



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报20180214

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	<p>1、10日下午印尼青山实现了从红土矿到冷轧板</p> <p>2、本周印尼矿业部将公示两家新的镍矿出口企业,其镍矿出口配额分别为195万吨和100万吨,届时印尼出口配额数量将达到2644万吨。</p> <p>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、合金钢坯出口暂定关税由10%下调到5%。</p> <p>4、据海关数据,2017年12月中国精炼镍进口量为41315吨,环比增加56.8%,同比增加116.1%,1-12月累计值为239284吨,同比减少35.5%。中国镍铁进口量为8.66万吨,环比减少6.4%,同比减少12.9%,1-12月累计值为138.6万吨,同比增加33.0%。中国镍矿进口量为255.12万吨,环比减少17.5%,同比增加36.4%,1-12月累计值为3504.6万吨,同比增加9.8%。</p>			
	锌	<p>1、据SMM了解,由于农历新年的到来,部分中小型氧化锌企业本周末已开始放假安排,周内有赶部分订单的生产情况。大型氧化锌现阶段依旧生产正常,订单变化不大。</p> <p>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</p> <p>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有限</p>			
	铅	<p>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。</p> <p>2、SMM调研:终端消费不旺 蓄企最早1月底放假</p>			
外盘 报价	品种	2月12日	2月13日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	13105.00	13425.00	320	2.44%
	LME锌	3395.00	3469.00	74	2.18%
	LME铅	2517.00	2550.50	34	1.33%
镍	数据名称	2月12日	2月13日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	99425	100150	725	--
	俄镍	99025	99800	775	--
	金川-俄镍	400	350	-50	--
	LME库存	341160	339006	-2154	(260448, 470376)
	SHFE仓单	45203	45203	0	(876, 111349)
	CIF	325	325	0	(50, 375)
	进口盈亏	-143	-90	53	(-4193, 10771)
	镍升贴水	-390	-630	-240	--
	电解镍-镍铁(折算)	1725	1475	-250	(-16650, 17850)
	1809-1805	820	610	-210	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	15400	15400	0	(11100, 27200)

	小结	<p>菲律宾雨季期间，印尼配额审批增加。近期基本面主要矛盾依然菲律宾雨季的提前出货预期和不锈钢需求的疲软，临近春节不锈钢下游陆续提前放假，不锈钢库存开始季节性累积，镍价难以得到有效支撑。目前有色金属金融属性占主导，商品属性转弱。上周美股暴跌引发全球资本市场震荡，美国工资增长超预期引发市场的通胀担忧，美元指数震荡走强，有色金属高位承压，短期市场情绪因素对镍价影响较大。由于镍大方向看涨，镍价回调有利于获得趋势性做多入场的机会。技术上，技术上沪镍1805震荡上涨，下方40日均线支撑较强，建议98000-87000可以逢低做多。</p>			
锌	LME库存	156950	156125	-825	(17100, 931175)
	SHFE仓单	36655	37813	1158	(6148, 179613)
	CIF	160	160	0	(100, 205)
	进口盈亏	-960	-978	-18	(-1838, 15315)
	现货升贴水	-150	-190	-40	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	3500 (月均价)		0	(3500, 5800)
	进口锌精矿TC	15 (月均价)		3	(12.5, 240)
	连三-连续	-80	-60	20	(-2455, 340)
	小结:	<p>锌矿季节性淡季产出下滑，2月进口加工费微增，锌矿短缺传导至锌锭的主线逻辑不变。临近春节，2-3月份炼厂检修不多，需要警惕国内锌锭库存的不断累积，国内现货已持续处于贴水状态，由于库存整体仍处于低位，现货贴水幅度并不深。基本面终端消费依然疲弱，下游不少企业已开始提早放假，镀锌开工率加速下滑后维持偏低水平。然而，近期有色金属金融属性加强，国内宏观表现平稳且预期较强，由于外盘美股暴跌引发有色板块回调，美元指数走强抑制有色板块反弹。短期锌价将继续维持高位震荡，由于市场情绪和资金左右，锌价波动率将加大。技术上，沪锌1804夜盘反弹，下方60日均线支撑较强，建议充分回调可做多。</p>			
铅	LME库存	123825	122700	-1125	(127500, 238050)
	SHFE仓单	20833	20833	0	(2281, 76488)
	现货升贴水	-20	90	110	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	1350 (月均价)		100	--
	进口铅精矿TC	20 (月均价)		0	--
	连三-连续	0	-15	-15	(-1810, 780)
	小结	<p>短期国内铅基本面有所转变，供应方面，短期仍受限产与再生铅偏紧限制，安徽地区再生铅企业仍部分受制于废电瓶偏紧影响，河南个别炼厂仍处于限产，且雨雪天气对今日物流造成影响。需求方面，节前蓄电池备库需求已逐渐收尾，整体需求难言乐观。总之，尽管国内供应端仍相对紧张，以及外强内弱格局，伦铅走强对沪铅有一定带动，但受国内下游补库需求转弱和蓄电池企业春节提早放假影响，短期国内铅价或存在调整压力。技术上，夜盘沪铅1803反弹，短期可能是阶段性底部，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>					

