金属早报20180111

信达期货 CINDA FUTURES

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Zambales镍矿再起环保风波,位于菲律宾Zambales地区4家镍矿山，再次卷入“环保风波”。该地区原有装船计划的部分镍矿山，已将船期暂缓。 2、INSG：今年10月份全球镍市场供应缺口扩大至9,700吨，上月修正后为7,500吨。 3、财政部于12月15日下午发布公告称，根据《中华人民共和国进出口关税条例》相关规定，自2018年1月1日起，对部分商品的进出口关税进行调整，其中与镍产业链相关的关税变化有：其他非合金镍（税则号75021090）进口暂定关税从1% 增到2%，镍的硫酸盐（税则号28332400）进口关税从5.5% 降到2%。200系热轧不锈钢卷、不锈钢锭、合金钢锭、不锈钢坯、合金钢坯出口暂
	锌	1、近几天受雨雪天气影响，北方内蒙、新疆等地区矿山受影响，中小型已停产，大型产量受限。雨雪天气导致锌冶炼厂自提锌锭运输受到影响，无法运出厂。 2、嘉能可宣布将重启澳大利亚Lady Loretta矿场，嘉能可为Mount Isa锌矿大规模招聘 3、年底花垣地区环保检查再度来袭，当地几大矿区采选厂于二、三天前开始停产检查；当地锌冶炼厂暂处于正常生产状态，但部分企业原料矿库存天数
	铅	1、国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的数据显示，全球今年精炼铅预计供应短缺12.5万吨，2018年预计短缺4.5万吨。 2、环保影响持续，北方蓄企生产受限,河北及山东部分中小蓄企限产30-50%不等

外盘报价	品种	1月8日	1月9日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	12665.00	12865.00	200	1.58%
	LME锌	3335.50	3350.00	15	0.43%
	LME铅	2548.00	2553.00	5	0.20%

镍	数据名称	1月8日	1月9日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	98250	99475	1225	--
	俄镍	97850	99050	1200	--
	金川-俄镍	400	425	25	--
	LME库存	367056	365868	-1188	(260448,470376)
	SHFE仓单	35157	35157	0	(876,111349)
	CIF	325	325	0	(50，375)
	进口盈亏	-1783	-1814	-31	(-4193,10771)
	镍升贴水	-980	-1260	-280	--
	电解镍-镍铁(折算)	-450	25	475	(-16650,17850)
	1805-1801	1380	1530	150	(-420，3710)
	不锈钢价格	15400	15300	-100	(11100，27200)

	小结	菲律宾雨季周期，镍矿出口开始下降。近期主要矛盾是北方暴雪导致的运输受阻加剧不锈钢补货难度和供应偏紧的对镍价的支撑。然而，镍价未能如其他有色品种般突破前高，主要因为下游缺货对镍价的基本面支撑比较薄弱，且缺乏上冲的动能，镍价前期的连续上涨更多来源于有色板块的共振。随着期货涨幅较高，基本面利空因素集中，不锈钢库存开始不断反复，镍板进口骤增导致上期所库存回升，现货出现持续贴水。如不是北方极端暴雪导致运输受阻，不锈钢库存和价格将是拖累镍价回调的重要因素，目前来看镍价仍能维持高位震荡，等极端天气恢复正常后镍价面临调整。菲律宾再起环保风波，受宏观做多氛围带动，技术上夜盘沪镍1805跳空上涨后回落，近期维持高位震荡，建议观望。			
锌	LME库存	180250	180225	-25	(17100,931175)
	SHFE仓单	8646	8471	-175	(6148,179613)
	CIF	160	160	0	(100,205)
	进口盈亏	-1256	-1275	-20	(-1838,15315)
	现货升贴水	-100	-60	40	(-320,1610)
	国产锌精矿TC	3500（月均价）		0	(3500,5800)
	进口锌精矿TC	12.5（月均价）		0	(12.5,240)
	连三-连续	-10	-5	5	(-2455,340)
	小结：	锌矿季节性淡季产出下滑，1月加工费维稳，锌矿短缺传导至锌锭的主线逻辑不变，2018年初国内炼厂检修增加，预计锌锭供应依旧偏紧。近期宏观表现平稳且预期较强，叠加税改落地后美元指数弱势调整，有色板块走强对锌价形成提振。然而，基本面终端消费依然疲弱，受补库力度减弱影响，短期国内锌锭库存出现较快回升。由于北方暴雪天气导致炼厂出货运输受阻，叠加LME注销仓单大增形成供给紧缺预期，锌价提振继续上行。在宏观氛围转暖和锌整体库存低位的背景下，锌价高位震荡的概率加大。技术上看，沪锌1803强势突破前期震荡平台上沿，夜盘小幅回落并未跌破，可轻仓试多，入场点：26000，止损点：25500			
铅	LME库存	144050	143450	-600	(127500,238050)
	SHFE仓单	34778	34778	0	(2281,76488)
	现货升贴水	-110	-120	-10	(-535,795)
	国产铅精矿TC	1250（月均价）		100	--
	进口铅精矿TC	20（月均价）		5	--
	连三-连续	35	100	65	(-1810,780)
	小结	短期国内铅基本面有所转变，供应方面，前期受制于限气限产导致的铅供应受限正逐步恢复，河南济源地区铅冶炼供应限产解禁，安徽地区再生铅企业已部分复产中，而1月部分企业检修影响部分产量。需求方面，下游铅酸蓄电池企业年前有小幅补库需求，但需求力度尚难乐观预期。此外，由于国内大面积雨雪天气导致部分铅现货运输受阻，加上伦铅表现偏强带动沪铅走高，预计国内沪铅维持高位震荡态势。技术面上，夜盘沪铅1802高位回落，短期震荡趋势不变，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。