



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 金属早报 2019/6/12

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>
	锌	<p>1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周一(5月27日)公布的数据显示: 全球精炼锌产量为108.8万吨, 使用量为113.2万吨。全球3月精炼铅产量为107.4万吨, 使用量为106.4万吨。</p> <p>2、国家统计局: 中国4月精炼铜产出同比增加1.5%报74万吨。锌产出同比下降0.4%报46.5万吨。</p> <p>3、5月29日甘肃厂坝有色发生一起二氧化硫逸出事故。锌冶炼厂将按照鉴定结论情况, 确定整改内容, 组织整改, 整改完成后, 由政府组织检查组认定, 确定锌冶炼厂复产。目前, 复产时间尚存在不确定性, 具体复产时间将根据后续的工作进展确定。</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、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	6月10日	6月11日	涨跌	涨跌幅度
	LME镍	11625.00	11900.00	275	2.37%
	LME锌	2475.00	2519.00	44	1.78%
	LME铅	1881.00	1910.50	30	1.57%

镍	数据名称	6月10日	6月11日	涨跌	三年历史区间
	金川镍	97650	97525	-125	--
	俄镍	96650	96450	-200	--
	金川-俄镍	1000	1075	75	--
	LME库存	163896	163878	-18	(158604, 470376)
	SHFE仓单	9005	8993	-12	(876, 111349)
	CIF	250	250	0	(50, 375)
	进口盈亏	-1451	-1504	-53	(-4193, 10771)
	金川镍升贴水	1050	1050	0	--
	俄镍升贴水	0	0	0	
	电解镍-镍铁(折算)	2675	2525	-150	(-16650, 17850)
	硫酸镍(折算)-电解镍	16871	17146	275	(9439, 41139)
	2001-1909	-110	-680	-570	(-3750, 2160)

	不锈钢价格	14300	14300	0	(11100, 27200)
	小结	近期需要关注海外一些列宏观事件对有色潜在的潜在影响。镍的基本面变化不大，核心矛盾依然在于2季度镍生铁投放压力和需求疲软。山东鑫海炉子全部投放，年内最大新增产能已落地。印尼金川5-7月陆续投产，镍生铁投产进度远超市场预期。需求方面，5月下旬不锈钢社会库存新高回落，由于库存高位压力较大，虽然钢厂有联合挺价，但高库存对价格的压制无法扭转。近期进口窗口持续打开导致国内库存持续增加。此外，海外长期去库被打断，上周LME镍库存出现意外交仓，市场担忧潜在的隐性库存存量较大，该事件仍需进一步评估。综合来看，短期利空占据主导，但昨日印尼连日突发暴雨，导致苏拉威西部分矿山和镍铁生产受到影响，在绝对价格够低的情况下，镍价存在短期上涨动能。技术上，沪镍1907合约强势反弹。			
锌	LME库存	101300	101300	0	(50425, 931175)
	SHFE仓单	30588	34771	4183	(656, 179613)
	CIF	140	140	0	(100, 205)
	进口盈亏	-1931	-1990	-59	(-1838, 15315)
	现货升贴水	-40	-80	-40	(-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	-1210	-1155	55	(-2455, 340)
	小结:	锌基本面变化不大，冶炼厂在高利润刺激下检修时间缩短，产量和进口量均有大幅回升。据悉，湖南花垣地区逐步恢复并将达产，冶炼厂产能瓶颈突破在即，供应拐点逐步兑现。需求方面金三银四已过，5-6月需求逐步转淡，基建对锌消费有限。库存方面，LME最低库存拐点已现，库存与最低点相比翻倍。上周国内社库短暂累库后重回下降，主因下游节前逢低补货所致。这说明在供应释放较为确定的预期下，产量转换至库存增加仍需一点时间，短期消费依然是影响库存的主要变量。此外，海外注销仓单以外增加，关注海外库存变量潜在影响。上周五锌价反弹较强，多为节前空头平仓所致。由于锌价跌幅过深，空头获利平仓也是正常现象。后期关注累库何时出现，短期锌价存在技术性反弹可能。技术上，沪锌1907合约反弹，空单离场。			
铅	LME库存	67300	67475	175	(66925, 238050)
	SHFE仓单	19241	19241	0	(2281, 76488)
	现货升贴水	-25	30	55	(-535, 795)
	国产铅精矿TC	1850 (月均价)		0	--
	进口铅精矿TC	25 (月均价)		-3	--
	连三-连续	-125	-25	100	(-1810, 780)
	小结	铅基本面受需求弱势拖累，供应方面，5月原生铅炼厂迎来集中检修，其中包括赤峰山金、江铜等。再生铅方面，炼厂利润亏损复产意愿较低，产能难以完全释放，供应端维持抗跌的韧性。需求方面，蓄企仍以销定产，采购原料以刚需为主。库存方面，国内外库存处于偏低水平。考虑到价格过低，冶炼厂集中检修应该会对价格形成一定提振，但上涨的核心仍看消费端，由于重点铅蓄企业成品库存较高，导致消费旺季预期一直延后。短期铅价下方空间有限，等待7月旺季预期和炼厂检修的共同提振，在低库存的背景下，若宏观因素没有进一步恶化，铅价应该回归基本面企稳反弹。技术上，沪铅1907合约震荡反弹，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。					