

金川-俄镍

LME库存

## 金属早报 2020/7/20

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: 20012670 电话: 0571-28132632

邮箱: chenminhua@cindasc.com

镍	1、据海关数据显示: 2020年5月我国精炼镍进口量10809吨,环比增8.84%,同比去年降42.09%;出口量1290吨,环比减24.86%,同比去年减20%。2020年5月中国镍铁进口总量23.68万吨,环比降幅1.64%;同比增幅95.88%。其中,5月中国自印尼进口镍铁量19.17万吨,环比增幅1.91%,同比增幅128.64%。 2、欧盟于18日决定,不向中国与印尼征收不锈钢热轧板材临时反补贴税,并继续进行反补贴调查。这项临时措施原定于今年7月上旬实行,但欧盟现在直接计划于11月上旬前执行最终措施。涉及补贴的产品HS编码为7219 11、7219 12、7219 13、7219 14、7219 22、7219 23、7219 24、7220 11与7220 12。欧洲钢铁协会Eurofer于去年10月上旬控诉中国与印尼的热轧不锈钢板材涉及补贴,欧盟随即启动反补贴调查。今年四月,欧盟在对中国(包括台湾省)和印尼的热轧不锈钢征收临时反倾销税。3、印尼官员表示,若疫情持续到年底,印尼37亿美元治炼厂项目投资推迟到来年。冶炼厂项目包括18个镍冶炼厂,2个铜项目,7个铝土矿冶炼项目以及其他项目。印尼表示,受疫情影响,这些项目预计将在2023年前后完工。					
锌	1、国际铅锌研充小组(1LZSG)周一表示,4月至球锌市供应过剩10,800吨,3月修正后为供应过剩29,700吨,初值为供应过剩47,300吨。今年1-4月累计供应过剩量为241,000吨,上年同期为短缺81,000吨。2、安泰科对国内49家治炼厂(涉及产能628万吨)产量统计结果显示,2020年1-5月上述企业锌及锌合金总产量为205.4万吨,同比增长2.7%。其中,5月份产量为40.1万吨,同比下降6.3%,环比减少1.3万吨,日均产量环比下降6.2%。6月初,主要治炼厂厂库为4.8万吨,与5月初基本持平,合金库存偏高仍是比较普遍的现象,从产出结构来看,5月份部分治炼厂选择暂停或减少了合金的生产。总体预估,6月份单月产量环比略降至40万吨以下。 3、2020年7月3日,Red Dog矿装运港口的两个运输驳船中的一个装载驳船发生故障,已完成对该港口第二艘运输驳船的装载驳船的测试,以确保其完整性,没有发生与此事件相关的伤害或环境影响。受此影响其发运将受到影响,Teck目前预计,从Red Dog发货将在大约7天内开始,其中一艘驳船投入运营,对另一艘驳船的维修将在大约4周内完成。 这将影响客户交货的时间。 除非出现不可预见的恶劣天气,尽管发生了机械事故,红狗公司还是希望在运输季节内运输所有产品。					
铅	1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周一表示,4月全球铅市供应过剩29,600吨,3月为供应短缺7,500吨。今年1-4月累计供应过剩12,000吨,2019年同期为短缺7,000吨。 2、国家统计局数据显示,中国5月铅产量为50.6万吨,同比增长17.1%,1-5月铅产量累计为220.6万吨,同比增长1%。中国5月锌产量为51.4万吨,同比增长4.5%,1-5月锌产量累计为252.7万吨,同比增长9.1%。					
品种	7月16日	7月17日	涨跌	涨跌幅度		
LME镍	13400.00	13115.00	-285	-2.13%		
LME锌	2214. 00	2181.50	-33	-1.47%		
LME铅	1839. 50	1813. 50	-26	-1.41%		
数据名称	7月16日	7月17日	涨跌	三年历史区间		
金川镍	106950	106900	-50			
俄镍	106200	106100	-100			
	<b>铅</b> LME镍 LME钨 LME钨 LME镍 LME镍 LME镍 LME镍 LME ΔΗ Δ	8. 84%,同比去年降4: 20%。2020年5月中国95. 88%。其中,5月中比增幅128. 64%。 2、欧盟于18日补贴调: 在直接计划于11月上,在直接计划于11月上,在直接计划下11月上,在直接计划下11月上,在直接计划下11月上,在直接计划下11月上。在直接计划下11月上,在直接计划下11月上。在19月表本户,20月4年间,3月降正户调量,20月4年间,3月将在19月累,11月,11日间,3月将在19月累,11日间,3月将在19月累,11日间,3月将在19月累,11日间,11日间,11日间,11日间,11日间,11日间,11日间,11日	8. 84%,同比去年降42. 09%;出口量1: 20%。2020年5月中国镍铁进口总量23. 95. 88%。其中,5月中国自印尼进口锅比增幅128. 64%。 2、欧盟于18日决定,不向中国与印尼并继续进行反补贴调查。这项临时指,7219 12、7219 13、7219 14、7217220 12。欧洲钢铁协会是如了6年子去锈钢板材涉及补贴,欧盟随即启动反(包括台湾省)和印尼的热轧不锈钢。3、印尼官员表示,若疫情持续到年底到来年。治炼厂项目包括18个镍合能以及其他项目。印尼表示,受疫情影工。 1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周一表吨,3月修正后为供应过剩29,700吨,月累计供应过剩量为241,000吨,上年2、安泰科对国内49家治炼厂(涉及产2020年1-5月上述企业锌及锌合金总产中,5月份产量为40.1万吨。同比下陷环比下降6.2%。6月初,主92、安本科国内49家治炼厂(涉及产2020年1-5月上述企业锌及锌合金总产中,5月份产量为40.1万吨。同比下陷环比下降6.2%。6月初,建的现金,厂、3、2020年7月3日,Red Dog矿装运港发生故障,已完成对该港口第二晚股完整性,没有发生与此事件相关的伤到影响,Teck目前预计,从Red Dog船投入运营,对另一艘驳船的维修移货的时间。除非出现不可预见的恶产司还是希望在运输季节内运输所有产,1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周一表吨,3月为供应短缺7,500吨。今年1一期为短缺7,000吨。2、国家统计局数据显示,中国5月铅5月铅产量累计为220.6万吨,同比增比增长4.5%,1-5月锌产量累计为252.4 品种 7月16日 7月17日 LME镍 13400.00 13115.00 LME锌 2214.00 2181.50 LME铅 1839.50 1813.50	8. 84%, 同比去年降42. 09%, 出口量1290吨, 环比20%。2020年5月中国银铁造出口总量23. 68万吨, 环195. 88%。 其中, 5月中国自印尼进口镍铁量19. 17万比增幅128. 64%。 2、欧盟于18日决定,不向中国与印尼征收不锈钢并并继续进行反补贴调查。这项临时措施原定于今年在直接计划于11月上旬前执行最终措施。涉及补贴、7219 12、7219 13、7219 14、7219 22、7219;7220 12。欧洲钢铁协会Burofer于去年10月上旬竞场 (包括台湾省)和印尼的热轧不锈钢征收临时反倾 3、印尼官员表示,若疫情持续到年底,印尼37亿兰到来年。治炼厂项目包括18个镍治场厂,2个铜项以及其他项目。印尼表示,受疫情影响,这些项目工。 1、国际铅锌研究小组(ILZSG)周一表示,4月全球吨,3月修正后为供应过剩29,700吨,初值为供应过利累计供应过剩26。今(包括台湾省)和印尼市路6. 3%,环比方降6. 2%。6月初,主要冶炼厂厂库为4. 8万吨,5月份产量为40. 1万吨,同比下降6. 3%,环比方降6. 2%。6月初,主要冶炼厂厂库为4. 8万吨,5月份产量为40. 1万吨,同比下降6. 3%,环比下降6. 3%,环比对降6. 3%,环比对降6. 3%,好上的环路6. 3%,环比对降6. 3%,可比的环路6. 3%,可比的环路6. 3%,可比的环路6. 3%,可比的环路6. 3%,可比的环路6. 3%,可以的现象,从产出结构来有暂免或输少了合金的生产。总体预估,6月份单月下。3、2020年7月3日,Red Dog矿装运港口的两个运输发生的项上,2020年7月3日,Red Dog矿装运港运输驳船的装装完整性,没有发生与此事件相关的伤害或环境影响,下6次股下增与10分级影响,下6次股下增与10分级影响,不6次股下增与10分级影响,不6次股下增与10分级影响,不6次股下增与10分级影响,10分级高,中国5月的产量累计为250. 6万月的产量累计为250. 6万月的产量累计为250. 7万吨,同比增长4、5%,1-5月锌产量累计为252. 7万吨,同比增长4、5%,1-5月锌产量累计为252. 7万吨,同比增长4、5%,1-5月锌产量累计为250. 7万吨,同比增长4、5%,1-5月锌产量累计为250. 7万吨,同比增长4、5%,1-5月锌产量累计为250. 6万月时,1839. 50 1813. 50 26 数据名称 7月16日 7月17日 涨跌		

800

234738

50 -222

(64176, 470376)

750

234960

	SHFE仓单	30032	30008	-24	(876, 111349)			
	CIF	150	150	0	(50, 375)			
	进口盈亏	-5142	-5179	-36	(-4193, 10771)			
	金川镍升贴水	875	950	75				
	俄镍升贴水	100	100	0				
镍	电解镍-镍铁(折算)	10300	10250	-50	(-16650, 17850)			
	硫酸镍(折算)-电解镍	15408	15508	100	(9439, 41139)			
	2011-2009	360	450	90	(-3750, 2160)			
	小结	镍基本面中性,有色板块整体高位调整,镍价回落震荡箱体上沿。镍矿方面,菲律宾镍矿供应逐步恢复,短期镍矿价格仍维持高位。中游镍生铁方面,原料上涨镍铁厂利润收缩,印尼NPI短期难以回流国内,供应压力不大。电解镍方面,金川和俄镍货源充足,持续呈现贴水格局。消费方面,7月不锈钢排产高于预期,前期消费超预期带动社会库存下降。但目前处于下游消费淡季,下游采购意愿较弱。综上所述,虽然疫情反复容易造成矿端的不确定,但镍价上涨驱动略显不足,LME和国内库存高位对镍价形成压力。技术上,沪镍高位回落,重新测试震荡箱体上沿,建议多单离场观望。						
	304/2B酒钢佛山	14000	14000	0	(10900, 27000)			
	304/2B酒钢无锡	14100	14100	0	(14300, 17500)			
不锈钢	小结	不锈钢基本面供需改善,7月库存延续下降趋势。供应方面,6月不锈钢产量高位,7月不锈钢排产高于预期。需求方面,当前传统不锈钢面临消费淡季,但工程订单仍然较好,钢厂价格相对坚挺。随着钢厂利润修复,钢厂产量将维持高位,若消费不能随之跟进,社会库存或面临累库。技术上,SS2009合约震荡,建议观望。						
	LME库存	122525	122400	-125	(49625, 931175)			
	SHFE仓单	39574	38895	-679	(656, 179613)			
	CIF	85	85	0	(100, 205)			
	进口盈亏	-1104	-1103	1	(-1838, 15315)			
	现货升贴水	90	100	10	(-320, 1610)			
	国产锌精矿TC	5150 (月均价)		50	(3500, 6350)			
	进口锌精矿TC	160 (月均	<i>p</i> , .	10	(12. 5, 240)			
	连三-连续	-140	-120	20	(-2455, 340)			
<i>⊭</i> ₩		尽管海外锌矿因疫情影响产出的问题犹在,但市场做多情绪转淡。供应方面,国内冶炼厂检修逐步结束,冶炼厂利润开始回升,下周陕西锌业和汉中锌业将逐步实现满负荷,后续供应压力或再度袭来。消费方面,国内基建和制造业需求逐渐恢复,国内镀锌和氧化锌消费相对可观,但前期锌价上涨幅度较大,下游企业仍是刚需采购。考虑到冶炼厂前期满产的情况下,国内锌锭库存仍未出现累库,而进口窗口仍未打开,因此短期国内锌锭将维持低库存格局,但需要警惕后续供应增加带来的压力。综合来看,锌基本面供需改善,疫情将持续锌矿供应,随着做多情绪消退,短期锌价或进入震荡调整。技术上,沪锌2008合约震荡,建议观望。						
· 锌	小结:	面,国内冶炼厂检修 中锌业将逐步实现满 建和制造业需求逐渐 上涨幅度较大,下游 下,国内锌锭库存仍 锭将维持低库存格局, 锌基本面供需改善, 或进入震荡调整。技	逐步结束,冶炼负荷,后续供应恢复,国内镀锌企业仍是刚需不出现累库,而,但需要警惕后,但情将持续锌矿术上,沪锌2008	厂利河或化考面的工作,但是不知道,不可知识的,但是是一个人。一个人,一个人,一个人,一个人,一个人,一个人,一个人,一个人,一个人,一个人,	升,下周陕西锌业和汉 来。消费方面,国内基 相对可观,但前期锌价 炼厂前期满产的情况 打开,因此短期国内锌 来的压力。综合来看, 多情绪消退,短期锌价 议观望。			
ザ       	LME库存	面,国内冶炼厂检修 中锌业将逐步实现满 建和制造业需求逐渐 上涨幅度较大,下游 下,国内锌锭库存仍 锭将维持低库存格局 锌基本面供需改善, 或进入震荡调整。技	逐步结束,冶炼 负荷,后续供应 恢复,国内镀锌 企业仍是刚需采 未出现累库,而 ,但需要警惕后 疫情将持续锌矿 术上,沪锌2008	厂利和或联合的人工,但是不知识,不是不知识,不是是一个人,不是一个人,不是一个人,不是一个人,不是一个人,不是一个人,不是一个人,不是一个人,不是一个人,就是一个人,就是一个人,我们就是我们就是一个人,我们就是我们就是我们就是我们就是我们就是我们就是我们就是我们就是我们就是我们就是	升,下周陕西锌业和汉来。消费方面,国内基相对可观,但前期锌价炼厂前期满产的情况打开,因此短期国内锌来的压力。综合来看,多情绪消退,短期锌价议观望。 (55475,238050)			
## 	LME库存 SHFE仓单	面,国内冶炼厂检修中锌业将逐步实现满建和制造业需求逐渐上涨幅度较大,下游下,国内锌锭库存仍锭将维持低库存格局。锌基本面供需改善,或进入震荡调整。技	逐步结束,冶炼 负荷,后续供应 恢复,国内镀锌 企业仍是刚需来 未出现累库,而 ,但需要警惕后 疫情将持续锌矿 术上,沪锌2008 63025 38749	厂利润或保持的人工,但是不知识,不可能是一个人工,不可能是一个人工,不可能是一个人工,不可能是一个人工,不可能是一个人工,不可能是一个人工。一个人工,不可能是一个人工,不可能是一个人工。一个人工,不可能是一个人工,不可能是一个人工。一个人工,不可能是一个人工,可能是一个人工,不可能是一个人工,可能是一个一个一个一个一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一个一个一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一个一个一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一个一个一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一个一个一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一个一个一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一个一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一个一个一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一个一个一个一个一点,可能是一个一个一个一个一个一点,可能是一个一个一个一个一个一点,可能是一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一点,可能是一个一点,可能是一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一点,可能是一个一点,可能是一个一个一点,可能是一个一点,可能是一个一点,可能是一点,可能是一点,可能是一个一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一个一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能是一点,可能让一点,可能让一点,可能是一点,可能让我们可能让我们可能让我可能让我们可能让我们可能让我们可能让我可能让我们可能让我可能让我们可能让我们	升,下周陕西锌业和汉来。消费方面,国内基相对可观,但前期锌价炼厂前期满产的情况打开,因此短期国内锌来的压力。综合来看,多情绪消退,短期锌价议观望。  (55475, 238050) (2281, 76488)			
ザ   	LME库存 SHFE仓单 现货升贴水	面,国内冶炼厂检修中锌业将逐步实现满建和制造业需求逐渐上涨幅度较大,下游下,国内锌锭库存仍锭将维持低库存格局;锌基本面供需改善,或进入震荡调整。技	逐步结束,治炼 负荷,后续供应 恢复,国内镀锌 企业仍是刚需采 未出现累库,而 ,但需要警惕后 疫情将持续锌矿 术上,沪锌2008 63025 38749 50	厂利润开始度和现代的工程,不可以不是一个人工。 一个人工 一个人工 一个人工 一个人工 一个人工 一个人工 一个人工 一个人工	升,下周陕西锌业和汉来。消费方面,国内基相对可观,但前期锌价炼厂前期满产的情况打开,因此短期国内锌来的压力。综合来看,多情绪消退,短期锌价议观望。  (55475,238050) (2281,76488) (-535,795)			
	LME库存 SHFE仓单 现货升贴水 国产铅精矿TC	面,国内冶炼厂检修中锌业将逐步实现满建和制造业需求逐渐上涨幅度较大,下游下,国内锌锭库存仍锭将维持低库存格局。转基本面供需改善,或进入震荡调整。技统。63050。38749。75。2150(月均	逐步结束,冶炼 负荷,后续供应 恢复,国内镀锌 企业仍是刚需不 未出现累摩,而 疫情将持续锌矿 术上,沪锌2008 63025 38749 50	厂利润开始度和 对	升,下周陕西锌业和汉来。消费方面,国内基相对可观,但前期锌价炼厂前期满产的情况打开,因此短期国内锌来的压力。综合来看,多情绪消退,短期锌价议观望。  (55475,238050) (2281,76488)			
	LME库存 SHFE仓单 现货升贴水	面,国内冶炼厂检修中锌业将逐步实现满建和制造业需求逐渐上涨幅度较大,下游下,国内锌锭库存仍锭将维持低库存格局;锌基本面供需改善,或进入震荡调整。技	逐步结束,冶炼 负荷,后续供应 恢复,国内镀锌 企业仍是刚需不 未出现累摩,而 疫情将持续锌矿 术上,沪锌2008 63025 38749 50	厂利润开始度和现代的工程,不可以不是一个人工。 一个人工 一个人工 一个人工 一个人工 一个人工 一个人工 一个人工 一个人工	升,下周陕西锌业和汉来。消费方面,国内基相对可观,但前期锌价炼厂前期满产的情况打开,因此短期国内锌来的压力。综合来看,多情绪消退,短期锌价议观望。  (55475,238050) (2281,76488) (-535,795)			
	LME库存 SHFE仓单 现货升贴水 国产铅精矿TC 进口铅精矿TC	面,国内冶炼厂检修中锌业将逐步实现满建和制造业需求逐渐上涨国内锌锭库存格局。	逐步荷复业出但情大人。	厂压和购进续供合 —25 —0 —15 ——15 ——15 ——15 ——15 ——15 ——15 —	升,下周陕西锌业和汉 来。消费方面,组构体 相对可期期之。 打开,因此短,短期锌价 打开,因此。综一位,短期等价 议观望。 (55475, 238050) (2281, 76488) (-535, 795) (-1810, 780) 。供由,消费方面,6-9月 维持按需采购。部分地			

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。