



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 金属早报 2018/9/21

www.baogaoba.xyz 免費分享

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: zhoulei@cindasc.com

新闻	镍	1、越南宣布对进口自中、马、印尼的不锈钢产品征收反倾销税 2、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。 3、菲律宾国土资源部通知了各个矿山, 要求马上拿出一半的设备用于恢复植被。 4、9月1日, 振石集团发布消息称, 印度尼西亚纬达贝工业园项目分两期规划建设, 一期项目计划总投资50亿美元, 包括12条火法镍铁生产线, 1个湿法镍冶炼厂, 配套3个燃煤电厂, 3个大型码头。			
	锌	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。 2、国际铅锌研究小组(ILZSG)7月19日公布, 今年1-5月全球锌市供应过剩3,000吨, 去年同期为短缺15.8万吨。2017年全年为短缺46万吨, 2016年为短缺12.7万吨。今年前5个月, 锌产量为551.9万吨, 去年同期为538.4万吨。锌使用量为551.6万吨, 去年同期为554.2万吨。 3、根据上海有色网(SMM)调研, 8月镀锌企业开工率为81.78%, 环比上升3.44%, 同比下降2.7%, 9月预计微升83.04%。8月氧化锌企业开工率50.87%, 环比下降0.5%, 同比下降5.63%, 9月预计52.5%; 8月压铸锌合金企业开工率为50.43%, 环比小增2%, 同比上升7.57%, 9月预计50.89%			
	铅	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 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。 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%。			
外盘 报价	品种	9月19日	9月20日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	12490.00	12650.00	160	1.28%
	LME锌	2428.50	2468.00	40	1.63%
	LME铅	2025.00	2010.50	-15	-0.72%
镍	数据名称	9月19日	9月20日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	108000	109050	1050	--
	俄镍	102150	103250	1100	--
	金川-俄镍	5850	5800	-50	--
	LME库存	249546	248772	-774	(260448, 470376)
	SHFE仓单	12790	12450	-340	(876, 111349)
	CIF	250	250	0	(50, 375)
	进口盈亏	376	304	-72	(-4193, 10771)
	镍升贴水	2590	3130	540	--
	电解镍-镍铁(折算)	17703	16753	-950	(16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	17703	16753	-950	(9439, 41139)
	1905-1901	-500	-1680	-1180	(-3750, 2160)

	不锈钢价格	15800	15800	0	(11100, 27200)
	小结	当前市场偏空情绪过重，贸易战2000亿正式落地利空基本面上，环保利多高镍铁和库存低的驱动转弱。有消息称环保取消限产比例，环保强支撑可能转弱。由于进口驱动，上周保税区俄镍流入近0.77万吨，金川和俄镍价差维持3年新高。与此同时，流通俄镍开始抛至期货库存，上期所库存出现增加，正如担心的一致，保税区库存流入超预期，短期俄镍供应压力开始显现。随着不锈钢消费旺季来临，需求改善或许逐步消化改善供应增量。总体来看，短期镍板供应压力显现，部分利空已经反映在盘面。但基本面做多动力不足，短期价格仍存在调整的可能。技术上，沪镍1811合约调整仍未到位，建议观望，等待做多机会。			
锌	LME库存	230900	245675	14775	(17100, 931175)
	SHFE仓单	7412	7189	-223	(6148, 179613)
	CIF	340	340	0	(100, 205)
	进口盈亏	420	451	31	(-1838, 15315)
	现货升贴水	290	210	-80	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	3950（月均价）		200	(3500, 5800)
	进口锌精矿TC	65（月均价）		15	(12.5, 240)
	连三-连续	-1395	-1605	-210	(-2455, 340)
	小结:	近期市场关注的低仓单和高持仓矛盾有所缓解，交易所仓单自月初降至1212历史新低后迅速回升，挤仓的预期被压退。正如之前预期一致，国内加工费迅速回升，炼厂利润改善导致开工提升。叠加进口窗口打开后，保税区高库存不断转移至国内，社会库存连续三周增加，国内累库趋势不变。由于需求提升较难，消费难以带动价格反弹。值得注意的是，保税区库存降至同期较低水平，后期这个利空已无发酵之力。考虑到国内库存依然偏低，若国内炼厂释放不给力（环保因素），那么锌价有望低库存下走出反弹行情。短期价格更多的是挤仓和预期的博弈，前期提示的10-11正套行情已走出行情。技术上，沪锌1811合约反弹向上，建议观望。			
铅	LME库存	123050	121900	-1150	(127500, 238050)
	SHFE仓单	12072	12700	628	(2281, 76488)
	现货升贴水	225	400	175	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	1800（月均价）		50	--
	进口铅精矿TC	20（月均价）		0	--
	连三-连续	-865	-830	35	(-1810, 780)
	小结	当前铅市场主要矛盾为环保限制铅供应的预期收窄和下游需求的边际好转。当前环保限制供应的预期仍在，但随着再生铅利润不断修复，安徽、江西等地再生铅供应增加，炼厂避险抛货。市场传闻环保方案取消限产比例，笔者担心供应这块环保力量或放宽后供应这块的利好减弱。下游需求平稳上升，铅蓄开工率有10-30%的提升，但上周铅蓄企业多转为观望，采购以长单为主，需求较为稳定。后期若环保力度放宽，那么旺季带动下的铅价上涨高度有限。技术上，沪铅1811合约维持震荡，建议多单继续持有			

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。