



# 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) 美国联邦储备委员会16日宣布维持联邦基金利率目标区间在0至0.25%之间，多数美联储官员预计，这一利率区间将保持至2023年不变。美联储同时强调，新冠肺炎疫情正给美国乃至全世界造成巨大的民生和经济困难。经济活动和就业在最近几个月有所回升，但仍远低于年初的水平。

### 2、行业热点信息

(1) 印尼投资统筹部长卢虎特受采访时讲，因受疫情影响，中国中央政府为了推动国内经济增长，计划明年推出四万亿元财政刺激政策，印尼要抓住往中国出口的机会，扩大印尼出口量，其中主要出口商品是钢铁、不锈钢和铝合金。卢虎特计划2021年印尼向中国的钢铁、不锈钢和铝合金出口量能达到一千亿元，2024年三千亿元。卢虎特部长补充，中国目前是印尼最大的贸易伙伴，中国的投资超于日本，中国投资主要是在矿产产业，所以我们要推进矿产下游产业，提高矿产资源的附加值，为国家公民做出最大贡献。

### 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镍库存周内减少612吨至236526吨；SHFE减少1133吨至31768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57.73万吨，较上周增幅2.25%。

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18日镍矿港口库存总量为1022.28万湿吨，较上周增加29.58万湿吨，增幅2.98%。

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，钢厂利润持续压缩。

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50.43美金，上一周平均贴水43.40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，国内现货市场库存下降，受不锈钢出货渐缓影响镍价下跌，现货市场下游逢低采购后多观望；不锈钢市场无锡、佛山两地库存周内止跌转升，旺季效应差于市场预期，期价下跌。

## ► 本周策略

---

【交易逻辑】：宏观层面，周内美联储、英国央行和日本央行三大央行都维持政策不变，全球宽松持续，但对商品的影响边际效应在减弱；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；需求端不锈钢现货市场出货渐缓，周内库存止跌回升，价格受到打压；周内在不锈钢库存止跌回升影响下镍价重心继续下移，当前镍产业供应层面局面较为稳定，市场可预见的镍矿短缺以及镍铁存过剩预期等，所以价格受需求影响概率较大，所以后期我们还是要多关注不锈钢产量变动情况。

利多因素：国内镍矿缺口不被有效弥补；同时下游不锈钢持续高产。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旺季不旺，全球范围内消费降速扩大。

周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存止跌回升，不锈钢价格下挫，市场对后期钢厂减产预期逐渐升温，“金九银十”旺季效应对价格提振或将有限，但原料价格依旧使得产业存在较强支撑。

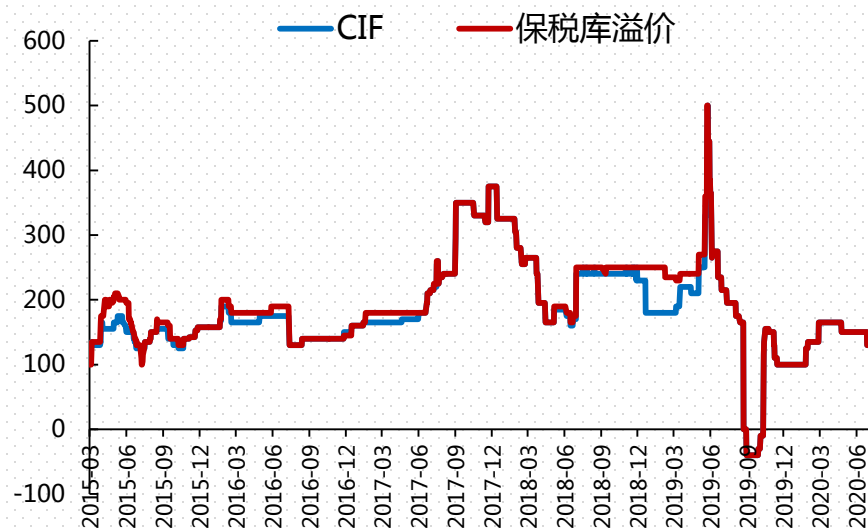
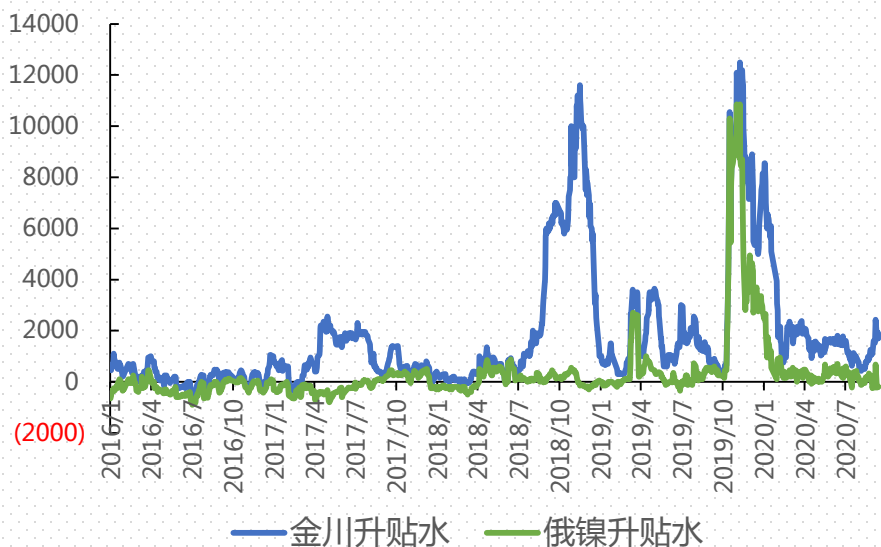
## ▶ 重要数据一览

	2020/9/11	2020/9/18	周变动
电解镍	116100	117200	1100
金川镍	117100	118150	1050
俄镍	115200	116250	1050
高镍铁	1,170.00	1,160.00	-10
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	237,138.00	236,526.00	-612
SHFE库存	32,901.00	31,768.00	-1133
保税区库存	1.67	1.67	0.00
电解镍-高镍铁	-1800	250	2050
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-26.71	-47.34	-20.63

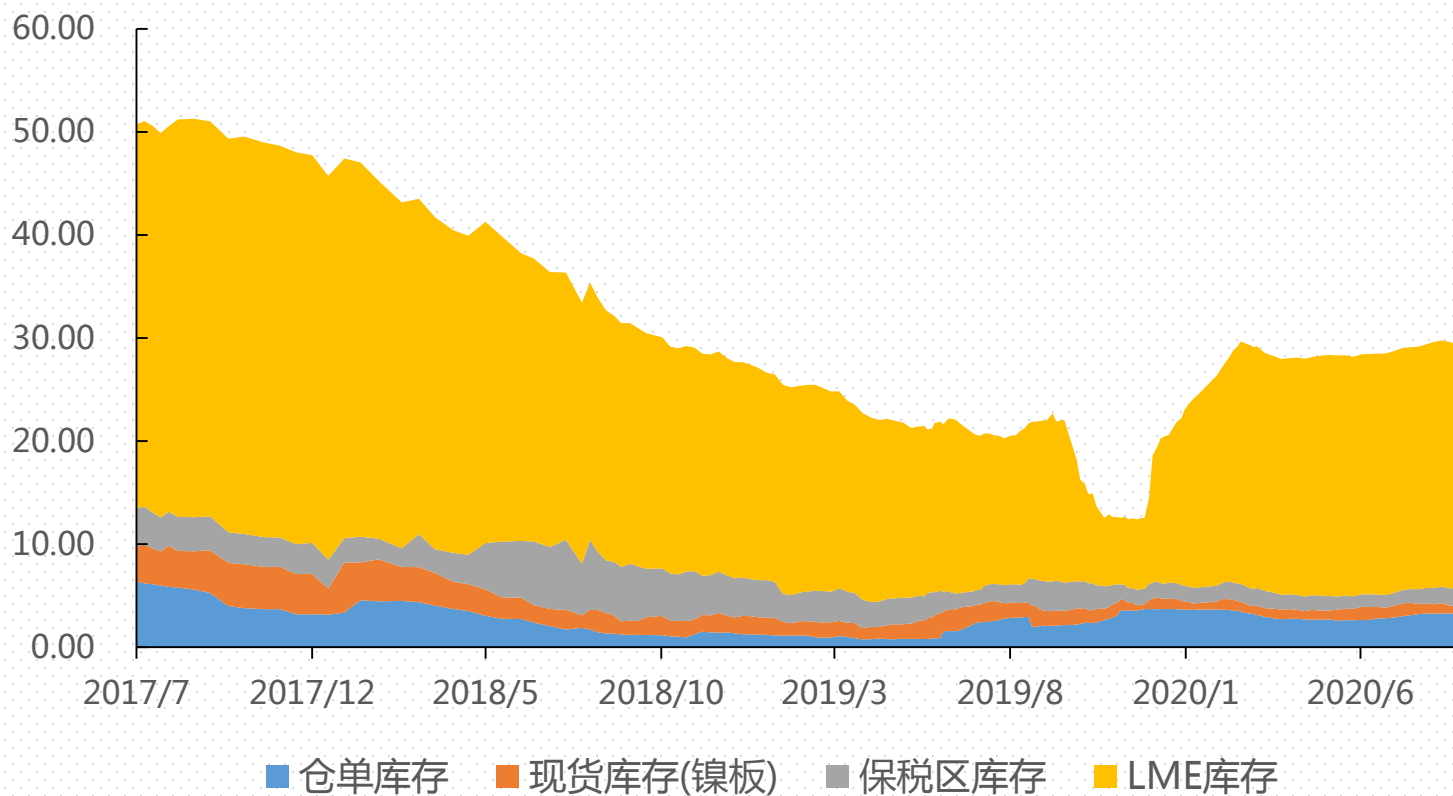
# ▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/9/14	119900	117900
2020/9/15	120500	118600
2020/9/16	120250	118150
2020/9/17	117600	115550
2020/9/18	118150	116250

较无锡升贴水				
	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴	俄镍升贴
2020/9/14	1800	1750	-200	-250
2020/9/15	1700	1650	-200	-250
2020/9/16	1950	1900	-150	-200
2020/9/17	1900	1850	-150	-250
2020/9/18	1750	1650	-150	-250



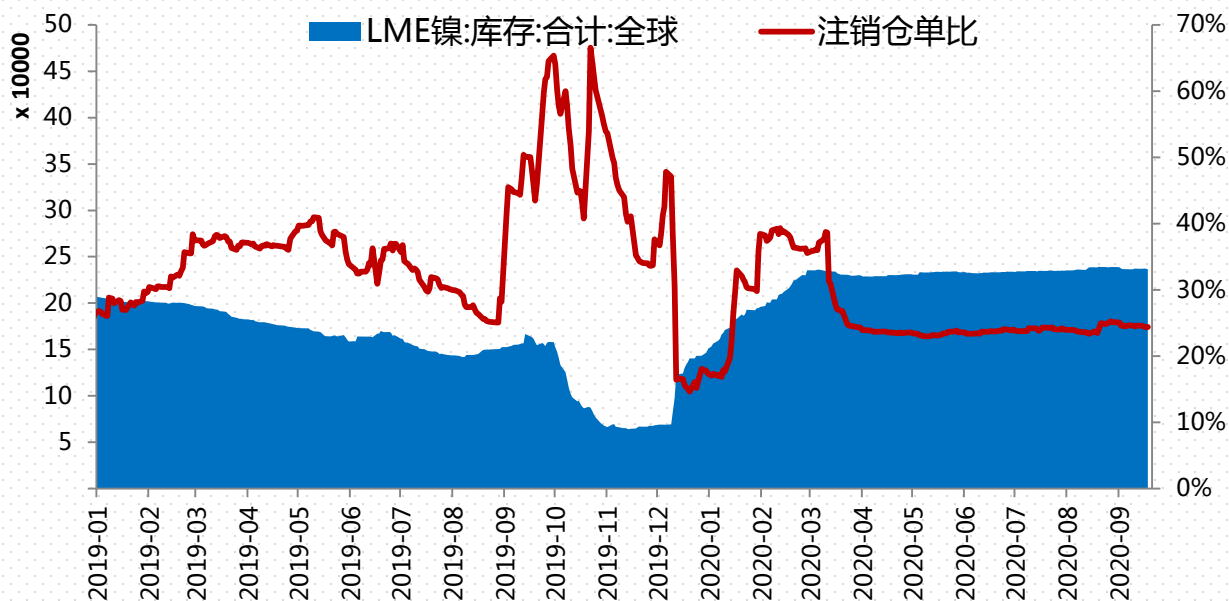
## ► 库存与仓单



资料来源: Mysteel



## ► 库存与仓单



	库存期货: 镍:江苏:中 储无锡	库存期货: 镍:山东:青 岛832	库存期货: 镍:上海:国 储天威	库存期货:镍: 上海:合计	库存期货:镍:上 海:上港物流	库存期货:镍:上 海:中储大场	库存期货:镍: 浙江:国储837 处	库存期货:镍: 浙江:合计	库存期货:镍: 浙江:宁波九 龙仓
2020-09-14	3,921.00	0.00	275.00	21,231.00	2,630.00	10,517.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-15	3,897.00	0.00	275.00	21,006.00	2,630.00	10,292.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-16	3,897.00	0.00	275.00	20,804.00	2,630.00	10,090.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-17	3,897.00	0.00	275.00	20,909.00	2,630.00	10,195.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-18	3,897.00	0.00	275.00	20,492.00	2,630.00	9,845.00	156.00	204.00	30.00
变动	-24.00	0.00	0.00	-943.00	-83.00	-1,053.00	0.00	0.00	



## ► 持仓分析

分析日期

2020/9/18

期货合约

ni2011.shf

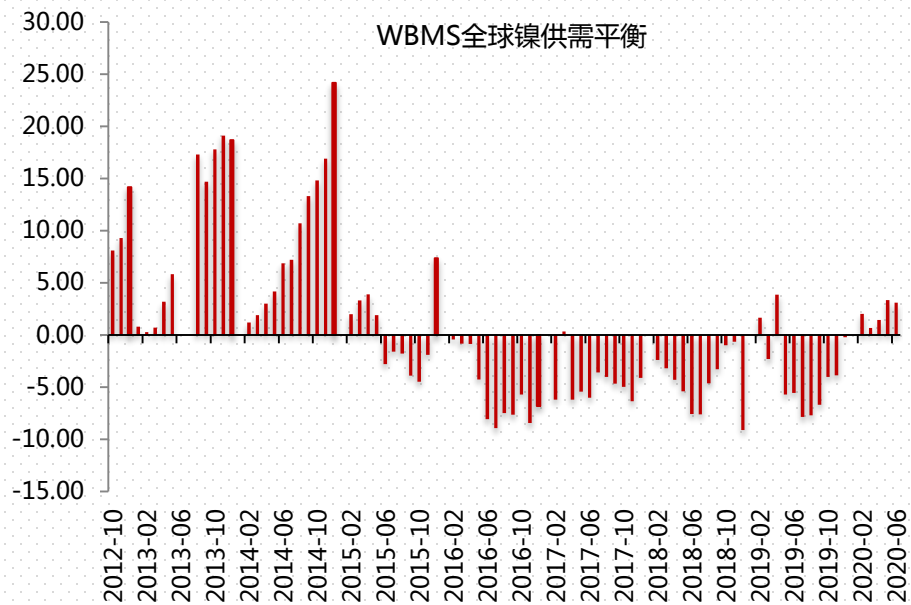
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	华泰期货	7050	3210	宏源期货	7343	684
2	五矿经易	5417	-49	瑞达期货	7190	-158
3	中信期货	5382	-2989	中信期货	6625	-981
4	信达期货	5190	6	五矿经易	6171	-64
5	南华期货	4710	-63	南华期货	5151	-1
6	广发期货	4294	-915	海通期货	5048	-1135
7	国投安信	4103	576	光大期货	4224	-109
8	永安期货	3826	658	华泰期货	3732	-199
9	银河期货	3093	-354	国投安信	3635	-392
10	兴证期货	2960	-43	永安期货	3520	-119
11	海通期货	2778	-18	东证期货	3235	394
12	鲁证期货	2676	122	广发期货	3146	-98
13	光大期货	2673	245	国贸期货	2784	-49
14	国泰君安	2489	-430	东兴期货	2621	34
15	招商期货	2479	-35	中粮期货	2603	1992
16	新湖期货	2377	-217	兴证期货	2403	-899
17	东证期货	2309	-766	金瑞期货	2370	39
18	申万期货	2088	-47	建信期货	2303	-348
19	混沌天成	1989	35	大地期货	2144	-45
20	方正中期	1830	-125	国泰君安	1963	-330
合计		69713	-1199		78211	-1784



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
2020-06	201600	191900	9700
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

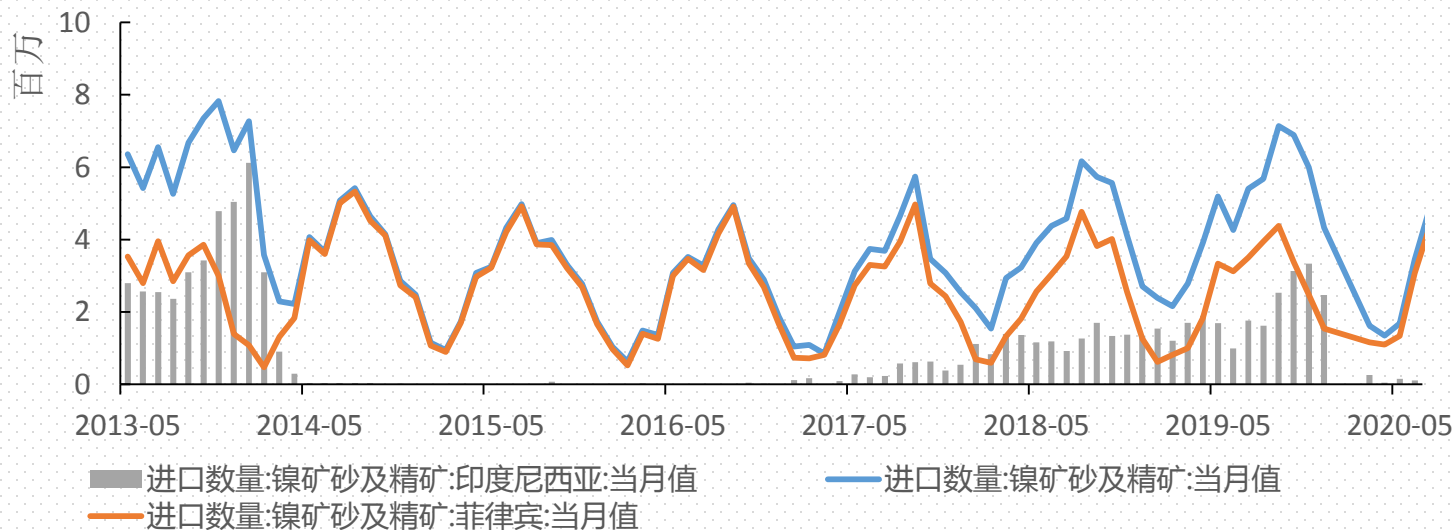
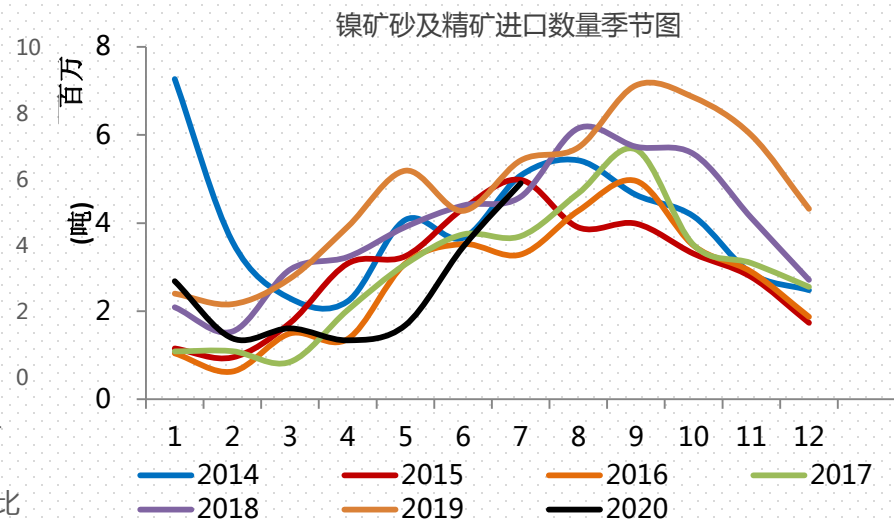
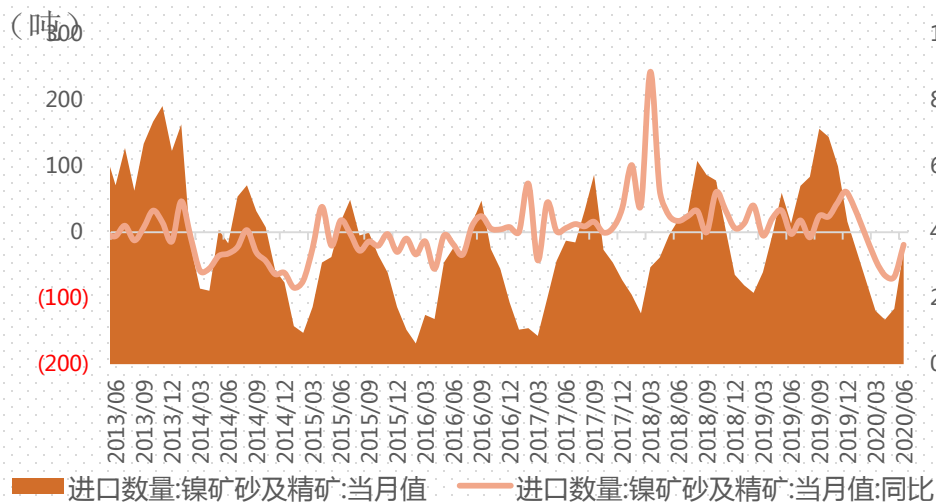
资料来源: INSG



PART 2

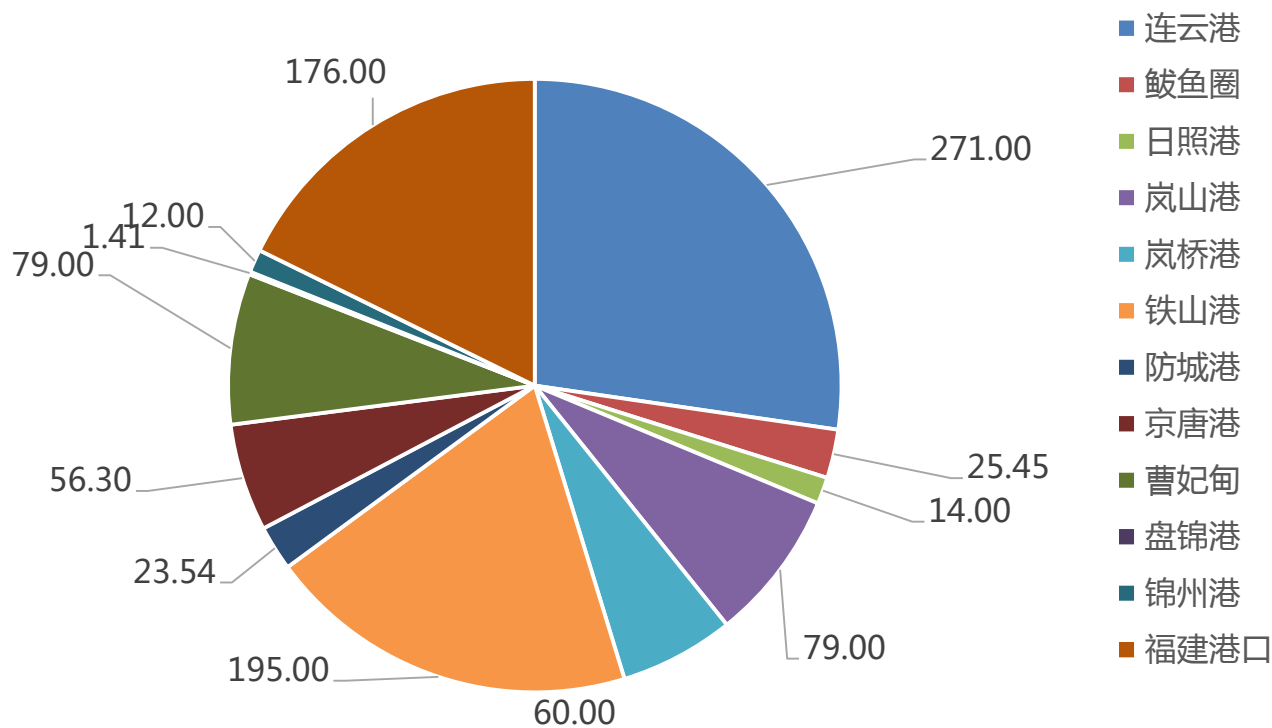
镍矿分析

# 镍矿：国内进口情况



## ► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存



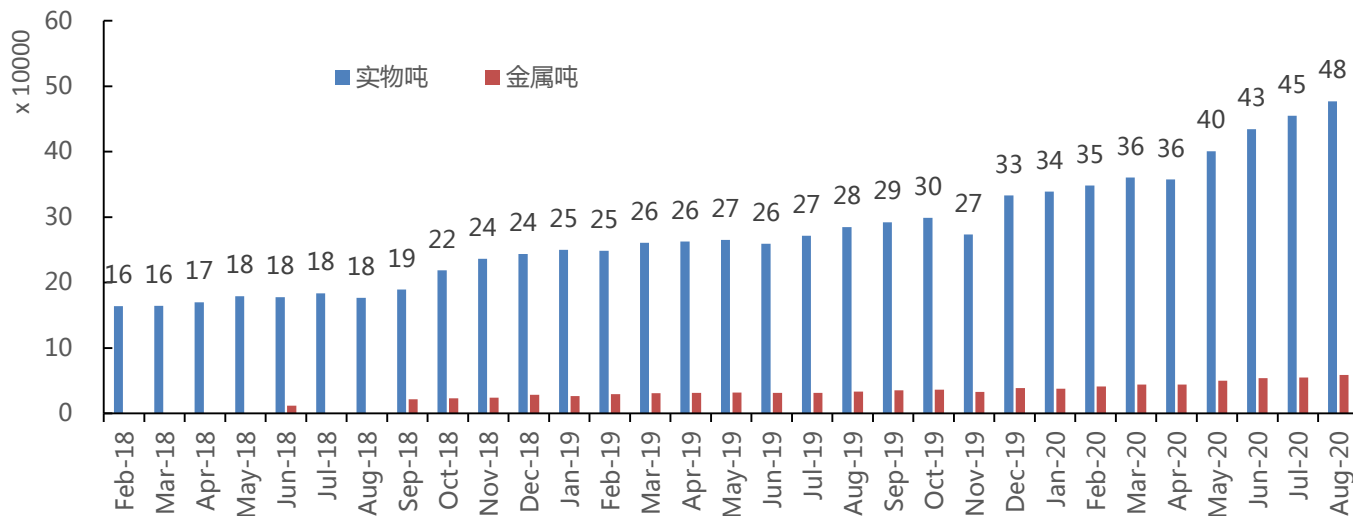
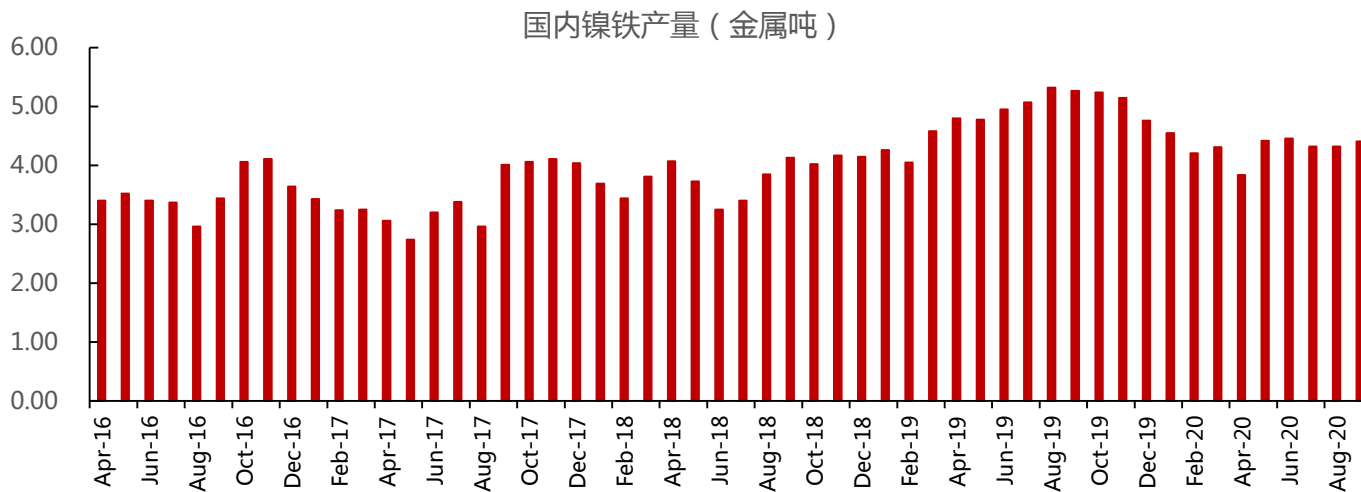


PART 3

镍铁、电解镍分析



# 镍铁：产量分析



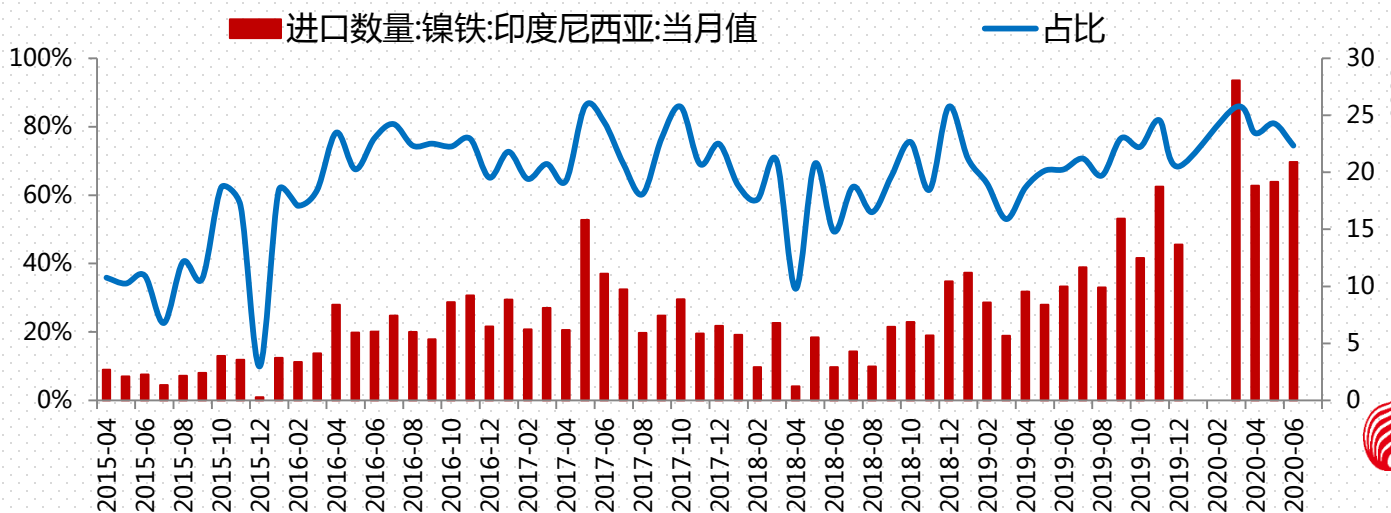
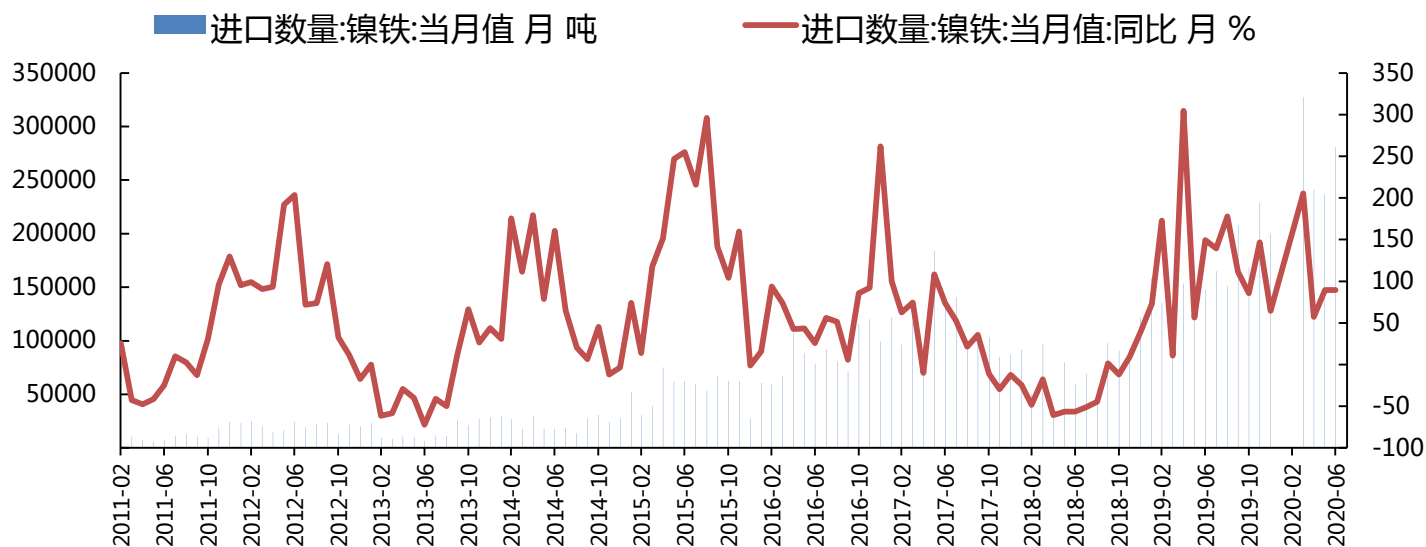
数据来源：铁合金在线

## ► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

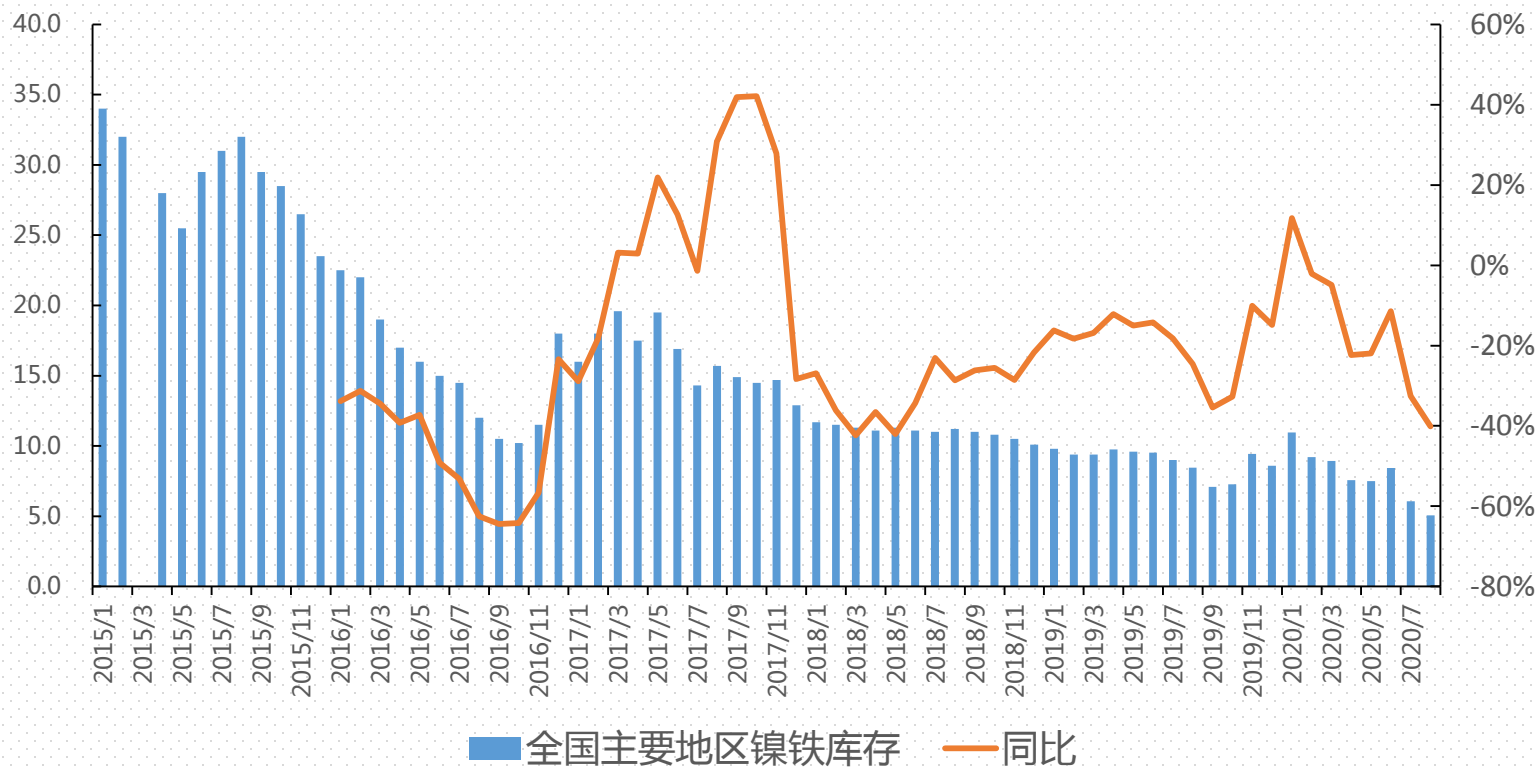
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印尼	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



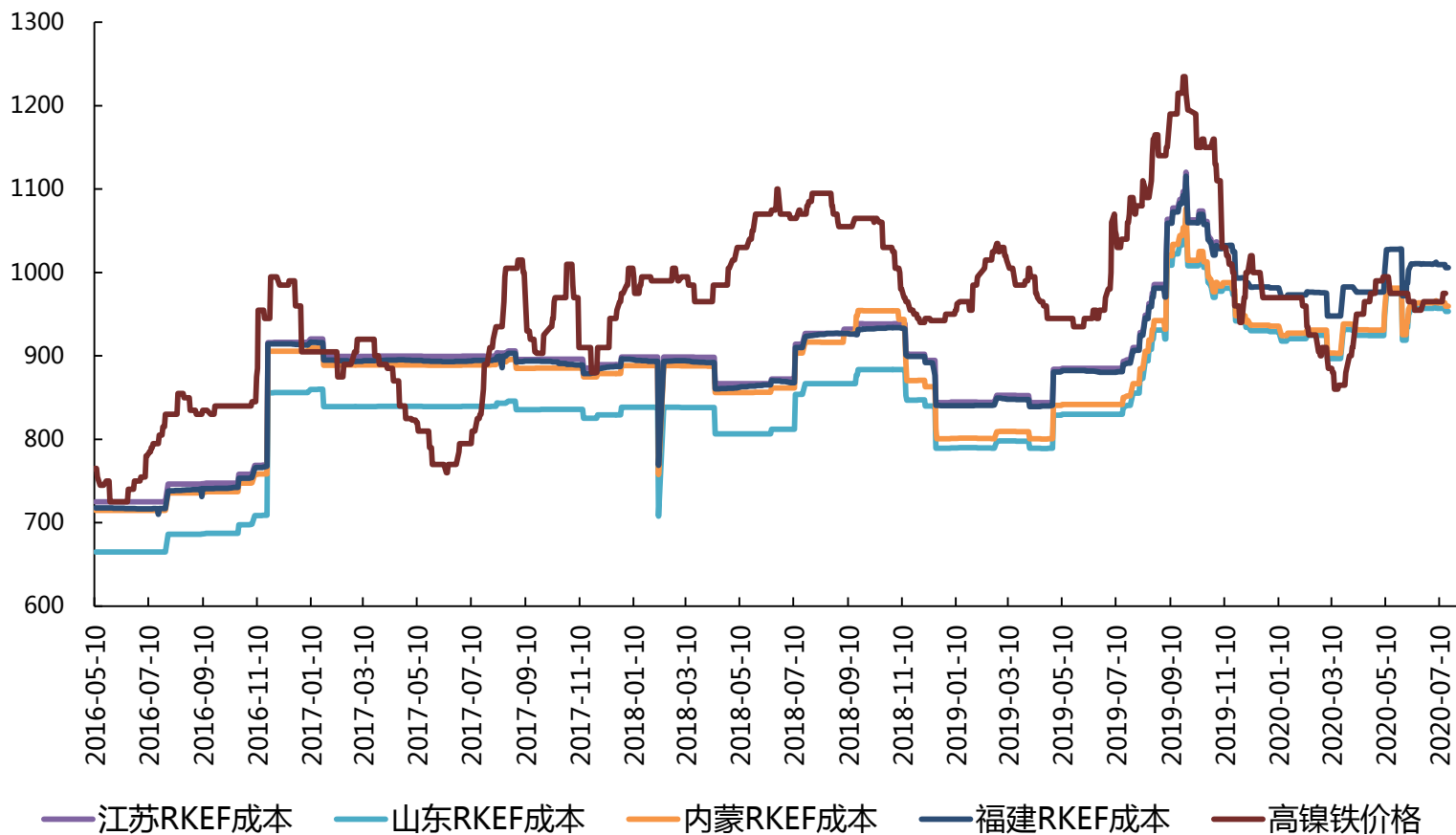
# 镍铁相关价格关系



## ► 镍铁：原料价格

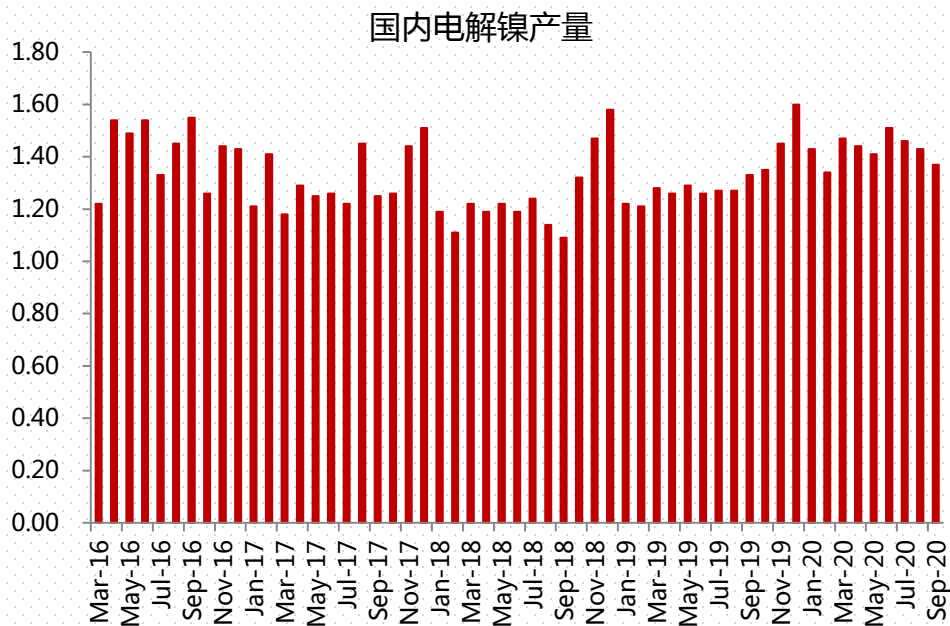
		2020-09-14	2020-09-15	2020-09-16	2020-09-17	2020-09-18	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	65.00	65.00	65.00	66.00	69.00	5
	进口镍矿运费	9.311	9.253	9.222	9.230	9.244	-0.079
	山东	1,926.00	1,926.00	1,976.00	1,976.00	1,976.00	50.00
	内蒙	1,638.00	1,638.00	1,663.00	1,663.00	1,663.00	25.00
二级冶金焦	辽宁	1,943.00	1,943.00	1,943.00	1,943.00	1,943.00	0.00
	江苏	1,910.00	1,910.00	1,960.00	1,960.00	1,960.00	50.00
	兰炭						
	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



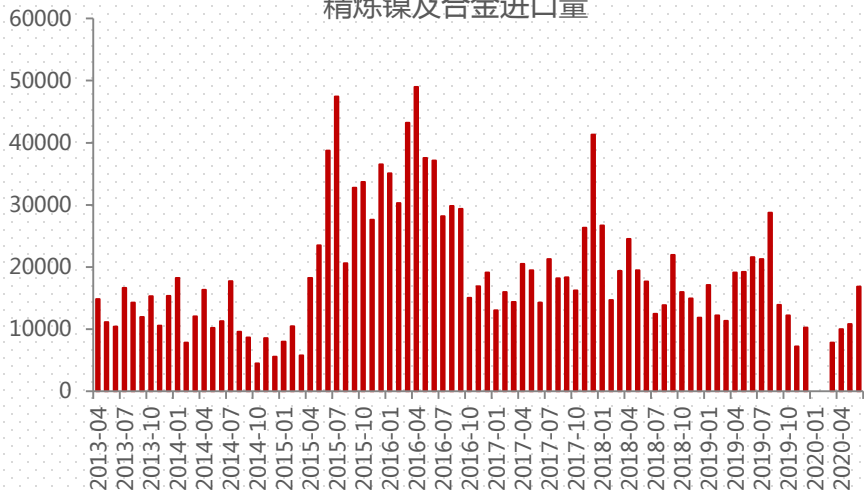
资料来源：SMM

各地区电解镍产量	
地区	2020年8月产量
甘肃	13000
新疆	731
吉林	500
山东	210
天津	200
总计	14098

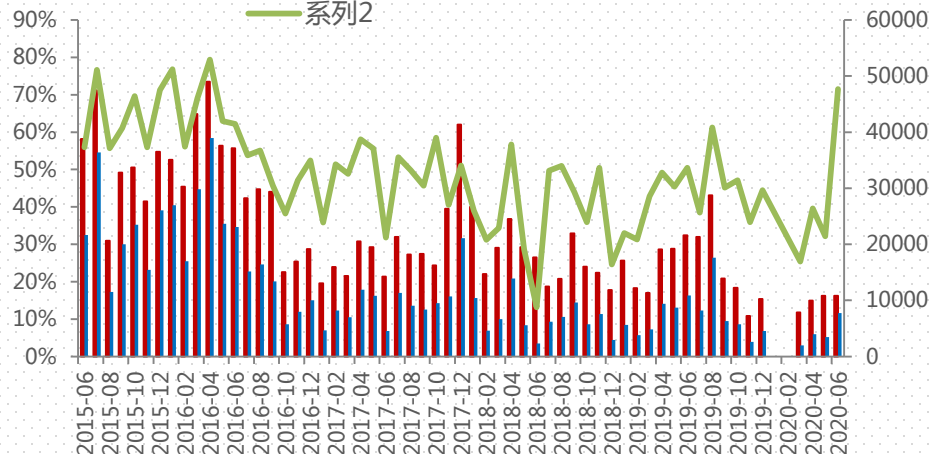
资料来源：Mysteel

# 电解镍：进口

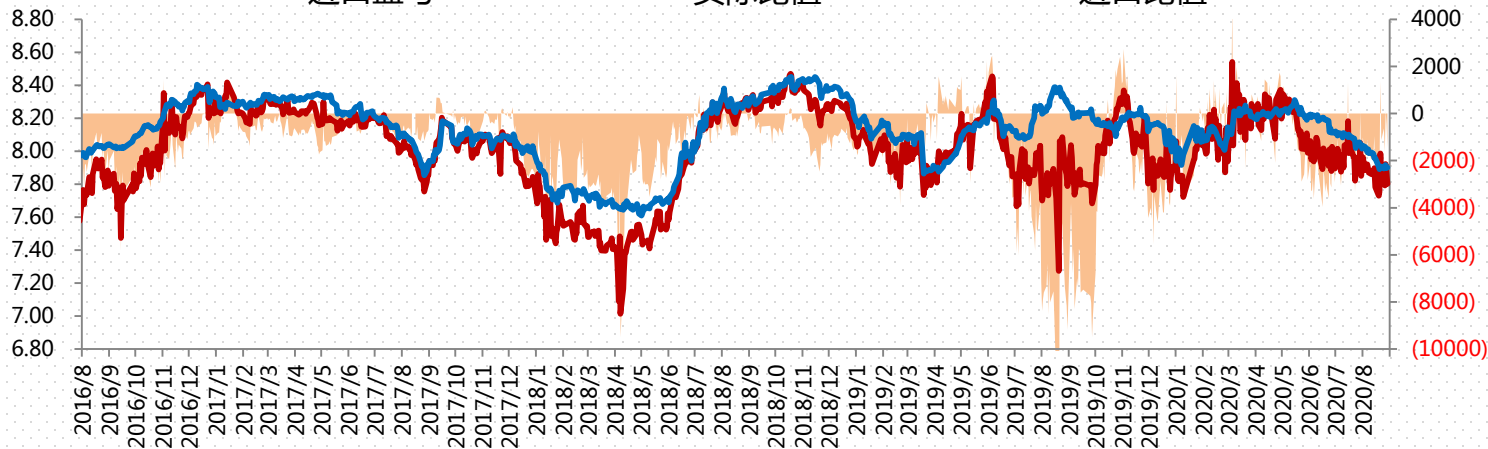
精炼镍及合金进口量



■ 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

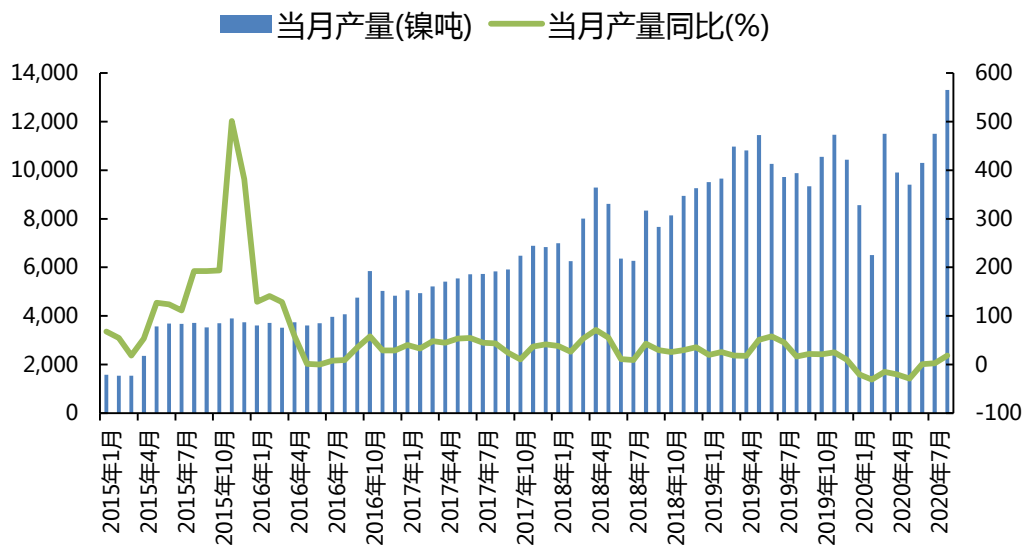




PART 4

硫酸镍、不锈钢分析

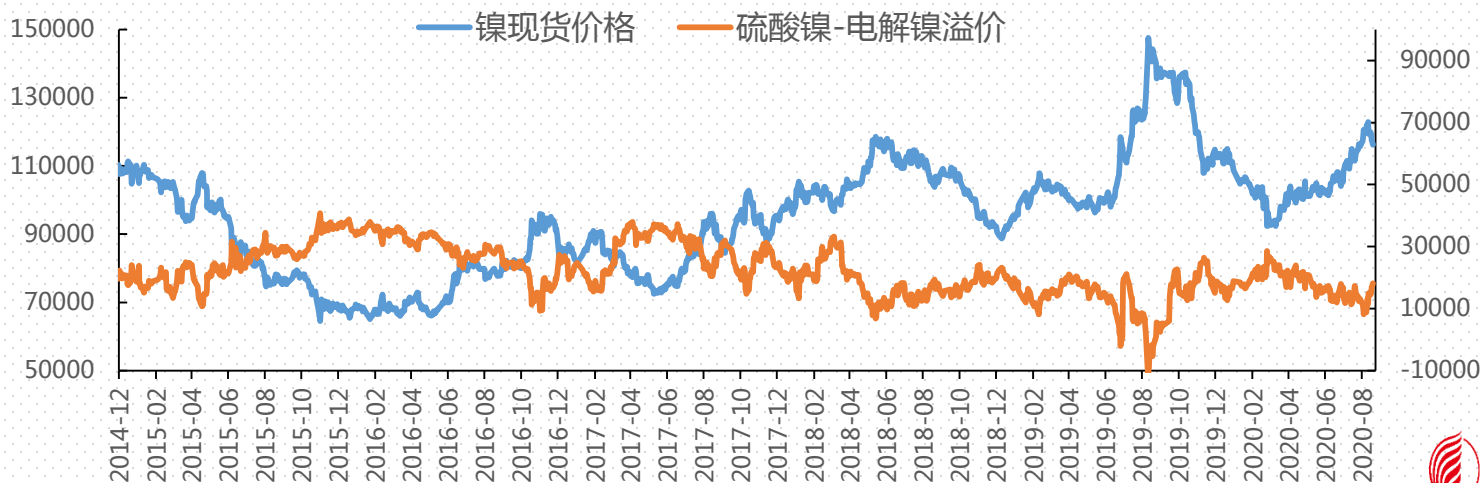
# 硫酸镍：产量



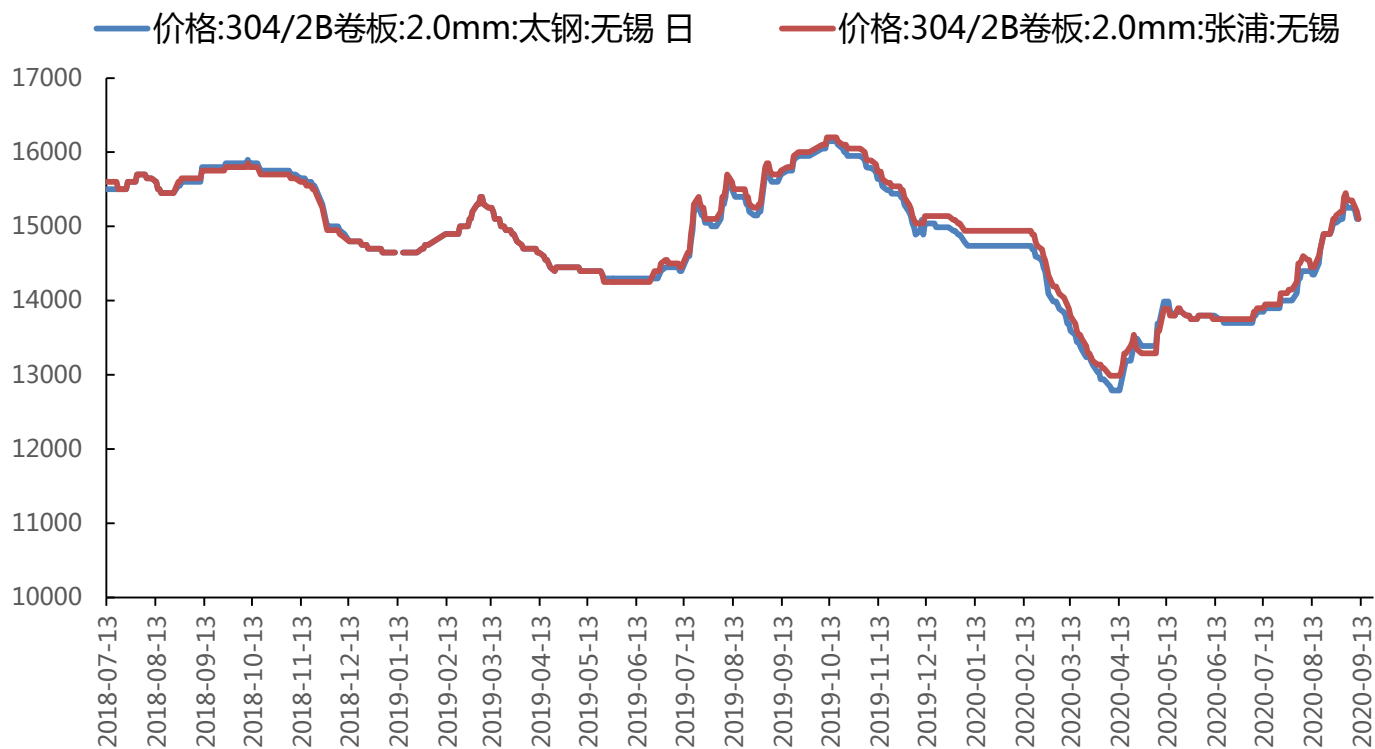
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

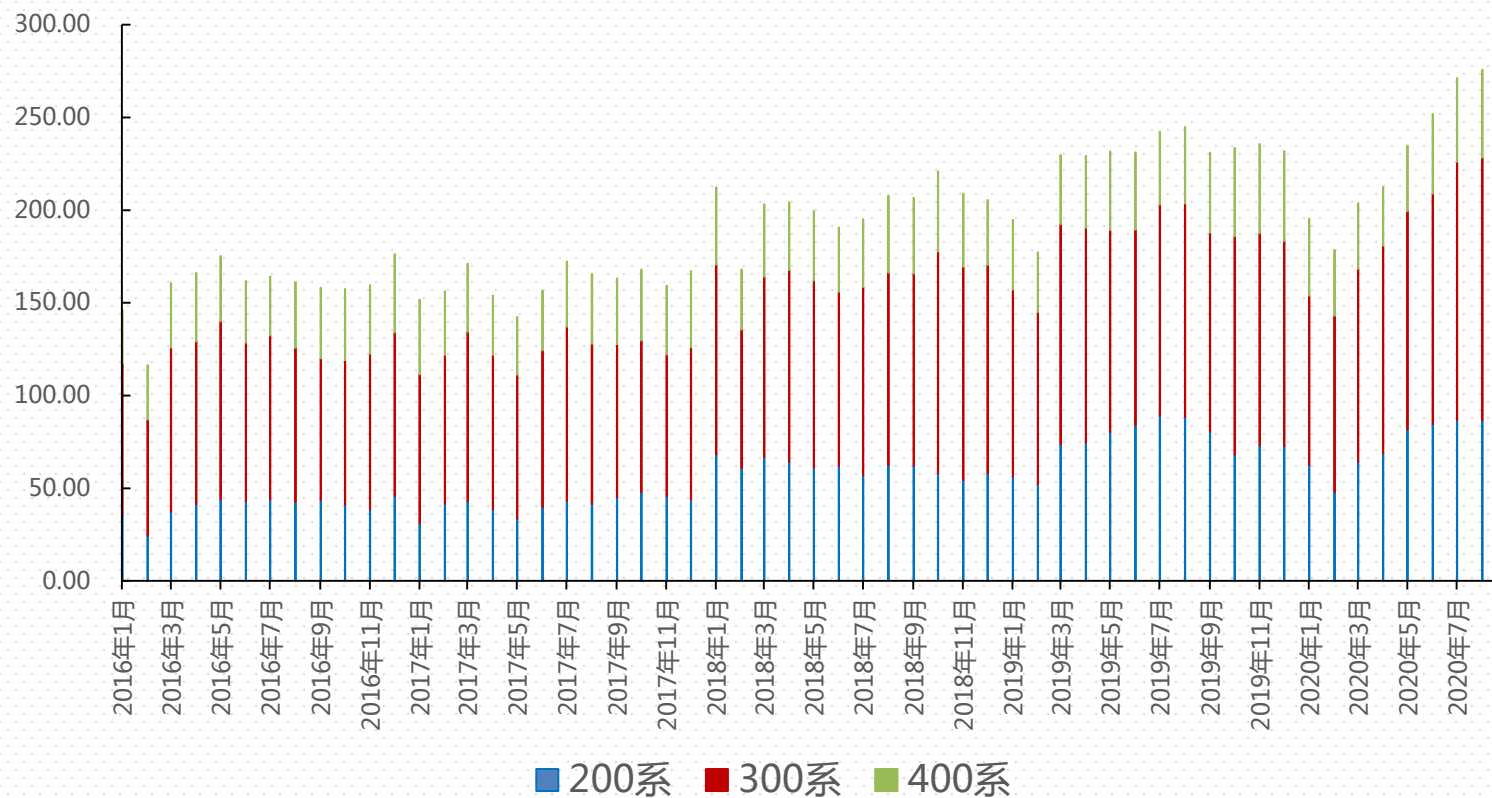


# ▶ 不锈钢价格



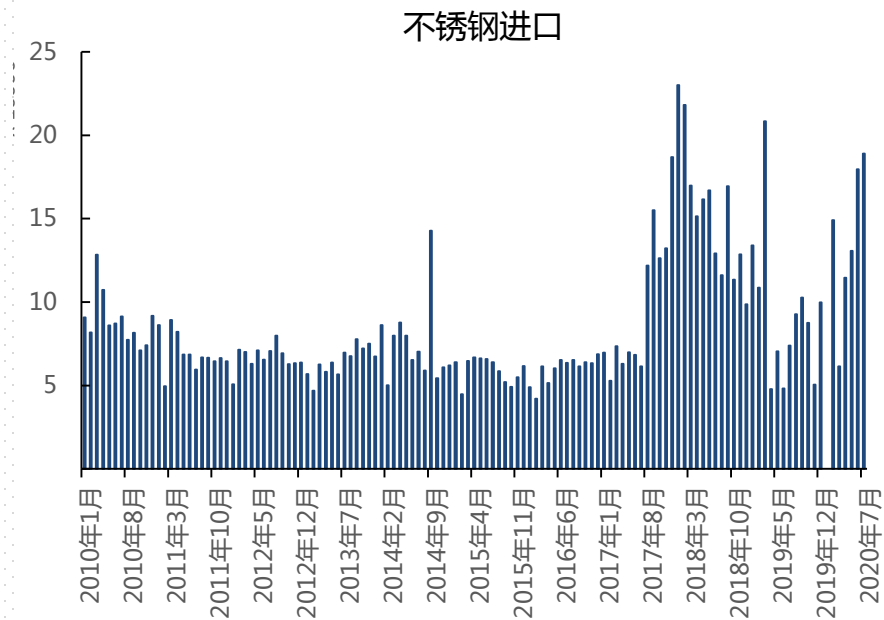
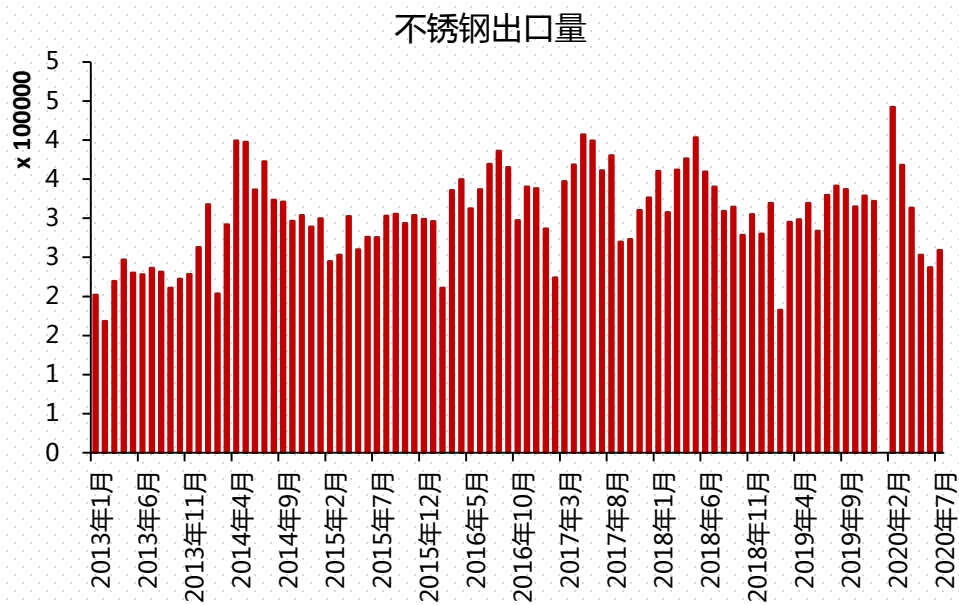
# ▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

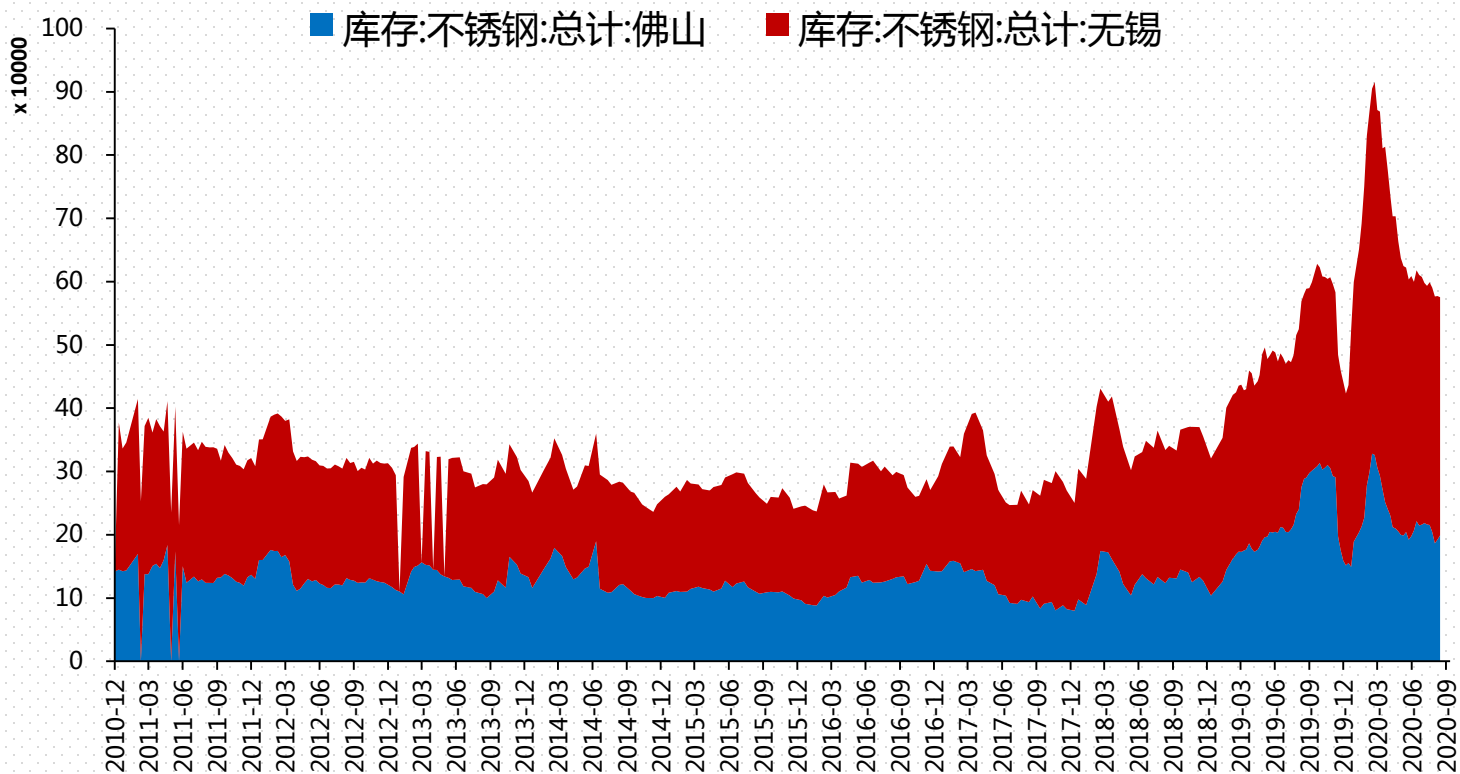




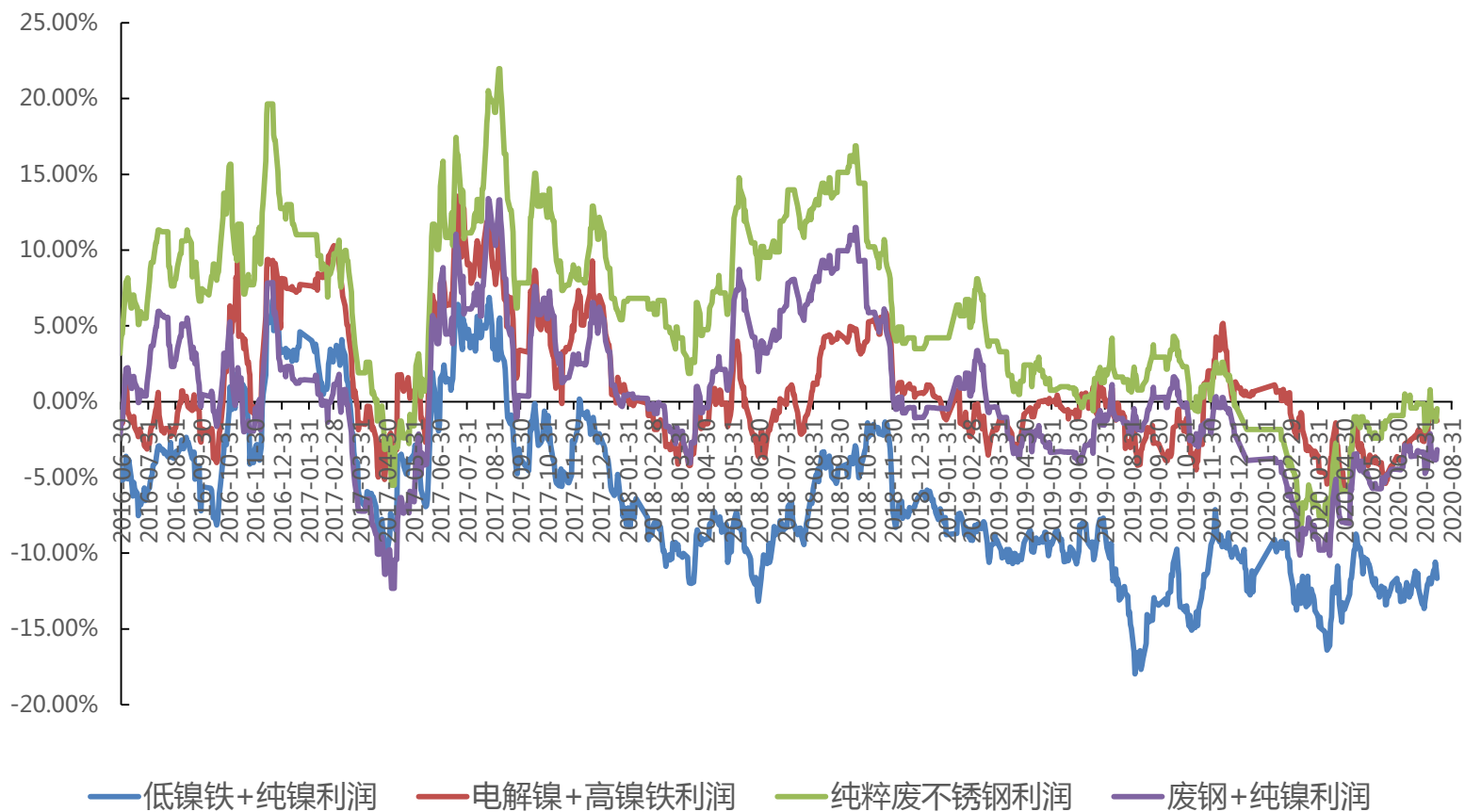
# ▶ 不锈钢：进出口



# ▶ 不锈钢：社会库存



# ▶ 不锈钢：利润

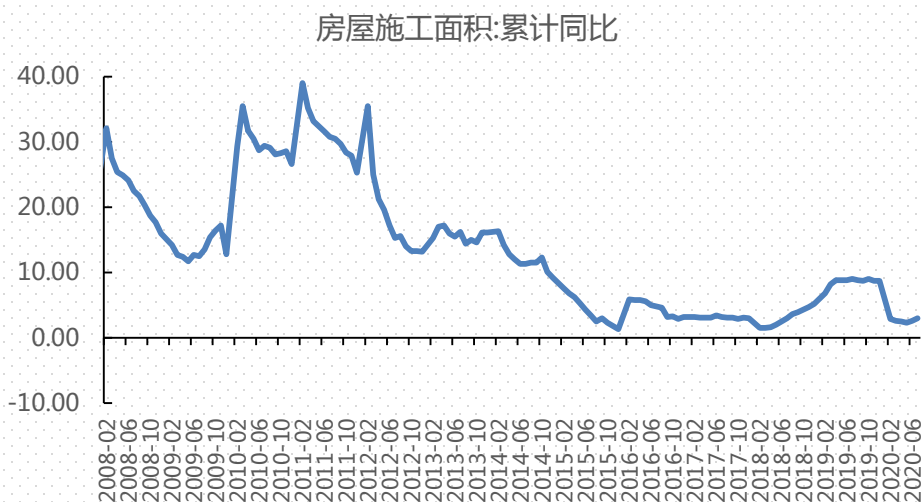
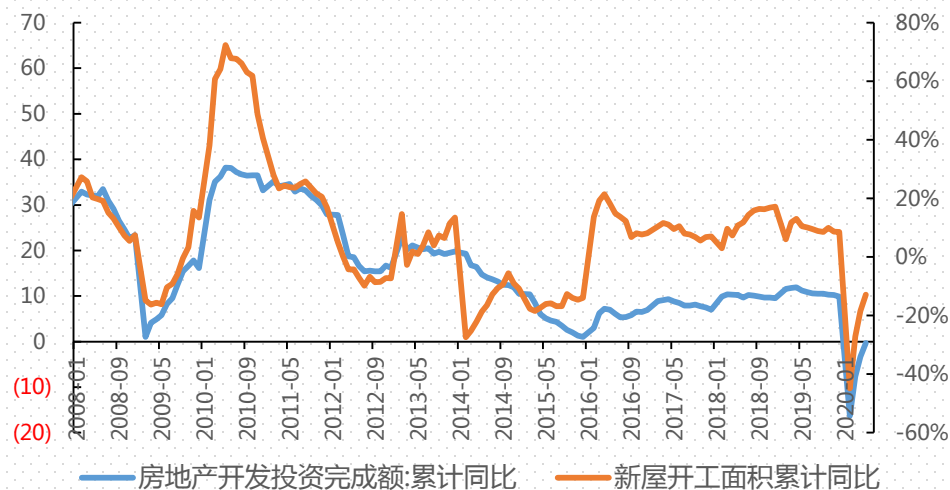




PART 5

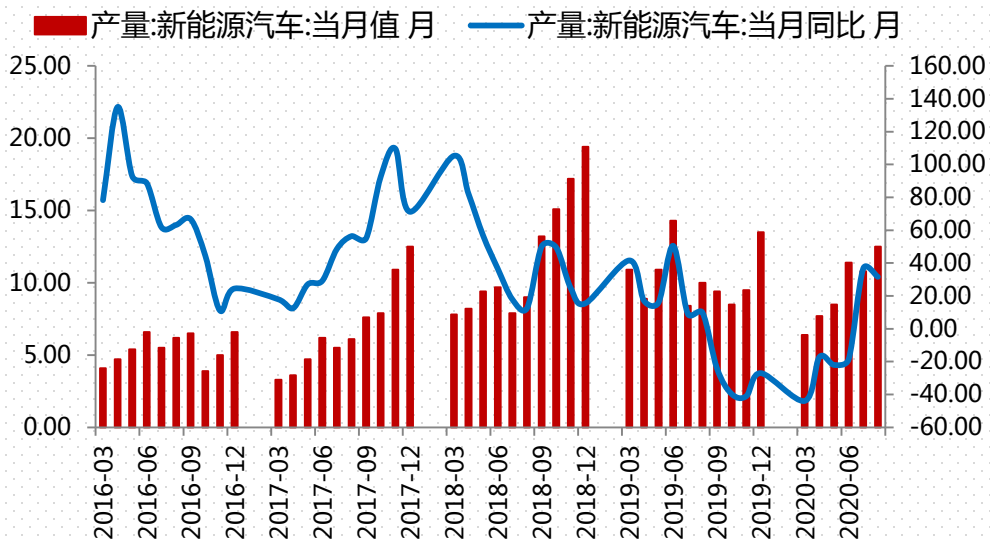
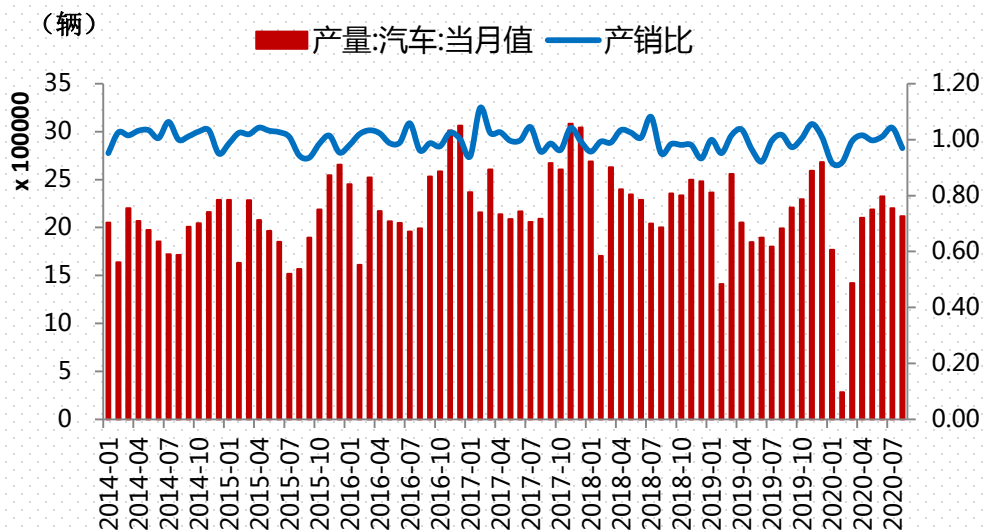
终端消费

# ▶ 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
2018-10	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
2020-08	839,733.60	3.30

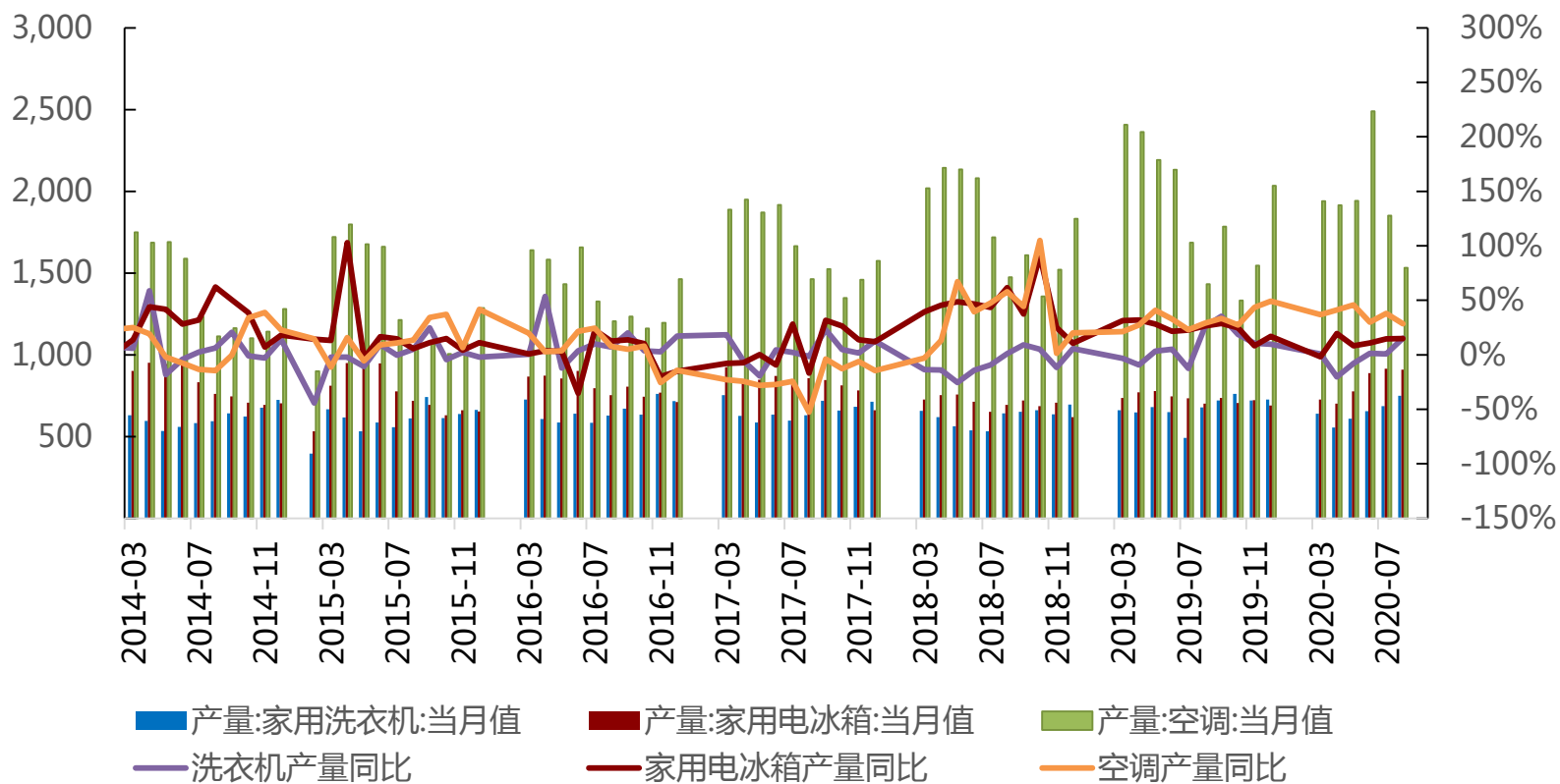
# 汽车产销量



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
2017-10	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
2020-08	12.50	31.60

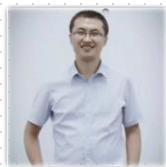
# ▶ 家电产量

## 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。