



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 金属早报20180423

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  
执业编号: F3030305  
电话: 057128132528  
邮箱: zhoulei@cindasc.com

新闻	镍	<p>1、据SMM调研了解,因近期不锈钢市场低迷且连续亏损,西北某不锈钢厂已确定5月中旬炼钢检修,时长50天,预计影响300系产量5万吨左右。此外福建某钢厂于3月底减产,预计4月底恢复生产,主要影响300系产量,预计减量5万吨。SMM数据,目前全国300系不锈钢月产量不足100万吨。</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、PT Macika Mada Madana4月初获批100万湿吨镍矿出口配额,该企业与宁波明辉矿业有限公司共同投资(各占50%股份)。据SMM调研了解,该批配额本月即能出货,最大发货量每月可达4-5船。</p> <p>4、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>5、太钢100万吨不锈钢产能置换项目还处于前期工作 将在2019年投产</p> <p>6、LME周二摘牌了2个俄罗斯矿业公司Nonickel品牌,而LME镍板目前总库存量约6万吨,以诺镍为主。消息刺激LME三个月期镍暴涨,盘中一度涨幅高达12%。但事实情况是:这两个牌子取消是去年公布的消息,因原先两个冶炼厂</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、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>3、根据上海有色网(SMM)调研,3月镀锌企业开工率为67.84%,环比增加34.13个百分点,据企业月初排产计划,4月镀锌开工率将继续走高。</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	4月19日	4月20日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	15025.00	14855.00	-170	-1.13%
	LME锌	3216.00	3240.50	25	0.76%
	LME铅	2347.50	2337.50	-10	-0.43%

镍	数据名称	4月19日	4月20日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	106125	105275	-850	--
	俄镍	105925	105075	-850	--
	金川-俄镍	200	200	0	--
	LME库存	314328	312894	-1434	(260448, 470376)
	SHFE仓单	36252	36192	-60	(876, 111349)
	CIF	240	240	0	(50, 375)
	进口盈亏	-3814	-3676	138	(-4193, 10771)
	镍升贴水	-880	860	1740	--
	电解镍-镍铁(折算)	9275	6175	-3100	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	19342	20342	1000	(9439, 41139)

	1809-1805	1120	1010	-110	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	14900	14900	0	(11100, 27200)
	小结	<p>菲律宾苏里高地区逐渐开始排船报价，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下游旺季需求延迟。4月上旬不锈钢社会库存小幅增加，不锈钢民企开始逐步封盘挺价，但今年不锈钢进口加剧了国内流通压力，封盘挺价能否有用依然值得考验。4月不锈钢降库存依然是重点，下游能否出现于去年类似的去库行情是决定镍价上涨的关键。台湾当局宣布对大陆不锈钢实施双反调查，在本身高库存的压力下，传统镍产业链压力较大。当前新旧产业体系博弈依然存在，LME镍豆库存继续流出利好镍价。由于市场错误解读了诺镍摘牌可能是美对俄镍制裁的原因，在市场回归理性后，伦镍和沪镍高位回落，考虑到伦镍已突破平台，预计能维持高位震荡。技术上，沪镍1807回补跳空缺口，短期维持震荡，长线做多不变，建议观望。</p>			
锌	LME库存	186825	185000	-1825	(17100, 931175)
	SHFE仓单	38602	37183	-1419	(6148, 179613)
	CIF	140	140	0	(100, 205)
	进口盈亏	#VALUE!	-454	#VALUE!	(-1838, 15315)
	现货升贴水	270	370	100	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	3500 (月均价)		0	(3500, 5800)
	进口锌精矿TC	20 (月均价)		5	(12.5, 240)
	连三-连续	-305	-315	-10	(-2455, 340)
	小结:	<p>当前矛盾主要为锌矿增速提前和下游旺季需求逐步启动，LME3月4次集中交仓，LME贸易商库存游戏反映出锌锭的隐性库存风险，当前市场短缺预期值得质疑，锌锭隐性库存风险或扭转供需格局。上周市场传言收储和下游消费回顾不及预期导致锌价破位下跌，虽然表面上是资金推动增仓下跌，事实上也是基本面的弱势的必然趋势。首先隐性库存风险加速供需格局扭转，其次需求回顾不及预期导致锌价反弹无望。在没有更多上涨动力的情况下，抛储就是压死最后一根骆驼的稻草。前期观点认为锌价反弹看需求，当前需求不及预期，锌价已破位下跌，预期将维持新的区间震荡，锌的投资策略仍以反弹沽空为主。技术上，夜盘沪锌1806回落，建议空单持有</p>			
铅	LME库存	129500	131000	1500	(127500, 238050)
	SHFE仓单	16443	16443	0	(2281, 76488)
	现货升贴水	100	190	90	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	1500 (月均价)		100	--
	进口铅精矿TC	20 (月均价)		0	--
	连三-连续	-470	-445	25	(-1810, 780)
	小结	<p>供应方面，河南地区原生铅企业生产逐步恢复，炼厂季节性检修步入尾声，国内铅库存同比仍处于较低的水平。再生铅主产地安徽企业停产整治态势有所缓解，供应端整体维持偏紧。需求方面，4月下旬蓄电池需求进入季节性淡季，后期消费压力较大。总之，尽管国内供应端仍相对紧张，但下游蓄电池企业恰逢季节性淡季影响，叠加中美贸易战升级宏观环境不稳定，短期国内铅价或存在调整压力。技术上，沪铅1806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>					



