



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 金属早报 2018/10/23

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、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>3、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> <p>4、据SMM调研,10月共有三家公司配额到期,分别是Fajar、Sambas、金川WP,月均合计出矿60.5-88万湿吨,其中Fajar月均出矿33万湿吨(6船),为3家公司中出货量最大公司,Fajar向政府申请一个月配额出口延期,故11月仍可出货。</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,9月压铸锌合金企业开工率为48.15%,环比小降2.29个百分点,同比下降6.45个百分点。</p> <p>4、中国9月锌产量为45.6万吨,较上年同期减少10.1%;1-9月锌产量同比减少2.6%至414.6万吨。</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19日	10月22日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	12475.00	12460.00	-15	-0.12%
	LME锌	2623.00	2656.00	33	1.26%
	LME铅	1995.50	2001.00	6	0.28%

镍	数据名称	10月19日	10月22日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	108575	109750	1175	--
	俄镍	102675	104150	1475	--
	金川-俄镍	5900	5600	-300	--
	LME库存	249546	248772	-774	(260448, 470376)
	SHFE仓单	10584	10530	-54	(876, 111349)
	CIF	250	250	0	(50, 375)
	进口盈亏	-896	-955	-60	(-4193, 10771)
	镍升贴水	3420	3030	-390	--
	电解镍-镍铁(折算)	-1375	-100	1275	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	17453	15653	-1800	(9439, 41139)

	1905-1901	-160	-100	60	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	15750	15750	0	(11100, 27200)
	小结	<p>当前市场情绪略有缓和，宏观贸易战风险仍存，美元强势抑制有色金属反弹。基本面方面，环保利多高镍铁和库存低的驱动增强，首先山东鑫海原计划10月投产推迟到年底，叠加江苏、内蒙高镍铁环保限产，短期镍铁维持紧张。而前期担忧的保税区高库存，也已陆续流入国内，虽然金川和俄镍价差依然维持高位，但是流通俄镍并未抛至期货库存，这部分压力锐减。需求方面，华北、华东的大型钢厂检修陆续结束，10月约有3-4万吨增量，且4季度不锈钢3系增长较为确定，需求改善或许逐步消化改善供应增量。总体来看，短期镍板供应压力显现，利空因素逐渐消退，但基本面做多驱动有待检验。技术上，沪镍1901开启调整，但调整力度较弱，镍价反弹或已启动，多单10万左右可尝试。</p>			
锌	LME库存	230900	245675	14775	(17100, 931175)
	SHFE仓单	30537	24098	-6439	(6148, 179613)
	CIF	200	190	-10	(100, 205)
	进口盈亏	-596	-580	16	(-1838, 15315)
	现货升贴水	70	140	70	(-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	-760	-870	-110	(-2455, 340)
	小结:	<p>近期市场关注的低仓单和高持仓矛盾放缓，1811合约持仓明显回落。由于炼厂难以集中投放以及保税区库存降无可降，导致国内低库存出现真空期，挤仓预期下锌价反弹至前期高点。当前利多逐渐消退，炼厂从检修中逐步回归，仓单迅速回升，社会库存连续7周累积，锌价未来的核心在于供应端的补给速度，主要看炼厂释放和进口到港情况，相比较而言前者对供应速度影响更大。若炼厂在利润改善后能增加产出，那么锌价反弹或接近顶部。考虑到锌矿释放逐步兑现，中长周期依然偏空。技术上，沪锌1811合约阶段性高位，建议观望。</p>			
铅	LME库存	123050	121900	-1150	(127500, 238050)
	SHFE仓单	7020	6270	-750	(2281, 76488)
	现货升贴水	225	225	0	(-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	-535	-565	-30	(-1810, 780)
	小结	<p>当前铅市场主要矛盾为环保限制供应缓和和下游需求转淡。由于环保对再生铅影响时间较短（仅2周），加之1810合约交割后货源流出导致社会库存大增。下游需求较为平稳，但整体消费开始转淡。叠加伦铅走弱拖累沪铅表现，在进口盈亏打开下，未来进口铅锭持续到港对社会库存形成累积压力。铅价的核心依然在供应端，再生铅利润收窄或影响开工积极性，若环保重叠下铅供应再度紧张，铅价有望继续上行。若环保无发酵之力，那么铅价维持低位震荡。技术上，沪铅1811合约继续回落至前期平台，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>					