



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 金属早报 2019/8/23

联系人: 周蕾  
投资咨询号: Z0014242  
电话: 057128132528  
邮箱: zhoulei@cindasc.com

联系人: 陈敏华  
投资咨询号: Z0012670  
电话: 0571-28132632  
邮箱: chenminhua@cindasc.com

新闻	镍	<p>1、据SMM调研了解, 印尼金川镍生铁工厂首台33000KVA矿热炉已于本月底出铁。剩余的3台33000KVA矿热炉计划今年8月份陆续投产, 10月底之前投完</p> <p>2、商务部公告2019年第9号关于对原产于欧盟、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/卷反倾销调查初步裁定: 自2019年3月23日起, 进口经营者在进口原产于欧盟、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/卷时, 应依据本初裁决定所确定的各公司的倾销幅度向中华人民共和国海关提供相应的保证金。</p> <p>3、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。4月18日第7台矿热炉将于投料, 剩下1台48000 KVA矿热炉预计于19-20两日内投料, 至此, 该项目比计划的6月份提早了两个月。鑫海每月新增高镍铁产量高达50000吨以上, 国内高镍生铁市场供应将有大幅度增加。</p> <p>4、据市场消息称, 印尼总统强调其国内尚有众多基建项目缺少外汇进项作为建设资金, 表示将不再进行提前禁矿日期的讨论, 国家政策将从大局出发, 优先确保其基建项目的顺利进展, 另外重申在2022年镍矿政策的重要性, 以维护钢铁及新能源项目的优势。该消息目前未有官方报道, 尚不能确定真实性。</p>
	锌	<p>1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周四公布的报告显示, 5月全球锌市供应缺口缩窄至27,200吨, 4月修正后为短缺87,500吨。今年前五个月全球锌市供应短缺量增加至123,000吨, 去年同期短缺103,000吨。</p> <p>2、国家统计局: 中国7月份锌产量51.2万吨, 同比增长17.4%。</p> <p>3、新世纪资源(New Century Resources)报告称, 在截至6月份的3个月里, 该公司的锌产量创下了季度新高。该公司位于昆士兰州的同名项目产量持续攀升。4至6月, 该项目从42500吨锌精矿中生产了20450吨锌。去年同期, 锌精矿产量为37500吨。该公司3季度的锌指导产量维持在2.3万吨至2.9万吨之间。此外, 新世纪资源还将继续对工厂进行翻新, 并在2020财年将工厂产能扩大至满产, 达到年产1200万吨的水平。</p>
	铅	<p>1、国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示, 5月全球铅市供应转为过剩13,400吨, 4月供应短缺30,800吨。今年前五个月全球铅市供应短缺42,000吨, 去年同期短缺34,000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。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	8月21日	8月22日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	15770.00	15630.00	-140	-0.89%
	LME锌	2285.00	2238.00	-47	-2.06%
	LME铅	2075.50	2065.50	-10	-0.48%

	数据名称	8月21日	8月22日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	124450	124350	-100	--
	俄镍	123175	123225	50	--
	金川-俄镍	1275	1125	-150	--
	LME库存	150012	149850	-162	(141906, 470376)
	SHFE仓单	29001	29199	198	(876, 111349)
	CIF	195	195	0	(50, 375)
	进口盈亏	-9780	-10173	-393	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1350	1200	-150	--

镍	俄镍升贴水	100	125	25	
	电解镍-镍铁(折算)	14300	13050	-1250	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	8359	8434	75	(9439, 41139)
	2001-1909	-10	-170	-160	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	15300	15300	0	(11100, 27200)
	小结	<p>近期镍价呈现高位强势震荡走势，这波上涨主要是印尼提前禁矿引发的市场炒作，叠加菲律宾高品位镍矿资源枯竭以及Tawi-Tawi地区可能禁止采矿的法令导致镍矿FOB价格延续暴涨。之前认为成本抬升因印尼禁矿炒作可能性较低而行不通，但是菲律宾镍矿若出现变化，也将影响短期镍矿成本抬升，这意味着矿成本抬升引发镍价上涨逻辑可行，镍价存在高位震荡的基本面支撑。此外，近期沪镍增仓创新高，说明资金仍对镍这个品种较为关注，而且近期资金变动较为频繁，不排除镍价可能继续上行。基本面并无较大变化，3-4季度中长线偏弱的基本面没有改善，8月上旬下游不锈钢库存不断恶化对镍价高位形成压力。但长周期镍价是个多头配置的品种，镍价大方向依然是看多。其本身存在供需缺口+库存低位+新增消费需求，由于镍交割的不可替代性，以及进口窗口的关闭，4季度镍价核心矛盾可能转变为电解镍结构性短缺的矛盾。然而，短期镍矿消息层出不穷，持仓创新高等因素都一定程度上加剧了镍价高位的风险，镍价或面临高位回调走势。技术上，沪镍1910合约高位震荡，建议观望。</p>			
锌	LME库存	71000	70300	-700	(50425, 931175)
	SHFE仓单	39297	34965	-4332	(656, 179613)
	CIF	90	90	0	(100, 205)
	进口盈亏	-848	-868	-20	(-1838, 15315)
	现货升贴水	200	150	-50	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	6350 (月均价)		0	(3500, 6350)
	进口锌精矿TC	240 (月均价)		0	(12.5, 240)
	连三-连续	-195	-195	0	(-2455, 340)
	小结:	<p>当前锌价下跌受阻，主要逻辑在于冶炼厂产能瓶颈打破和进口亏损缩窄后，市场预期的累库又被证伪。目前处于下游消费淡季，虽然下游总有刚需备货，但镀锌等下游订单非常弱，前期逢跌采购对后续消费有一定透支。短期北方炼厂7-8月的常规检修以及近期环保影响部分产量，可能造成国内供应压力没有特别大。随着矿山利润被侵蚀，冶炼厂主动让利给矿山以应对价格下跌。随着进口窗口进一步打开，进口锌锭的流入将加剧国内现货压力，现货升贴水快速下塌。8月初部分大厂检修存在恢复，叠加下游消费的疲弱，市场对于累库的预期仍在。当前仍需要等待基本面出现明确的信号，若后期炼厂产量将体现在库存上，锌价下行压力增强，可能进一步下探至18000的关口。技术上，沪锌1910合约震荡，空单持有。</p>			
	铅	LME库存	79775	79400	-375
SHFE仓单		27894	27595	-299	(2281, 76488)
现货升贴水		-70	-90	-20	(-535, 795)
国产铅精矿TC		1850 (月均价)		0	--
进口铅精矿TC		25 (月均价)		0	--
连三-连续		-60	-55	5	(-1810, 780)
小结		<p>铅基本面核心就是需求旺季改善但供应逐步恢复，短期价格走势要看哪个更强。供应方面，原生铅炼厂7-8月产量逐步恢复，如河池南方、河南岷山和豫光精铅等7月中旬后陆续复产。再生铅方面，安徽华铂7月初复产，河南环保自查预计8月恢复生产，总体供应端逐步增加。需求方面，近期电动铅蓄开工率有所上调，部分中小型企业产量也出现上调趋势。而汽车蓄电池整体消费依然低迷，蓄企提产较为谨慎。由于供应端逐步恢复而下游需求缓慢改善，前期铅价上涨刺激了再生铅复产积极性，短期来看供应端复产压力强于需求改善，但消费端逐渐进入消费旺季，若消费能有实质性改善，铅价仍有上升空间。技术上，沪铅1910合约震荡走高，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>					