

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

联系人：陈敏华
投资咨询号：Z0012670
电话：0571-28132632
邮箱：chenminhua@cindasc.com

新闻	镍	1、华中某年产能100万吨不锈钢厂因响应国家环保政策，落实工业源减排措施，于12月30日停产两台高炉，具体复产时间尚未确定，此次停产主要影响200系生产，预计影响产量2万吨。 2、据SMM调研了解，印尼镍生铁工厂计划于今年1月份在Morowali地区投产2条48000KVA产线，年产能约2.3万金属吨。届时其总产线将达到30条。另外该工厂与其他企业在Weda Bay合资的8条48000KVA也将于2020年一季度陆续投产。 3、据SMM调研了解，华东某镍铁厂老厂区两条高镍铁产线因环保政策影响确定将于今年1月下旬停止生产，该厂新厂区三条产线仍能继续生产，预计减少产量1万实物吨/月。			
	锌	1、国际铅锌研究小组（ILZSG）周二表示，2019年11月全球锌市供应短缺1,100吨，10月自供应过剩7,300吨修正后为短缺400吨。2019年前11个月，全球锌市供应短缺至170,000吨，2018年同期为448,000吨。 2、泰克资源（Teck Resources）表示，其位于加拿大的Trail项目的锌精炼厂电力设备发生故障，影响一台整流器的正常运转。预计修理工作需要20周，花费大约500万至1000万美元。期间，此精炼厂产能将减少大约25%，产量减少2万至3万吨。 3、新世纪资源（New Century Resources）公布，由于位于昆士兰州的同名项目产量持续增加，第三季度该公司锌金属产量增长了28%。 4、VENDANTA锌国际公司子公司Skorpion锌业将于10月底关闭位于RoshPinah采矿基地的锌冶炼厂，预计关闭为期六个月以重建其耗尽的矿石库存。今年初，因矿山雇佣的BasilRead工人罢工使生产作业推迟了14天，进而导致冶炼厂原料库的枯竭，该公司曾一度暂停冶炼厂生产。Skorpion公司于2017年与BasilRead签订合同执行Pit112扩帮项目，以将矿山的寿命延长至2020年。			
	铅	1、国际铅锌研究小组（ILZSG）周二表示，2019年11月全球铅市供应过剩规模增至34,600吨，过剩1,500吨。2019年前11个月，全球铅市供应短缺收缩至33,000吨，2018年同期为短缺82,000吨。 2、Nyrstar表示，该公司在澳大利亚皮里港（Port Pirie）铅冶炼厂TSL炉和外围设备重启工作已进入最后阶段，这是该公司2000万澳元（合1371万美元）投资项目的一部分。该项目将使冶炼厂全面恢复生产。			
外盘 报价	品种	3月1日	3月2日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	13050.00	13155.00	105	0.80%
	LME锌	2149.00	2175.50	27	1.23%
	LME铅	1874.00	1872.00	-2	-0.11%
镍	数据名称	3月1日	3月2日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	101400	101750	350	--
	俄镍	99500	99875	375	--
	金川-俄镍	1900	1875	-25	--
	LME库存	235428	235368	-60	(64176, 470376)
	SHFE仓单	34420	33932	-488	(876, 111349)
	CIF	135	135	0	(50, 375)
	进口盈亏	-2531	-2491	40	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	2100	2250	150	--
	俄镍升贴水	200	375	175	--
	电解镍-镍铁(折算)	9600	10050	450	(-16650, 17850)

	硫酸镍(折算)-电解镍	22603	22003	-600	(9439, 41139)
	2009-2005	360	180	-180	(-3750, 2160)
	小结	海外疫情恶化引发市场恐慌，商品股市集体下挫，沪镍受此拖累再度下跌并创年内新低至98200元/吨。目前来看，韩国、意大利等海外国家疫情还处于爆发阶段，且还有其他国家亦有爆发迹象，市场情绪难言好转。供需而言，下游复工受人员到位、物流运输等诸多因素，目前市场预估至少要3月中心才能恢复，此间下游库存累积，供需结构恶化，若市场预期难有好转，则镍价将继续下跌。虽然说从成本角度考虑，高成本企业已经开始亏损，但短期价格还继续受市场情绪主导，成本支撑得等到亏损减产方可有实际影响。预计本周镍价继续走弱，空单继续持有但不建议过分看空，抄底还略显偏左。			
不锈 钢	304/2B酒钢佛山	14200	14200	0	(10900, 27000)
	304/2B酒钢无锡	14100	14000	-100	(14300, 17500)
	小结	不锈钢基本面供需两弱，春节前后多数不锈钢企业按计划生产和检修，不锈钢社会库存本来就偏高，若后期终端消费启动较晚，后期会对炼钢企业形成负反馈，不排除钢厂进一步减产，这将进一步缓解不锈钢供需过剩压力。这两周为钢厂集中备货期，无锡地区部分代理商和贸易商现货贸易逐步于17日复工，若物流恢复过慢，短期影响需求的复苏，供需两弱格局下，不锈钢价格或维持弱势震荡。技术上，SS2006合约回落，建议观望。			
锌	LME库存	75275	75200	-75	(50100, 931175)
	SHFE仓单	86088	86419	331	(656, 179613)
	CIF	80	80	0	(100, 205)
	进口盈亏	-1182	-1181	1	(-1838, 15315)
	现货升贴水	0	0	0	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	6250（月均价）		-25	(3500, 6350)
	进口锌精矿TC	310（月均价）		0	(12. 5, 240)
	连三-连续	155	175	20	(-2455, 340)
	小结:	上周海外疫情发酵，风险资产集体下挫，沪锌4月再度大跌创新低至15675元/吨。目前来看，锌价跌幅在整体有色板块名列前茅，一方面其供应端因高加工费炼厂开工较高，另一方面，其下游镀锌等行业还处于艰难缓慢的复工，整体开工率维持地位，库存持续大幅累积。此前从周期的角度考虑，2020年锌锭过剩是必然，而新冠疫情加速这一阶段来临，后续来看，锌价继续下跌将打压矿段利润，但炼厂利润较为丰厚，还不足以形成成本支撑，基于疫情判断和供需结构，锌价料将继续走弱，操作建议空单继续持有，可适当加空。			
	铅	LME库存	67800	68100	300
SHFE仓单		30209	28802	-1407	(2281, 76488)
现货升贴水		-10	0	10	(-535, 795)
国产铅精矿TC		2400（月均价）		100	--
进口铅精矿TC		170（月均价）		20	--
连三-连续		-50	50	100	(-1810, 780)
小结		上周新冠疫情在海外有所恶化，再度引起市场恐慌，全球股市、商品集体下挫，而铅价也亦跟随下跌，但并未如铜铝等品种再创新低，伦铅亦呈现地位震荡，上周五尾盘甚至拉升收得一根阳线。铅价表现强于其他有色品种主因供应端再生铅复工偏低，且目前绝对价格使得再生铅生产受阻，整体供应压力要显著小于其他有色品种。短期来看，疫情带来的恐慌情绪本周难言好转，但从绝对价格和相对价格，铅价明显抗跌，是有色板块的阶段性多陪品种。操作上建议暂且观望，等待恐慌打出地位适当逢低买入。			

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。