金属早报 2019/11/26

信达期货 CINDA FUTURES

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

1、印尼矿产和煤炭总干事通过了日期为2019年11月8日的第1911/30/DJB/2019号信函，信函中表示，只要镍含量<1.7%，且已获得PE，公司就可以向外出口镍矿；且镍矿出口最后期限为2019年12月31日。意味着只要海关配合工作，出口到中国数量就恢复到200多万每个月的水平。
2、11月7日电-印尼负责监管矿业部门的部长表示，印尼暂停了对违规报告的调查，允许部分镍矿出口商恢复出口。对于遵守规则的公司，停止出口的禁令已经解除。
3、10月1日，印尼纬达贝工业园区红土镍矿开采正式揭开序幕！印尼纬达贝园区的镍矿资源丰富，拥有世界级的镍矿资源(镍当量930万吨)，镍矿品位高;此次印尼纬达贝园区Coastal矿山第一次开挖，标志着纬达贝工业园区在成为世界上第一个从红土镍矿到镍中间品，再到不锈钢和新能源电池材料等产品的镍资源综合利用产业园区路上又迈出了坚实的一步！
4、据外电10月22日消息，俄罗斯若里尔斯克镍公司(Norilsk Nickel)周二表示，其位于西部利亚的 Taimyr矿场发生事故造成至少三人死亡。诺里尔斯克镍公司称，尽管发生事故，该矿仍持续运转。俄罗斯诺尼尔斯克镍业位于西伯利亚的Taimyr矿区是占俄镍约30%左右的产量的一个矿区。其相关人士表示事故发生可能造成了人员伤亡，但矿区生产并未受到影响，产量不受任何影响。

锌

1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的报告显示，6月全球锌市转为供应过剩10,900吨，5月修正后为短缺38,200吨。ILZSG数据亦显示，今年前6个月，全球锌市供应缺口为134,000万吨，上年同期为短缺103,000吨。
2、国家统计局：中国7月份锌产量51.2万吨，同比增长17.4%。
3、泰克资源（Teck Resources）表示，其位于加拿大的Trail项目的锌精炼厂电力设备发生故障，影响一台整流器的正常运转。预计修理工作需要20周，花费大约500万至1000万美元。期间，此精炼厂产能将减少大约25%，产量减少2万至3万吨。
4、新世纪资源（New Century Resources）公布，由于位于昆士兰州的同名项目产量持续增加，第三季度该公司锌金属产量增长了28%。
5、VENDANTA锌国际公司子公司Skorpion锌业将于10月底关闭位于RoshPinah采矿基地的锌冶炼厂，预计关闭为期六个月以重建其耗尽的矿石库存。今年初，因矿山雇佣的BasilRead工人罢工使生产作业推迟了14天，进而导致冶炼厂原料库的枯竭，该公司曾一度暂停冶炼厂生产。Skorpion公司于2017年与BasilRead签订合同执行Pit112扩帮项目，以将矿山的寿命延长至2020年。

铅

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。
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

外盘报价

品种	11月22日	11月25日	涨跌	涨跌幅度
LME镍	14640.00	14475.00	-165	-1.13%
LME锌	2307.00	2282.00	-25	-1.08%
LME铅	1965.50	1931.00	-35	-1.76%

数据名称	11月22日	11月25日	涨跌	三年历史区间
金川镍	122400	122050	-350	--

镍	俄镍	117100	117000	-100	--
	金川-俄镍	5300	5050	-250	--
	LME库存	66822	66750	-72	(64176,470376)
	SHFE仓单	35808	35592	-216	(876,111349)
	CIF	150	150	0	(50，375)
	进口盈亏	-6538	-6288	251	(-4193,10771)
	金川镍升贴水	9400	7850	-1550	--
	俄镍升贴水	4100	2800	-1300	
	电解镍-镍铁(折算)	16750	16550	-200	(-16650,17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	18977	19077	100	(9439,41139)
	2001-2005	-90	-260	-170	(-3750，2160)
	小结	镍价跌至11万关口附近出现强支撑，短期基本面弱势格局不变。印尼矿端并无新意，2020年以前1.7%以下镍矿正常出口，2020年镍矿禁令仍生效。虽然长期镍矿供应依然值得担忧，但印尼禁矿消息已对前期镍价形成超涨，短期镍矿价格支持不再。不锈钢方面有所改善，11月中旬不锈钢库存出现拐点后继续下降，而且近期不少钢厂出现集中减产检修的传闻，对后期会继续缓解对不锈钢库存的压力。随着进口窗口的打开和back结构的扩大，保税区库存将不断流入国内，国内Back结构开始收缩。低库存对高镍价的支撑有限，不足以作为上涨的强驱动。短期来看，镍价调整幅度较深，关注11万的支撑位。技术上，沪镍2002合约震荡走弱，短期可能出现反弹，建议观望。			
不锈钢	304/2B酒钢佛山	15400	15400	0	(10900，27000)
	304/2B酒钢无锡	15450	15450	0	(14300，17500)
	不锈钢热轧价差	1050	1000	-50	(50，1700)
	小结	本周不锈钢价格随镍价出现企稳，但整体偏弱格局不变，基本面出现边际改善。11月中旬国内不锈钢库存出现明显下降，前期钢厂减产导致厂内库存和产量投放出现明显下降。而随着金九银十消费旺季消退，不锈钢供应将面临巨大过剩压力。由于部分不锈钢厂利润已下滑至亏损附近，叠加不锈钢价格低迷，11-12月不少钢厂出现集中减产检修的传闻，一定程度上将继续改善不锈钢高库存的压力。但基本面依旧供需矛盾集中，后期要继续关注库存变化情况。技术上，SS2002合约震荡，建议观望。			
锌	LME库存	59350	59875	525	(50100,931175)
	SHFE仓单	21958	21556	-402	(656,179613)
	CIF	80	80	0	(100,205)
	进口盈亏	-2139	-2242	-103	(-1838,15315)
	现货升贴水	150	140	-10	(-320,1610)
	国产锌精矿TC	6275（月均价）		-50	(3500,6350)
	进口锌精矿TC	280（月均价）		0	(12.5,240)
	连三-连续	-200	-290	-90	(-2455,340)
	小结：	近期锌价短暂跌破18000后有企稳迹象，基本面并无较大变化。供应方面，国内冶炼厂在高利润推动下，依然维持高负荷生产，9-10月供应稳步攀升。然而在供应预期兑现下，这两周库存不增反降，主要因为下游逢低买货补库的意愿非常强。当前进口窗口并未打开，保税区库存陡增，一定程度上缓解国内供应压力。消费方面，金九银十旺季需求结束，北方全面进入供暖季，环保检查可能影响部分河北镀锌企业生产。压铸合金市场订单略有好转，锌价跌至18000后下游采购意愿增强。综合来看，海外供应短缺及国内产量释放相互博弈，但现实中国内供应压力并未投放至市场，导致库存迟迟不累积，这将对空头形成一定压力。技术上，锌价跌至低位，18000依然是多空争夺的主要矛盾点。在低库存的格局下，不排除资金尝试抄底可能。技术上，沪锌2001合约震荡走弱，建议观望。			
	LME库存	67125	67125	0	(55475,238050)
	SHFE仓单	29061	28935	-126	(2281,76488)
	现货升贴水	-65	-35	30	(-535,795)
	国产铅精矿TC	2000（月均价）		0	--
	进口铅精矿TC	105（月均价）		10	--
	连三-连续	-270	-265	5	(-1810,780)

铅	小结	铅基本面核心就是需求旺季改善但供应检修和恢复并存，随着旺季结束，供应给价格带来很大压力。供应方面，河南原生铅炼厂10月检修逐步恢复，产量将很快释放。再生铅方面，节后阶段性限排产结束，大规模再生铅如安徽华鑫、贵州火麒麟等复产使再生铅产量有所上升。需求方面，铅蓄企业传统消费旺季结束，铅蓄电池开工率出现下降。经销商库存压力开始下降，一定程度缓解了下游压力，但随着旺季转淡，蓄电池市场订单开始走弱，不少企业开始出现生产收紧的行为。综上所述，供应端压力不大，但需求走弱导致供应对价格的产生下行压力。技术上，沪铅2001合约弱势震荡，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。