



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2019/3/22

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、据SMM调研了解, 印尼镍生铁工厂近期自备电厂已投产, 但生产端建设进度较缓慢, 第一台33000KVA矿热炉投产或延迟至2019年二季度, 此前计划一季度投产。该企业2019年共计将投产4台33000KVA矿热炉, 设计总产能20万实物吨/年。</p> <p>2、据SMM调研了解, 印尼Morowali园区工人自当地时间1.24日起举行罢工, 印尼网络上罢工视频下, 印尼语评论称, 预计罢工时间为1.24-1.30, 但尚未得到官方消息核实, 该工厂第二条新增镍生铁产能预计2月投放, 或因罢工有短暂延迟。据SMM了解, 主要是当地员工因薪资待遇差异问题导致此次罢工。</p> <p>3、据SMM调研了解, 印尼一镍生铁工厂计划于1月底暂停其2台高炉的生产, 主因成本高企, 生产亏损。目前该工厂共2台高炉在产, 月产量约300-400金属吨。</p> <p>4、据悉, 山东鑫海新建48000KVA矿热炉前三台已经陆续2019年1~2月份陆续出铁, 第四台矿热炉已于3月6日成功出铁。山东鑫海新建48000KVA矿热炉至此已有4台投产, 预计每月将增加镍铁供应量2.8~3.2万吨; 另外4台48000KVA矿热炉目前正在全速建设中。</p>
	锌	<p>1、国际铅锌研究小组 (LZSG) 发布报告显示, 国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周一公布的数据显示, 全球锌市1月供应缺口缩窄至2.8万吨, 去年12月修正后缺口为6.24万吨。</p> <p>2、据海关总署最新海关数据显示, 12月锌锭进口量9.38万吨, 环比下降17.4%, 同比下降7.02%</p> <p>3、2月23日上午8时20分, 内蒙古锡林郭勒盟西乌旗银漫矿业公司人员运送车辆往井下运送工人过程中, 车辆发生事故, 造成15人当场死亡, 1人在送往医院途中死亡, 4人在医院救治过程中死亡, 其余30名伤者正在全力救治。据SMM了解, 银漫矿业一期铅锌系统采矿量为2500吨/日, 二期5000t/d铅锌系统于18年底已陆续开始试生产。</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、据俄罗斯海关在线网站报道, 俄罗斯工业和贸易部计划于5月1日至10月31日禁止从俄罗斯出口有色金属矿石和精矿, 以及贵金属废料。</p> <p>近年来, 我国因环保、矿资源枯竭、铅品味下降等因素, 铅精矿供应持续偏紧, 其中铅精矿进口占整体供应约30%。而对于铅精矿进口, 俄罗斯历史以来一直是我国铅精矿进口的前三来源国, 若俄罗斯禁止出口铅精矿, 无疑是对我国铅精矿供应雪上加霜</p>

外盘 报价	品种	3月20日	3月21日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	13340.00	13025.00	-315	-2.36%
	LME锌	2878.00	2835.50	-43	-1.48%
	LME铅	2045.50	2047.50	2	0.10%

	数据名称	3月20日	3月21日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	105450	105550	100	--
	俄镍	105050	105200	150	--
	金川-俄镍	400	350	-50	--
	LME库存	188358	187116	-1242	(260448, 470376)
	SHFE仓单	10844	10613	-231	(876, 111349)
	CIF	180	180	0	(50, 375)
	进口盈亏	-2820	-2750	71	(-4193, 10771)
	镍升贴水	2925	2775	-150	--
	电解镍-镍铁(折算)	525	650	125	(-16650, 17850)

镍	硫酸镍(折算)-电解镍	13224	13274	50	(9439, 41139)
	1909-1905	-260	-280	-20	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	15000	15000	0	(11100, 27200)
	小结	<p>近期传来贸易战生变的消息，对有色金属形成打压。市场的逻辑切换非常快，前期镍价在低库存和下游涨价配合下持续走高，但近期供应端增量兑现预期加快，山东鑫海1-2月陆续出铁3台，第4台在上周顺利出铁。虽然国内镍铁供应依旧偏紧，但2季度国内外镍铁增量较大，近期镍价上涨也加速刺激供应释放。需求方面，不锈钢社会库存累库明显，近期不锈钢跟涨乏力导致钢厂采购原料的积极性令人怀疑，高库存带来的负反馈将随之传导至镍铁。虽然进口窗口的关闭，但增值税下调落地后影响现货交易，贸易商囤货不出货，而交易所库存却骤增。短期正套窗口或打开，未来核心矛盾在于供应增量何时兑现，无论是山东鑫海的增量还是进口窗口的打开，镍的供需平衡压力将逐渐显现。技术上，沪镍1905反弹后回落，空单持有。</p>			
锌	LME库存	58150	57825	-325	(17100, 931175)
	SHFE仓单	65379	64903	-476	(6148, 179613)
	CIF	140	140	0	(100, 205)
	进口盈亏	-1619	-1539	80	(-1838, 15315)
	现货升贴水	380	380	0	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	6150 (月均价)		250	(3500, 5800)
	进口锌精矿TC	235 (月均价)		25	(12.5, 240)
	连三-连续	-445	0	445	(-2455, 340)
		小结:	<p>供应方面，冶炼厂由于搬迁及环保等客观因素，即使高利润刺激下也无法产能释放，根据调研显示株冶锌锭产出有望5月实现。叠加其他冶炼厂的逐步恢复，供应上来只是时间问题。需求端下游传统旺季来临，市场对于需求有进一步恢复的预期，但北方地区因两会天气因素导致需求迟迟没有回归。库存方面，LME库存持续下跌导致海外back结构扩大，而国内春节以来累库远超预期，国内国外一增一减库存的影响抵消。近期近期海外冶炼厂nystar申请破产以及国内冶炼厂3-4月仍有检修预期，一定程度上增强了供应难以恢复的预期，而事实上国内冶炼厂供应恢复速度较快，不排除高利润下小型企业的超产情况。虽然锌中长周期依然偏空，但近期海外低库存和国内累库相佐，以及供应空窗期下需求的复苏预期，会让锌价呈现较为纠结的高位震荡走势。技术上，沪锌1905高位震荡，等待做空机会。</p>		
铅	LME库存	78000	77925	-75	(127500, 238050)
	SHFE仓单	22401	22150	-251	(2281, 76488)
	现货升贴水	205	150	-55	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	1850 (月均价)		50	--
	进口铅精矿TC	27.5 (月均价)		3	--
	连三-连续	-15	-5	10	(-1810, 780)
		小结	<p>近期铅价表现偏弱，在银漫矿业的安全事故和俄罗斯可能禁止铅精矿进口等事件炒作下，铅价弱势难改。随着两会的结束，河南地区限产的行为可能告一段落，而再生铅随着利润修复复产逐步增多，导致市场对铅供应恢复的预期增加。需求方面，铅蓄步入传统消费淡季，铅蓄电池整体开工率继续放缓。LME库存和上期所低库存出现拐头向上的趋势，当前铅价的主要矛盾依然是需求偏弱的情况下，供应紧缩没有兑现，铅价仍将继续承压下行。技术上，沪铅1905合约震荡转弱，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>					