



一德有色-镍-周报

谷静

► 本周重点数据及摘要

行业信息：

1、宏观热点新闻

(1) 美国上周初请失业金人数仍徘徊在较高水平，表明劳动力市场从新冠疫情中的复苏正停滞不前。疲弱的美国经济数据引发经济能否快速反弹的疑虑，并强化了低利率将维持更长时间的预期。

(2) 美国国会参议院周四否决了共和党提出的3000亿美元左右的抗疫援助议案。议案未能获得通过所需的60张赞成票，使得未来任何援助议案的前景都存疑。

2、行业热点信息

(1) 友山镍业在印度尼西亚纬达贝工业园投建的年产 3.4 万吨镍金属量高冰镍项目 1 号电炉于 2020 年 9 月 5 日顺利出产第一批镍铁。

3、产业数据

产量：根据SMM数据，2020年8月全国镍生铁产量环比增加3.42%至4.47万镍吨，同比减少15.88%。分品位看，高镍铁8月产量为3.74万镍吨，环比增3.67%；低镍铁8月份产量为0.74万镍吨，环比增2.18%；2020年8月全国电解镍产量1.43万吨，环比减2.25%，同比增12.94%；2020年8月全国硫酸镍产量1.33万吨金属量，实物量为6.05万实物吨，环比增15.69%，同比增18.46%。其中，电池级硫酸镍产量为5.28万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.78万实物吨；根据钢联数据，2020年8月份国内32家不锈钢厂粗钢产量275.76万吨，环比7月份增加1.67%，同比增2.00%；其中200系产量86.69万吨，环比略减0.07%，同比减12.87%；300系141.51万吨，环比增1.70%，同比增10.96%；400系47.56万吨，环比增4.94%，同比增9.76%。

▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，9月全国镍生铁产量预计小幅下降，环比下降0.09%至4.468万镍吨，同比减15.29%，其中高镍生铁环比上涨0.11%至3.74万镍吨，低镍生铁环比减1.12%至0.73万镍吨；预计2020年9月全国电解镍产量预计为1.37万吨，较8月将继续下降；每年9、10月为行业的常规旺季，下游对硫酸镍的需求量将有一定增加，预计2020年9月全国硫酸镍产量环比上升，增幅9.14%，至1.45万吨金属量。

进出口：据海关数据显示，2020年7月中国镍铁进口量26.70万吨，环比减少1.37万吨，降幅4.88%；同比增加10.62万吨，增幅66.06%，其中7月中国自印尼进口镍铁量20.18万吨，环比减少0.73万吨，降幅3.50%，同比增加8.62万吨，增幅74.58%；2020年7月中国精炼镍进口量13231.429吨，环比减少21.29%，同比减少37.49%；2020年7月中国精炼镍出口量912.085吨，环比增加34.82%，同比增加22.51%；2020年7月中国不锈钢进口量18.99万吨，环比增加0.93万吨，增幅5.15%，同比增加11.60万吨，增幅156.97%；2020年7月中国不锈钢出口量25.91万吨，环比增加2.19万吨，增幅9.23%，同比减少7.07万吨，降幅21.44%。

库存情况：LME镍库存周内增加504吨至237138吨；SHFE减少281吨至32901吨；保税区库存1.67万吨，较上周持平。根据Mysteel数据，本周无锡、佛山两地不锈钢社会库存总量合计56.45万吨，较上周下跌1.89%。

原料情况：据海关数据显示，2020年7月中国镍矿进口量490.32万吨，环比增加144.86万吨，增幅41.93%；同比减少51.81万吨，降幅9.56%。其中7月中国自菲律宾进口镍矿量439.46万吨，环比增加131.98万吨，增幅42.92%；同比增加87.04万吨，增幅24.70%。自印尼进口镍矿量11.98万吨，环比增加1.29万吨，增幅12.04%；同比减少164.02万吨，降幅93.19%。自其他国家进口镍矿量38.88万吨，环比增加11.59万吨，增幅42.48%；同比增加25.16万吨，增幅183.46%。根据Mysteel数据，2020年9月11日镍矿港口库存总量为992.70万湿吨，较上周增加35.36万湿吨，增幅3.69%。

冶炼利润：周内镍价下跌，镍铁价格表现坚挺，镍铁企业利润维持先前水平；周内不锈钢价格重心下移，但原料价格表现坚挺，钢厂全国平均水平仍维持在盈亏平衡状态附近。

现货市场：周内LME市场库存维稳，镍现货贴水幅度扩大，周内平均贴水43.06美金，上一周平均贴水33.31美金；美金货CIF报价130美金，较上周持平。根据我们的数据追踪，周内美金货进口盈利窗口持续关闭，国内现货市场镍豆货源持续偏紧，贴水幅度持续收窄贴近俄镍水平。周内镍价受宏观因素影响下跌，现货市场下游逢低采购后多观望；不锈钢市场无锡、佛山两地库存周内继续下降，整体表现淡季不淡，但受宏观因素影响期价下跌，现货市场微幅累库，现货价格重心下移。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，美联储官员强化不加息立场；产业层面，LME市场库存持续小幅增加，外强内弱，镍板进口盈利窗口持续关闭；菲律宾镍矿出口恢复正常，但国内原料依旧偏紧，市场对于后期国内镍矿持续紧缺预期较强；周内镍铁价格表现坚挺，铁厂利润维持先前水平；需求端不锈钢市场持续高产，社会库存未现累库，钢厂挺价意愿强；周内在宏观因素压制下，有色金属承压下行，由于产业未出现利空形成共振，镍价重心虽亦下移，但整体表现依旧坚挺，预计短期内镍价回调后继续维持高位震荡概率较大。利多因素：后期国内镍矿缺口不被有效弥补，印尼镍铁新增产能短期内无法全区弥补国内缺口的同时下游不锈钢持续高产且价格表现坚挺。利空因素：菲律宾方面镍矿出口逐渐恢复正常，实质性缓解国内镍矿短缺状况；印尼方面新增镍铁项目按部就班投产最终供应过剩；海外疫情叠加国内消费淡季，全球范围内消费降速扩大。

周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存小幅下降，原料端的上涨叠加钢厂挺价，不锈钢价格表现坚挺，周内价格受宏观压制上方遇阻。

【投资策略】：目前宏观层面不确定性较大，周内镍价虽有回调，但预计短期内镍价维持震荡偏强概率较大；中长期受国内镍铁供应过剩压制，多空分歧较大，建议投资者持续关注沪镍量能变动情况；周内不锈钢价格如上周预期反弹上方遇阻，短期内建议投资者观望为主，后期关注下游加工企业备货或将再次给不锈钢注入动力。

。

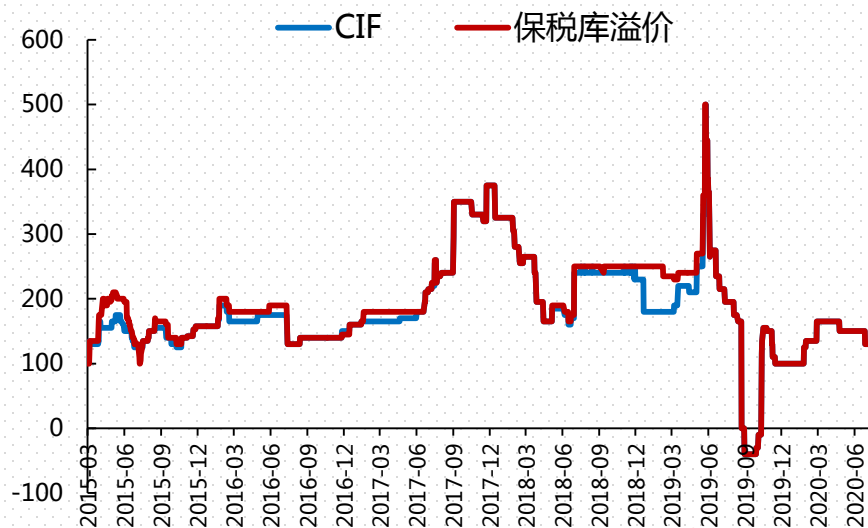
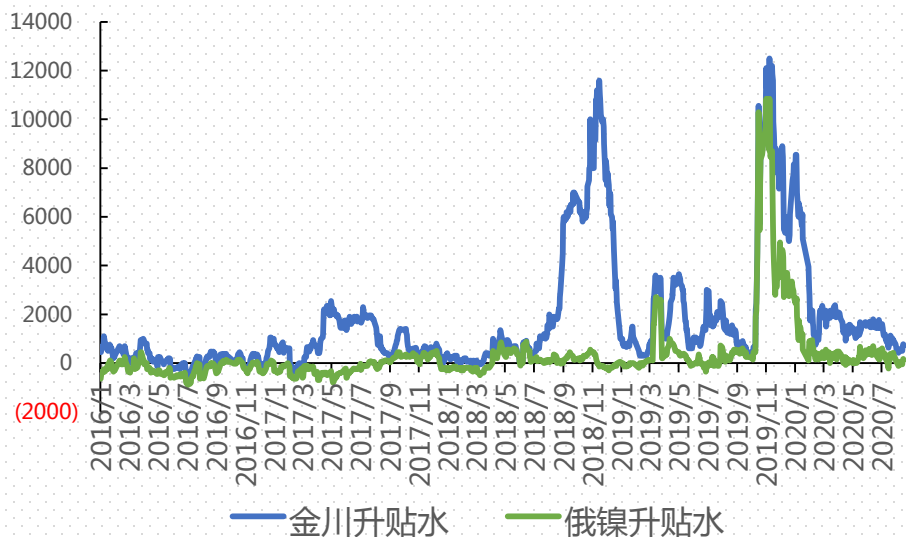
▶ 重要数据一览

	2020/9/4	2020/9/11	周变动
电解镍	119150	116100	-3050
金川镍	119800	117100	-2700
俄镍	118450	115200	-3250
高镍铁	1,160.00	1,170.00	10
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	236,634.00	237,138.00	504
SHFE库存	33,182.00	32,901.00	-281
保税区库存	1.67	1.67	0.00
电解镍-高镍铁	2450	-1800	-4250
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-66.17	-26.71	39.46

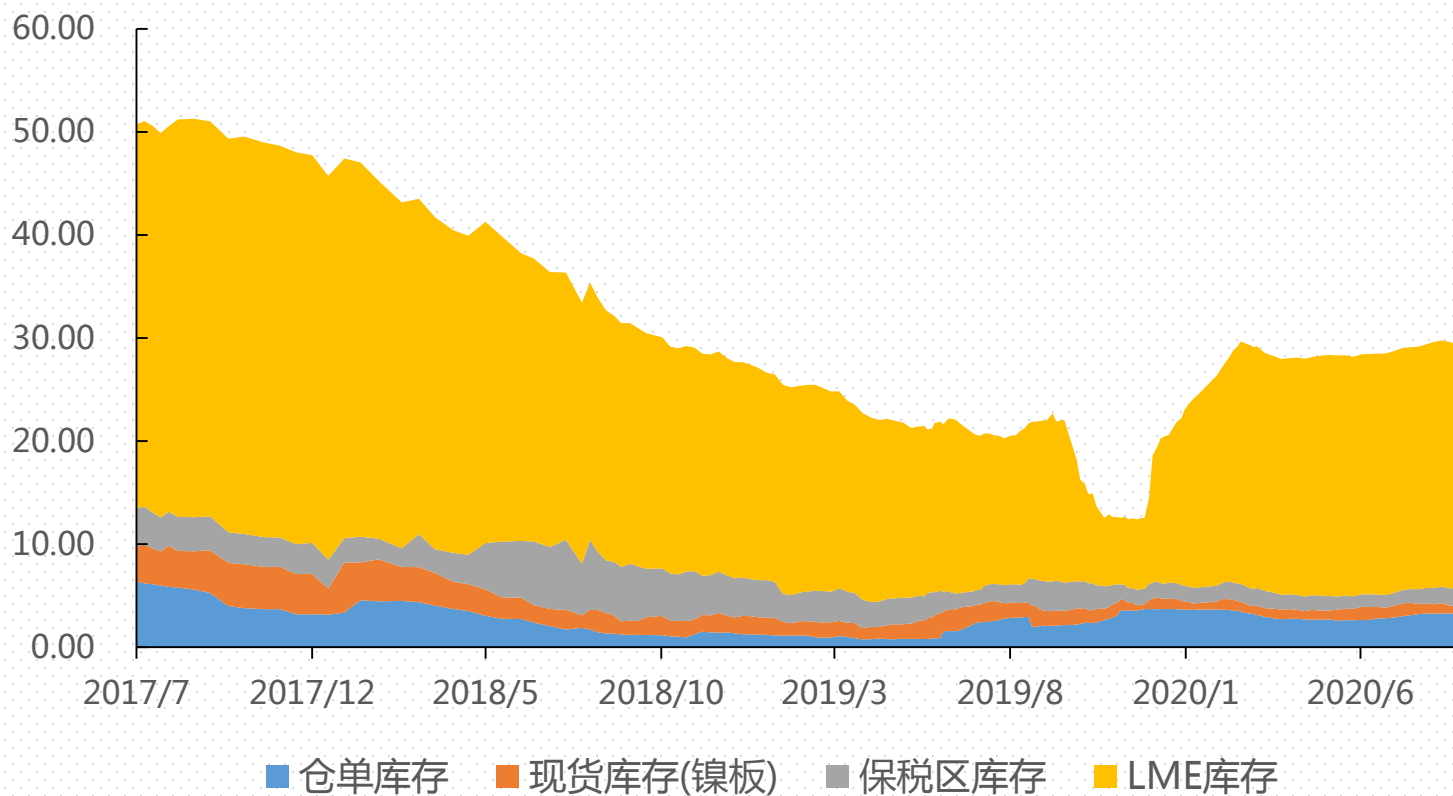
现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/9/7	120700	119100
2020/9/8	120150	118500
2020/9/9	118150	116450
2020/9/10	117850	116100
2020/9/11	117100	115200

较无锡升贴水				
	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴	俄镍升贴
2020/9/7	1650	1550	50	-50
2020/9/8	1600	1550	0	-100
2020/9/9	1600	1550	-100	-150
2020/9/10	1600	1450	-200	-250
2020/9/11	2500	2350	700	650

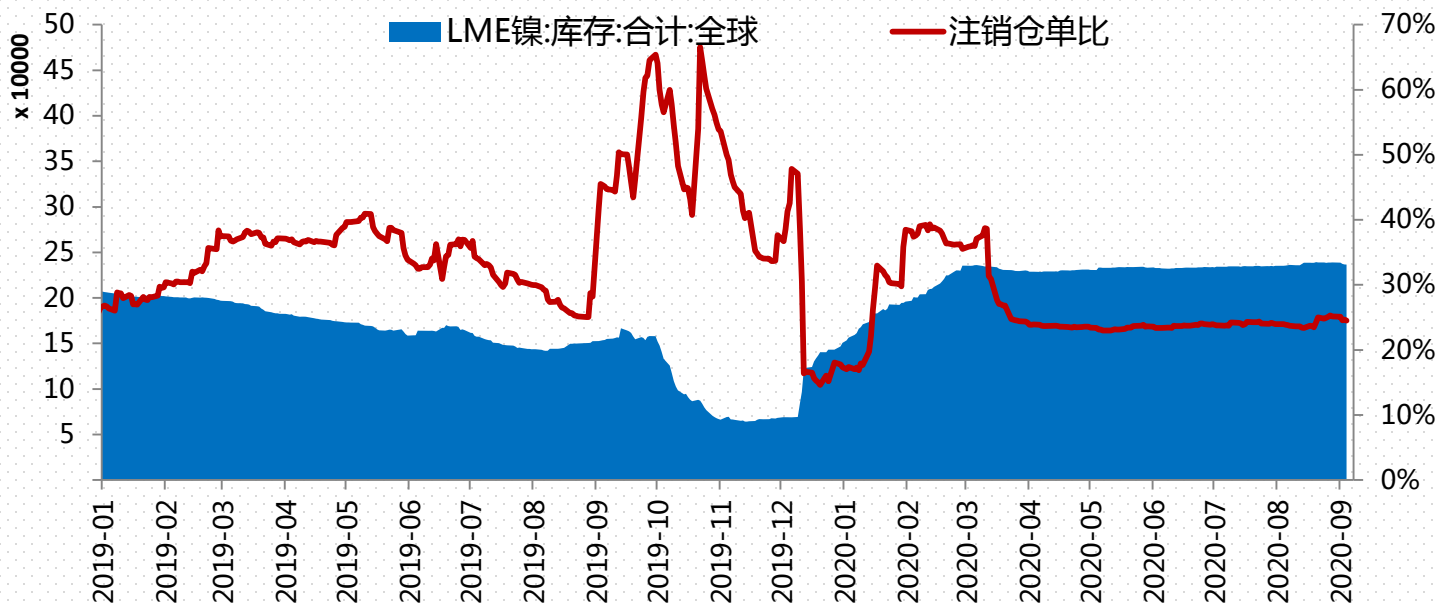


► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 库存与仓单



库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 镍:
 镍:江苏: 镍:山东:青 镍:上海:国 库存期货:镍: 镍:上海:上 上海:中储大 镍:浙江:国 镍:浙江: 浙江:宁波九
 中储无锡 岛832 储天威 上海:合计 港物流 场 储837处 合计 龙仓

2020-09-07	3,921.00	0.00	275.00	22,520.00	2,725.00	11,941.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-08	3,921.00	0.00	275.00	22,235.00	2,725.00	11,656.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-09	3,921.00	0.00	275.00	22,109.00	2,713.00	11,542.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-10	3,921.00	0.00	275.00	21,626.00	2,713.00	11,059.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-11	3,921.00	0.00	275.00	21,435.00	2,713.00	10,898.00	156.00	204.00	30.00
变动	0.00	0.00	0.00	-1,784.00	-30.00	-1,754.00	0.00	0.00	0.00

▶ 持仓分析

分析日期

2020/9/11

期货合约

ni2011.shf

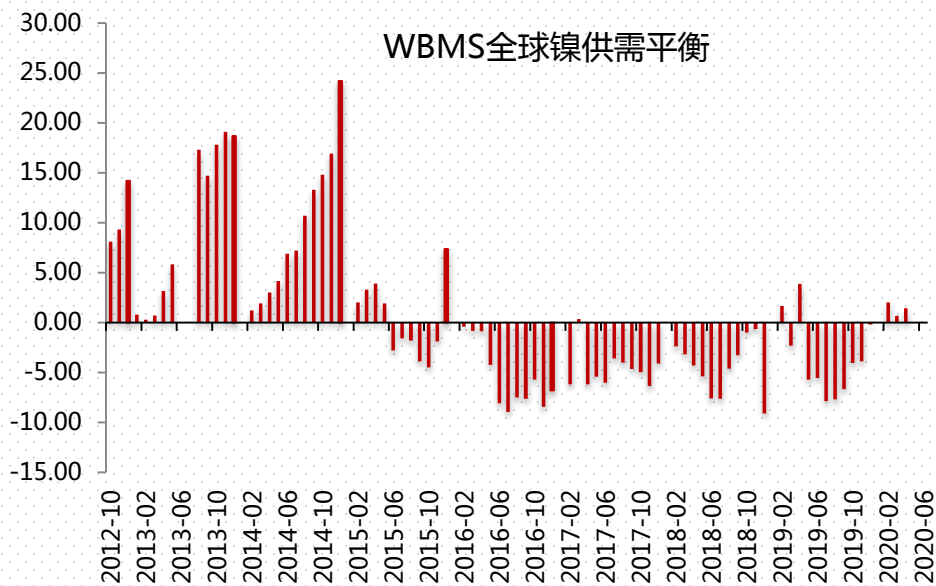
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中信期货	7305	-4	瑞达期货	7955	-229
2	南华期货	6658	-486	中信期货	7632	-1255
3	信达期货	5181	3	宏源期货	6852	-145
4	华泰期货	5076	232	五矿经易	6391	100
5	广发期货	4755	-755	南华期货	4574	269
6	五矿经易	3770	35	广发期货	4401	-266
7	海通期货	3618	476	华泰期货	4261	-675
8	鲁证期货	3617	244	光大期货	4231	-118
9	东证期货	3371	-789	永安期货	3920	-485
10	国投安信	3353	-195	海通期货	3637	-799
11	新湖期货	3037	1858	国投安信	3406	-18
12	光大期货	2951	607	国贸期货	3328	150
13	兴证期货	2925	-115	大越期货	3310	-181
14	银河期货	2747	-654	兴证期货	3029	-79
15	国泰君安	2678	-75	东证期货	3010	367
16	浙商期货	2364	-2359	建信期货	2777	68
17	方正中期	2173	-246	东兴期货	2541	-491
18	招商期货	2131	-143	大有期货	2423	117
19	永安期货	2122	-179	国泰君安	2365	-234
20	申万期货	2118	-282	大地期货	2329	274
合计		71950	-2827		82372	-3630



PART 1

供需平衡

供需平衡:全球



资料来源: WBMS

INSG镍供需数据			
月份	初级镍产量	消费量	供需情况
2020-05	196600	187600	9000
2020-04	189300	184200	5100
2020-03	194000	179500	10900
2020-02	188500	172800	15700
2020-01	196700	182800	13900
2019-12	200300	198200	2000
2019-11	202800	201600	1100
2019-10	207500	208800	-1300
2019-09	206000	207100	-1100
2019-08	206300	206500	-300
2019-07	202600	209300	-6700
2019-06	197300	200000	-2700
2019-05	194100	206600	-12500
2019-04	197500	205000	-7500
2019-03	187200	201400	-14200
2019-02	185800	186800	-1000
2019-01	190700	194400	-3700
2018-12	196300	197000	-700
2018-11	195200	201000	-5800
2018-10	194500	205100	-10600
2018-09	184800	193800	-9000
2018-08	183700	191900	-8200
2018-07	176800	182500	-5700
2018-06	176500	190200	-13700
2018-05	181500	196900	-15400
2018-04	180200	193300	-13100
2018-03	178000	193700	-15700
2018-02	175800	178300	-2500
2018-01	180300	196100	-15800

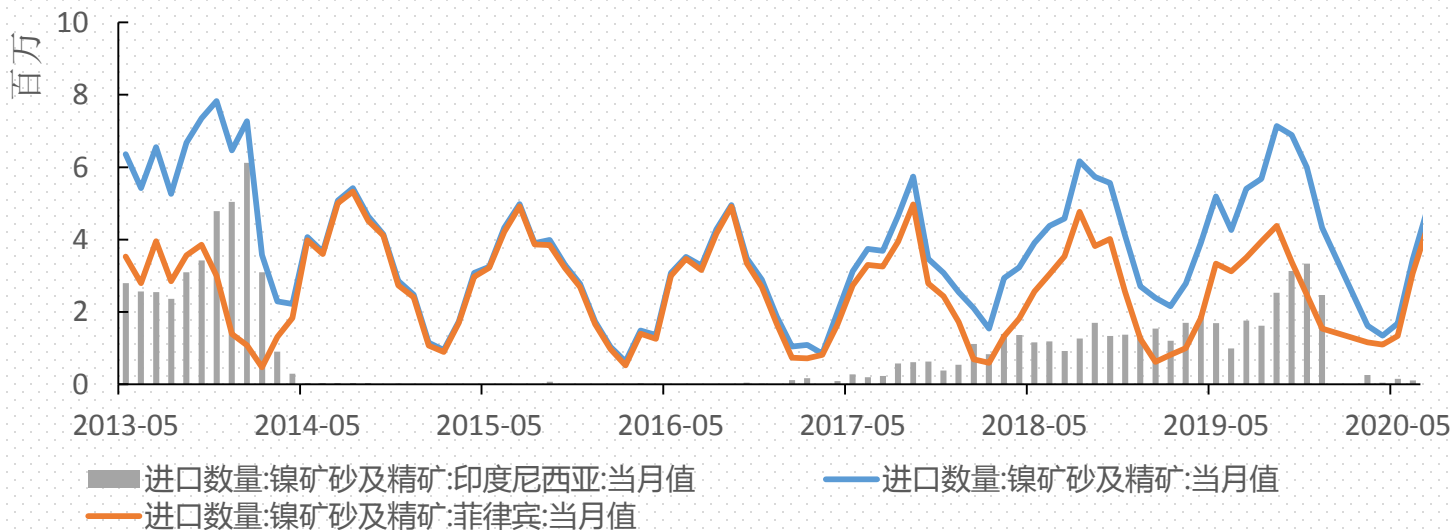
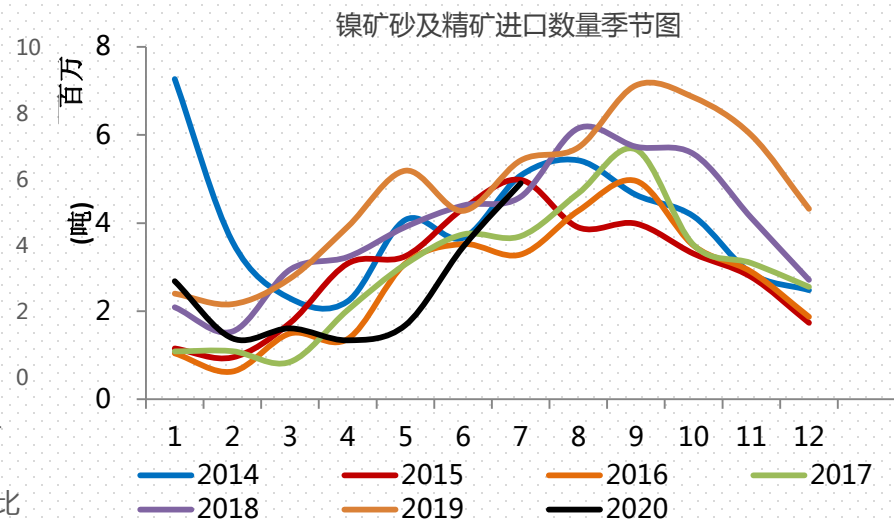
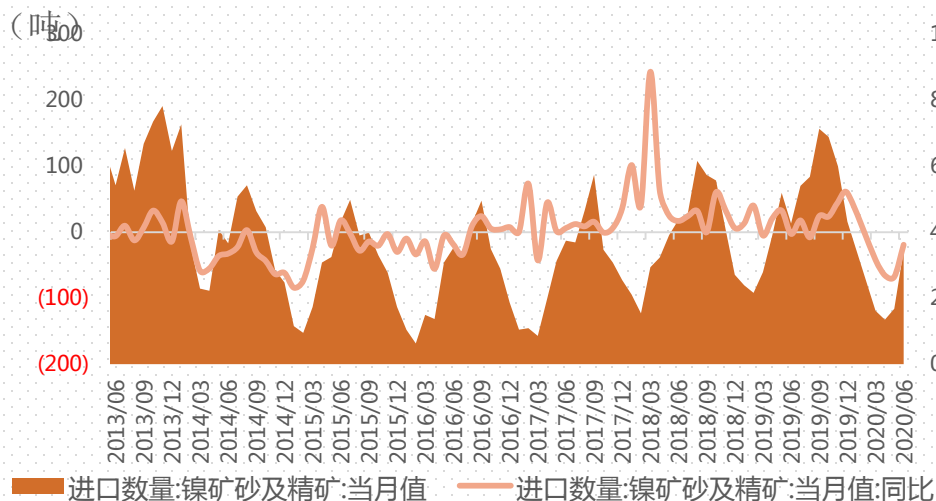
资料来源: INSG



PART 2

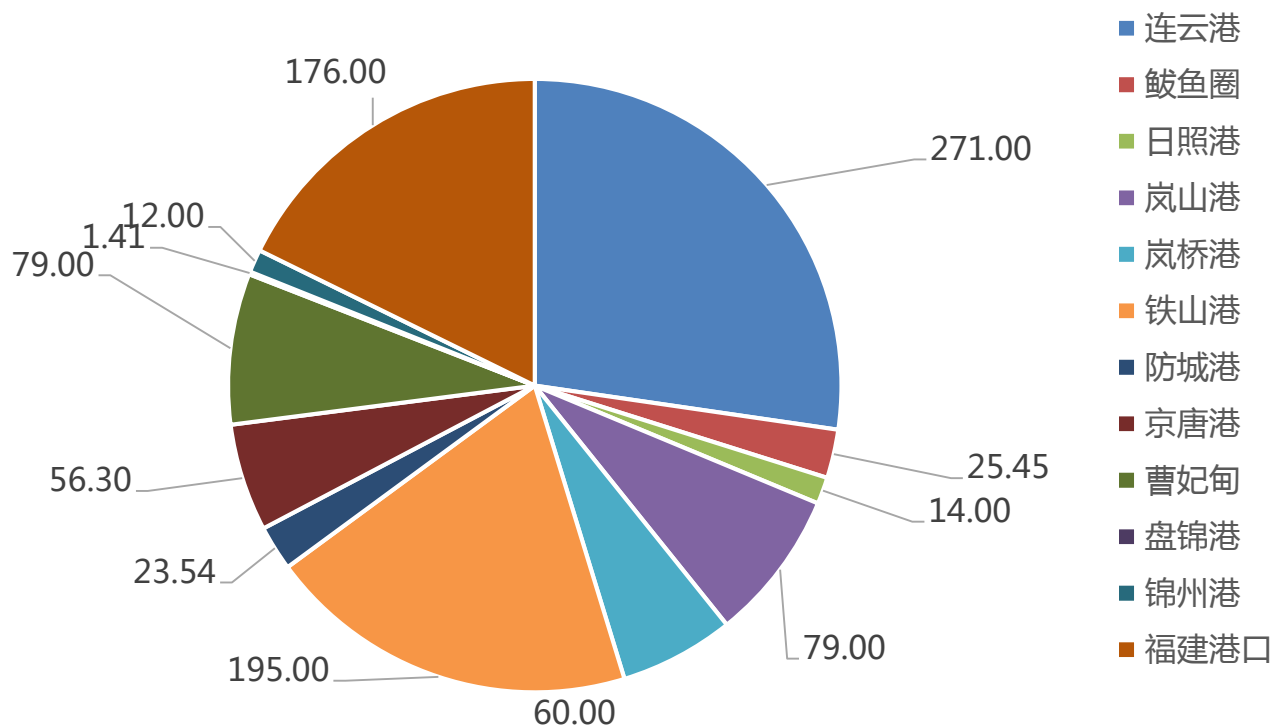
上游分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存

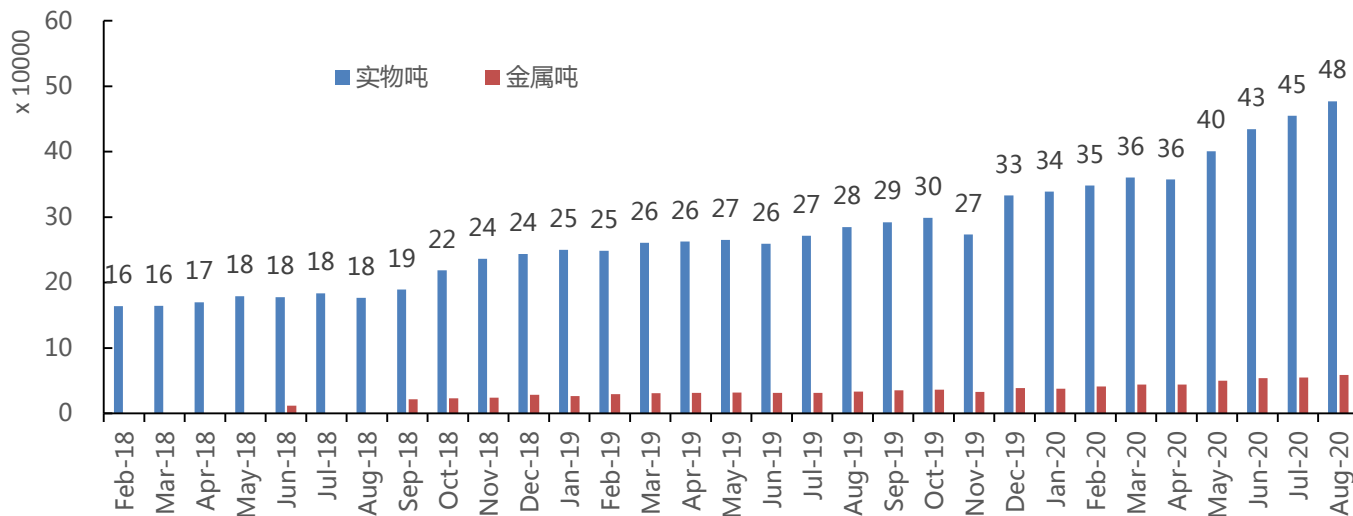
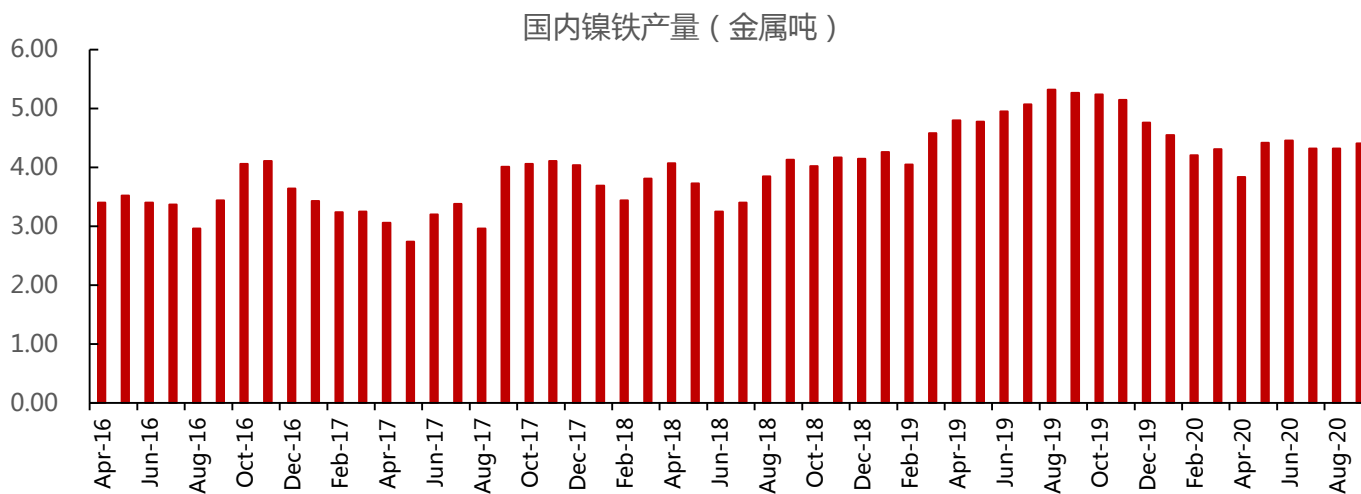




PART 3

中游分析

镍铁：产量分析



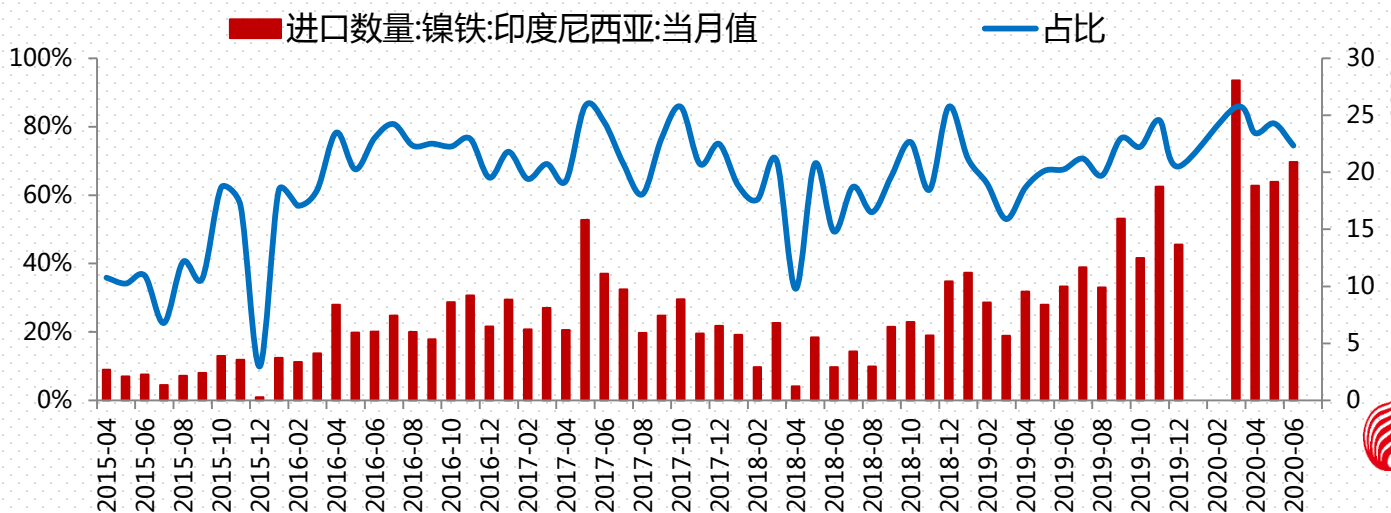
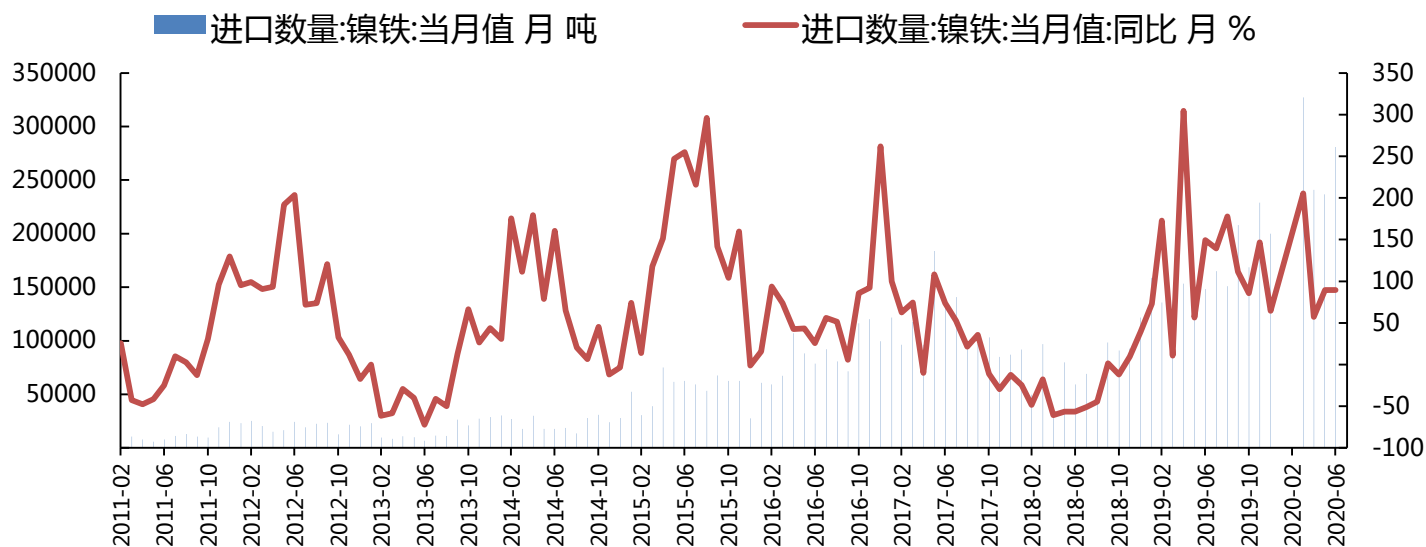
数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

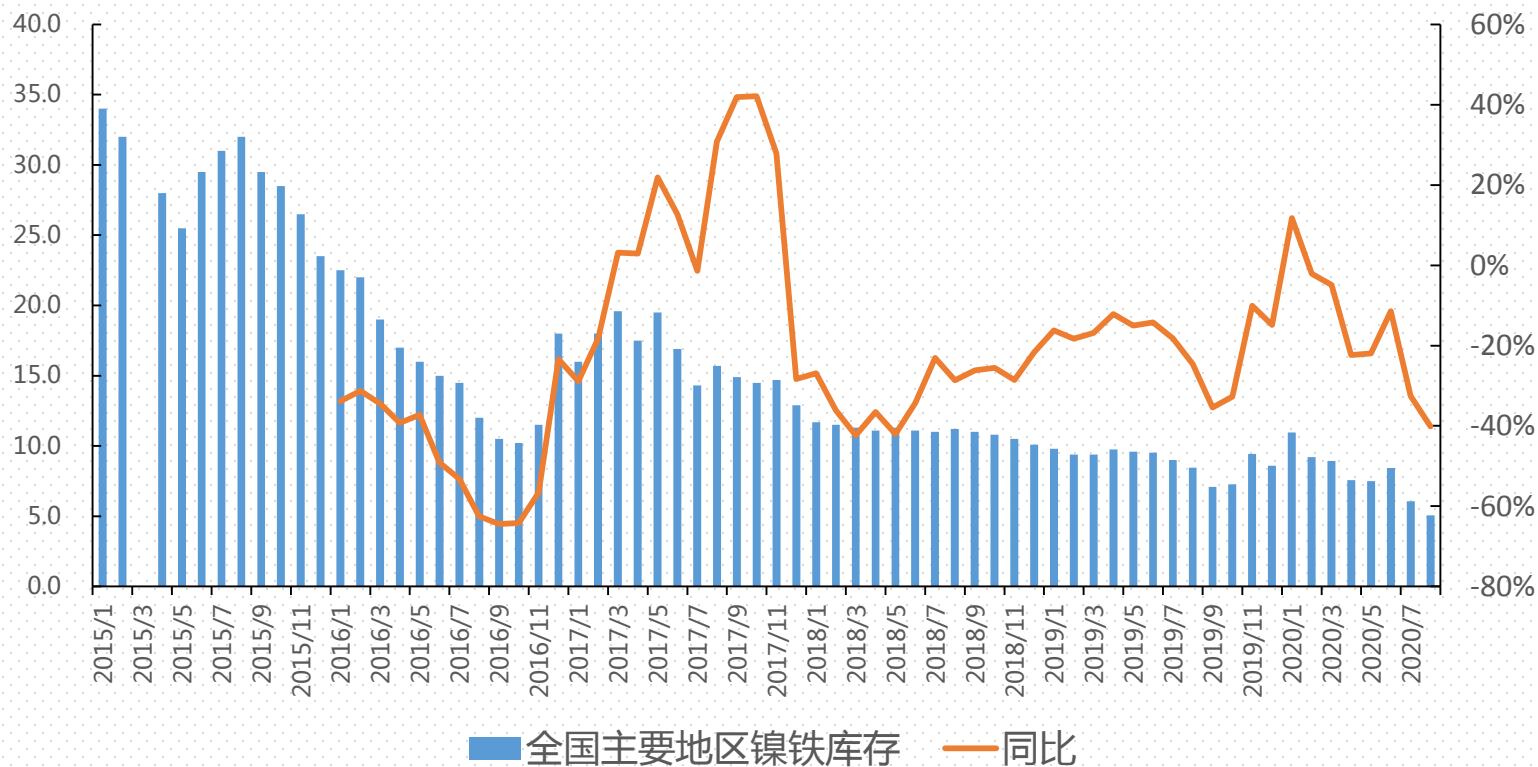
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印尼	青山集团(未知)	8*42000kvaRKEF/33000kvaRKEF	2020年	
	江苏德龙镍业	15*33000kvaRKEF	2020年1季度	1*33000kvaRKEF(14#)
	江苏德龙镍业	15*33000kvaRKEF	2020年1季度	1*33000kvaRKEF(15#)
	weda bay	12*43000kvaRKEF	2020年1季度	4*43000kvaRKEF(青山)
	weda bay	12*43000kvaRKEF	2020年2月	4*43000kvaRKEF(振石)
	weda bay	12*43000kvaRKEF	2020年4月	4*43000kvaRKEF(华友)
	华迪镍业	2*33000kvaRKEF(二期)	2020年3-4季度	
	恒顺众昇	4*33000kva矿热炉	2020年	

资料来源: Mysteel

镍铁：进口分析



镍铁：库存



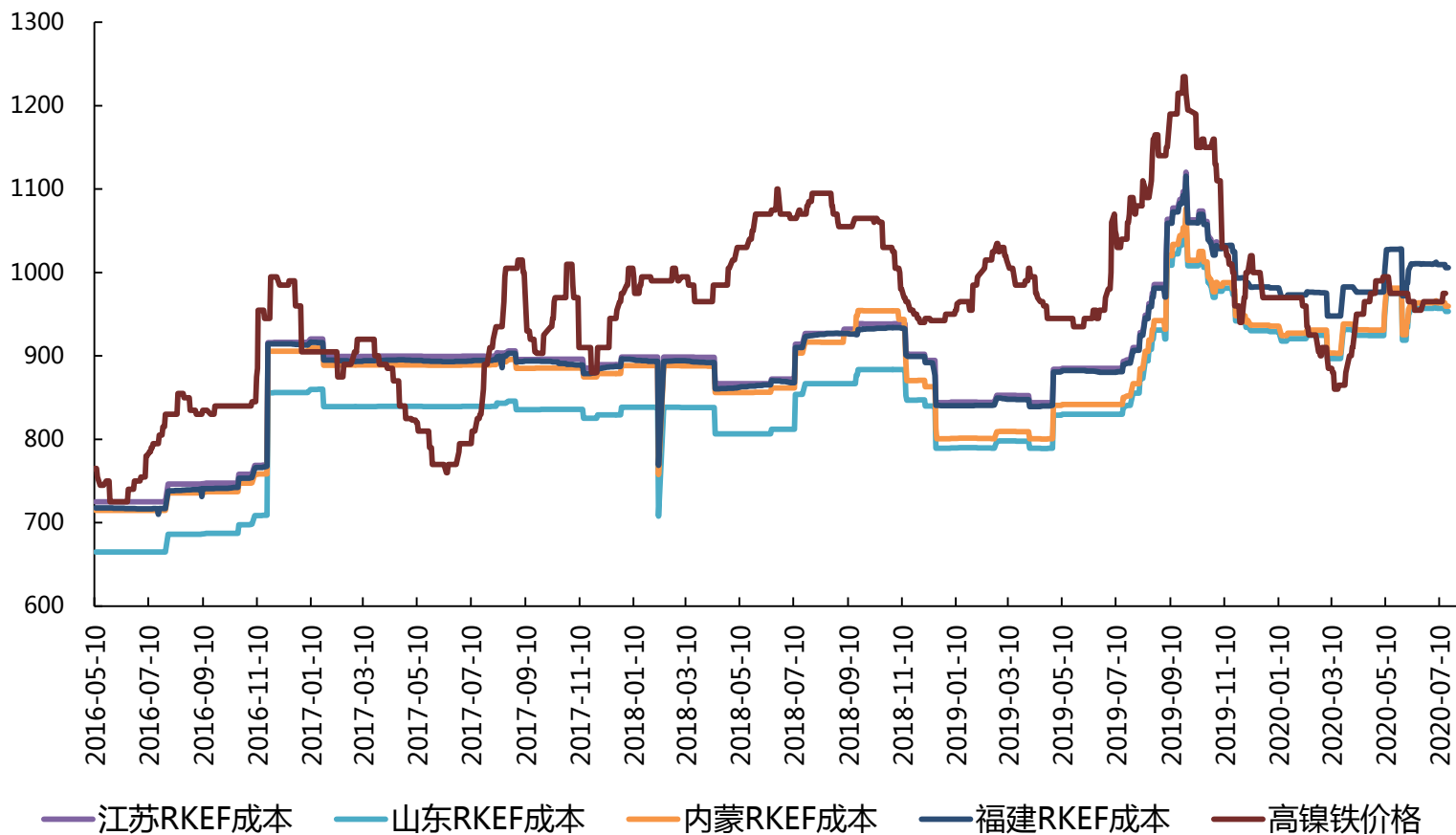
镍铁相关价格关系



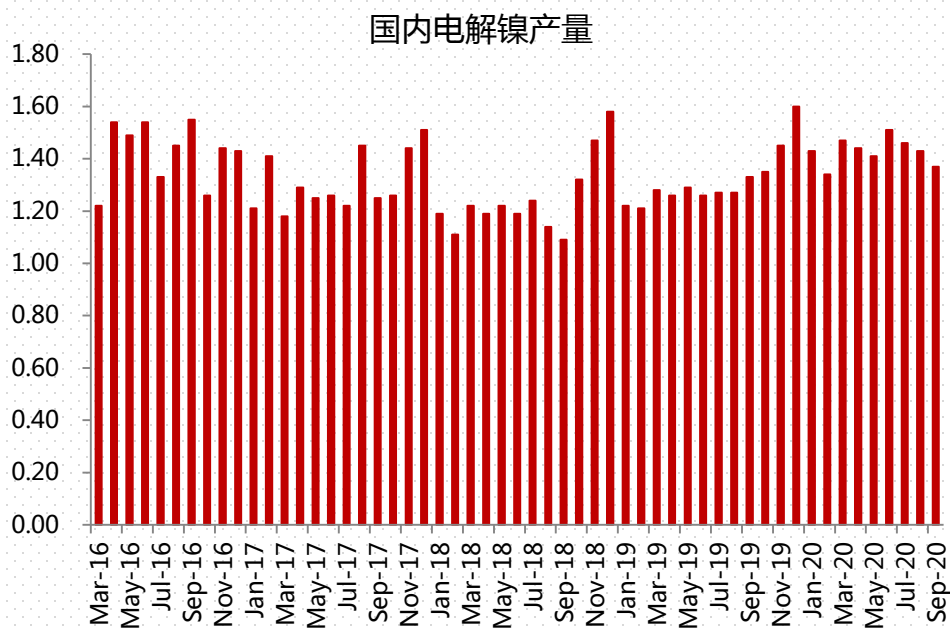
▶ 镍铁：原料价格

		2020-09-07	2020-09-08	2020-09-09	2020-09-10	2020-09-11	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	59	62	64	64	64	5
	进口镍矿运费	9.454	9.402	9.372	9.326	9.323	0.349
	山东	1,926.00	1,926.00	1,926.00	1,926.00	1,926.00	0.00
	内蒙	1,638.00	1,638.00	1,638.00	1,638.00	1,638.00	25.00
二级冶金焦	辽宁	1,943.00	1,943.00	1,943.00	1,943.00	1,943.00	50.00
	江苏	1,910.00	1,910.00	1,910.00	1,910.00	1,910.00	0.00
	陕西小料	580.00	580.00	580.00	580.00	580.00	0.00
陕西焦面	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	0.00	

▶ 镍铁：利润



▶ 电解镍：产量



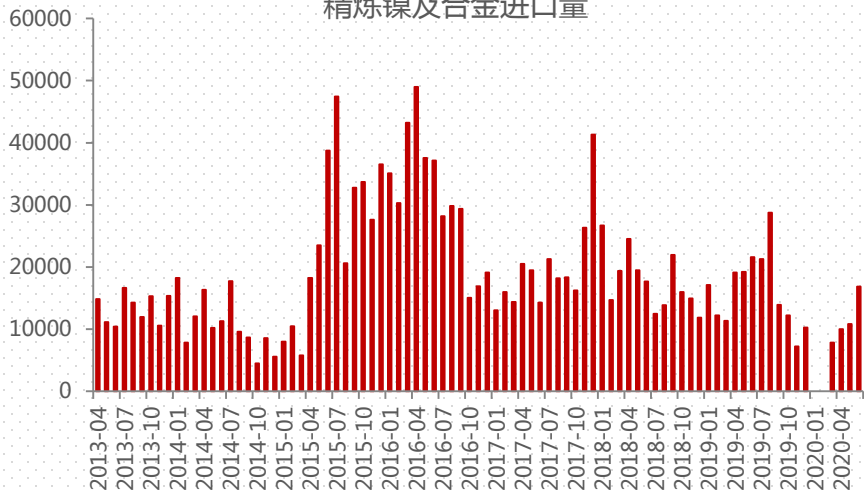
资料来源：SMM

各地区电解镍产量	
地区	2020年7月产量
甘肃	13000
新疆	731
吉林	500
山东	210
天津	200
总计	14098

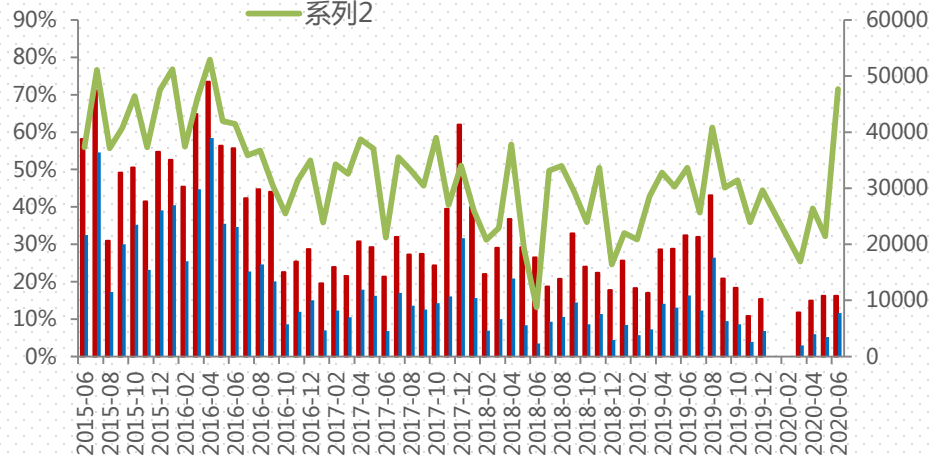
资料来源：Mysteel

电解镍：进口

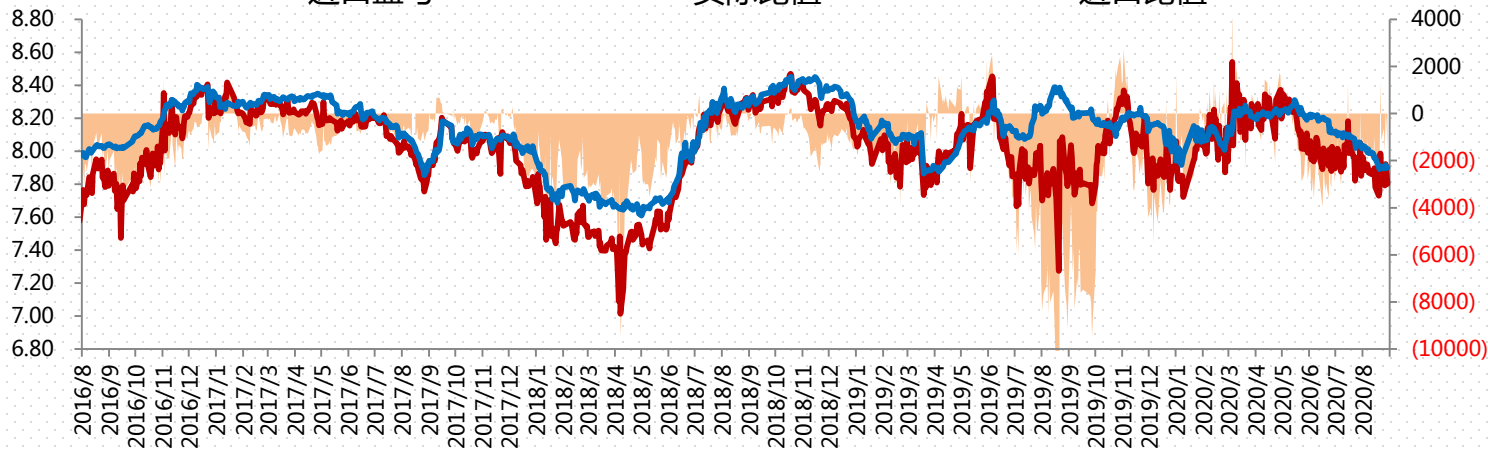
精炼镍及合金进口量



■ 进口数量:精炼镍及合金:当月值
■ 进口数量:精炼镍及合金:俄罗斯:当月值
— 系列2



■ 进口盈亏
— 实际比值
— 进口比值

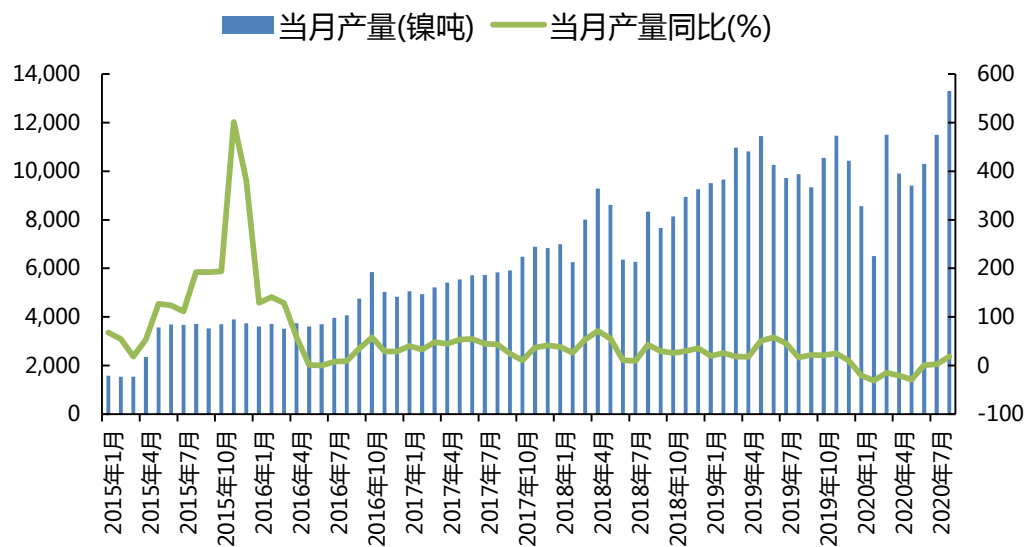




PART 4

下游分析

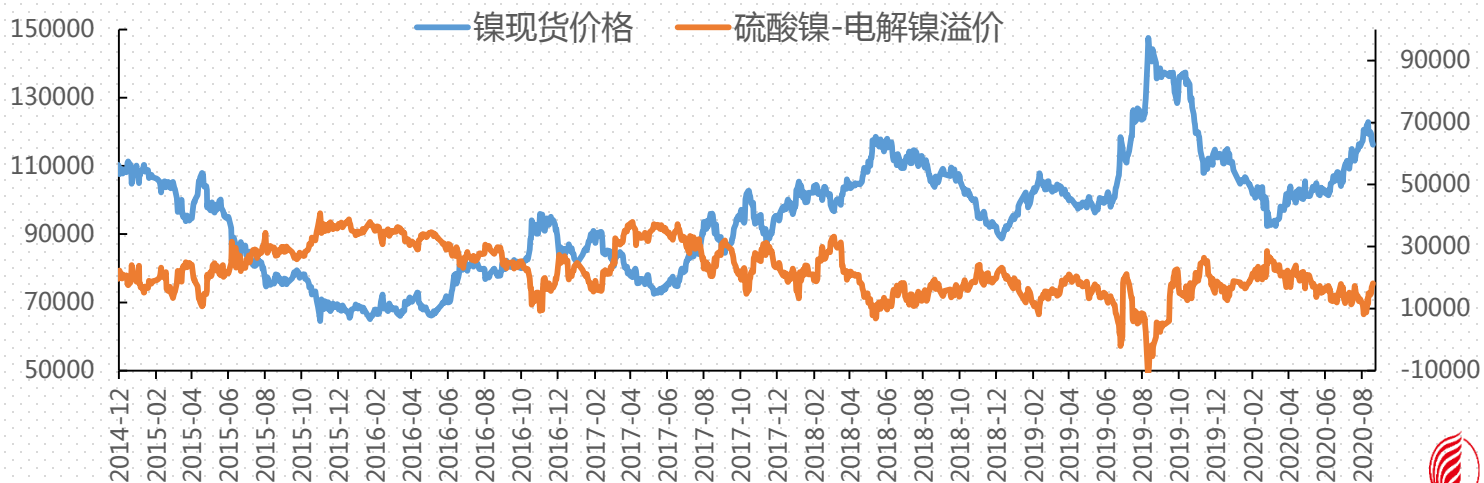
硫酸镍：产量



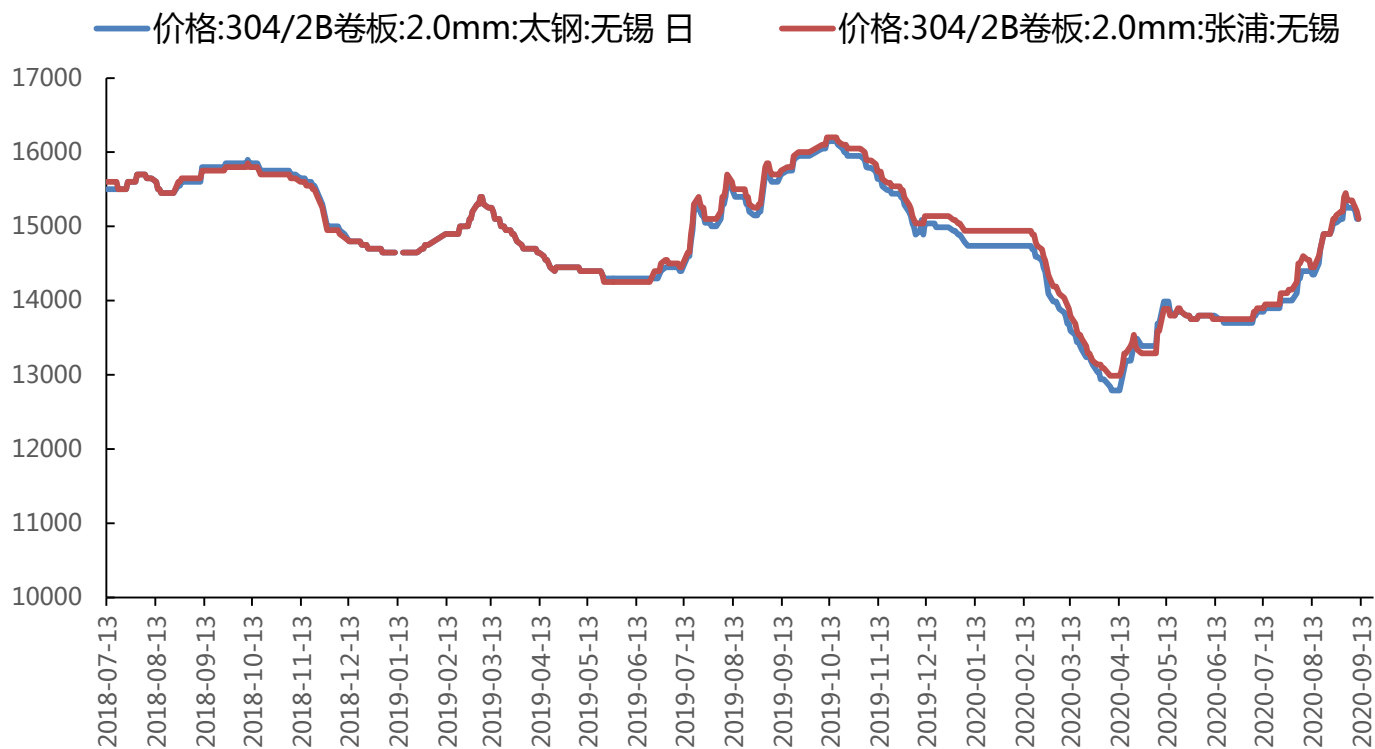
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

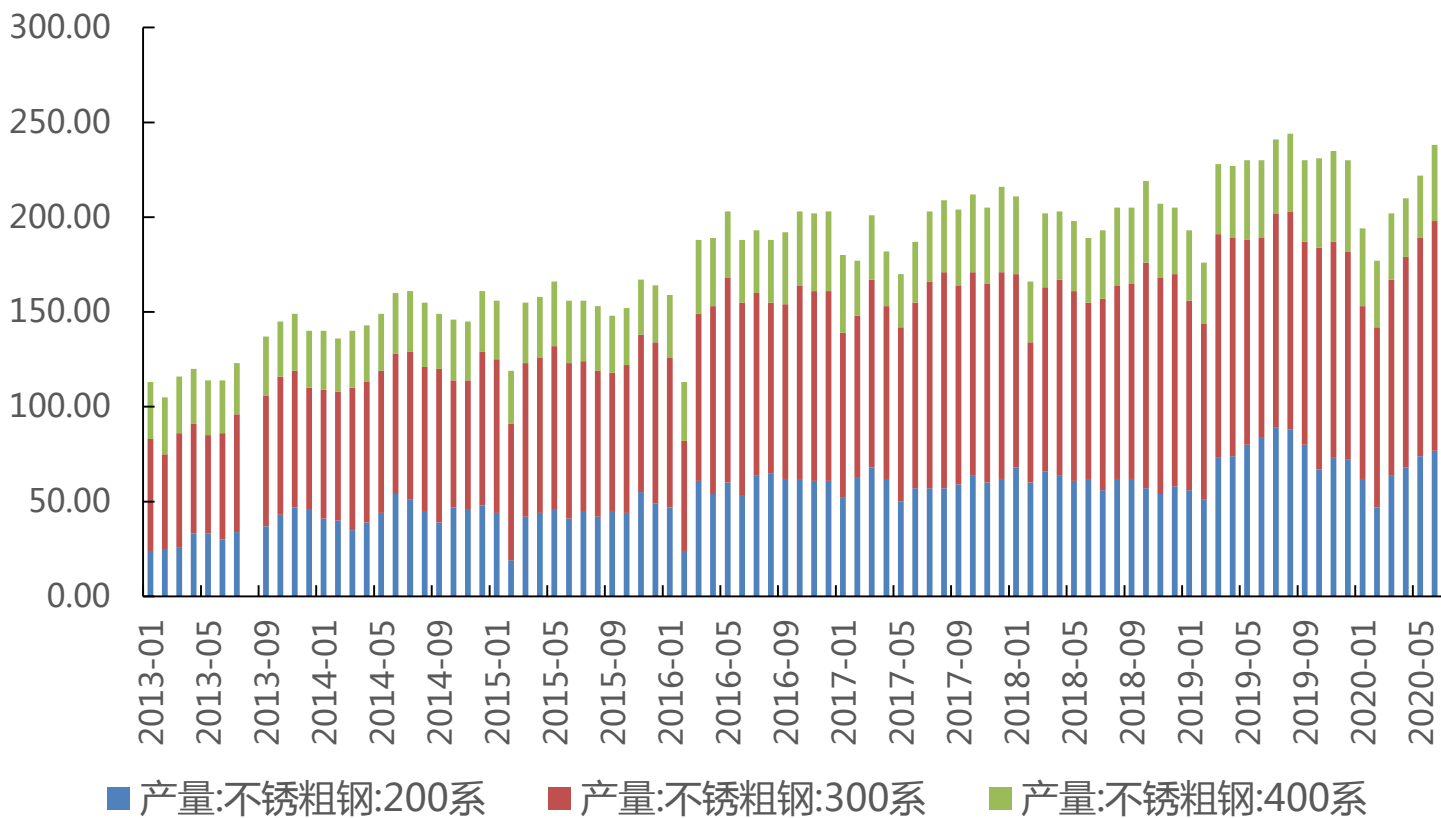


▶ 不锈钢价格

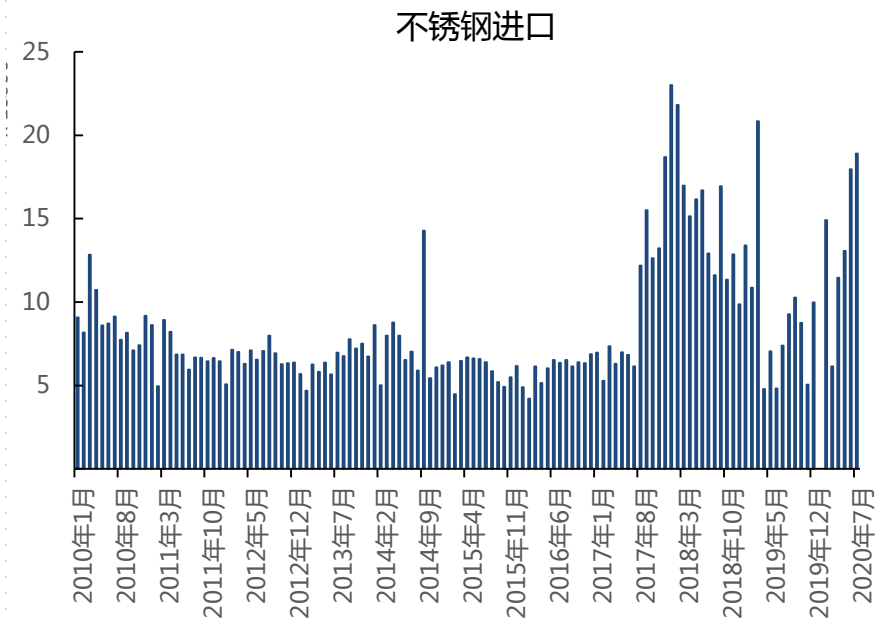
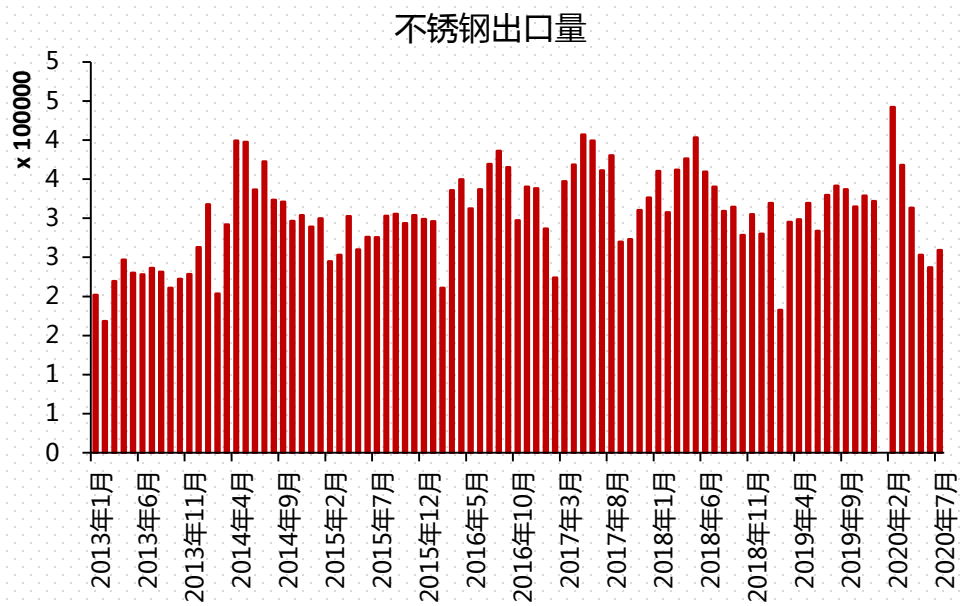


▶ 不锈钢：产量

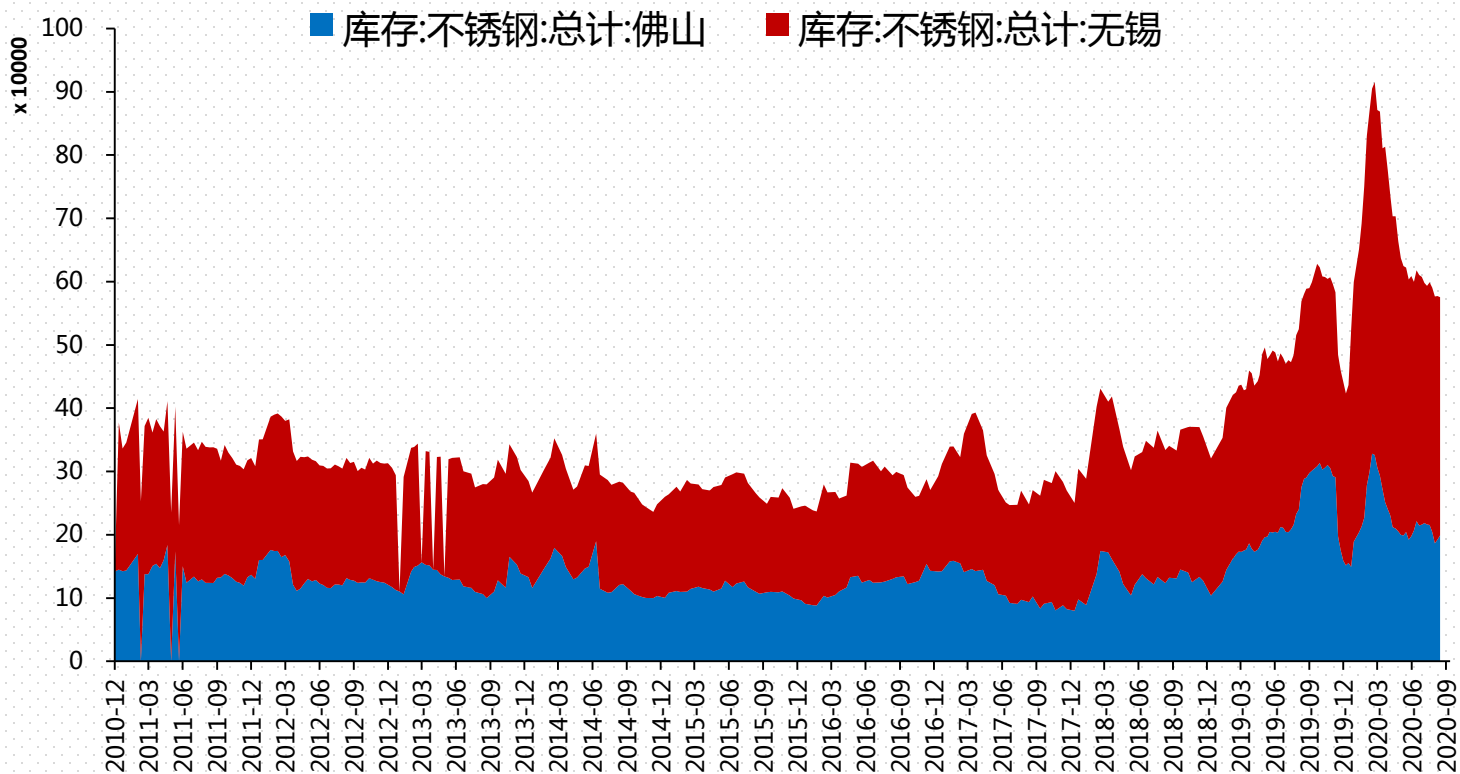
国内不锈钢产量



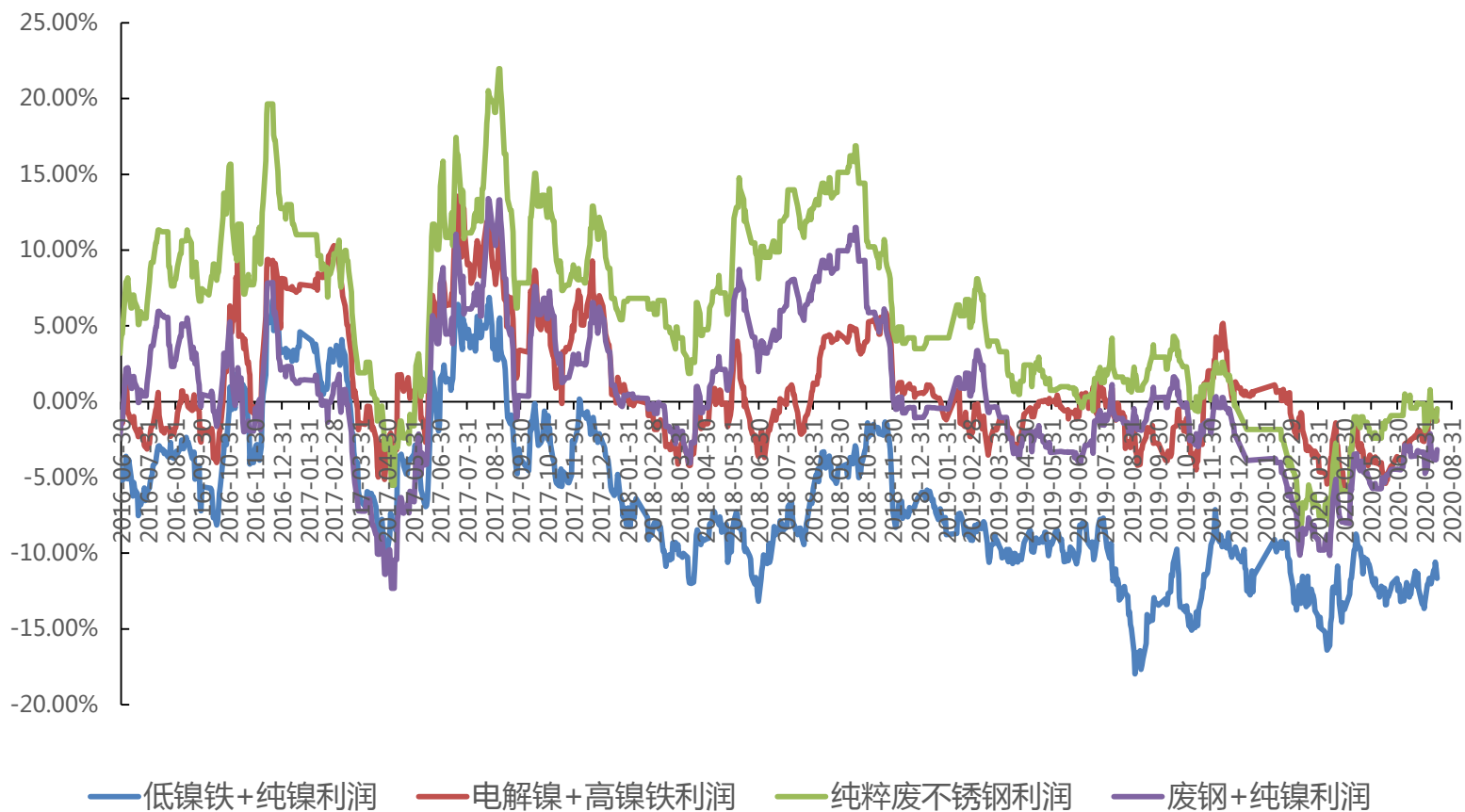
▶ 不锈钢：进出口



▶ 不锈钢：社会库存



▶ 不锈钢：利润

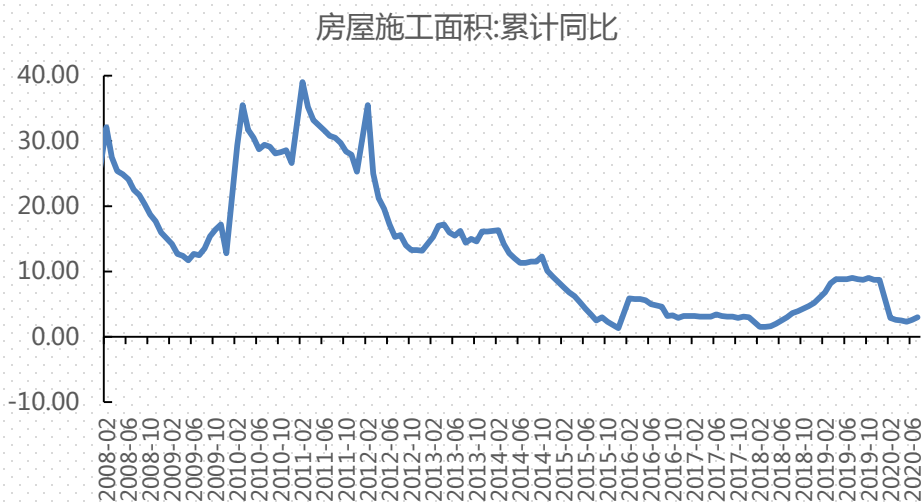
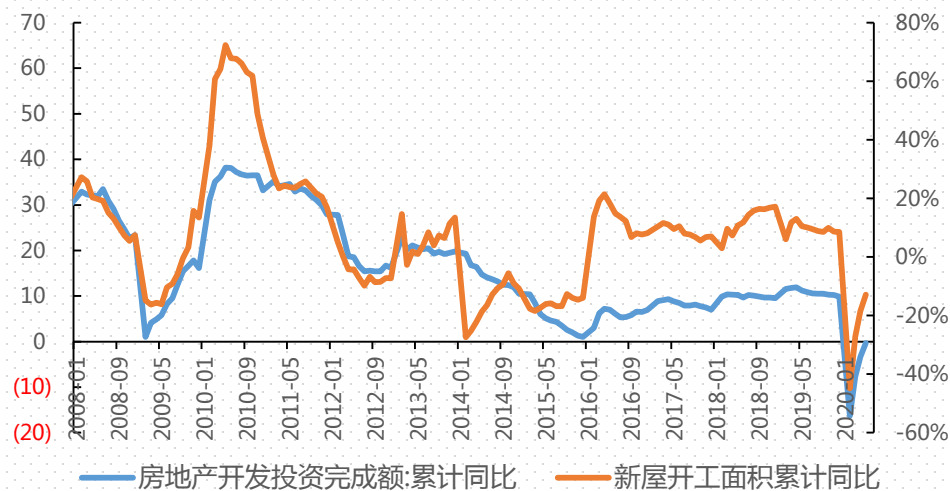




PART 5

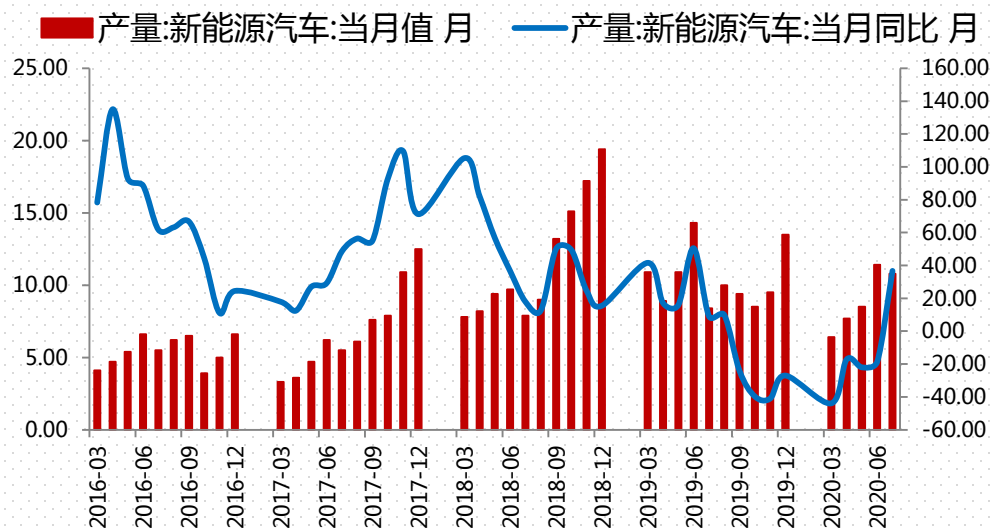
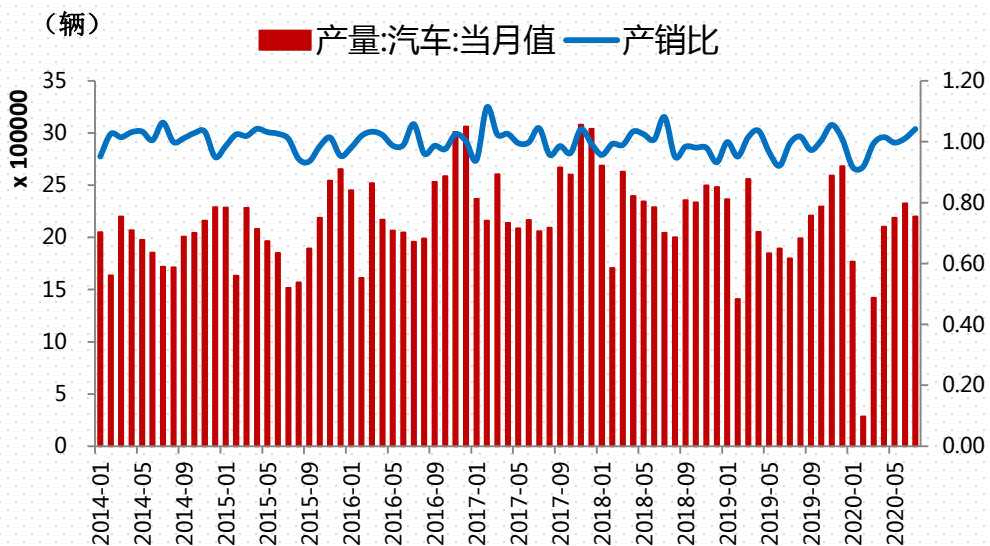
终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2018-09	767,217.95	3.90
2018-10	784,424.65	4.30
2018-11	804,886.01	4.70
2018-12	822,300.24	5.20
2019-02	674,945.94	6.80
2019-03	699,444.22	8.20
2019-04	722,569.23	8.80
2019-05	745,285.67	8.80
2019-06	772,292.42	8.80
2019-07	794,207.48	9.00
2019-08	813,156.49	8.80
2019-09	834,201.18	8.70
2019-10	854,881.80	9.00
2019-11	874,813.93	8.70
2019-12	893,820.89	8.70
2020-02	694,241.20	2.90
2020-03	717,886.41	2.60
2020-04	740,567.73	2.50
2020-05	762,627.75	2.30
2020-06	792,721.18	2.60
2020-07	818,280.00	3.00

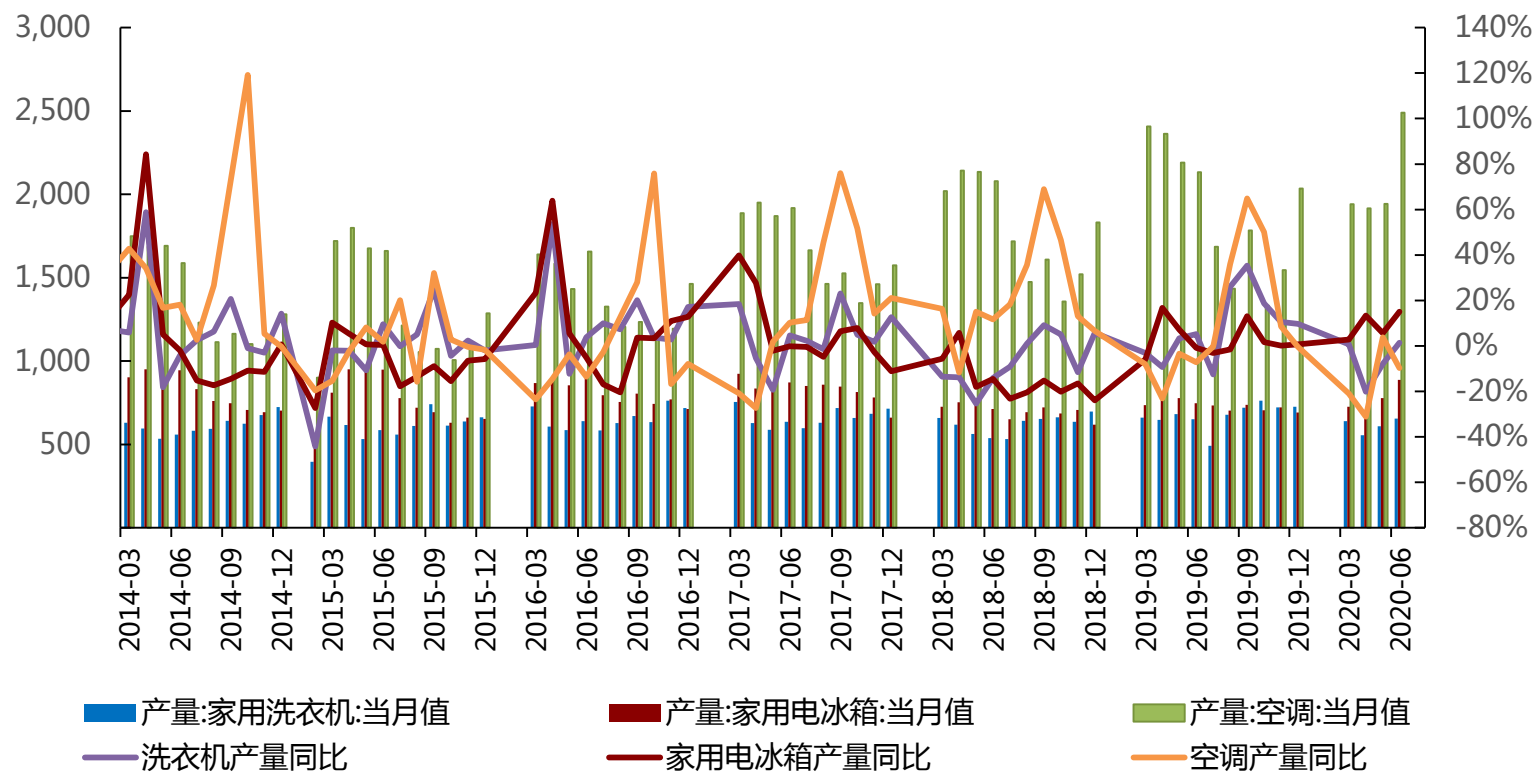
汽车产销量



指标名称	产量:新能源汽车:当月值	产量:新能源汽车:当月同比
2017-09	7.60	55.10
2017-10	7.90	92.70
2017-11	10.90	109.60
2017-12	12.50	71.20
2018-03	7.80	105.30
2018-04	8.20	82.20
2018-05	9.40	56.70
2018-06	9.70	36.60
2018-07	7.90	17.90
2018-08	9.00	12.50
2018-09	13.20	50.00
2018-10	15.10	49.50
2018-11	17.20	24.60
2018-12	19.40	15.50
2019-03	10.90	41.60
2019-04	8.90	17.10
2019-05	10.90	16.00
2019-06	14.30	50.50
2019-07	8.40	9.10
2019-08	10.00	9.90
2019-09	9.40	-24.20
2019-10	8.50	-39.70
2019-11	9.50	-41.00
2019-12	13.50	-27.00
2020-03	6.40	-43.90
2020-04	7.70	-17.20
2020-05	8.50	-22.00
2020-06	11.40	-18.60
2020-07	10.80	36.70

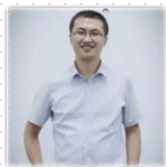
▶ 家电产量

家电（洗衣机、电冰箱、空调）产量





【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）
邮箱：tola517@163.com
期货从业资格号：F0257412
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）
邮箱：wuyuxin137@126.com
期货从业资格号：F0272619
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）
邮箱：lgtoo@163.com
期货从业资格号：F3015806
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）
邮箱：suansuan29@126.com
期货从业资格号：F3016772
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）
邮箱：514168130@qq.com
期货从业资格号：F3036024



张圣涵 中级分析师（锌、铅）
邮箱：769995745@qq.com
期货从业资格号：F3015806



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。