



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) 欧洲二次疫情来势汹汹，多国单日新增确诊病例暴增，但因针对疫情的严格限制措施将带来经济压力，欧洲政府仍在苦恼是否应该再次进行强硬封锁。欧盟卫生事务专员斯特拉·基里亚基迪斯警告称，欧盟有些国家的疫情已经比3月份还要糟糕，欧洲的疫情已再度变得非常严峻。

(2) 美联储主席鲍威尔称，由于受新冠冲击，美国经济前景高度不确定。他表示，美联储仍致力于使用所有可用工具来帮助美国经济从冠状病毒大流行的打击中恢复过来。而国会可能需要花费更多的资金来支撑经济。

2、行业热点信息

(1) 国际镍业研究组织(INSO)周三在报告中称，2020年7月全球镍市场供应过剩缩窄至8900吨，上个月上修为过剩14700吨。今年1-7月，全球镍市场供应过剩91200吨，去年同期为缺口35400吨。

(2) 内蒙古(奈曼)经安有色金属材料有限公司镍基合金新材料项目计划10月份6条生产线同步投入生产，2021年18条生产线全面投产。

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8月中国镍铁进口量29.19万吨，环比增加2.49万吨，增幅9.33%；同比增加14.71万吨，增幅101.59%。其中，8月中国自印尼进口镍铁量23.83万吨，环比增加3.65万吨，增幅18.07%，同比增加13.91万吨，增幅140.22%；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%；据海关数据显示，2020年8月我国不锈钢材进口总量为13.44万吨，环比减少5.55万吨，降幅29.23%；同比去年增加4.17万吨，增幅44.98%。8月不锈钢材出口总量为26.9万吨，环比增加0.99万吨，增幅3.82%；同比去年减少7.26万吨，降幅21.25%。8月不锈钢材净出口为13.46万吨，环比增加6.54万吨，增幅94.51%；同比减少11.43万吨，降幅为45.92%。

库存情况：LME镍库存周内增加426吨至236952吨；SHFE减少1308吨至30460吨；保税区库存1.82万吨，较上周增加1500吨。根据Mysteel数据，本周无锡、佛山两地不锈钢社会库存总量合计56.56万吨，较上周降幅2.71%。

原料情况：据海关数据显示，2020年8月中国镍矿进口量374.58万吨，环比减少115.74万吨，降幅23.61%；同比减少197.14万吨，降幅34.48%。其中，8月中国自菲律宾进口镍矿量338.41万吨，环比减少101.05万吨，降幅22.99%；同比减少60.47万吨，降幅15.16%。自印尼进口镍矿量8.09万吨，环比减少3.89万吨，增幅32.47%；同比减少153.12万吨，降幅94.98%。自其他国家进口镍矿量28.08万吨，环比减少10.8万吨，降幅27.78%；同比增加16.45万吨，增幅141.44%。根据Mysteel数据，2020年9月25日镍矿港口库存总量为1077.81万湿吨，较上周增加29.58万湿吨，增幅2.89%。

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；周内不锈钢价格止跌回升，但原料价格持续表现坚挺，钢厂利润被压缩后略有修复。

现货市场：周内LME市场库存维稳，镍现货贴水幅度收窄，周内平均贴水45.50美金，上一周平均贴水50.84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回升，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，欧洲疫情二次爆发，市场避险情绪较浓；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，周内库存下跌，价格止跌回升；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、佛山两地社会库存再次转跌，不锈钢价格止跌回升，目前市场对节后消费预期较为悲观，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。

【投资策略】：目前宏观层面不确定性较大，产业层面，镍矿市场对节后不锈钢类库存预期，预计短期内镍价受产业和宏观共同作用维持震荡偏弱概率较大，十一长假即将来临，为防范风险，建议投资者离场观望；周内不锈钢价格受止跌回升，维持震荡走势，短期内建议投资者观望为主，关注不锈钢库存变动情况。

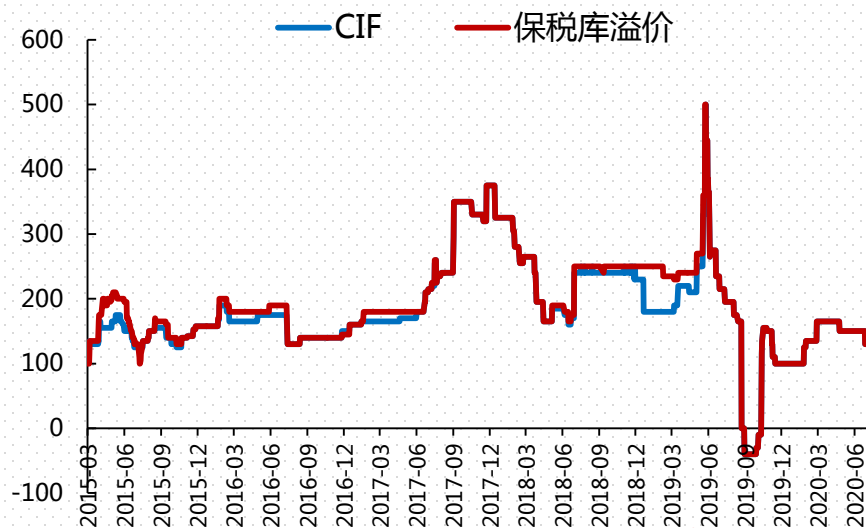
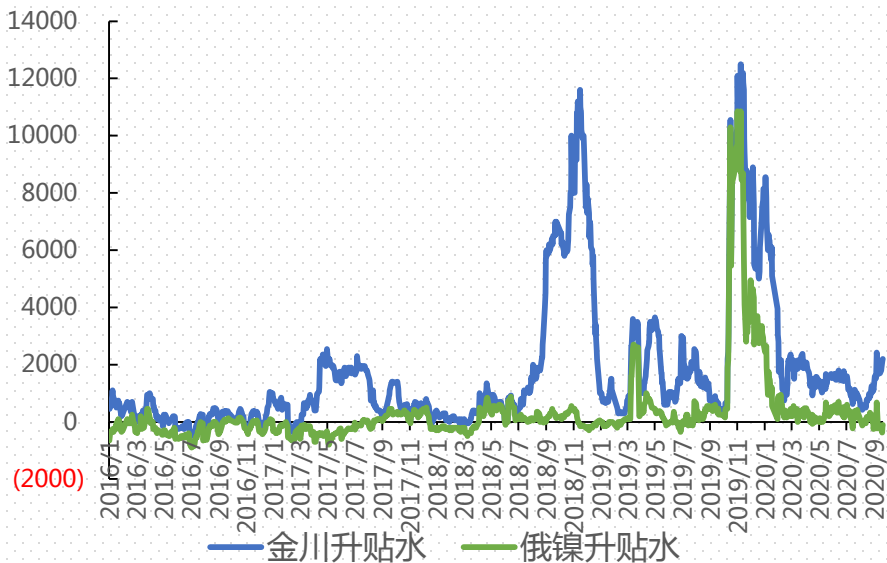
▶ 重要数据一览

	2020/9/18	2020/9/25	周变动
电解镍	117200	113750	-3450
金川镍	118150	114900	-3250
俄镍	116250	112600	-3650
高镍铁	1,160.00	1,160.00	0
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	236,526.00	236,952.00	426
SHFE库存	31,768.00	30,460.00	-1308
保税区库存	1.67	1.82	0.15
电解镍-高镍铁	250	-3400	-3650
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-47.34	-3.27	44.07

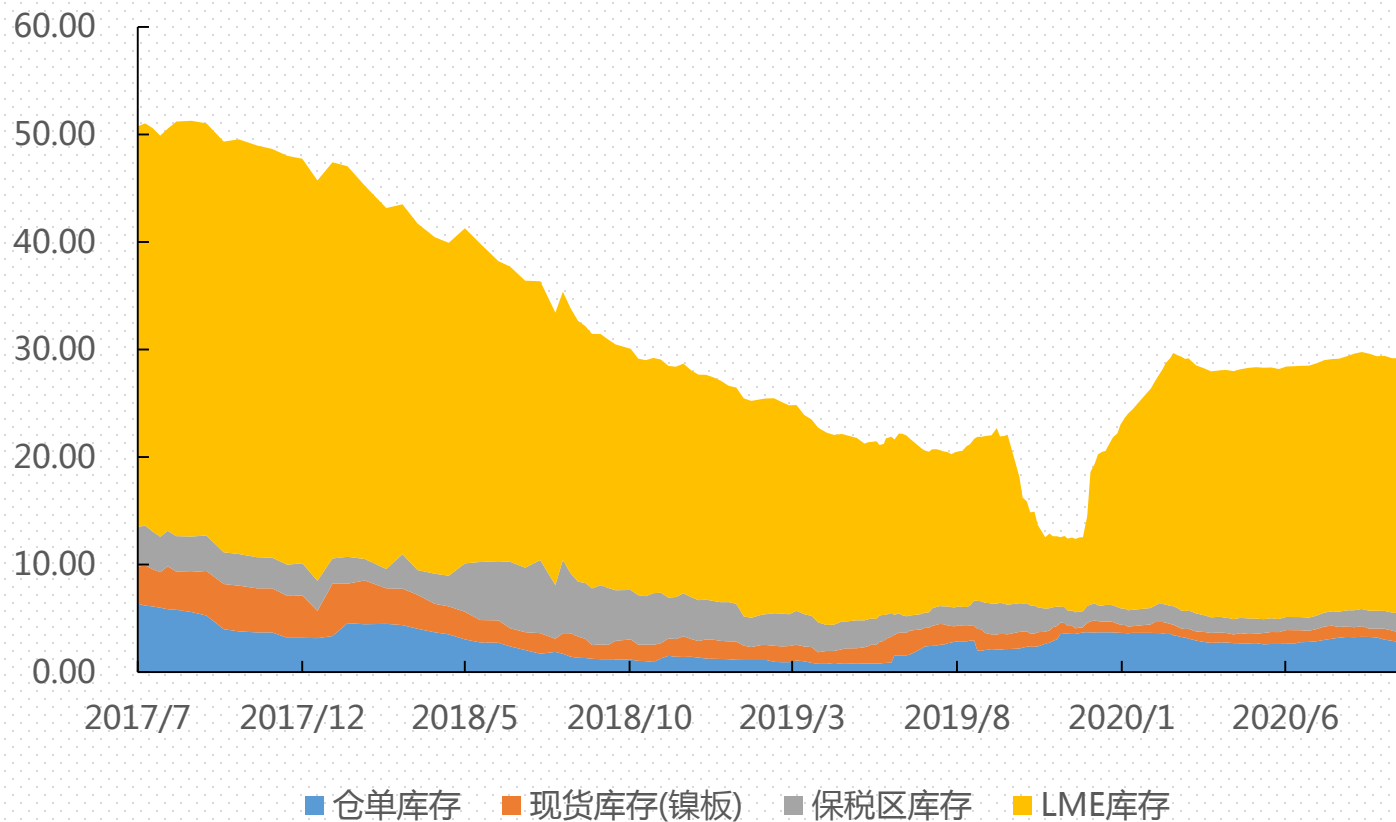
现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/9/21	117500	115550
2020/9/22	115050	112850
2020/9/23	114950	112500
2020/9/24	113850	111500
2020/9/25	114900	112600

较无锡升贴水				
	金川镍升贴水	金川镍升贴水	俄镍升贴水	俄镍升贴水
2020/9/21	1850	1750	-100	-200
2020/9/22	2000	1800	-250	-300
2020/9/23	2100	2050	-350	-400
2020/9/24	2200	2100	-150	-200
2020/9/25	2250	2150	-50	-150

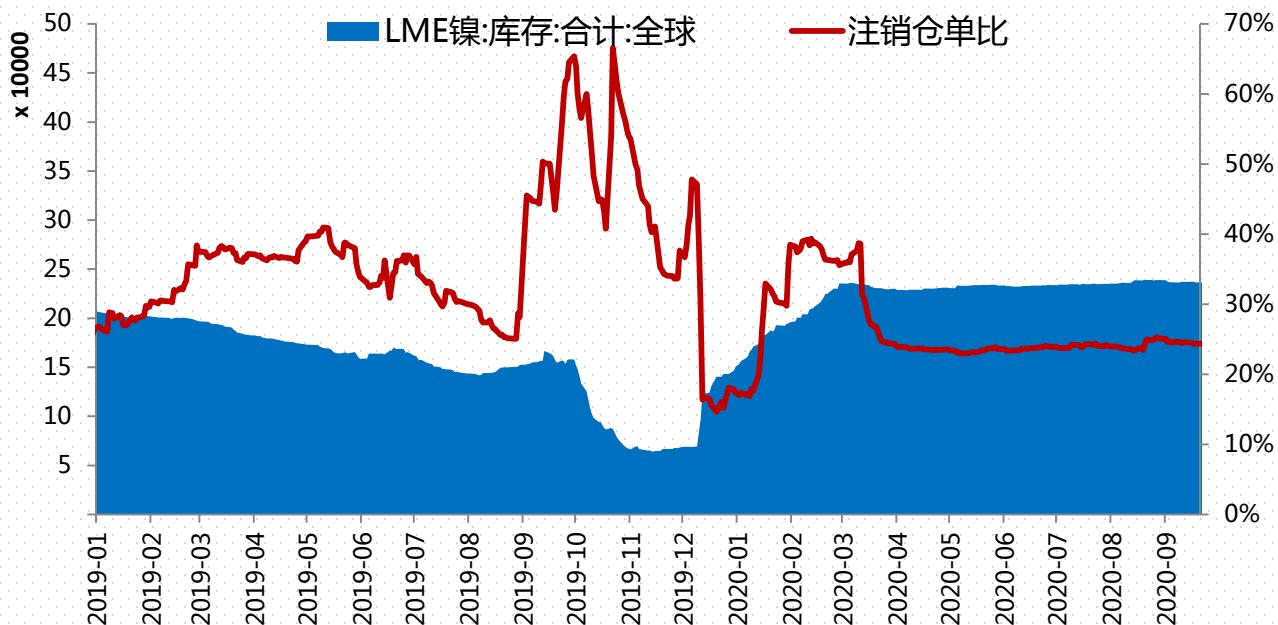


► 库存与仓单



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
2020-09-21	3,861.00	0.00	275.00	20,413.00	2,630.00	9,583.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-22	3,855.00	0.00	275.00	20,902.00	2,630.00	10,078.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-23	3,855.00	0.00	275.00	20,196.00	2,630.00	9,437.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-24	3,855.00	0.00	275.00	19,636.00	2,606.00	8,907.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-25	3,855.00	0.00	275.00	18,790.00	2,582.00	8,413.00	156.00	204.00	30.00
变动	-42.00	0.00	0.00	-1,702.00	-48.00	-1,432.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

分析日期

2020/9/25

期货合约

ni2012.shf

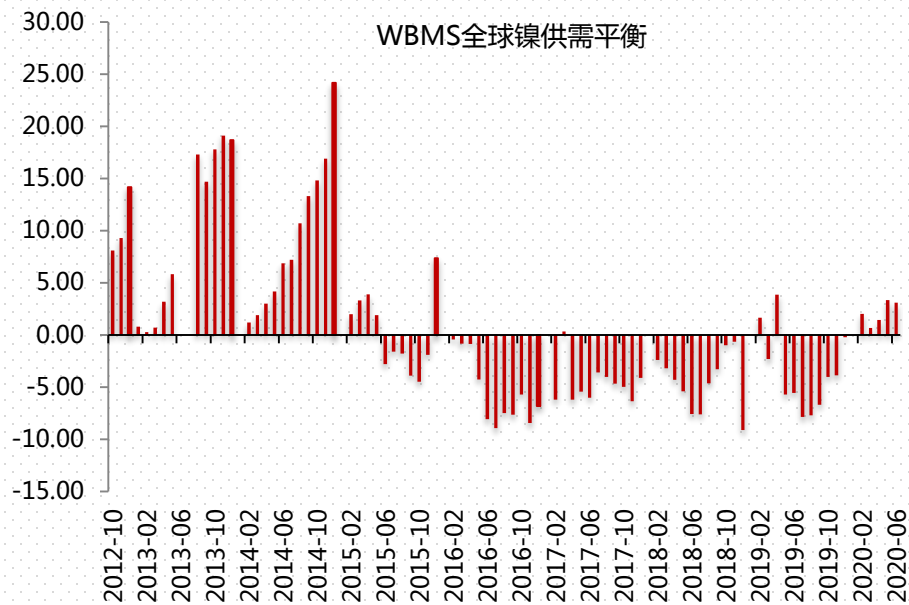
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量(手)	增减		空单量(手)	增减
1	新湖期货	9061	337	中信期货	6950	1300
2	中信期货	8069	489	五矿经易	4828	76
3	南华期货	4786	20	南华期货	4650	-60
4	五矿经易	4684	433	华泰期货	4617	1785
5	海通期货	4625	1459	东兴期货	4189	14
6	浙商期货	3378	238	浙商期货	3958	26
7	银河期货	3104	-1160	光大期货	3853	-78
8	建信期货	3091	-82	瑞达期货	3735	-504
9	宏源期货	2933	641	大越期货	3682	123
10	东证期货	2776	429	兴证期货	3604	630
11	华泰期货	2657	-512	国贸期货	2762	-1225
12	兴业期货	2417	-22	海通期货	2668	-26
13	兴证期货	2106	557	永安期货	2567	300
14	瑞达期货	2016	-2066	国泰君安	2560	402
15	信达期货	1976	-4	广发期货	2377	143
16	国投安信	1955	139	国投安信	2367	303
17	广发期货	1810	-370	东证期货	2345	539
18	光大期货	1650	160	中国国际	2004	253
19	永安期货	1436	773	信达期货	1770	41
20	招商期货	1285	270	方正中期	1554	347
合计		65815	1729		67040	4389



PART 1

供需平衡

供需平衡:全球



资料来源: WBMS

月份	初级镍产量	消费量	供需情况
2020-07	203200	194300	8900
2020-06	204100	189400	14700
2020-05	202400	190300	12100
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

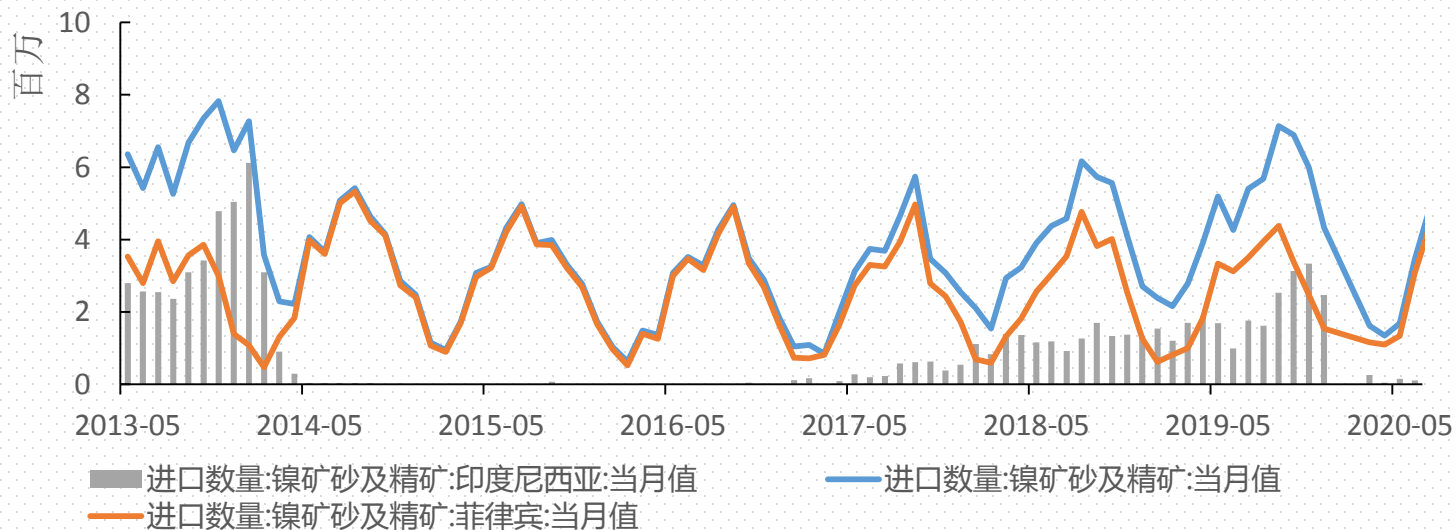
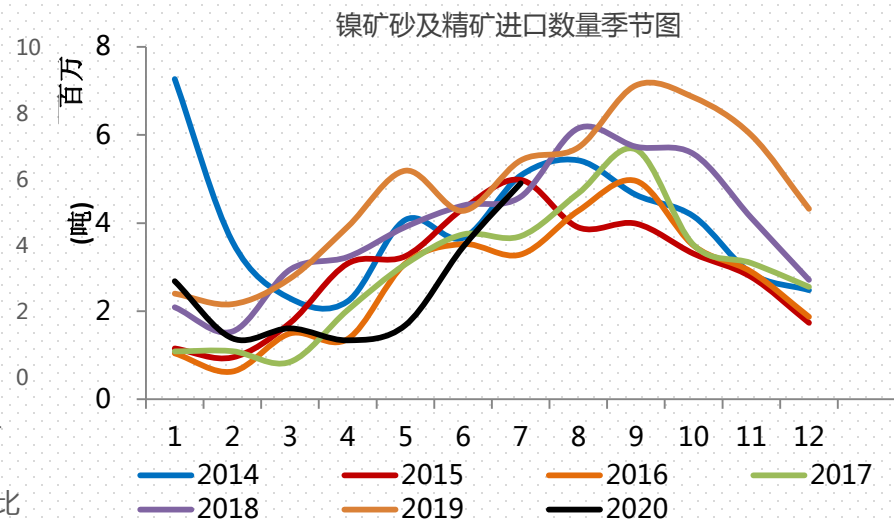
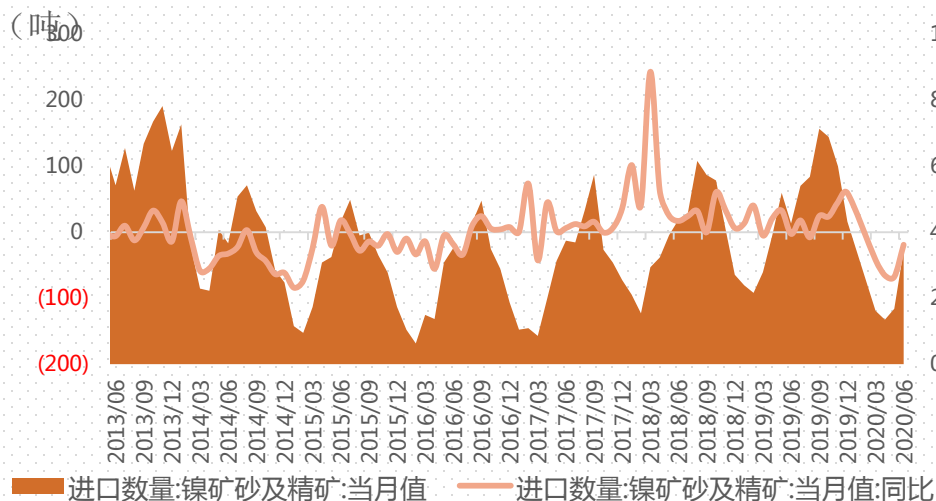
资料来源: INSG



PART 2

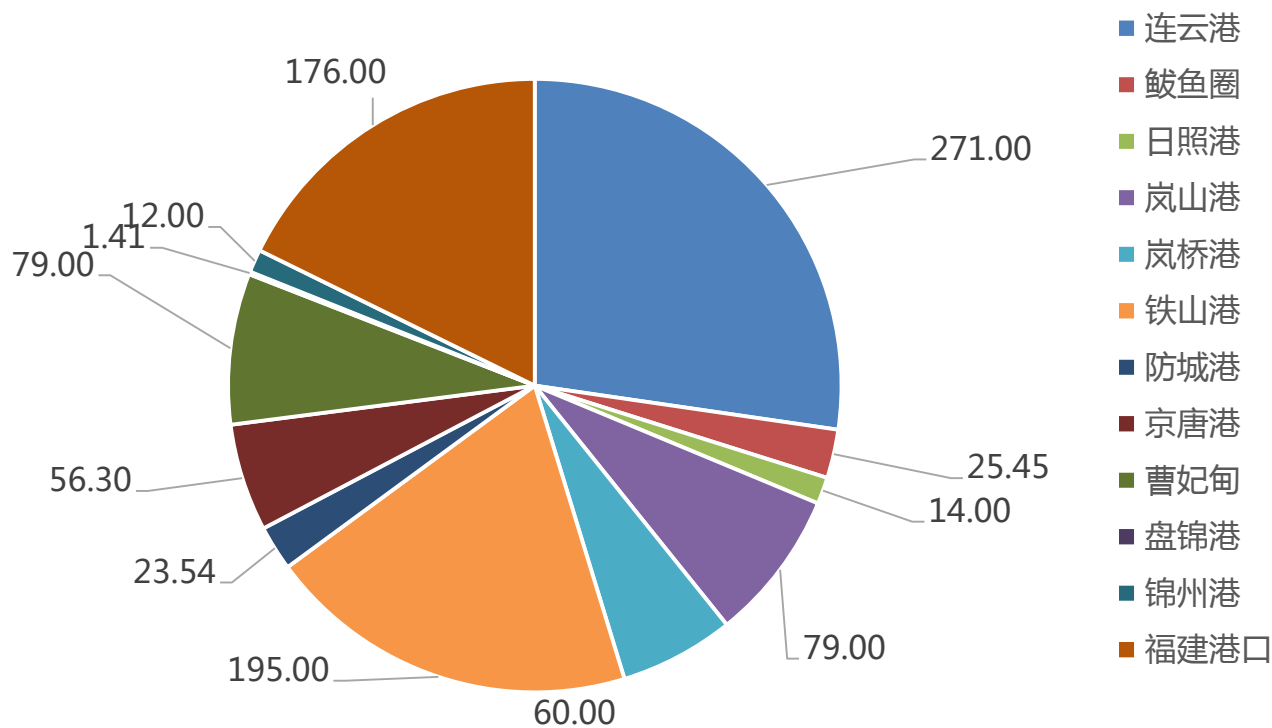
镍矿分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存

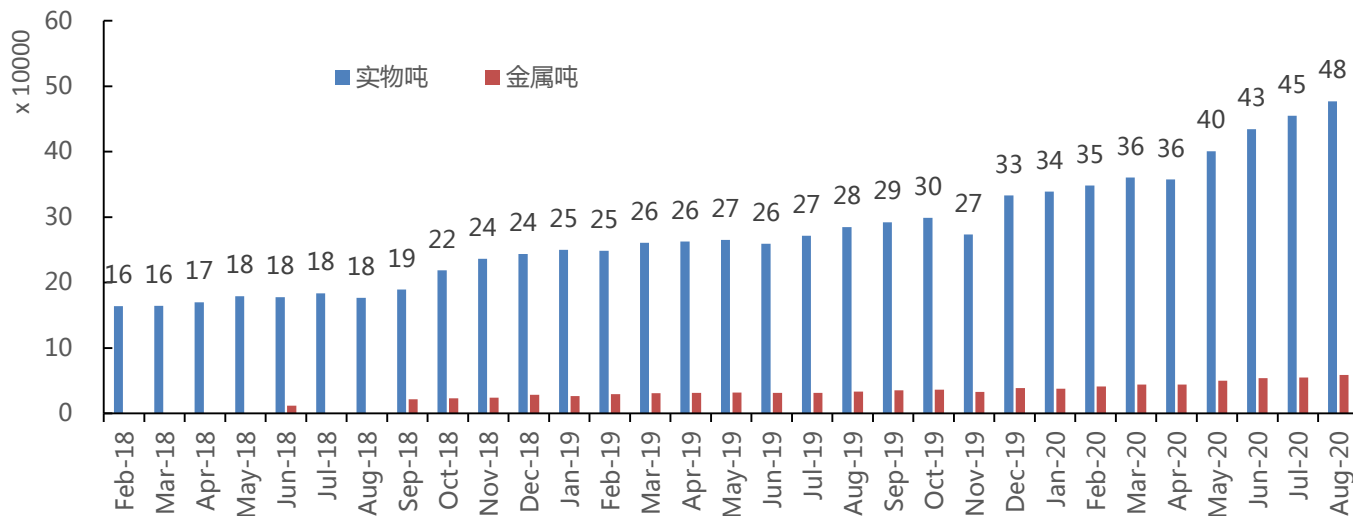
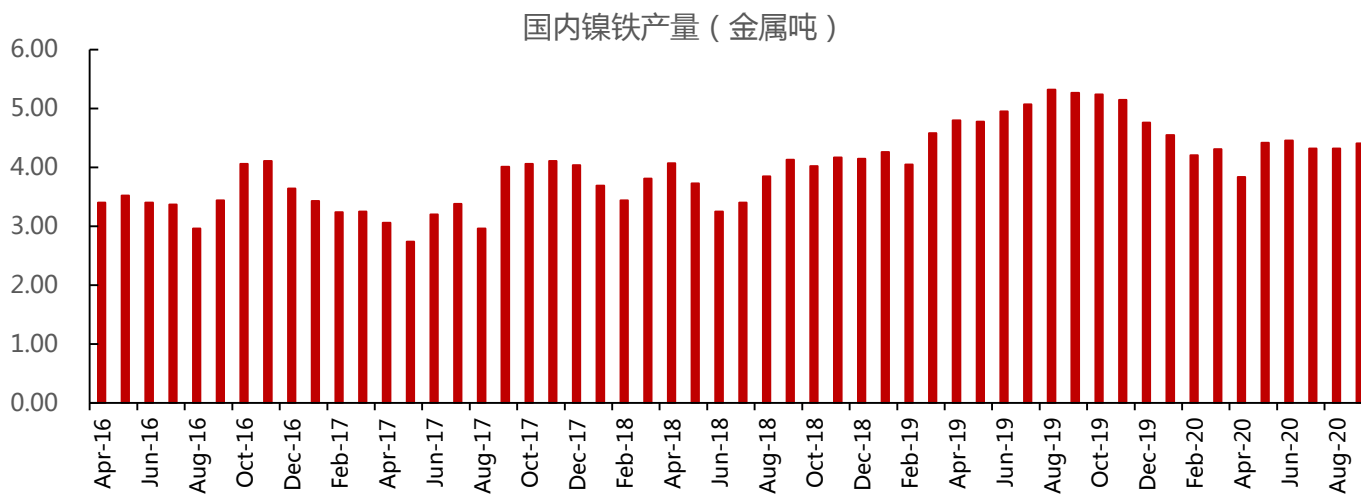




PART 3

镍铁、电解镍分析

镍铁：产量分析



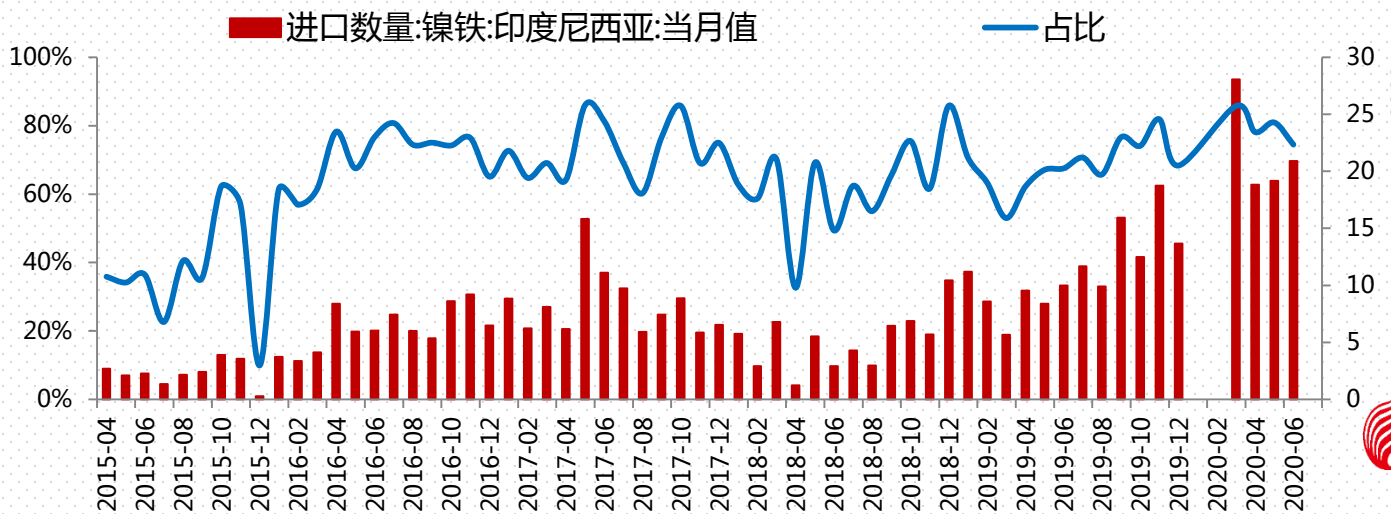
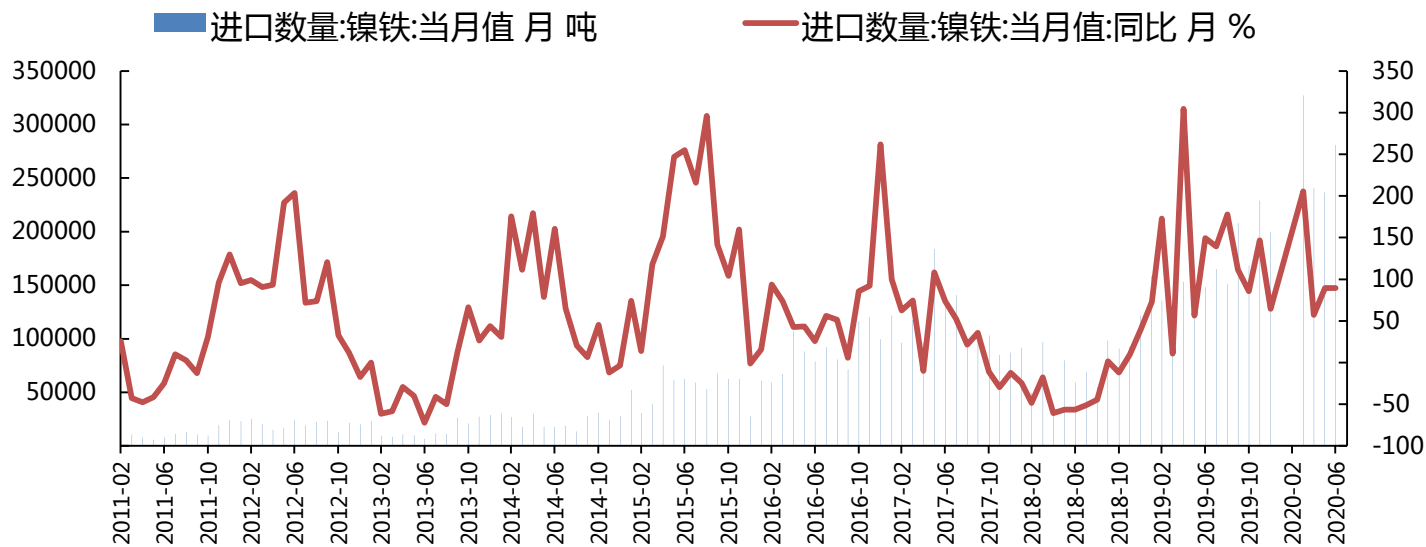
数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

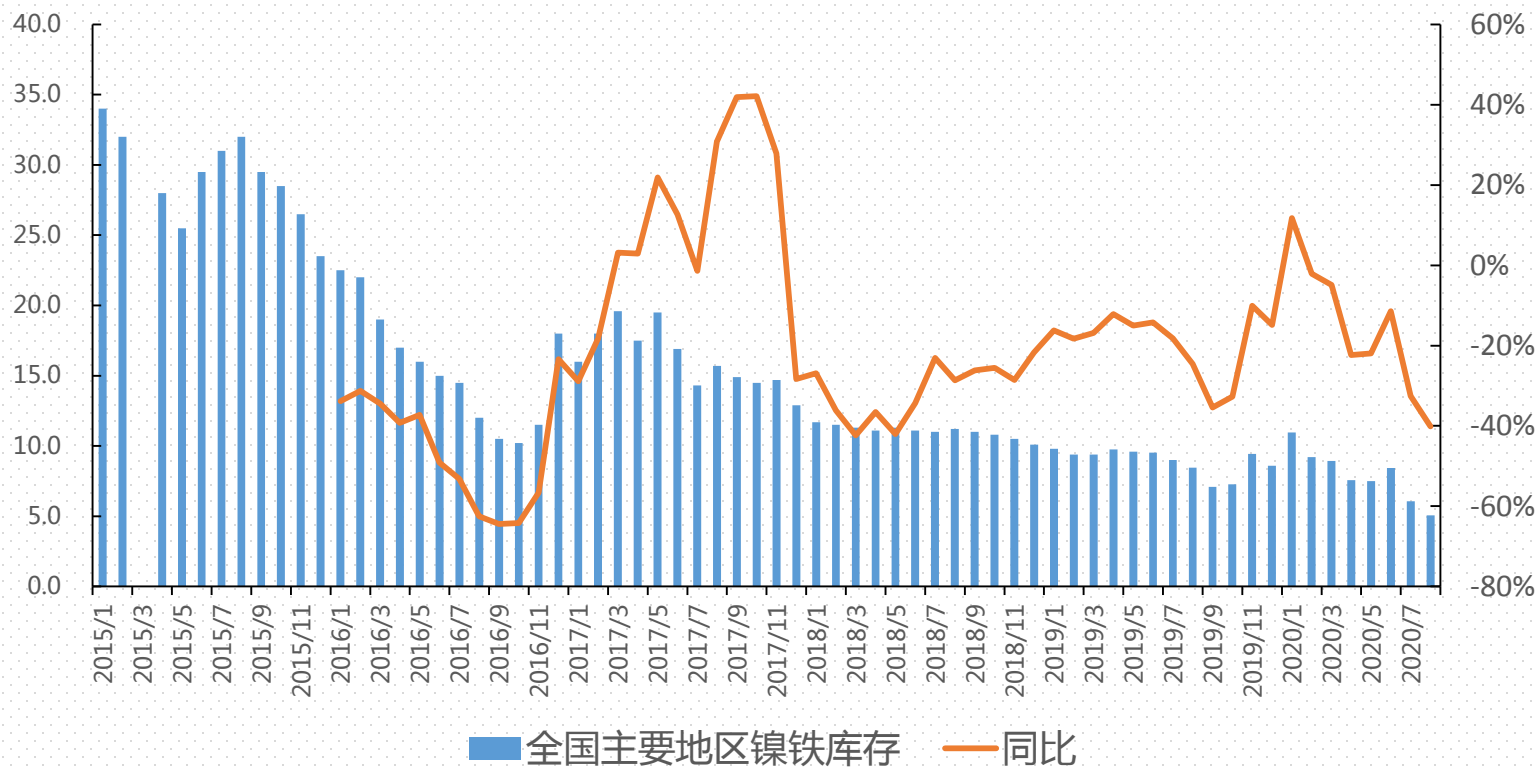
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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

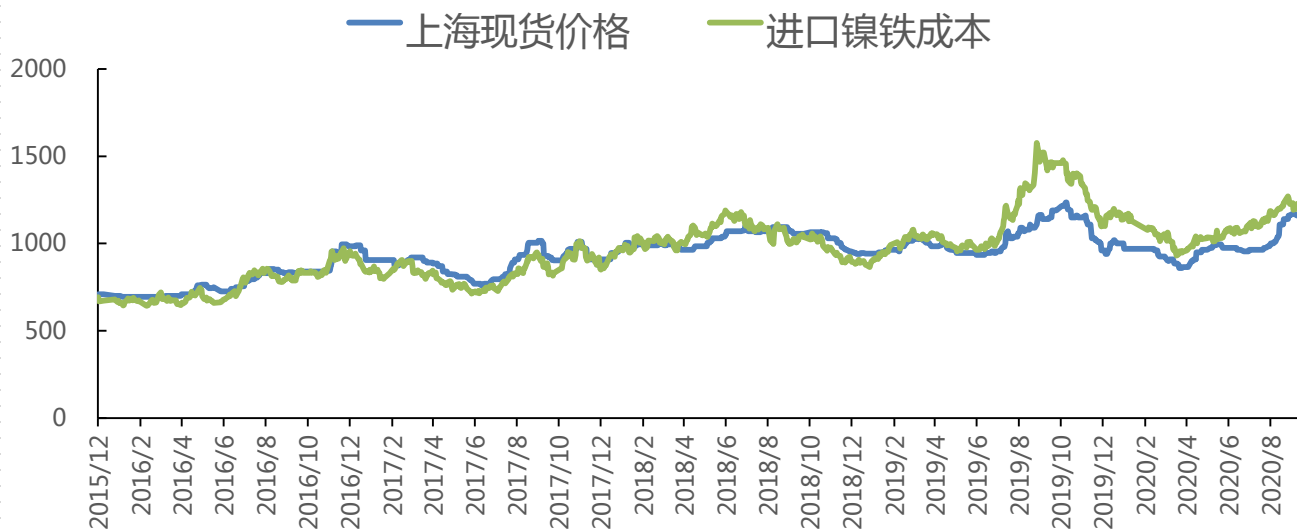
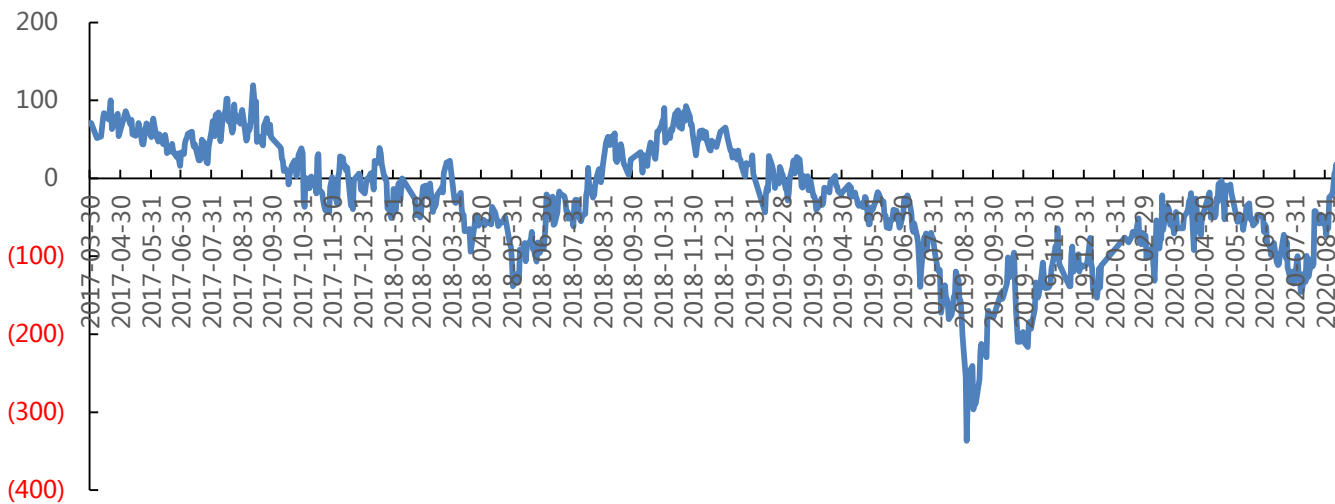


镍铁：库存



镍铁相关价格关系

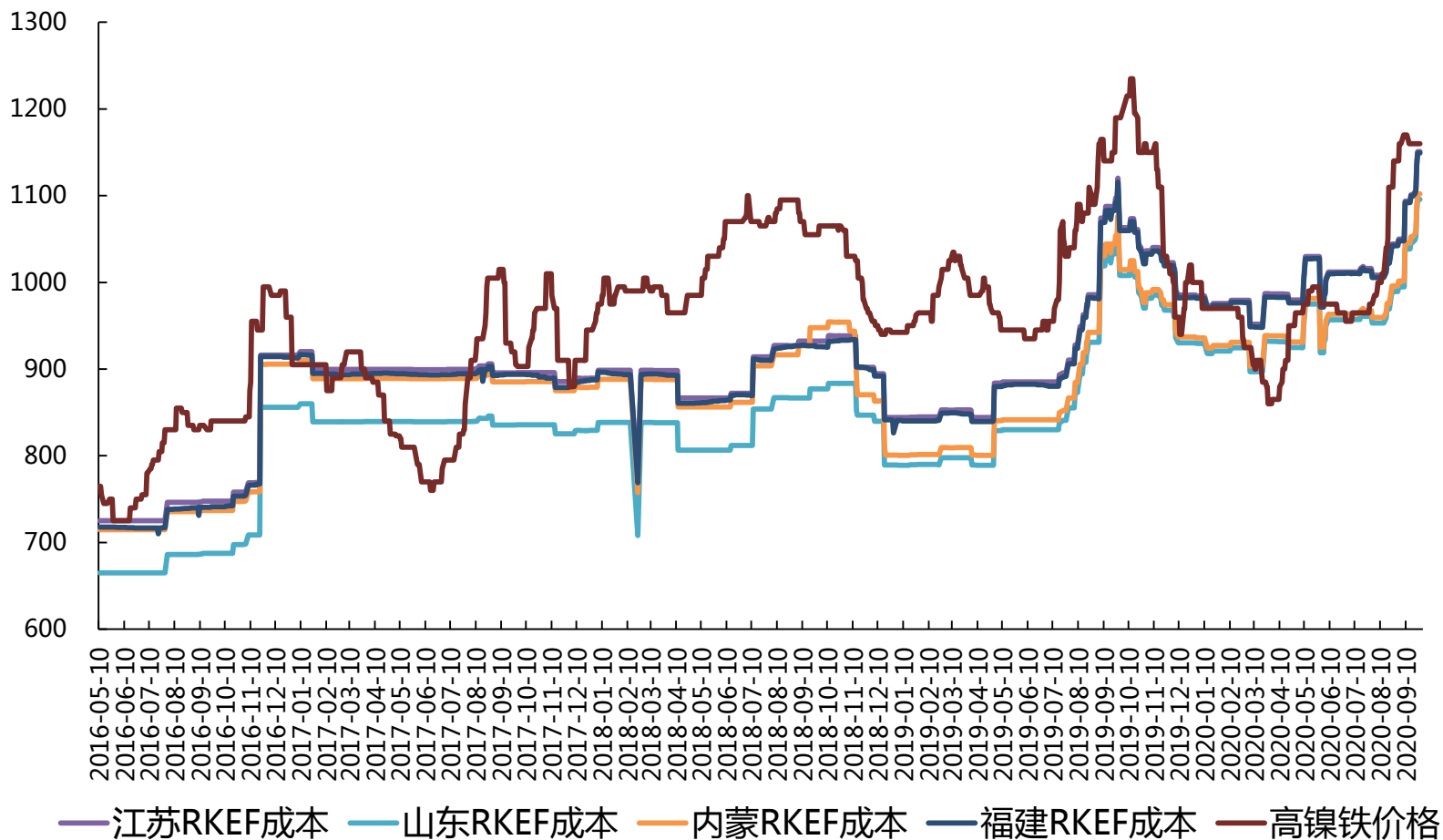
镍铁-电解镍升贴水



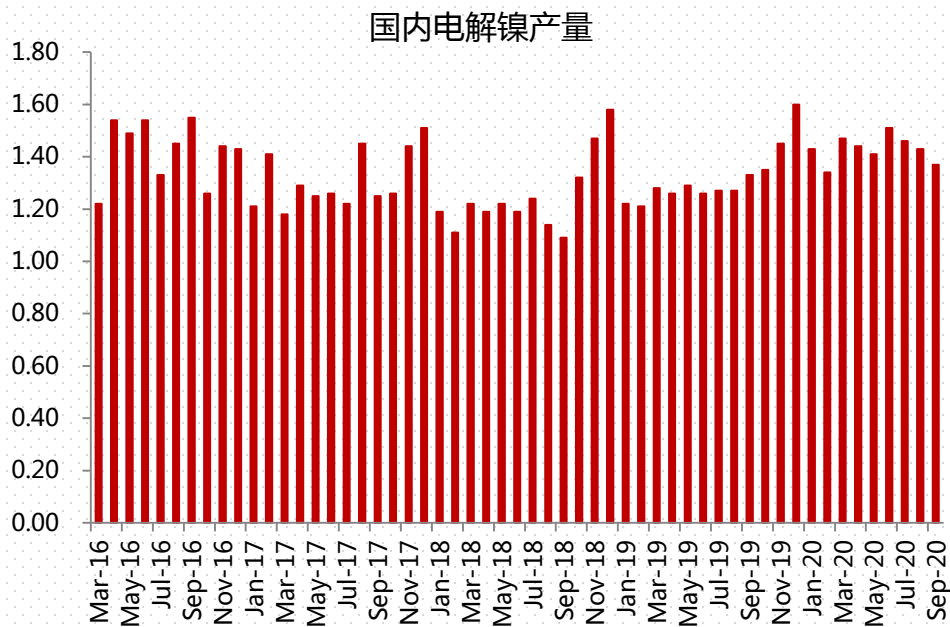
► 镍铁：原料价格

		2020-09-21	2020-09-22	2020-09-23	2020-09-24	2020-09-25	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	69.00	71.50	71.50	71.50	71.50	2.5
	进口镍矿运费	9.244	9.272	9.333	9.427	9.451	0.207
	山东	1,976.00	1,976.00	1,976.00	1,976.00	1,976.00	0.00
	内蒙	1,663.00	1,663.00	1,655.00	1,655.00	1,655.00	-8.00
二级冶金焦	辽宁	1,943.00	1,943.00	1,993.00	1,993.00	1,993.00	50.00
	江苏	1,960.00	1,960.00	1,960.00	1,960.00	1,960.00	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



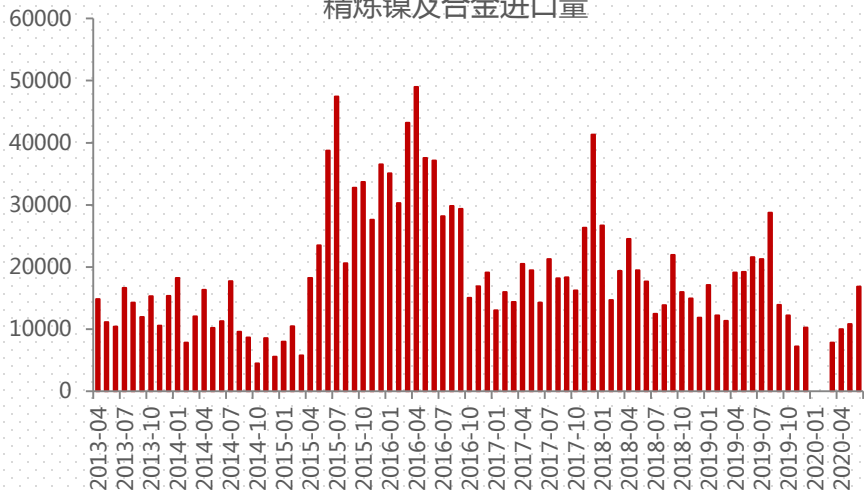
资料来源：SMM

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

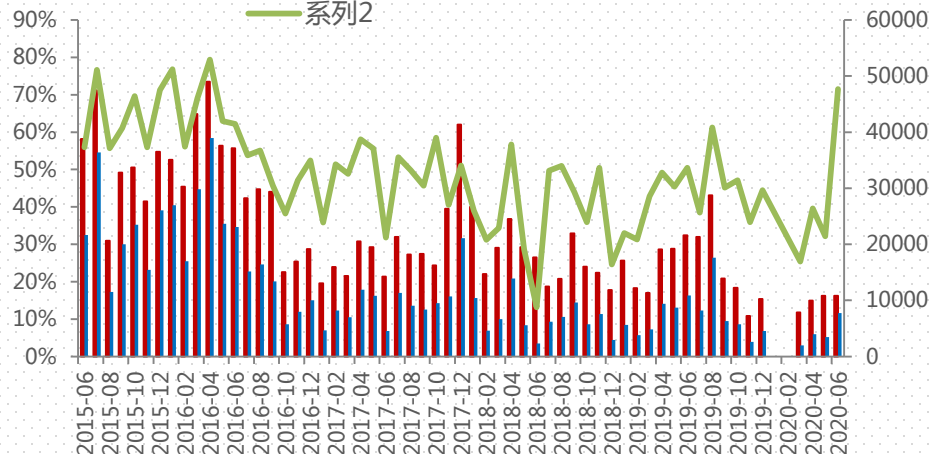
资料来源：Mysteel

电解镍：进口

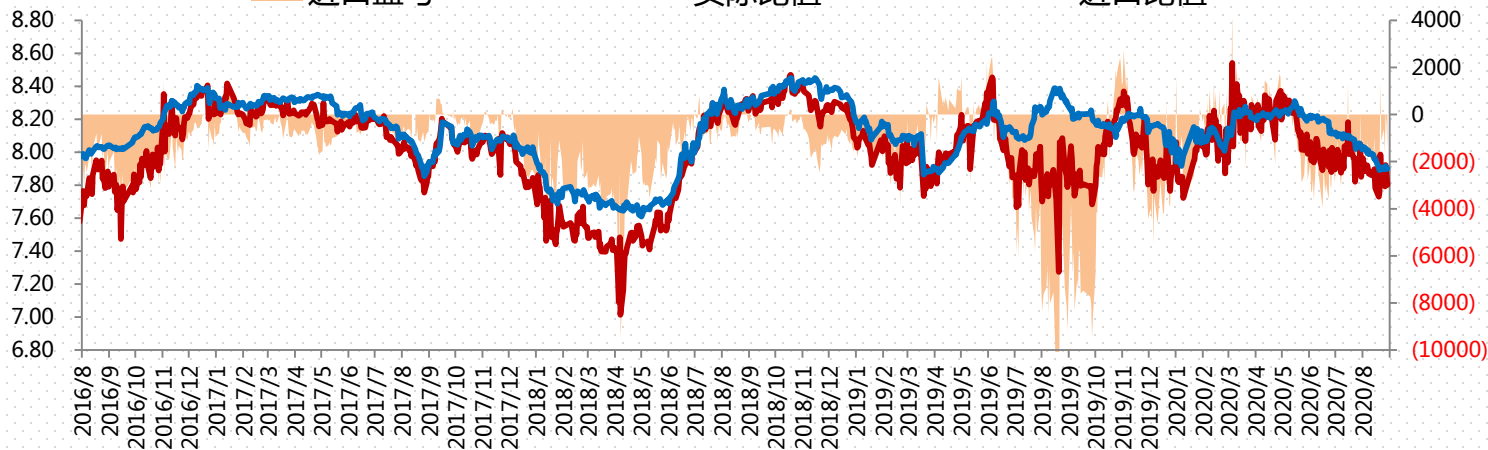
精炼镍及合金进口量



■ 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

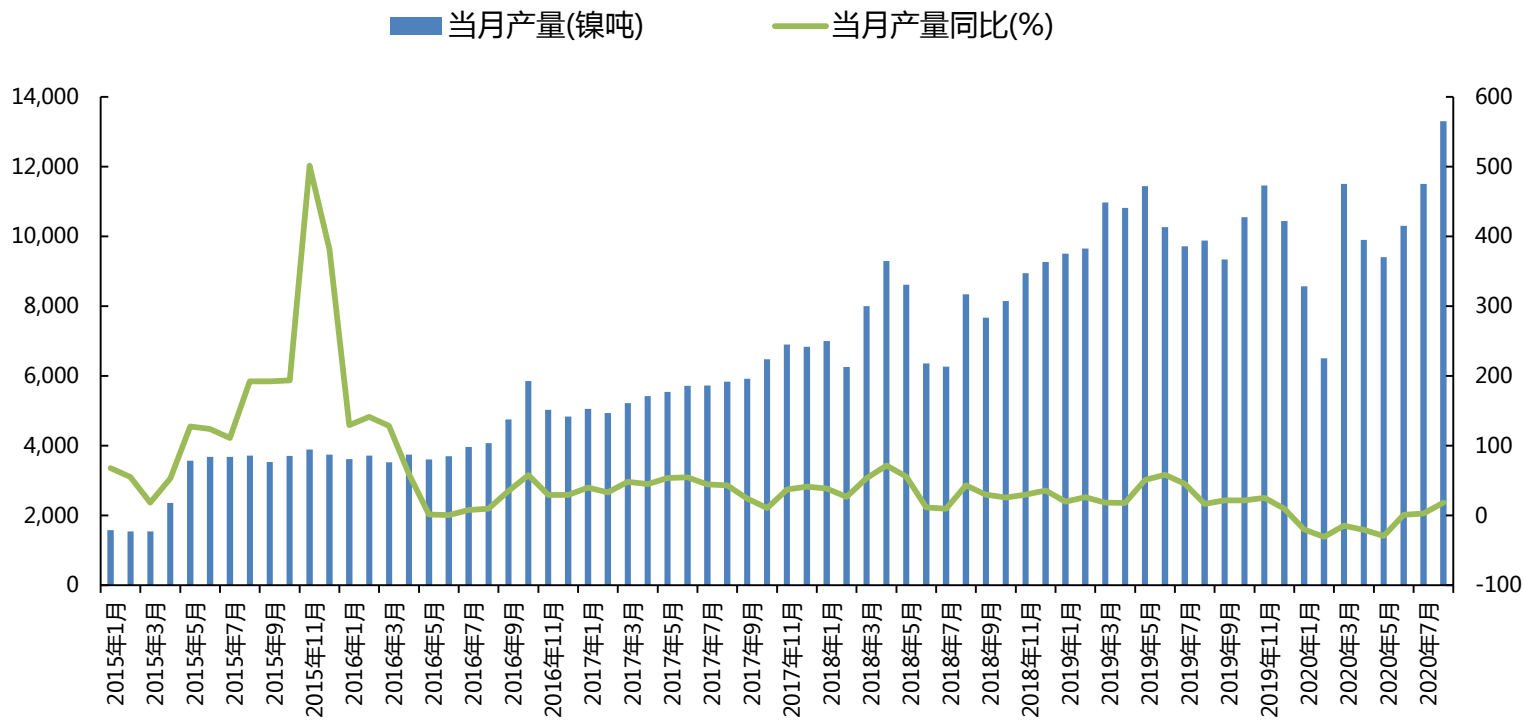




PART 4

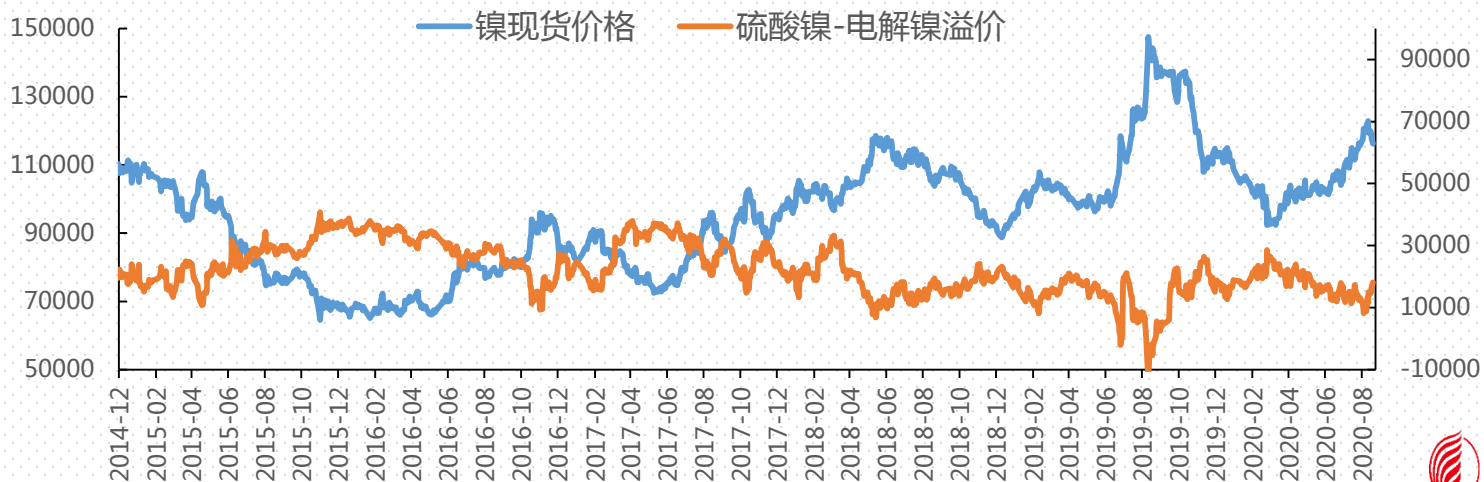
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



资料来源：Wind

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

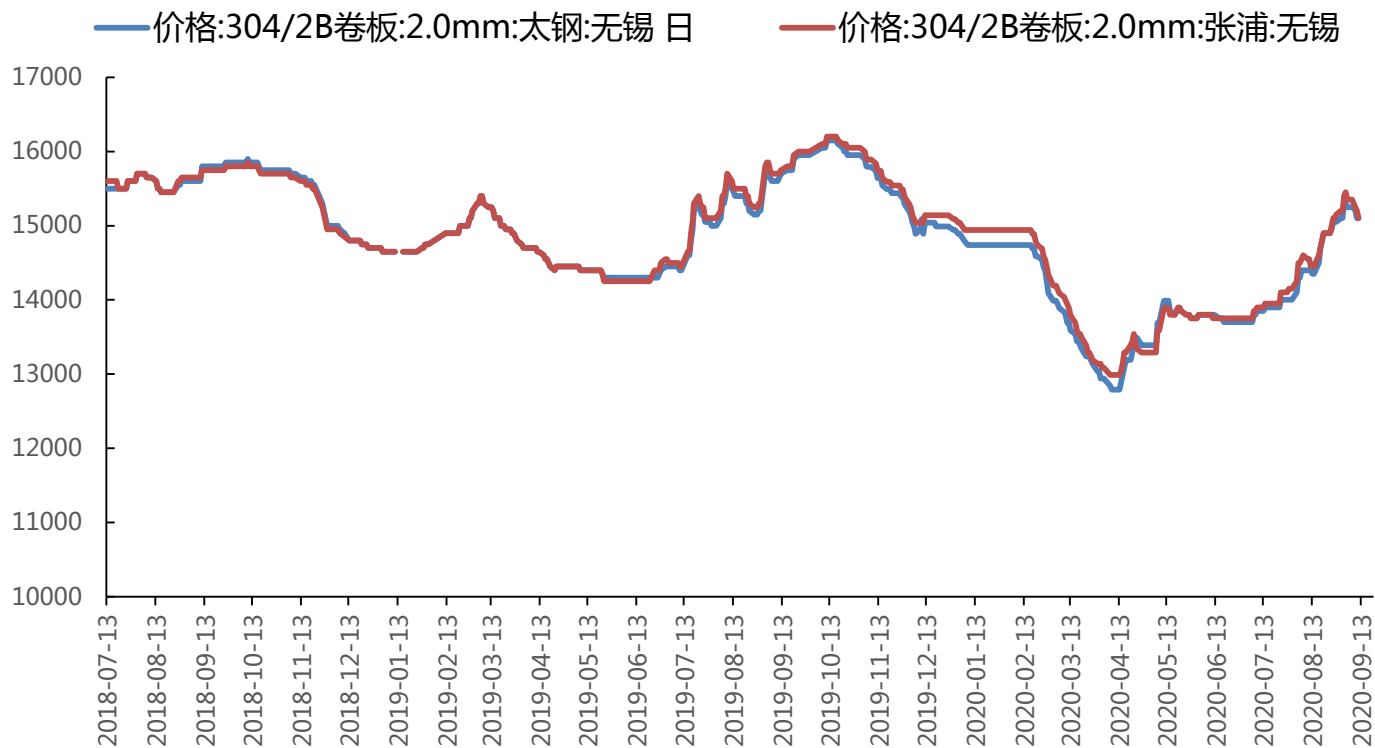




PART 5

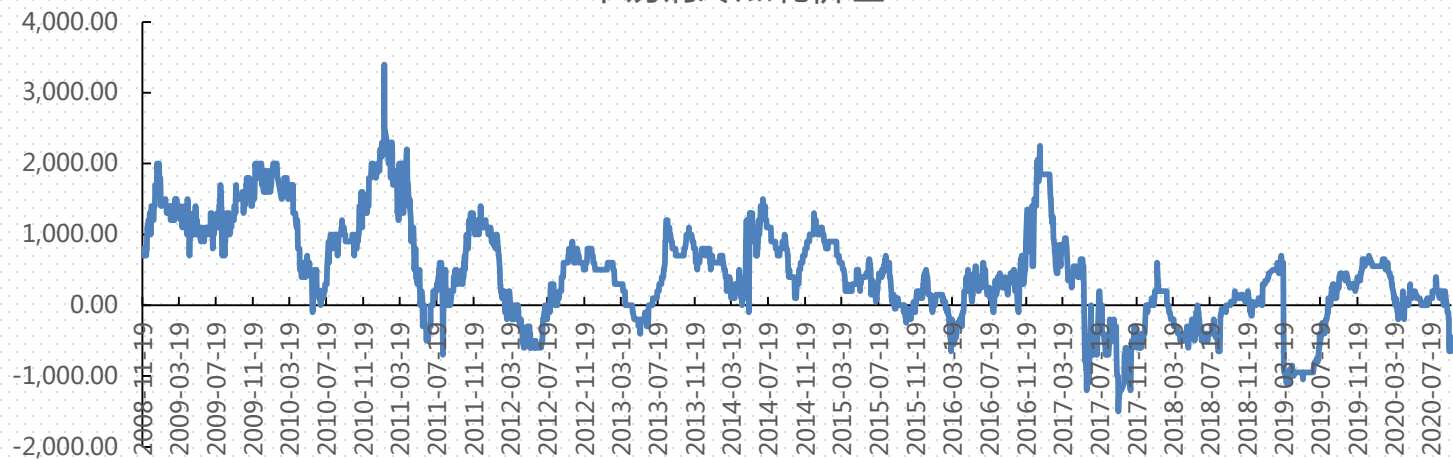
不锈钢分析

▶ 不锈钢价格

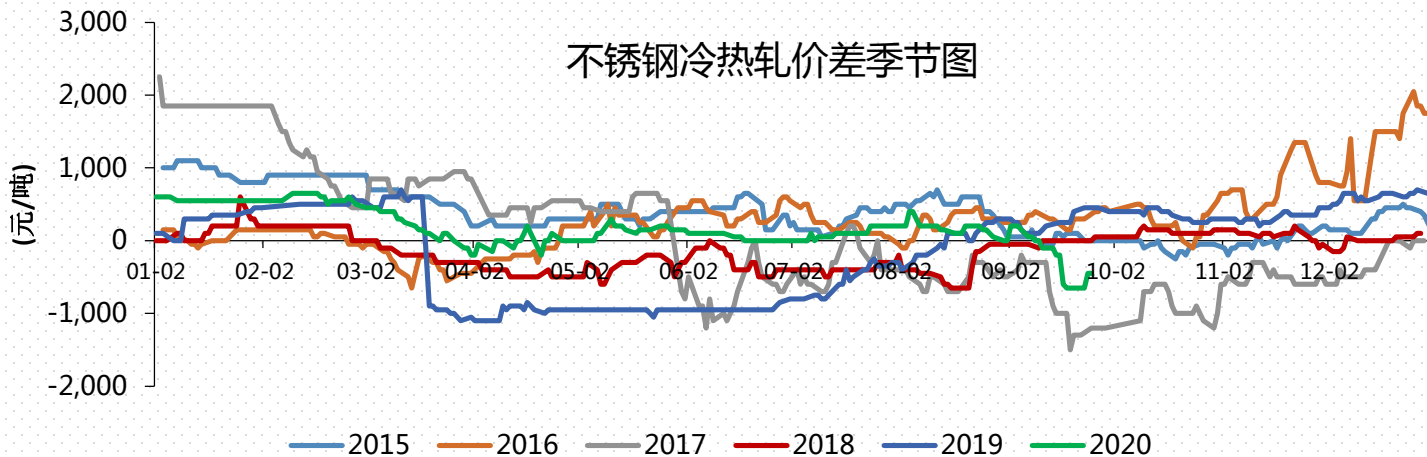


▶ 不锈钢冷热轧价差

不锈钢冷热轧价差

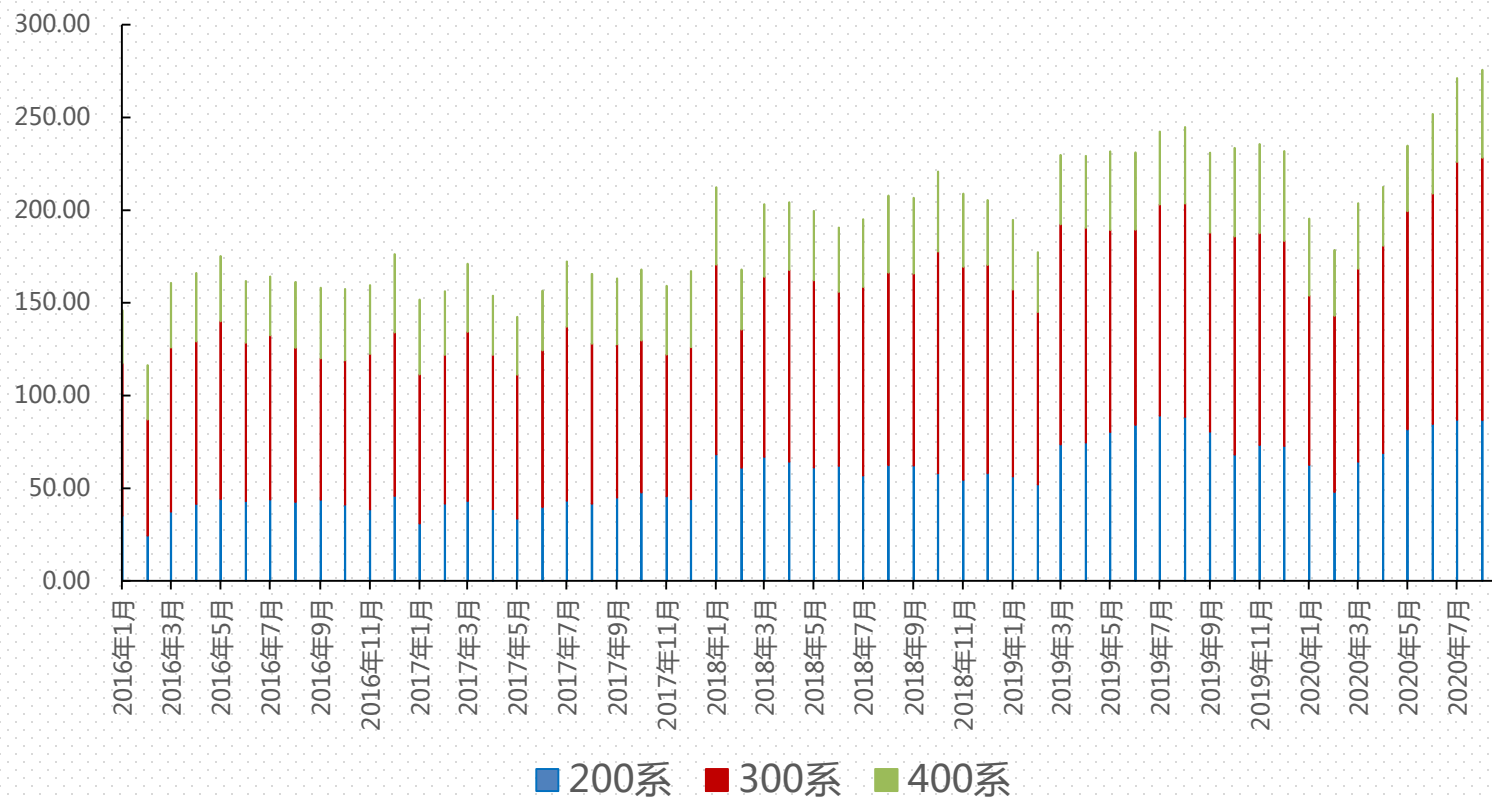


不锈钢冷热轧价差季节图



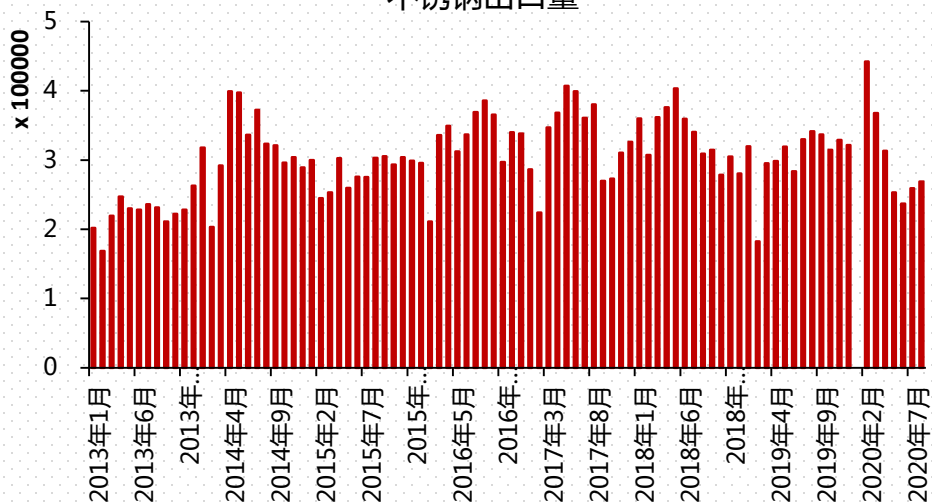
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

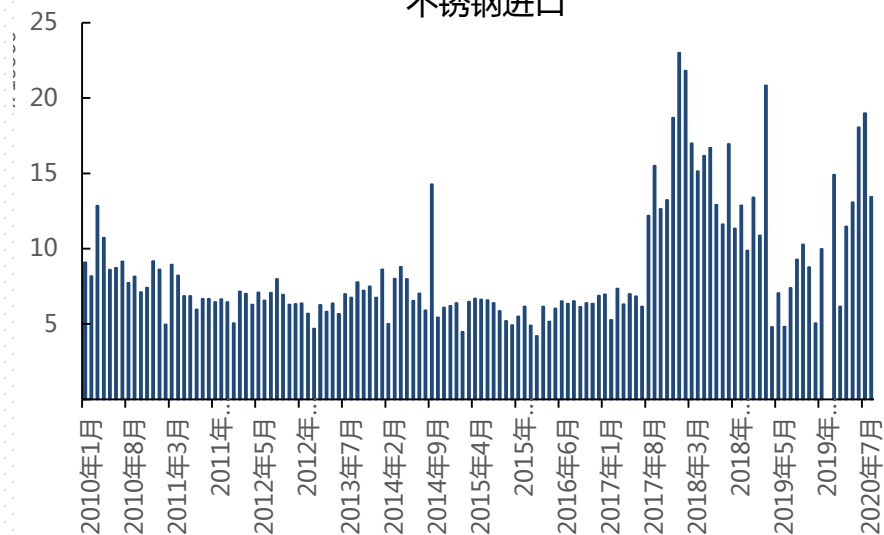


▶ 不锈钢：进出口

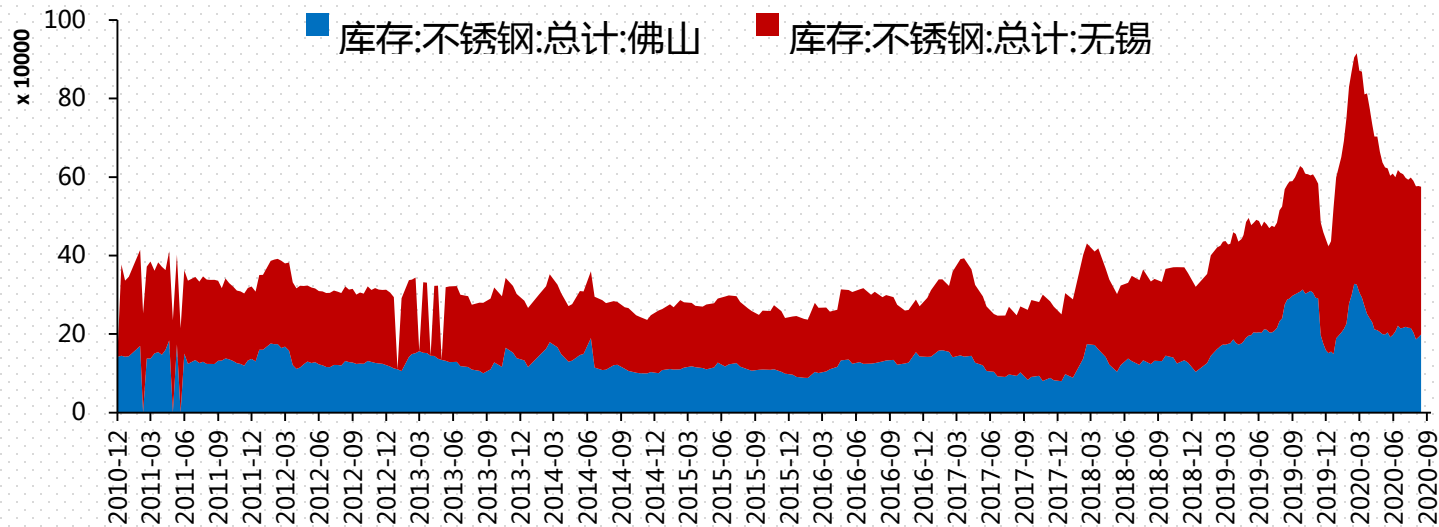
不锈钢出口量



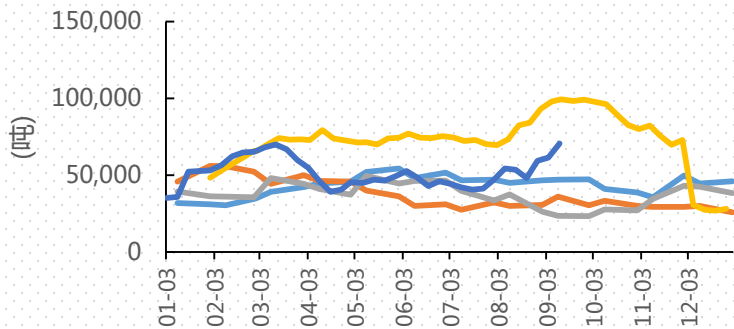
不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存

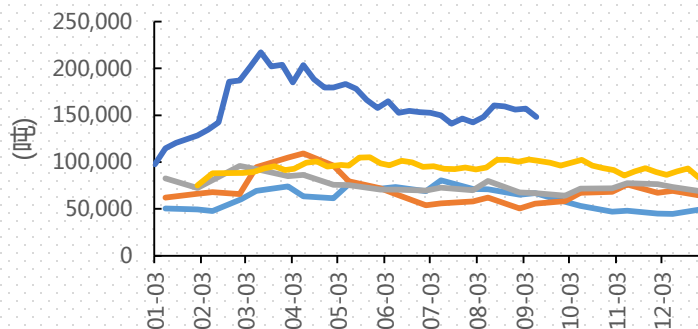


库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山



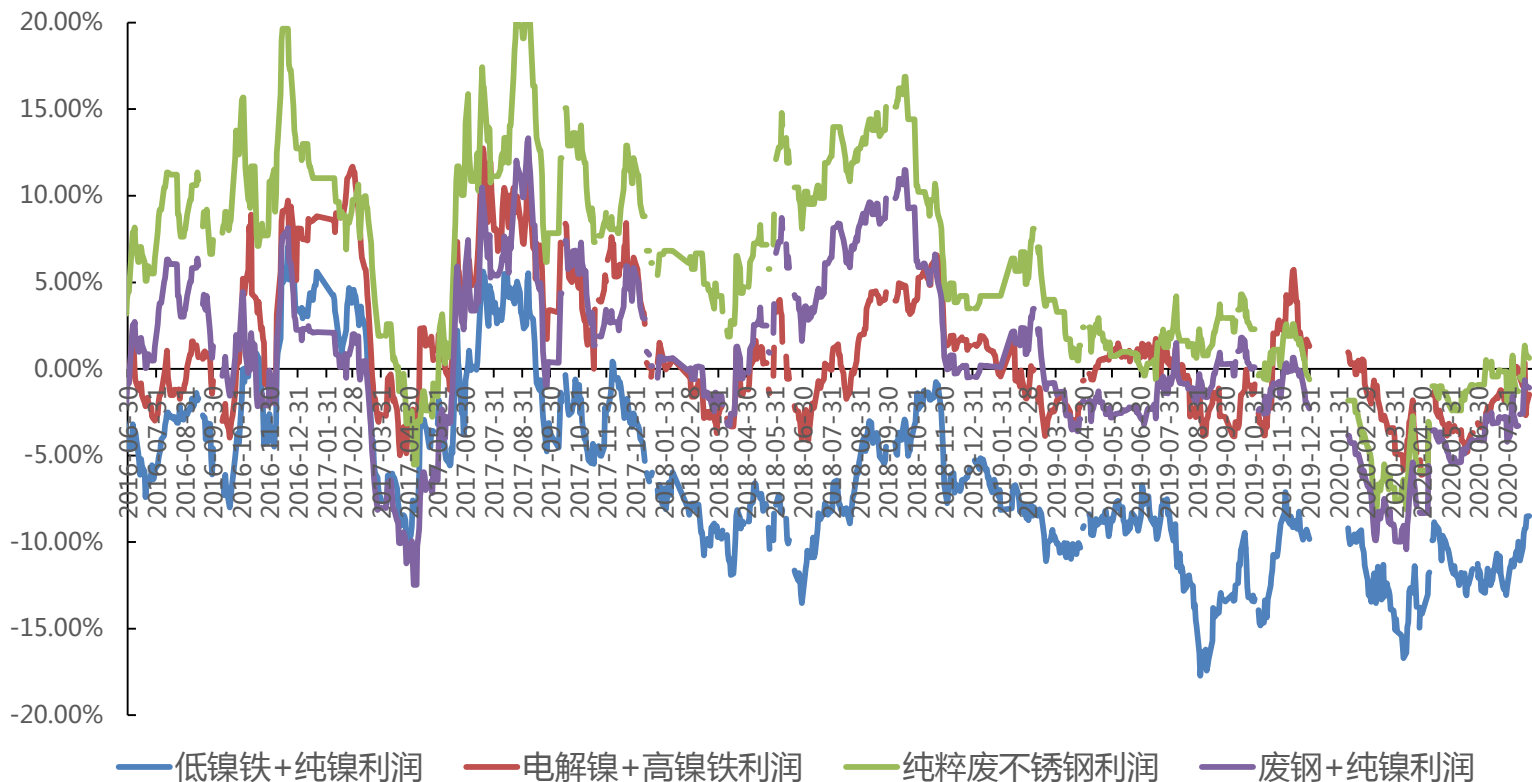
— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

▶ 不锈钢：利润

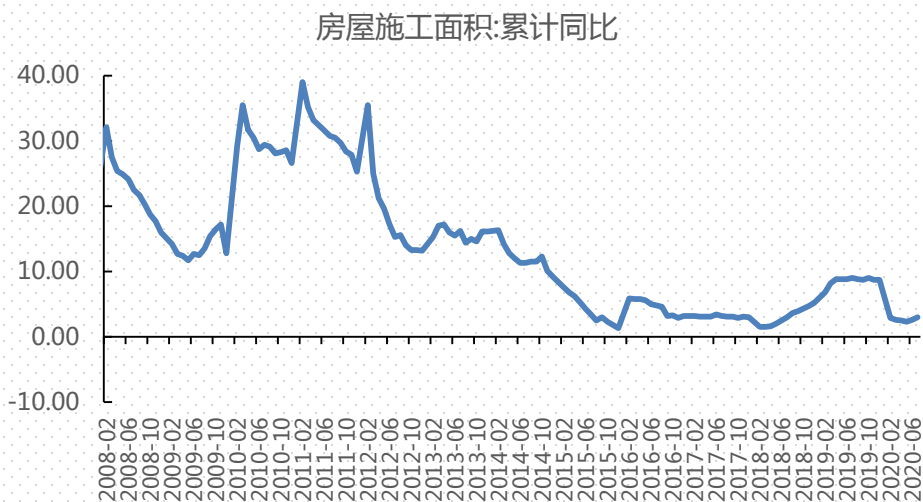
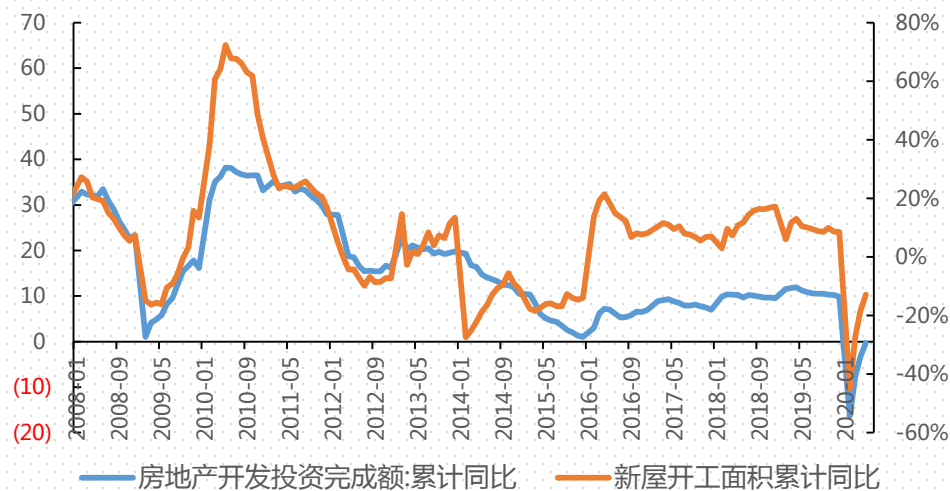




PART 5

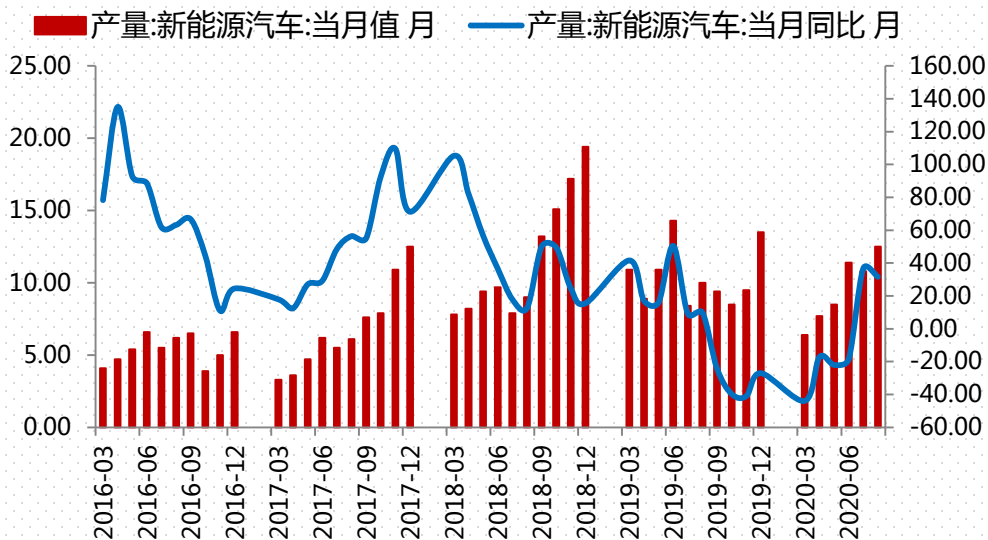
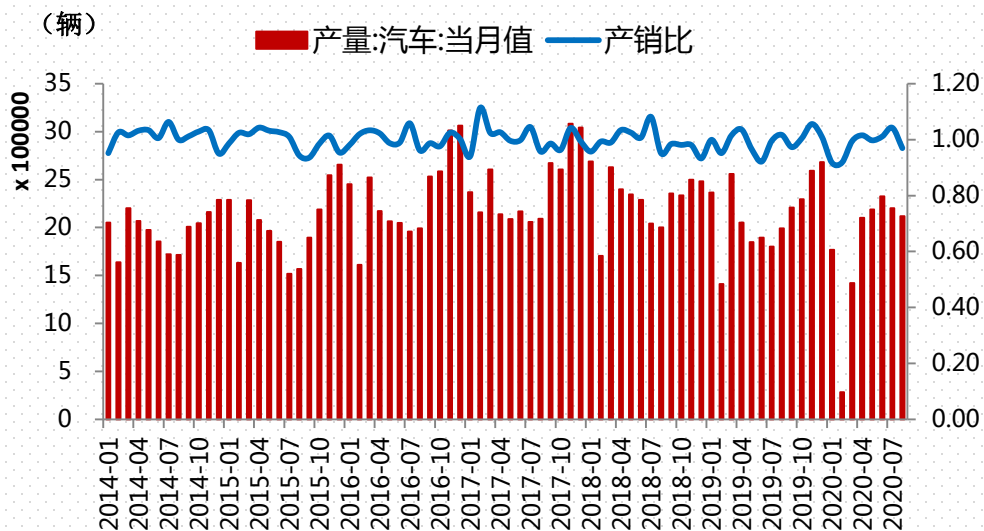
终端消费

▶ 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

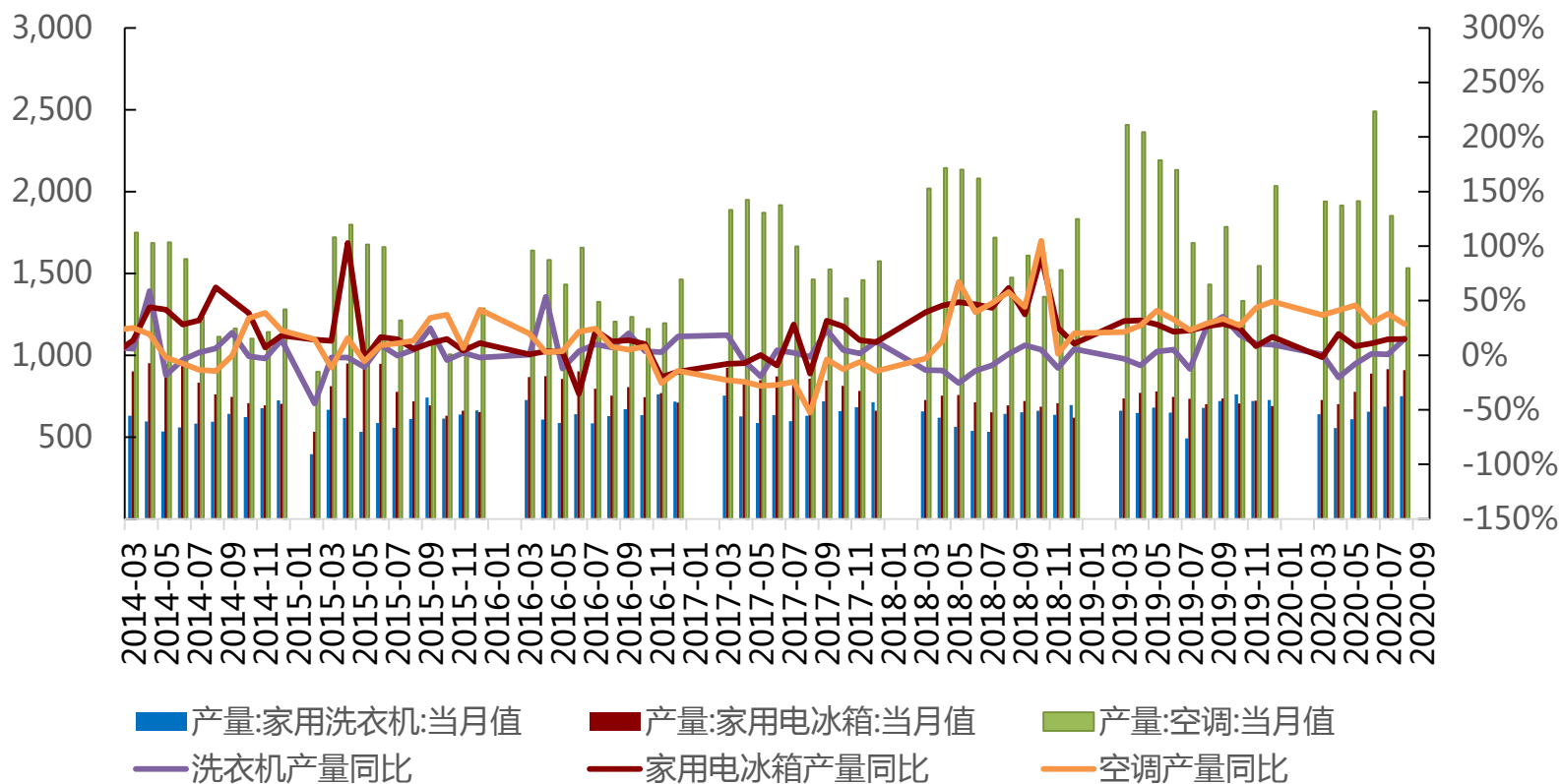
汽车产销量



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

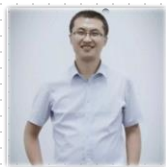
▶ 家电产量

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。