



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 金属早报20180625

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、海关数据, 3月进口镍矿294万吨(干湿吨混合), 其中来自菲律宾135万吨, 折合约188万湿吨, 环比增加128%, 印尼137万吨, 折合约190万湿吨, 环比增加65%。1-3月累计镍矿进口量657万吨, 同比增加117%。</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、印尼青山三期100万吨不锈钢炼钢将于2018年7月投产</p> <p>6、戴南地区中频炉产不锈钢将于5月24日凌晨全部退出</p> <p>7、日本冶炼商表示, 今年全球镍市场将因电动汽车电池与不锈钢需求的增加而收紧。2018年镍供需缺口恐将超过8.8万吨, 高于3月份预计的8.3万吨以及2017年的7.2万吨的缺口。全球镍的消费量将比2017年增长7.3%至230万吨。</p>
	锌	<p>1、国外主要锌矿商与冶炼厂达成2018年度锌精矿长单基准TC价格为147美元/干吨, 较2017年172美元/干吨下滑14.5%, 为2006年来的最低基准价。</p> <p>2、中国3月进口精炼锌34828吨, 同比上升35.85%, 环比下降7.64%,</p> <p>3、根据上海有色网(SMM)调研, 5月镀锌企业开工率为86.59%, 环比增加0.46个百分点, 同比上升8.7个百分点。</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、河北省将于6月18日开展涉酸企业排查整治“雷霆2018”专项行动, 大小再生铅炼厂生产均受限, 预计影响当地再生铅日产量达1500吨以上, 再生铅市场供</p>

外盘 报价	品种	6月21日	6月22日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	15075.00	15240.00	165	1.09%
	LME锌	2935.00	2940.00	5	0.17%
	LME铅	2396.50	2391.00	-6	-0.23%

	数据名称	6月21日	6月22日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	116125	116200	75	--
	俄镍	116025	116050	25	--
	金川-俄镍	100	150	50	--
	LME库存	275544	274476	-1068	(260448, 470376)
	SHFE仓单	24154	23980	-174	(876, 111349)
	CIF	185	185	0	(50, 375)

镍	进口盈亏	-1688	-1454	234	(-4193, 10771)
	镍升贴水	810	590	-220	--
	电解镍-镍铁(折算)	8825	8900	75	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	11231	11031	-200	(9439, 41139)
	1809-1807	-460	-470	-10	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	15500	15500	0	(11100, 27200)
小结	<p>近期基本面的主要矛盾转为贸易战和不锈钢区域性累库对镍价短期压制。上周五贸易战新一轮博弈正式打响，美国对不锈钢等加征25%的关税，引发市场对未来需求转淡的恐慌，叠加多头获利出逃后持仓下降，镍价短期面临调整压力。近期中央环保督查“再回头”的扰动因素转弱，不锈钢短期出现累库现象，由于销售乏力，价格连续一周下跌，前期支撑镍价上涨的因素有转弱迹象。然而，不锈钢去库趋势未改，低库存下不锈钢价格崩塌的概率较小。在进口持续亏损的情况下，镍板的结构性短缺将继续引发市场担忧，镍价上涨的基本面支撑仍在。技术上，沪镍1809止跌反弹，长线做多不变，多单可持有。</p>				
锌	LME库存	247450	247250	-200	(17100, 931175)
	SHFE仓单	35113	33243	-1870	(6148, 179613)
	CIF	130	130	0	(100, 205)
	进口盈亏	-740	-739	2	(-1838, 15315)
	现货升贴水	220	200	-20	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	3500(月均价)		0	(3500, 5800)
	进口锌精矿TC	25(月均价)		5	(12.5, 240)
	连三-连续	-350	-385	-35	(-2455, 340)
小结	<p>当前矛盾主要为锌矿增速提前的背景下，贸易战和环保因素下需求转弱，LME交仓风一直是影响价格的不定时因素，锌锭供需格局或已转变。基本面方面，近期环保“再回头”加强审查，北方部分镀锌生产受限，短期制约下游消费。由于进口清关较多，锌锭陆续流入国内市场，国内显性库存继续同步回升。保税区高库存和隐性库存风险对锌价存在长期制约，当前进口盈亏并未打开，而贸易商报关动力强于预期，保税区的高库存将不断兑现流入国内。与此同时，贸易战和环保加剧了锌价下行压力，库存压力将进一步打压现货升水。基于长周期的考虑，锌价易跌难涨。</p>				
铅	LME库存	132500	132425	-75	(127500, 238050)
	SHFE仓单	8812	7968	-844	(2281, 76488)
	现货升贴水	270	190	-80	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	1550(月均价)		50	--
	进口铅精矿TC	20(月均价)		0	--
	连三-连续	-680	-735	-55	(-1810, 780)
小结	<p>供应方面，市场处于原生铅的集中检修恢复期，各地区环保督查力度不减，再生铅供应量将持续偏低。目前再生铅和原始铅供应仍未明显恢复，供不应求造成的低库存依然未缓解，社会库存继续降至去年10月以来最低，不排除挤仓的可能。需求方面，6月蓄电池需求处于季节性淡季，在7月需求逐步转向旺季转变的预期下，铅市场延续去库存趋势。然而，随着进口盈亏的打开，保税区铅锭库存开始流入国内，短期铅锭短缺压力缓解。在贸易战扰动下，沪铅面临震荡调整。技术上，沪铅1808企稳反弹，短期阶段性见底。</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>					



