.15%；同比增加24924吨，增幅73.25%。 2、据中联金统计，9月国内镍铁产量4.0812万吨（金属量），环比减少2.38%，同比减少19.88%；2020年1-9月共计产量38.53万吨（金属量），同比减少11.1%。 3、10月12日上午，万向一期2×65MW燃煤电站项目，第一根柱顺利起吊，并成功就位。据最早在2017年公布的相关信息，印尼万向镍业有限公司镍铁工业园区项目位于印度尼西亚中苏拉威西省Morowali县，工程规模包括RKEF冶炼厂、高炉冶炼厂、工业园区公辅设施（含燃煤电厂和码头）、办公生活区四大部分。项目规划RKEF冶炼厂建设4条36MVA电炉生产线，生产镍铁含镍2.5万t/a，高炉冶炼厂建设8条80m³高炉生产线，生产镍铁含镍2.0万t/a。 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有色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、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1-9月上述企业锌及锌合金总产量为383.9万吨，同比增长2.4%。其中，8月份产量为47.1万吨，同比增长4.2%，环比增加1.6万吨，日均产量环比增加7.7%。修正后的2020年8月份产量为45.2万吨，同比增加3.3%。总体判断，全年精炼锌产量实现10万吨以上的增量趋势已基本确认。

	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、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）。9月份统计范围内企业生产精铅41.2万吨，同比下降0.6%，环比下降1.1万吨。其中原生铅产量19.3万吨，同比下降6.6%，环比下降3.8%；再生铅产量21.9万吨，同比增加5.3%，环比下降1.4%，占同期精铅产量的53.1%。初步估算，10月份全国精铅产量环比增加1.0万吨左右。			
外盘 报价	品种	10月12日	10月13日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	15200.00	15040.00	-160	-1.05%
	LME锌	2453.50	2409.00	-45	-1.81%
	LME铅	1839.00	1803.00	-36	-1.96%
镍	数据名称	10月12日	10月13日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	118050	118450	400	--
	俄镍	116150	116300	150	--
	金川-俄镍	1900	2150	250	--
	LME库存	236088	236070	-18	(64176, 470376)
	SHFE仓单	26108	26091	-17	(876, 111349)
	CIF	130	130	0	(50, 375)
	进口盈亏	-4865	-4791	75	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1800	2100	300	--
	俄镍升贴水	-100	-50	50	
	电解镍-镍铁(折算)	-150	-100	50	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	17048	16798	-250	(9439, 41139)
	2011-2009	-340	-640	-300	(-3750, 2160)
	小结	镍基本面变化不大，美元走强导致有色板块整体承压，但镍价仍有成本支撑。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合约震荡回落，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	15150	15150	0	(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。			

锌	LME库存	217975	217625	-350	(49625, 931175)
	SHFE仓单	17545	17997	452	(656, 179613)
	CIF	95	95	0	(100, 205)
	进口盈亏	-504	-604	-100	(-1838, 15315)
	现货升贴水	160	320	160	(-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	-370	-385	-15	(-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	11375	13006	1631	(2281, 76488)
	现货升贴水	15	35	20	(-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	-85	-95	-10	(-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。					