



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 金属早报 2018/10/12

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、商务部决定自2018年7月23日起对原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷进行反倾销立案调查,本次调查自2018年7月23日起开始,通常应在2019年7月23日前结束调查,特殊情况下可延长至2020年1月23日。</p> <p>2、据SMM调研了解,印尼新增两家矿企获得共计380万湿吨镍矿出口配额。其中一家矿企PT. Titan Mineral Utama配额为200万湿吨,其对应的冶炼厂拥有一台12m3的高炉;另一家矿企ACM配额为180万湿吨,暂未有冶炼项目。据悉,目前两家矿企暂未出货。</p> <p>3、9月1日,振石集团发布消息称,印度尼西亚纬达贝工业园项目分两期规划建设,一期项目计划总投资50亿美元,包括12条火法镍铁生产线,1个湿法镍冶炼厂,配套3个燃煤电厂,3个大型码头。</p> <p>4、据SMM调研了解,印尼矿企Titan近期计划出货,该矿企于9月获得了200万湿吨的配额,但由于装运设备尚未到位,预计初期每月出货量仅1船,约5.5万湿吨</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、国际铅锌研究小组(ILZSG)发布9月18日报告显示,7月全球锌市场供应缺口扩大至32500吨,6月供应短缺14200吨。2018年1-7月全球锌市场供应短缺42000吨,上年同期短缺253000吨。</p> <p>3、根据上海有色网(SMM)调研,8月镀锌企业开工率为81.78%,环比上升3.44%,同比下降2.7%,9月预计微升83.04%。8月氧化锌企业开工率50.87%,环比下降0.5%,同比下降5.63%,9月预计52.5%;8月压铸锌合金企业开工率为50.43%,环比小增2%,同比上升7.57%,9月预计50.89%</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、国际铅锌研究小组(ILZSG)7月19日公布,今年1-5月全球铅市供应短缺4.3万吨,去年同期为短缺5.3万吨。2017年全年全球铅市为短缺14.3万吨,2016年为短缺3.2万吨。今年前5个月,铅产量为482.9万吨,去年同期为475.3万吨。锌使用量为487.2万吨,去年同期为480.6万吨。</p> <p>3、据SMM调研,2018年7月SMM中国原生铅冶炼厂开工率为60.83%,环比上升4.48%,同比减少3.67%。</p>

外盘 报价	品种	10月10日	10月11日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	12970.00	12700.00	-270	-2.08%
	LME锌	2679.00	2617.00	-62	-2.31%
	LME铅	1938.00	1913.00	-25	-1.29%

	数据名称	10月10日	10月11日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	112350	110050	-2300	--
	俄镍	106250	104000	-2250	--
	金川-俄镍	6100	6050	-50	--
	LME库存	249546	248772	-774	(260448, 470376)
	SHFE仓单	11457	11457	0	(876, 111349)
	CIF	250	250	0	(50, 375)
	进口盈亏	-303	-439	-137	(-4193, 10771)

镍	镍升贴水	2820	4220	1400	--
	电解镍-镍铁(折算)	1800	-500	-2300	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	13853	15703	1850	(9439, 41139)
	1905-1901	-520	-570	-50	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	15900	15850	-50	(11100, 27200)
	小结	LME伦敦年会结束, 昨夜美股续跌但外盘回暖。基本面方面, 环保利多高镍铁和库存低的驱动转弱。节前保税区俄镍流入较多, 金川和俄镍价差维持3年新高。虽然有部分流通俄镍抛至期货库存, 期货升水仍不足以刺激大量抛货行为, 但市场上俄镍供应压力开始显现。随着不锈钢消费旺季来临, 关注节后消费能否启动, 需求改善或许逐步消化改善供应增量。总体来看, 外围美股暴跌对有色有一定影响, 前期镍板供应压力和其他利空已经反映在盘面, 但基本面做多动力不足, 价格反弹后存在调整可能。技术上, 沪镍1811合约面临调整, 建议观望, 等待做多机会。			
锌	LME库存	230900	245675	14775	(17100, 931175)
	SHFE仓单	6032	8324	2292	(6148, 179613)
	CIF	235	250	15	(100, 205)
	进口盈亏	-503	-593	-90	(-1838, 15315)
	现货升贴水	-130	-210	-80	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	4300 (月均价)		350	(3500, 5800)
	进口锌精矿TC	105 (月均价)		40	(12.5, 240)
	连三-连续	-1950	-2085	-135	(-2455, 340)
		小结:	锌的中长期偏空逻辑不变, 海外复产逐步兑现, 交仓风险随时会发生, 国内供应预期增加+需求间接性疲软依然是主基调。然而, 然而国内库存依然处于低位, 叠加保税区库存跌无可跌, 短期国内供应增加压力解除, 不排除低库存下再来一波挤仓炒作。节后关注国内炼厂供给释放进度, 若环保并未减弱, 那么国内供应难以提速, 现货端会持续紧张的局面。在宏观贸易战风险落地后, 有色整体面临反弹, 短期锌价更多的是挤仓和预期的博弈, 前期提示的10-11正套行情已走出行情, 建议观望。技术上, 沪锌1811合约阶段性高位, 建议观望。		
铅	LME库存	123050	121900	-1150	(127500, 238050)
	SHFE仓单	7028	7028	0	(2281, 76488)
	现货升贴水	275	175	-100	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	1800 (月均价)		0	--
	进口铅精矿TC	20 (月均价)		0	--
	连三-连续	-850	-790	60	(-1810, 780)
		小结	当前铅市场主要矛盾为环保限制铅供应的预期收窄和下游需求的边际好转。当前环保限制供应的预期仍在, 但随着再生铅利润不断修复, 安徽、江西等地再生铅供应增加, 炼厂避险抛货。市场传闻环保方案取消限产比例, 然而近期现货升水坚挺, 社会库存扭市下降, 说明供应这块环保力量暂未放松。下游需求平稳上升, 铅蓄开工率有10-30%的提升, 节前铅蓄电池逢低备货, 现货成交较为活跃。需要注意后期若环保力度放宽, 那么旺季带动下的铅价上涨高度有限。技术上, 沪铅1811合约维持震荡, 建议观望。		
<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>					