



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2020/10/20

联系人：周蕾

投资咨询号：Z0014242 执业编号：F3030305

电话：057128132528 邮箱：zhoulei@cindasc.com

	<p style="text-align: center;">镍</p>	<p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>4、国际镍业研究组织 (INSG) 周四在报告中称，预计2020年全球镍市场盈余为11.7万吨，2021年为6.8万吨。2021年全球镍产量预计为258.6万吨，2020年为243.6万吨。</p> <p>5、国际镍业研究组织 (INSG) 周四表示，2021年全球镍需求预计将从2020年的232万吨增至252万吨。INSG称，全球镍产量预计将从244万吨升至259万吨；2020年隐性市场预计过剩11.7万吨，2021年过剩6.8万吨。</p> <p>6、数据分析企业环球数据 (GlobalData) 预计，2020年世界镍产量将下降7.4%至219万吨，主要原因是疫情导致矿山临时关闭，以及印度尼西亚实施出口禁令。没有镍铁生产设施的印尼镍矿公司一直面临低价向国内冶炼厂销售矿石以及产能不足的困难。因此，今年前三季度，矿山一直暂停或减少生产，预计这种情况在今年余下时间仍将持续。世界矿山镍产量在预测期（2021-2024）年均增幅为4.2%，到2024年产量将达264万吨。增量主要来自印度尼西亚、澳大利亚、菲律宾和加拿大。这些国家合计产量将从2021年的142万吨增至2024年的164万吨。</p>
<p style="text-align: center;">新闻</p>	<p style="text-align: center;">锌</p>	<p>1、秘鲁矿业部部长Inchaustegui表示，8月以来秘鲁境内所有大中型矿山都已经恢复了生产，Inchaustegui相信，在年底前，秘鲁的矿业产量将恢复，甚至会高于2019年，2021年采矿业也将是秘鲁增长最快的行业之一，预计增速在14.4%。由于Volcan、Antamina、Nexa以及Trevalli等矿企恢复生产，8月秘鲁锌精矿产量13.4万吨，同比增长9.5%，环比增长18.6%。但铅的产量为2.2万吨，同比下降了17.2%，环比增长了7.9%。7月锌精矿出口8.4万吨，同比下降7.1%，环比增加20.4%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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。</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，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%。</p> <p>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。</p>			
外盘 报价	品种	10月16日	10月19日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	15685.00	15650.00	-35	-0.22%
	LME锌	2430.00	2485.00	55	2.26%
	LME铅	1750.50	1756.50	6	0.34%
镍	数据名称	10月16日	10月19日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	120750	122400	1650	--
	俄镍	118500	120150	1650	--
	金川-俄镍	2250	2250	0	--
	LME库存	236934	237156	222	(64176, 470376)
	SHFE仓单	28068	27978	-90	(876, 111349)
	CIF	130	130	0	(50, 375)
	进口盈亏	-5352	-5306	46	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	2150	2250	100	--
	俄镍升贴水	-100	0	100	--
	电解镍-镍铁(折算)	1900	3500	1600	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	14748	13148	-1600	(9439, 41139)
	2105-2101	110	-130	-240	(-3750, 2160)
小结	<p>镍基本面依然向好，镍价在成本支撑下表现偏强。镍矿方面，菲律宾雨季临近，市场担忧雨季和供应偏紧，主流高品位镍矿补涨。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，传统不锈钢消费仍有旺季预期，而新能源汽车产销两旺对镍价形成正反馈。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而新增电池需求刺激下，镍价向上的驱动依然偏强。后期要关注宏观层面对镍价的影响。技术上，沪镍2011合约震荡回落，多单可继续持有，止损110500元/吨。</p>				
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	<p>不锈钢基本面变化不大，短期镍价企稳反弹带动不锈钢反弹。供应方面，虽然10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，但节后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。然而，后续市场到货压力仍然偏大，不锈钢反弹上方压力较大。综合来看，不锈钢下方存在成本支撑，但后续供应压力导致上方有一定压力，短期不锈钢价格维持震荡偏强走势。技术上，SS2011合约震荡，多单持有，止损13900元/吨。</p>			

锌	LME库存	217225	218000	775	(49625, 931175)
	SHFE仓单	24797	23795	-1002	(656, 179613)
	CIF	95	95	0	(100, 205)
	进口盈亏	-621	-562	59	(-1838, 15315)
	现货升贴水	170	160	-10	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	5100 (月均价)		-500	(3500, 6350)
	进口锌精矿TC	110 (月均价)		-60	(12.5, 240)
	连三-连续	-245	-305	-60	(-2455, 340)
小结:	<p>锌基本面多空因素交织，短期矛盾并不突出。供应方面，进口加工费持续下滑，海外疫情导致矿端存在很强的不确定性，叠加冬季季节性供应下滑，短期矿端依然偏紧。国内冶炼厂检修结束，9-10冶炼厂产出逐步攀升，由于进口窗口打开，锌锭存在流入风险。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，但旺季需求已趋于转淡。综合来看，锌基本面多空博弈加剧，全球矿供应季节性收紧给价格形成一定支撑，但短期供应压力增加又给价格反弹形成压制，锌价2万以上缺乏上涨驱动，价格维持高位震荡。技术上，沪锌2011合约震荡回落，建议观望。</p>				
铅	LME库存	131800	131150	-650	(55475, 238050)
	SHFE仓单	19688	19688	0	(2281, 76488)
	现货升贴水	45	50	5	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	2050 (月均价)		-100	--
	进口铅精矿TC	105 (月均价)		-35	--
	连三-连续	-105	-95	10	(-1810, 780)
	小结	<p>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合约震荡下跌，建议观望。</p>			
<p>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。</p>					