



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 金属早报20180712

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> <p>8、印尼青山三期100万吨不锈钢炼钢项目于2018年6月20日投产</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> <p>4、上周国内冶炼厂召开会议, 商讨加强行业自律, 提高加工费, 计划减产10%。</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	7月10日	7月11日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	14170.00	13945.00	-225	-1.59%
	LME锌	2628.00	2564.00	-64	-2.44%
	LME铅	2320.00	2214.50	-106	-4.55%

  

数据名称	7月10日	7月11日	涨跌	三年历史区间	
	金川镍	112375	109900	-2475	--
	俄镍	111975	109350	-2625	--
	金川-俄镍	400	550	150	--
	LME库存	263994	263220	-774	(260448, 470376)
	SHFE仓单	19734	19665	-69	(876, 111349)

镍	CIF	175	175	0	(50, 375)
	进口盈亏	152	-85	-237	(-4193, 10771)
	镍升贴水	750	1210	460	--
	电解镍-镍铁(折算)	3175	650	-2525	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	15331	17481	2150	(9439, 41139)
	1901-1809	-30	-120	-90	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	15500	15400	-100	(11100, 27200)
	小结	近期基本面的主要矛盾依然是贸易战和不锈钢短暂性累库对镍价短期压制。近期贸易战落地引发的市场恐慌持续，镍表现出了补跌的特性。中央环保督查“再回头”对镍价的扰动因素转弱，但镍铁产量明显减少。短期不锈钢累库现象被证伪，但去库存进程仍需检验，不锈钢价格延续弱势，库存端的反复将拖累镍价上涨高度。随着人民币贬值，内强外弱的局势扭转了镍进口亏损的局面，镍进口窗口有打开的迹象。若进口窗口打开，保税区6万吨的镍板库存流入对镍价短期形成压制，但挤仓风险的预期仍在，6万吨并不足以扭转交割品不足的现状，镍的基本面支撑仍在，在没有更强上涨驱动的情况下，镍价或维持震荡。技术上，沪镍1809维持震荡，入场多单可继续持有			
锌	LME库存	250000	249200	-800	(17100, 931175)
	SHFE仓单	21486	19414	-2072	(6148, 179613)
	CIF	120	120	0	(100, 205)
	进口盈亏	-244	-308	-64	(-1838, 15315)
	现货升贴水	80	345	265	(-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	-400	-360	40	(-2455, 340)
小结:	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交仓风险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，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。由于前期贸易战恐慌影响下锌价跌幅过大，叠加基本面并无持续恶化，短期锌价以超跌反弹看待。首先，保税区高库存已陆续流入国内，利空已经阶段性兑现，随着进口盈亏的关闭，国内显性库存压力暂缓。其次，LME现货升贴水保持高升水的态势，隐性库存交仓压力缓解。再次，国内炼厂联合减产短期对情绪上有提振，但当前的基本面压力来自国外增量，而非国内。锌的利空因素仍在，保税区高库存和锌矿增产预期依然是悬挂头顶的利剑，基于长周期的考虑，锌价反弹高度有限。技术上，沪锌1808有反弹迹象，建议观望。				
铅	LME库存	129775	127900	-1875	(127500, 238050)
	SHFE仓单	5333	6363	1030	(2281, 76488)
	现货升贴水	1130	1050	-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	-1820	-1615	205	(-1810, 780)
	小结	当前铅市场主要矛盾转为环保压力缓和，预期供应恢复对铅价的压力。上周铅锭社会库存结束了连续四周下降的趋势，折射出环保组撤离后再生铅炼厂复产的进度加快，后期供应的释放压力将对价格形成压力。后期仍是两个风险，一是再生铅随高利润刺激或将快速恢复供应，二是下游铅酸电池提价难，利润薄弱难以支撑铅价成本的上涨，短期弱消费与低库存博弈，铅价会加大下行压力。			
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。					



