



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报20180312

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、据SMM调研了解，华东地区某大型不锈钢厂计划3月安排炼钢检修，300系产量减少约30%，减量占全国300系比例约4%</p> <p>2、北海诚德宣布3月减产304不锈钢种65%，减产量占全国不锈钢300系供应的不足2%。2017年300系总产量占全国比例为8-9%</p> <p>2、印尼再批600万湿吨镍矿出口配额，目前（2018年2月23日）印尼批准镍矿配额总量达到3439万湿吨，后续仍将有新的配额批准</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、中国1月份精炼镍及合金进口量为26691吨，同比增加104.61%，但因关税上调，环比去年12月减少35.4%。此外，中国1月份镍矿砂及镍精矿亦同比增加99.66%至2088573吨。</p> <p>5、2月份全国电解镍产量1.11万吨，环比减少7.21%，同比减少21.56%</p>			
	锌	<p>1、全球锌矿商与加工企业未能就 2018 年加工费达成协议，协议的大厂可能会推迟一个月甚至更长的时间，各方对下半年供应增加的前景存在分歧</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、四川当地铅锌矿山接受环保安全检查，目前部分中小型矿山处于停产等待安全环保检查状态。</p> <p>4、SMM3月5日讯：LME锌库存受交仓的影响，激增7.72万吨，创1989年以来最大增幅，而国外当前现货升水也由年初50美元/吨左右急速回落至3美元/吨附近</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>			
外盘 报价	品种	3月8日	3月9日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	13200.00	13820.00	620	4.70%
	LME锌	3227.00	3296.00	69	2.14%
	LME铅	2348.50	2386.50	38	1.62%
	数据名称	3月8日	3月9日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	101900	100000	-1900	--
	俄镍	101700	99650	-2050	--
	金川-俄镍	200	350	150	--
	LME库存	330888	328998	-1890	(260448, 470376)
	SHFE仓单	44448	43840	-608	(876, 111349)
	CIF	280	280	0	(50, 375)
	进口盈亏	-137	-481	-344	(-4193, 10771)
	镍升贴水	-380	-600	-220	--
	电解镍-镍铁(折算)	1550	800	-750	(-16650, 17850)

镍	硫酸镍(折算)-电解镍	27970	30020	2050	(9439, 41139)
	1809-1805	960	950	-10	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	15300	15200	-100	(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是印尼镍矿出口增加和不锈钢需求的疲软，春节期间大部分不锈钢生产并未停止，叠加节前部分钢厂陆续恢复生产，不锈钢库存累库明显，目前市场库存增量是较大的利空因素。虽然金三银四是传统的下游旺季，但由于钢厂处于亏损阶段，在库存压力下，不少钢厂检修停产以求自保，需要关注需求旺季是否符合预期。目前有色金属金融属性占主导，美国掀起贸易战导致美元指数走弱，但有色金属面临调整。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，沪镍1805暴涨，已入场者多单可继续持有。</p>			
锌	LME库存	205225	202575	-2650	(17100, 931175)
	SHFE仓单	40332	39459	-873	(6148, 179613)
	CIF	145	145	0	(100, 205)
	进口盈亏	-639	-675	-36	(-1838, 15315)
	现货升贴水	-60	120	180	(-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)		0	(12.5, 240)
	连三-连续	-70	-145	-75	(-2455, 340)
	小结:	<p>锌矿季节性淡季产出下滑，锌矿短缺传导至锌锭的主线逻辑不变。2-3月份炼厂检修不多，春节期间炼厂仍高负荷开工，节后下游需求尚未启动，国内锌锭库存的不断累积，由于LME库存转移现象明显，保税区库存屡创新高，国内现货已持续处于贴水状态。基本面终端消费依然疲弱，随着金三银四的旺季需求预期，下游镀锌有望回暖。然而，邯郸地区3月要求镀锌类企业采选限停产措施，消费的回归继续质疑。后期需要关注3月消费实际启动的情况，近期美国重提贸易战导致美元指数走弱，但有色金属面临调整，短期锌价或承压。由于市场情绪和资金左右，锌价波动率将加大。技术上，沪锌1805底部反弹，由于前期跌幅较大，建议观望。</p>			
铅	LME库存	133650	131525	-2125	(127500, 238050)
	SHFE仓单	18884	18334	-550	(2281, 76488)
	现货升贴水	60	200	140	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	1400 (月均价)		50	--
	进口铅精矿TC	20 (月均价)		0	--
	连三-连续	-255	-225	30	(-1810, 780)
	小结	<p>供应方面，节后国内部分原生铅企业仍未恢复生产，叠加3月份部分企业仍有检修计划，国内铅库存同比仍处于较低的水平。需求方面，节后蓄电池备库需求暂未启动，预计有一定补库需求，但需求回暖整体不强，且3-4月需求存在季节性淡季规律。总之，尽管国内供应端仍相对紧张，以及外强内弱格局，但受国内下游补库需求有限和蓄电池企业节后季节性淡季影响，短期国内铅价或存在调整压力。技术上，沪铅1804弱势震荡，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>					

