



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报20180613

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	<p>1、海关数据, 3月进口镍矿294万吨(干湿吨混合), 其中来自菲律宾135万吨, 折合约188万湿吨, 环比增加128%, 印尼137万吨, 折合约190万湿吨, 环比增加65%。1-3月累计镍矿进口量657万吨, 同比增加117%。</p> <p>2、印尼再批600万湿吨镍矿出口配额, 目前(2018年2月23日)印尼批准镍矿配额总量达到3439万湿吨, 后续仍将有新的配额批准</p> <p>3、PT Macika Mada Madana4月初获批100万湿吨镍矿出口配额, 该企业与宁波明辉矿业有限公司共同投资(各占50%股份)。据SMM调研了解, 该批配额本月即能出货, 最大发货量每月可达4-5船。</p> <p>4、财政部于12月15日下午发布公告称, 根据《中华人民共和国进出口关税条例》相关规定, 自2018年1月1日起, 对部分商品的进出口关税进行调整, 其中与镍产业链相关的关税变化有: 其他非合金镍(税则号75021090)进口暂定关税从1% 增到2%, 镍的硫酸盐(税则号28332400)进口关税从5.5% 降到2%。200系热轧不锈钢卷、不锈钢锭、合金钢锭、不锈钢坯、合金钢坯出口暂定关税由10%下调到5%。</p> <p>5、印尼青山三期100万吨不锈钢炼钢将于2018年7月投产</p> <p>6、戴南地区中频炉产不锈钢将于5月24日凌晨全部退出</p>			
	锌	<p>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。</p> <p>2、中国3月进口精炼锌34828吨, 同比上升35.85%, 环比下降7.64%,</p> <p>3、根据上海有色网(SMM)调研, 5月镀锌企业开工率为86.59%, 环比增加0.46个百分点, 同比上升8.7个百分点。</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、河北省将于6月18日开展涉酸企业排查整治“雷霆2018”专项行动, 大小再生铅炼厂生产均受限, 预计影响当地再生铅日产量达1500吨以上, 再生铅市场供</p>			
外盘 报价	品种	6月11日	6月12日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	15265.00	15255.00	-10	-0.07%
	LME锌	3205.50	3199.00	-7	-0.20%
	LME铅	2482.50	2468.00	-15	-0.58%
	数据名称	6月11日	6月12日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	116575	115600	-975	--
	俄镍	116475	115550	-925	--
	金川-俄镍	100	50	-50	--
	LME库存	279120	277986	-1134	(260448, 470376)
	SHFE仓单	26748	26641	-107	(876, 111349)
	CIF	185	185	0	(50, 375)
	进口盈亏	-1853	-1972	-119	(-4193, 10771)
	镍升贴水	340	-70	-410	--
	电解镍-镍铁(折算)	9775	8850	-925	(-16650, 17850)

镍	硫酸镍(折算)-电解镍	11031	12081	1050	(9439, 41139)	
	1809-1807	-460	-470	-10	(-3750, 2160)	
	不锈钢价格	15900	15700	-200	(11100, 27200)	
	小结	<p>近期基本面的主要矛盾转为镍价急涨后高持仓下多头资金的获利出逃。近期贸易战影响退居其次，而中央环保督查“再回头”的扰动因素加强。然而，环保对镍价的影响有限，前期支撑镍价上涨的因素有转弱迹象，一是环保和钢厂检修下的不锈钢去库背景下的上涨，由于不锈钢销售乏力，价格出现走跌的趋势。二是随着近月合约持仓的下降，多头获利资金出逃明显，高持仓和低仓单下预期交割担忧基本解除。三是镍现货跟踪略显乏力。综合来看，短期镍价面临回调的压力，然而不锈钢去库非常顺利，不锈钢价格崩塌的概率较小。在进口持续亏损的情况下，镍板的结构性短缺将继续引发市场担忧，镍价上涨的基本面支撑仍在。技术上，沪镍1809维持高位震荡，长线做多不变，115000附近可轻仓试多。</p>				
锌	LME库存	248450	246900	-1550	(17100, 931175)	
	SHFE仓单	14511	15137	626	(6148, 179613)	
	CIF	140	130	-10	(100, 205)	
	进口盈亏	-575	-530	45	(-1838, 15315)	
	现货升贴水	310	240	-70	(-320, 1610)	
	国产锌精矿TC	3500 (月均价)		0	(3500, 5800)	
	进口锌精矿TC	25 (月均价)		5	(12.5, 240)	
	连三-连续	-435	-360	75	(-2455, 340)	
		小结:	<p>当前矛盾主要为锌矿增速提前和环保因素下需求转弱，LME交仓风一直是影响价格的不定时因素，锌锭供需格局或已转变。基本面方面，近期中央环保“再回头”加强审查，北方部分镀锌生产受限，短期制约下游消费。由于进口清关较多，锌锭陆续流入国内市场，国内显性库存首次出现同步回升。保税区高库存和隐性库存风险对锌价存在长期制约，当前进口盈亏并未打开，而贸易商报关动力强于预期，保税区的高库存将不断兑现流入国内。与此同时，环保短期制约下游消费的拿货意愿，库存压力将进一步打压现货升水。基于长周期的考虑，锌价难有上涨空间。然而，当前宏观转暖，锌不过分看空，不建议作为主要配置品种。</p>			
	铅	LME库存	132750	132750	0	(127500, 238050)
SHFE仓单		6878	7328	450	(2281, 76488)	
现货升贴水		150	160	10	(-535, 795)	
国产铅精矿TC		1550 (月均价)		50	--	
进口铅精矿TC		20 (月均价)		0	--	
连三-连续		-910	-825	85	(-1810, 780)	
		小结	<p>供应方面，市场处于原生铅的集中检修恢复期，各地区环保督查力度不减，再生铅供应量将持续偏低。目前再生铅和原始铅供应仍未明显恢复，供不应求造成的低库存依然未缓解，社会库存降至去年10月以来最低，不排除挤仓的可能。需求方面，6月蓄电池需求处于季节性淡季，在7月需求逐步转向旺季转变的预期下，铅市场延续去库存趋势。近期环保炒作下铅供应或再受瓶颈，在低库存和高持仓的矛盾下，沪铅呈现震荡偏强走势。技术上，沪铅1807有望继续走强，多单可尝试20000左右入场。</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>						

