



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2019/1/11

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、配额到期的印尼矿企Ifishdeco, 近期获得了新的100万湿吨镍矿出口配额。Ifishdeco此前于7月份出完其上一批99万湿吨的配额, 月最大出货量为22万湿吨, 该矿山计划于12月底恢复出货。</p> <p>2、据SMM调研了解, 印尼矿企PT Ceria Nugraha Indotama于12月初获得了新的210万湿吨镍矿出口配额。</p> <p>3、大连重工的国内单台容量最大的RKEF镍铁生产线电炉近日在山东临沂鑫海新材料公司顺利投用。据SMM调研了解, 该工厂第一台48000KVA矿热炉于12月上旬开始烘炉, 预计本月将出铁。此外, 该工厂本月或将计划另外3台48000KVA矿热炉开始烘炉, 预计烘炉一个月之后出铁。业内人士称48MVA的大炉型在国内并不常见, 能否达到理论值12.2万镍吨/年需观测其开工情况。</p>
	锌	<p>1、据海关总署最新海关数据显示, 11月锌锭进口量11.35万吨, 环比上40.9%, 同比下降7.6%, 2018年1-11月累计进口62.16万吨, 同比上升8%。</p> <p>2、国际铅锌研究小组(LZSG)发布报告显示, 全球锌市场供应缺口10月收窄至43,400吨, 而9月供应缺口由54,700吨修正为46,900吨。1-10月, 锌市供应短缺301,000吨, 去年同期短缺400,000吨。</p> <p>3、全球最大的锌生产商之一新世纪资源公司, 在9月重启世纪锌矿后, 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> <p>4、根据最新海关数据显示, 11月进口锌精矿为30.39万吨(实物吨), 同比增加了11.67万吨(实物吨)。2018年1-11月累计进口量272.35万吨(实物吨), 累计同比增加了23%。</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	1月9日	1月10日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	11250.00	11230.00	10740	-0.18%
	LME锌	2488.50	2454.50	2448	-1.37%
	LME铅	1963.50	1976.50	2043	0.66%

	数据名称	1月9日	1月10日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	92450	92000	-450	--
	俄镍	91600	91300	-300	--
	金川-俄镍	850	700	-150	--
	LME库存	205752	204852	-900	(260448, 470376)
	SHFE仓单	12188	12164	-24	(876, 111349)
	CIF	230	230	0	(50, 375)
	进口盈亏	-1268	-1303	-35	(-4193, 10771)
	镍升贴水	180	35	-145	--
	电解镍-镍铁(折算)	-2000	-2350	-350	(-16650, 17850)

镍	硫酸镍(折算)-电解镍	19857	20132	275	(9439, 41139)
	1905-1901	-320	-450	-130	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	14650	14650	0	(11100, 27200)
	小结	中美贸易谈判结束, 传递出有望达成协议的乐观基调。镍基本面偏弱不变, 但下游节前备货可能短期提振价格。国内山东鑫海1月初出铁, 国内其他镍生铁工厂订单排至1月, 几乎满产状态。印尼金川产能投放推迟至明年1-2月, 随着镍矿成本的下移, 镍生铁价格松动, 镍铁端减产概率不大。需求方面, 虽然钢厂12月增长已结束, 但春节检修计划不多, 而且节前备货需求释放, 不锈钢社会库存有了主动去库的迹象, 不锈钢价格已经企稳。总之, 供应预期增量依然存在, 而需求短期并没有预期恶化。上期所库存去库反复, 流通库存仍在持续下降, 进口窗口暂未打开情况下现货压力并不大。技术上, 镍价1905合约站稳三角形形态顶点, 短期镍价见底反弹, 建议观望。			
锌	LME库存	128450	127925	-525	(17100, 931175)
	SHFE仓单	656	831	175	(6148, 179613)
	CIF	150	155	5	(100, 205)
	进口盈亏	29	-36	-64	(-1838, 15315)
	现货升贴水	480	420	-60	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	5100 (月均价)		250	(3500, 5800)
	进口锌精矿TC	155 (月均价)		25	(12.5, 240)
	连三-连续	-910	-1025	-115	(-2455, 340)
	小结:	锌基本面出现变化, 近期进口窗口的打开将逐步给国内库存施压, 上期所和社会库存已出现累积。LME库存近期暂无交仓, 但外盘锌价明显开始转弱。沪锌强于外盘的主要因素就是国内低库存下的高基差局面, 由于贸易商长单和年底关账等因素导致市场流通性出现问题, 国内现货升贴水极高。这个因素因为进口窗口打开而减弱, 叠加保税区库存已经连续11周增长, 绝对总量已经接近常规保有量8-10万吨。这意味着国内库存边际难有大幅改善, 进口货源的涌入将率先打破低库存的局面, 现货升贴水有望回落。长周期看空不变, 累库信号出现将加速锌下跌走势。技术上, 沪锌1903合约开启下跌, 空单可持有, 该位置可能反复。			
	铅	LME库存	107300	107050	-250
SHFE仓单		10422	8765	-1657	(2281, 76488)
现货升贴水		-25	-10	15	(-535, 795)
国产铅精矿TC		1800 (月均价)		0	--
进口铅精矿TC		25 (月均价)		0	--
连三-连续		-890	-815	75	(-1810, 780)
小结		当前铅市场主要矛盾为环保限产结束后供应的释放和下游需求转淡。年末原生铅炼厂年末冲量结束, 部分炼厂产量有下调; 再生铅方面, 安徽再生铅企业华铂二期预期复工, 小厂已陆续停工放假。由于进口盈亏持续打开, 进口铅锭持续到港对社会库存形成累积压力。需求方面, 铅蓄电池终端进入淡季, 铅蓄电池陆续开始春节备货, 但总体以按需采购为主。国内库存低位回升, 后期供应释放累库速度可能加快。铅价的核心依然在供应端, 需求难以有效提振, 供需双杀下铅价维持弱势。技术上, 沪铅1902合约重回弱势, 建议观望。			

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。