



信达期货
CINDA FUTURES

金属早报 2019/2/1

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>
	锌	<p>1、据最新海关公布的数据显示, 2018年12进口锌精矿为24.56万吨(实物吨), 环比减少了5.83万吨(实物吨)。2018年1-12月累计进口量296.94万吨(实物吨), 累计同比增加了21.5%。</p> <p>2、国际铅锌研究小组(LZSG)发布报告显示, 全球锌市场供应缺口10月收窄至43,400吨, 而9月供应缺口由54,700吨修正为46,900吨。1-10月, 锌市供应短缺301,000吨, 去年同期短缺400,000吨。</p> <p>3、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>4、株冶集团1月18日晚间公告, 公司所在湖南省株洲市石峰区清水塘生产区冶炼产能已于2018年12月底关停退出, 公司拟在位于湖南省株洲市渌口区南洲工业园内合资设立控股子公司新建年产30万吨锌基材料项目, 预计投资3.38亿元。项目建设期8个月, 投资年利润总额4500万元左右。</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、由于再生铅冶炼利润不佳, 上周起已有小型再生炼厂陆续开始停工放假, 各地废电瓶贸易商集中于1月25日(本周五)左右放假, 各地再生铅炼厂将集中于1月26-2月1日停产放假。今年炼厂多集中于正月初七至正月初十(2月11-14日)复产, 较去年放假时间基本相同, 广东地区复工时间较晚。</p>

外盘 报价	品种	1月30日	1月31日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	12350.00	12475.00	125	1.01%
	LME锌	2688.50	2723.50	35	1.30%
	LME铅	2085.00	2110.50	26	1.22%

镍	数据名称	1月30日	1月31日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	98150	99050	900	--
	俄镍	96900	97900	1000	--
	金川-俄镍	1250	1150	-100	--
	LME库存	203058	202032	-1026	(260448, 470376)
	SHFE仓单	11387	11387	0	(876, 111349)
	CIF	180	180	0	(50, 375)
	进口盈亏	-1360	-1254	106	(-4193, 10771)
	镍升贴水	600	575	-25	--
	电解镍-镍铁(折算)	850	200	-650	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	16221	15496	-725	(9439, 41139)
	1909-1905	20	-80	-100	(-3750, 2160)
	不锈钢价格	14750	14750	0	(11100, 27200)

	小结	中美贸易谈判开启，受淡水河谷减产等消息影响，资金做多开始助推镍价强势反弹。国内山东鑫海1月初出铁，国内其他镍生铁工厂订单排至2月-3月，几乎满产状态。印尼金川产能投放由之前的一季度推迟至二季度，叠加印尼Morowali园区因罢工导致2月投产短暂延迟，且预期的1-2月中国进口印尼NPI并无增量，市场冲淡了印尼镍生铁的巨大利空。需求方面，钢厂春节检修计划不多，而且节前备货需求已释放，不锈钢社会库存面临季节性垒库。LME库存出现2周垒库迹象，LME升贴水（0-3）迅速回落。由于进口窗口长时间关闭，国内持续去库存状态，以及印尼镍生铁预期冲淡，镍价反弹较为强势。节前资金面做多情绪较强，虽然供需平衡并未转好，但突发的淡水河谷事件让资金关注镍价，镍价反弹并未结束。技术上，沪镍1905继续强势上涨，已入场多单可以持仓过节。			
锌	LME库存	114650	113975	-675	(17100, 931175)
	SHFE仓单	2361	3339	978	(6148, 179613)
	CIF	160	160	0	(100, 205)
	进口盈亏	-698	-674	25	(-1838, 15315)
	现货升贴水	-110	-80	30	(-320, 1610)
	国产锌精矿TC	5100（月均价）		250	(3500, 5800)
	进口锌精矿TC	155（月均价）		25	(12.5, 240)
	连三-连续	-640	0	640	(-2455, 340)
	小结:	中美贸易谈判开启，市场做多情绪浓厚。锌基本面变化不大，进口窗口的打开偶有打开给国内库存施压，但由于下游节前备货等因素，国内库存累积不及预期。短期来看，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，这意味着1季度累库低于去年水平。而下游消费逐步完成备货，需求将进一步走淡。目前累库的概率依然来自保税区库存的流入，保税区库存绝对总量已经接近常规保有量8-10万吨，进口货源的涌入迟早将打破低库存的局面。此外，锌价的下跌未必由累库导致，也可以由冶炼厂利润坍塌来传导，当前矛盾并不清晰，等待行情验证矛盾的演变。虽然锌中长周期依然偏空，当前资金做多情绪浓厚，在商品整体强势反弹的背景下，锌价反弹可能强于预期。技术上，沪锌1903合约反弹突破前期压力位，建议空仓过节。			
铅	LME库存	78125	76750	-1375	(127500, 238050)
	SHFE仓单	18790	18790	0	(2281, 76488)
	现货升贴水	95	85	-10	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	1800（月均价）		0	--
	进口铅精矿TC	25（月均价）		0	--
	连三-连续	-70	55	125	(-1810, 780)
	小结	当前铅市场主要矛盾为国内供应边际宽松和下游需求转淡。原生铅炼厂除部分炼厂检修外，基本维持生产稳定；再生铅方面，小厂已陆续停工放假。由于进口盈亏持续打开，进口铅锭持续到港对社会库存形成累积压力。需求方面，铅蓄电池终端进入淡季，铅蓄电池企业节前备货基本结束，下游陆续开始放假。近期LME库存下降非常明显，伦铅去库创2009年中以来新低，外强内弱的格局差异较大。国内库存处于低位，交易所和社会库存重回下降，1月国内产量因检修等因素环比下降，供过于求的矛盾低于预期。铅价的核心依然在供应端，需求难以有效提振，供需双杀下供应增量大于需求，铅价反弹偏弱。技术上，沪铅1903合约反弹至前期压力位后回落，建议空仓过节。			
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。					