



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报20170727

联系人: 陈敏华

投资咨询号: Z0012670

电话: 0571-28132632

邮箱: chenminhua@cindasc.com

联系人: 周蕾

电话: 057128132528

邮箱: Zhoulei@cindasc.com

新闻	镍	1、菲律宾总统杜特尔特: 他希望停止出口矿产资源并且可能彻底停止采矿, 如果采矿对环境造成破坏将会对矿主纳税纳到“死”。 2、青拓实业50万吨镍铬合金项目拟十月底投产, 200系价将增量 3、宝钢不锈、鑫海科技合作建设不锈钢项目 4、PT Indoferro于2017年7月20日正式停止运营。因此, 冶炼镍生铁工厂开始大规模裁员。
	锌	1、AM统计: 2017上半年中国精炼锌产量同比增加2.5% 2、ILZSG: 5月全球锌市共有缺口缩窄至40300吨
	铅	1、ILZSG: 4月全球铅市供应短缺从3月的53,800吨减少至6,200吨

外盘 报价	品种	7月25日	7月26日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	10025.00	9970.00	-55	-0.55%
	LME锌	2845.00	2800.50	-45	-1.56%
	LME铅	2322.50	2307.50	-15	-0.65%

镍	数据名称	7月25日	7月26日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	81750	82850	1100	--
	俄镍	79800	80975	1175	--
	金川-俄镍	1950	1875	-75	--
	LME库存	375138	376038	900	(260448, 470376)
	SHFE仓单	61168	60347	-821	(876, 111349)
	CIF	210	215	5	(50-190)
	进口盈亏	-335	-175	159	(-4193, 10771)
	镍升贴水	210	80	-130	--
	电解镍-镍铁(折算)	-2750	-3350	-600	(-16650, 17850)
	1709-1801	-1280	-1390	-110	(-1280, -920)

小结
国内现货市场跟涨, 菲律宾镍矿出口旺季港口库存缓慢增加, 但港口库存仍偏低。受益于终端不锈钢价格上涨及需求增长的利好传导, 中高低镍铁价格企稳回暖。LME和上期所库存仍处于高位对镍价形成压力。近期不锈钢库存降下降到正常区间, 不锈钢价格反复, 钢厂利润转好产量增加, 后期到货对价格形成压力。近期宏观转暖, 美元指数不断走低, 沪铜拉涨带动有色板块轮动, 短期利多支撑。技术上, 沪镍继续上涨, 多单继续持有, 止损点上调到80000

锌	LME库存	267475	266525	-950	(368450, 931175)
	SHFE仓单	28111	29577	1466	(6148, 179613)
	CIF	165	165	0	(100, 180)
	进口盈亏	-855	-500	354	(967, -1487)
	现货升贴水	-10	-50	-40	(-320, 395)
	国产锌精矿T/C	4050 (月均价)		100	(3500, 5800)
	进口锌精矿T/C	57.5 (月均价)		10	(20, 240)
	连三-连续	-260	-295	-35	(-815, 340)

	小结:	前期冶炼厂集中检修导致现货稀缺，库存不断创新低。7月部分冶炼厂仍有检修计划，但没有之前那么集中。随着环保审查结束，6月镀锌厂开工率有所提高，7月订单不及预期，需求进入淡季。因下游谨慎且出货逐步增多，现货市场价格转弱。技术上看，沪锌1709合约高位震荡，建议观望。			
铅	LME库存	155075	154175	-900	(127500, 238050)
	SHFE仓单	38934	36898	-2036	(2281, 76488)
	现货升贴水	-50	-240	-190	(-535, 795)
	国产铅精矿T/C	1750 (月均价)		0	--
	进口铅精矿T/C	45 (月均价)		5	--
	连三-连续	35	10	-25	(-1810, 780)
	小结	国内隐形库存和显性库存依然较高，6月下旬大型冶炼厂在集中检修后逐步复产，供应稳步恢复中。短期汽车电池置换需求回暖持续性不强，电动车电池消费偏弱，整体上铅消费旺季不旺，部分电池企业开始变相减产情况。技术面上，夜盘沪铅1709高位震荡，触碰前期压力位下行，收出高位十字星，短期将市场区间震荡，建议观望。			
<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>					