



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2018/11/9

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: zhoule@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,11月份国内自印尼进口高镍生铁将大幅增加。一方面,华南某不锈钢集团自11月至12月中旬将运回约8万吨高镍生铁,主要为国内不锈钢厂300系增产做准备;另一方面为华东某海外一体化不锈钢厂11月底将运回约2万吨高镍生铁。</p> <p>3、华东某大型镍生铁工厂计划于10月30日投产其一台48000KVA矿热炉,产能约550金属吨。据了解,具体出铁日期暂未知,要考虑其烘炉情况,一般为15~20天。此外,若是第一台矿热炉运行正常的话,之后会陆续投产其剩余的新产能。</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> <p>5、全球最大的锌生产商之一新世纪资源公司,在9月重启世纪矿后,近日已将首批10,000吨锌精矿从昆士兰Karumba港装载到MV Wunma号矿船上,运送给中国最大的冶炼集团之一。预计第二批10,000吨调试级精矿将于2019年1月运往中国。</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。铅使用量为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	11月7日	11月8日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	11770.00	11765.00	-5	-0.04%
	LME锌	2465.00	2492.50	28	1.12%
	LME铅	1933.50	2001.00	68	3.49%

	数据名称	11月7日	11月8日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	106000	104900	-1100	--
	俄镍	98325	97200	-1125	--
	金川-俄镍	7675	7700	25	--
	LME库存	249546	248772	-774	(260448, 470376)
	SHFE仓单	12731	12666	-65	(876, 111349)
	CIF	250	250	0	(50, 375)
	进口盈亏	-162	69	231	(-4193, 10771)
	镍升贴水	4310	4870	560	--

镍	电解镍-镍铁(折算)	-1575	-2700	-1125	(-16650, 17850)	
	硫酸镍(折算)-电解镍	16174	17124	950	(9439, 41139)	
	1905-1901	20	30	10	(-3750, 2160)	
	不锈钢价格	15700	15700	0	(11100, 27200)	
	小结	<p>特朗普中美贸易态度反复，美元承压有色反弹。基本面并未改善，且镍生铁偏紧预期被打破，首先，山东鑫海新增NPI产能原计划推迟到年底投放的炉子提前到10月底可投放；其次，印尼11月-12月将回流约10万吨高镍生铁，虽然仅是内部正常消费，但若对外出售部分增量超预期，将对供应造成压力。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，虽然4季度不锈钢3系增长较为确定，但不锈钢下游终端转弱加强了累库预期。总体来看，利空因素依然占主导，短期做多驱动不强。技术上，沪镍1901深度调整，关注镍价反弹机会，96000左右多单可以尝试入场，止损94000。</p>				
锌	LME库存	230900	245675	14775	(17100, 931175)	
	SHFE仓单	8919	10596	1677	(6148, 179613)	
	CIF	170	180	10	(100, 205)	
	进口盈亏	-636	-699	-63	(-1838, 15315)	
	现货升贴水	440	490	50	(-320, 1610)	
	国产锌精矿TC	4850 (月均价)		550	(3500, 5800)	
	进口锌精矿TC	130 (月均价)		25	(12.5, 240)	
	连三-连续	-1280	-1315	-35	(-2455, 340)	
		小结:	<p>锌的中长期偏空逻辑不变，海外复产逐步兑现，国内供应预期增加+需求预期疲软依然是主基调。国内近期低库存下的挤仓可能降低，利多逐渐消退，炼厂从检修中逐步回归。随着1810交割引发的现货大量交仓，导致1811、1812的挤仓预期回落。然而交割过后上期所仓单回落较为明显，上周社会库存和上期所也在回落，低库存依然是较强的支撑因素。LME库存去化不排除是由于国内供给减少导致的库存迁移，继保税区库存2周持续回升，有足够理由怀疑库存迁移假设。在需求走弱的情况下，增量的锌锭无法充分消化，这部分必将转成利空。未来核心在于供应的补给速度，主要看炼厂和进口到港情况。若炼厂在利润改善后能较快增加产出，那么锌价反弹已接近尾声，日线结构或开启下跌趋势。技术上，沪锌1812合约见顶回落，空单可持有。</p>			
	铅	LME库存	123050	121900	-1150	(127500, 238050)
SHFE仓单		3871	3220	-651	(2281, 76488)	
现货升贴水		190	190	0	(-535, 795)	
国产铅精矿TC		1800 (月均价)		0	--	
进口铅精矿TC		25 (月均价)		5	--	
连三-连续		-820	-785	35	(-1810, 780)	
		小结	<p>当前铅市场主要矛盾为环保限制供应和下游需求转淡。上周环保对再生铅影响再起，河南地区环保督查全面启动，叠加安徽地区再生铅新增产能释放不及预期，国内铅供应短暂偏紧，做多情绪略占上风。需求方面，铅蓄电池终端逐步进入淡季，整体消费开始转弱。叠加进口盈亏持续打开，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，虽然环保限制河南地区释放，但再生铅利润回升增加复工积极性，未来供应整体趋于增加预期。短期环保或利多铅价，但上涨空间有限。技术上，沪铅1812合约反弹到前期压力位开始回落，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>						