



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) 美联储主席鲍威尔在讲话中暗示美国经济复苏可能要比预期的有所推迟，且疫苗的希望使得市场避险情绪回落，同时美联储资产负债表破7万亿。

(2) OPEC主要产油国利比亚和伊拉克遭遇动荡令油价走高，中东和北非紧张局势加剧阻碍了OPEC关键产油国伊拉克和利比亚的生产及出口。

2、行业热点信息

(1) 世界金属统计局(WBMS)周三公布的月报显示，2020年1-3月，全球镍市供应过剩0.66万吨，2019年全年为短缺1.79万吨。

(2) 国际镍业研究组织(INSO)周三公布的数据显示，3月全球镍市场供应过剩缩窄至14,000吨，上月修15,700吨。今年前三个月，全球镍市场供应过剩45,700吨，2019年同期为短缺16,200吨。

(3) ESDM部的矿产开发和业务总监Yunus Saefulhak表示，他的政党不打算重新开放低品位镍矿的出口，而自2020年1月1日起出口禁令已经加速。

3、产业数据

产量：根据SMM数据，4月全国镍生铁产量环比减少4.49%至3.84万镍吨，同比减少19.91%，产量自19年11月份（产量5.31万镍吨）起逐月降低。分品位看，高镍铁4月产量为3.13万镍吨，环比减少7.33%；低镍铁3月份产量为0.71万镍吨，环比增10.46%；2020年4月全国电解镍产量1.44万吨，环比减7.63%，同比增14.55%；4月中国硫酸镍产量0.99万吨金属量，实物量为4.45万实物吨，环比减6.88%，同比减20.54%，其中，电池级硫酸镍产量为3.91万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.55万实物吨；根据钢联数据，2020年4月中国32家不锈钢钢厂粗钢产量合计222.91万吨，环比增加4.4%，同比减少7.9%。其中200系75.46万吨，环比增加6.7%，同比减少9.7%；300系114.22万吨，环比增加8.2%，同比减少3.9%；400系33.23万吨，环比减少10.8%，同比减少16.1%。

▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，5月全国镍生铁产量预计环比小幅回升，增幅0.46%至3.87万镍吨。其中高镍生铁产量环比增加0.59%至3.15万镍吨。低镍生铁环比增0.87%至0.71万镍吨；5月预计国内电解镍产量1.51万吨。虽然个别企业海外原料受到影响，但国内生产环境向好，且镍价处于反弹势头，国内总产量仍将维持稳定；5月全国硫酸镍产量预计环比上涨4.97%至1.03万金属吨。根据钢联预估，2020年5月中国32家不锈钢钢厂粗钢排产总量预计230.25万吨，环比增加3.3%，同比减少6.9%。其中200系80.4万吨，环比增加6.5%，同比减少10.5%；300系114.7万吨，环比增加0.4%，同比基本持平；400系35.15万吨，环比增加5.8%，同比减少17.9%。

进出口：据海关数据显示，2020年3月份我国镍铁进口量为32.71万吨，同比增加22.99万吨，增幅236.47%。其中，进口印尼镍铁为28.04万吨，同比增加22.6万吨，增幅为415.14%；2020年3月份我国未锻轧的非合金镍进口量为7777吨，环比增加351吨，增幅4.73%，同比减少3689吨，降幅32.17%。3月份出口量为4694万吨，环比增加2363吨，增幅101.37%，同比增加3579吨，增幅320.99%；2020年3月我国不锈钢材进口总量为6.15万吨，同比去年减少14.69万吨，降幅70.49%。出口总量为36.79万吨，同比去年增加7.28万吨，增幅24.68%。

库存情况：LME镍库存周内增加6吨至233850吨；SHFE下降688吨，至26799吨；保税区库存1.28万吨，较上周减少1200吨。无锡、佛山两地不锈钢社会库存下跌2.39%至51.14万吨。

原料情况：据海关数据显示，2020年4月份中国镍矿进口总量为135.91万吨，较3月份减少8.71万吨，环比下降6%，同比减少70.2%，其中来自菲律宾进口量为108.8万吨，环比上涨11.6%，同比减少54.8%，来自新喀的进口量为12.53万吨，环比增5.5%，危地马拉本月进口量为1.59万吨，2020年累计进口量6.82万吨，19年全年无进口。根据Mysteel数据，全国镍矿港口库存总量为965.22万湿吨，较上周增加34.96万湿吨，增幅3.76%。

冶炼利润：高镍铁价格继续走强，但由于周内镍矿价格上涨，前期镍铁企业利润修复后再次收窄，RKEF工艺维持在略有利润水平；不锈钢维持震荡走势，钢厂利润修复后，全国平均水平维持在略有亏损状态。

现货市场：周内LME市场库存趋稳，镍现货贴水幅度略有扩大，周内平均贴水66.69美金，上一周平均贴水65.35美金；美金货CIF报价150美金，较前期下跌15美金，周内美金货进口盈利窗口持续打开，部分保税库存进入国内。国内现货市场金川、俄镍升贴水稳定，周内镍价波动加大，前半周在国内两会的乐观预期影响下大幅走强，周四夜盘起镍价大幅回落，周内现货市场观望情绪浓厚，多按需采购；周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存继续下跌，跌幅较前期趋缓，钢厂利润修复压力减缓后减产意愿降低，5月排产增加，海外市场受疫情影响消费较弱效应显现，后期不锈钢库存将持续趋缓。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，全球范围内市场焦点集中在疫情对于各个经济体的影响，国内两会未出现超预期政策；产业层面，LME市场库存持续稳定，周内进口盈利窗口时有打开，保税货源进入国内，国内现货市场货源充裕；国内镍矿偏紧，价格坚挺；周内镍铁价格继续反弹，由于镍矿价格上涨，镍铁企业利润在前期得到修复后收窄；需求端不锈钢市场由于钢厂利润修复，压力缓解，减产动力不足，5月钢厂排产增加，不锈钢用镍对镍价形成支撑；周内前半周在国内两会的乐观预期下大幅走强，周四夜盘收盘镍价乌龙走势，周五政府工作报告高出炉显示无超预期政策，市场回落。后期我们认为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的效应将逐渐显现（周内镍矿港口库存数据显示回升），叠加印尼方面新增镍铁项目按部就班投产，同时下游备货前移叠加海外消费尚未恢复造成实际需求放缓，镍价上行动力不足。

不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存周内续跌，前期价格企稳反弹，钢厂利润修复，前期下游补库较多，目前受到疫情海外订单下滑以及国内社会库存降幅趋缓给不锈钢市场带来的打压，不锈钢价格受到打压，震荡下行。

【投资策略】：宏观叠加产业，镍价短期内偏弱震荡概率较大；同时关注进口盈利窗口打开带来的操作机会。

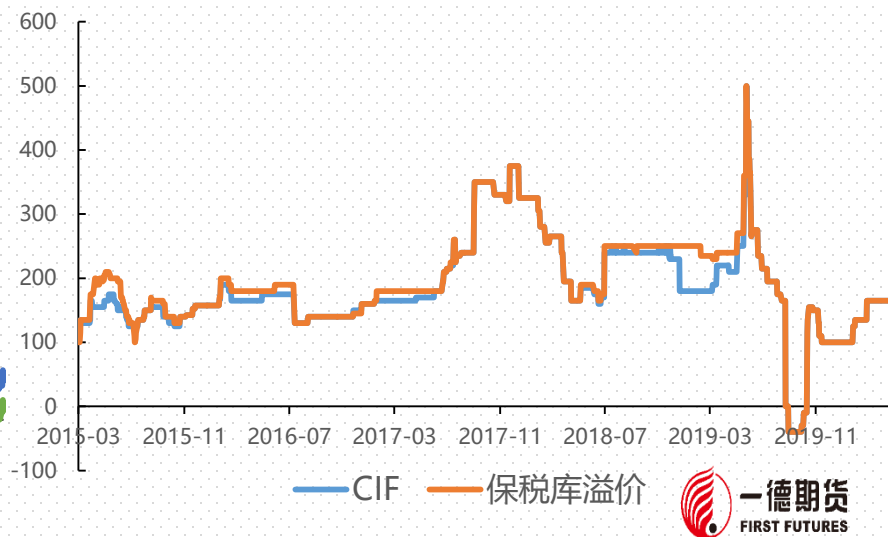
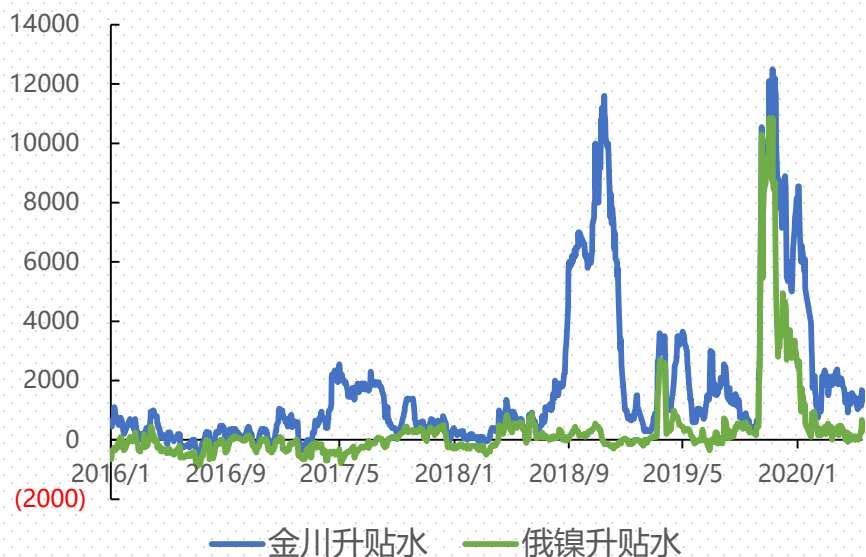
▶ 重要数据一览

	2020/5/15	2020/5/22	周变动
电解镍	100350	100900	550
金川镍	100950	101400	450
俄镍	99750	100400	650
高镍铁	990.00	995.00	5
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	233,844.00	233,850.00	6
SHFE库存	27,487.00	26,799.00	-688
保税区库存	1.40	1.28	-0.12
电解镍-高镍铁	1350	1400	50
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-22.72	-29.65	-7

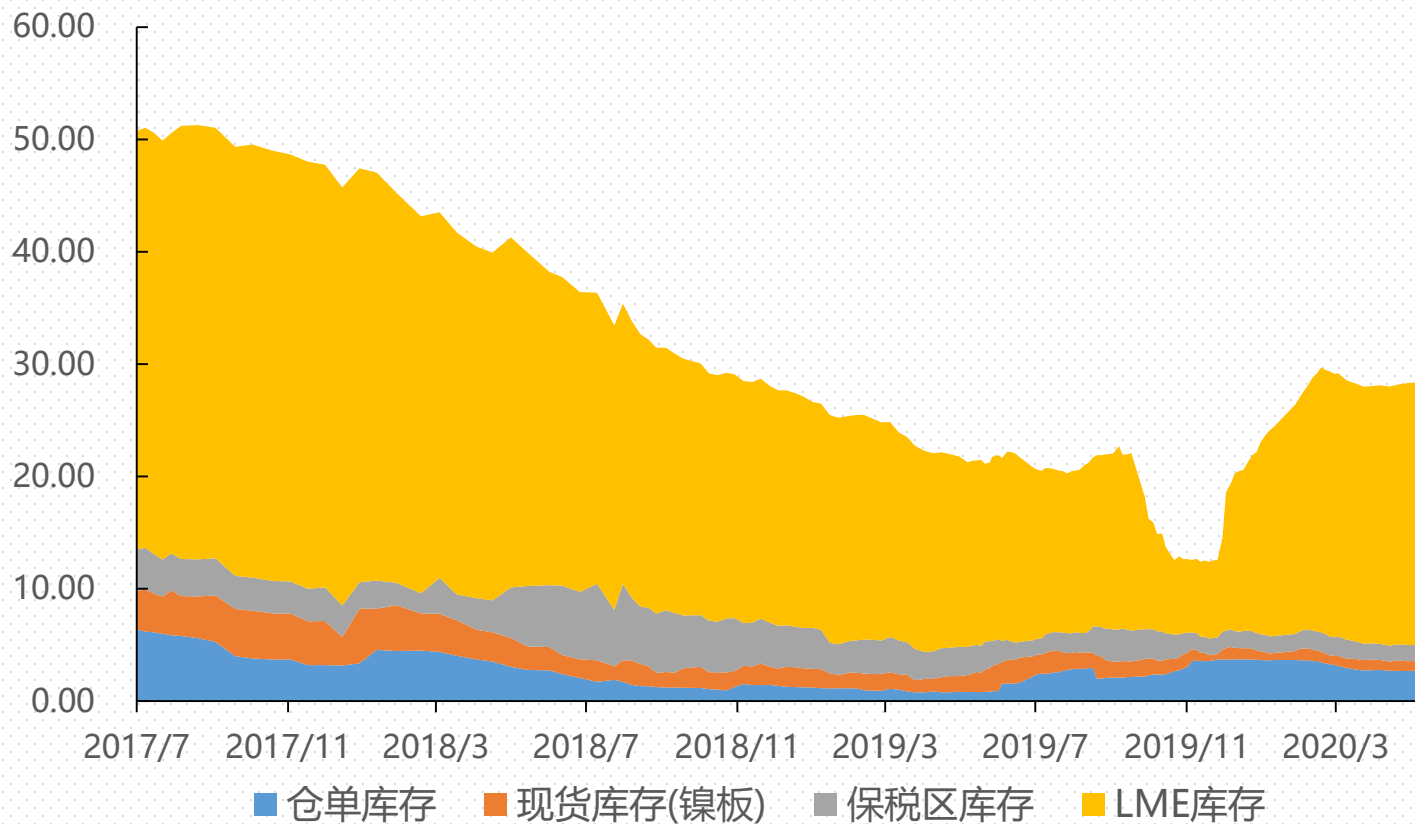
▶ 现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2020/5/18	99200-100700	99950	-400
2020/5/19	101600-103100	102350	2400
2020/5/20	102600-103500	103050	700
2020/5/21	104750-105650	105200	2150
2020/5/22	100400-101400	100900	-4300

	无锡市场金川、俄镍升贴水			
	金川镍升贴水:最大值	金川镍升贴水:最小值	俄镍升贴水:最大值	俄镍升贴水:最小值
2020/5/18	1450	1400	250	150
2020/5/19	1400	1350	300	250
2020/5/20	1300	1000	300	200
2020/5/21	1800	1550	700	650
2020/5/22	1400	1200	400	200

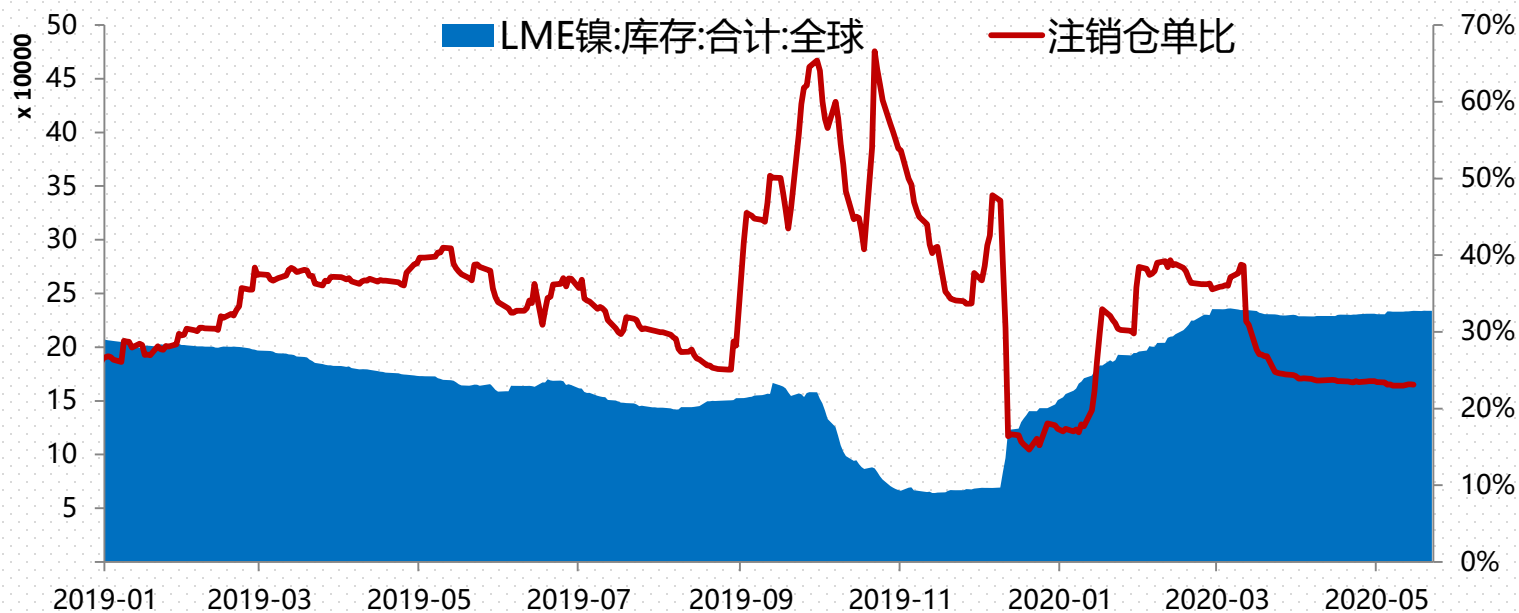


► 库存与仓单



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
2020-05-18	3,972.00	0.00	275.00	17,657.00	3,064.00	7,621.00	156.00	204.00	30.00
2020-05-19	3,772.00	0.00	275.00	17,340.00	2,998.00	7,567.00	156.00	204.00	30.00
2020-05-20	3,772.00	0.00	275.00	17,269.00	2,992.00	7,567.00	156.00	204.00	30.00
2020-05-21	3,760.00	0.00	275.00	17,150.00	2,962.00	7,537.00	156.00	204.00	30.00
2020-05-22	3,753.00	0.00	275.00	17,237.00	2,926.00	7,483.00	156.00	204.00	30.00
变动	-19.00	0.00	0.00	-103.00	-72.00	-84.00	0.00	0.00	0.00

► 持仓分析

分析日期

2020/5/22

期货合约

ni2007.shf

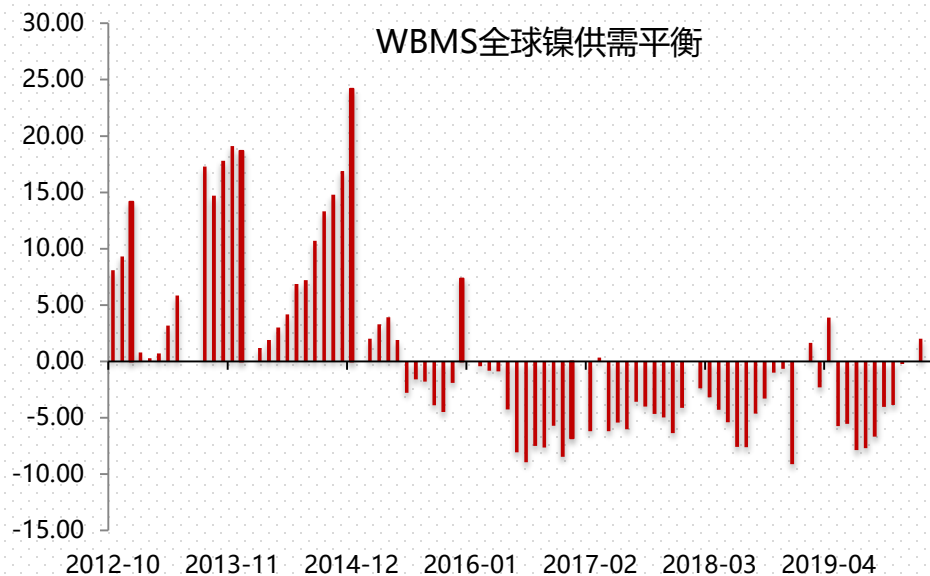
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	永安期货	6484	-2545	中信期货	8713	-5694
2	华泰期货	3279	-3807	国贸期货	5025	-1671
3	宏源期货	3269	-403	广发期货	4899	-3129
4	东亚期货	3151	2029	新湖期货	3750	-630
5	广发期货	3107	-896	南华期货	3456	-1389
6	东证期货	3075	-1702	海通期货	3407	-179
7	银河期货	2937	-393	五矿经易	3246	-97
8	中信期货	2697	-952	银河期货	2796	-90
9	海通期货	2337	-1192	中粮期货	2186	-1192
10	方正中期	1719	-927	国泰君安	1897	-222
11	南华期货	1662	-393	永安期货	1695	-1390
12	浙商期货	1608	175	大有期货	1540	-107
13	国信期货	1512	512	东证期货	1532	-114
14	国联期货	1487	798	信达期货	1503	-253
15	国泰君安	1466	-2785	一德期货	1271	-855
16	招商期货	1464	-1458	建信期货	1244	-2765
17	上海大陆	1378	-1495	国富期货	1157	-169
18	中国国际	1249	-117	上海中期	1134	-540
19	首创期货	1212	-145	兴证期货	961	629
20	光大期货	1192	-1128	山金期货	932	850
合计		46285	-16824		52344	-19007



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
2020-02	186600	173200	13400
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
2017-12	181600	194000	-12400
2017-11	183400	191800	-8400.00
2017-10	182700	192400	-9700.00
2017-09	181400	187400	-6000.00
2017-08	176800	183500	-6700.00
2017-07	177800	182500	-4700.00
2017-06	170200	170600	-400.00
2017-05	167800	170000	-2200.00

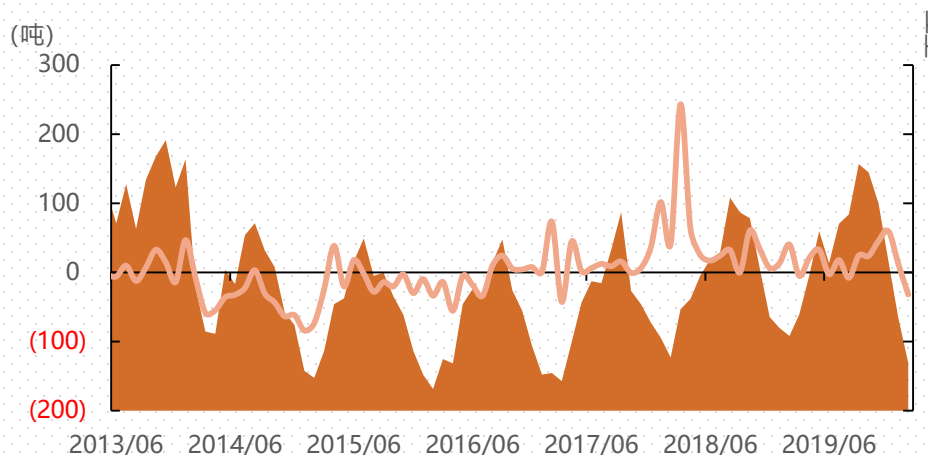
资料来源: INSG



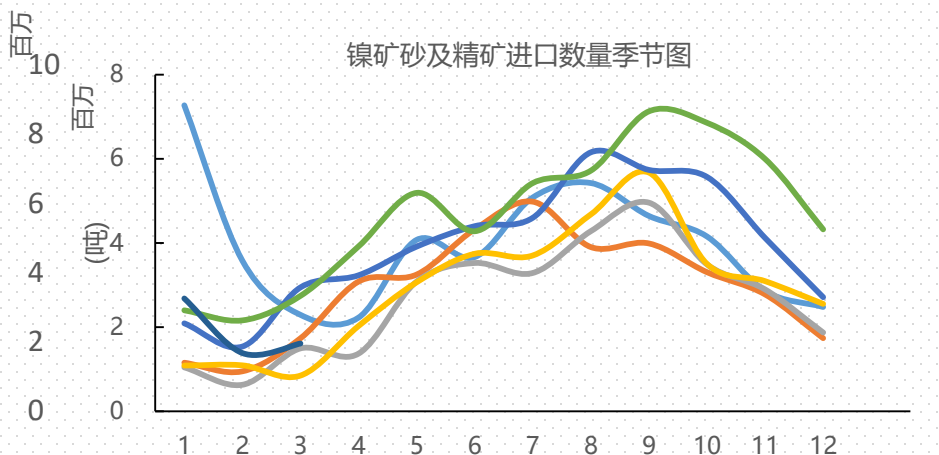
PART 2

上游分析

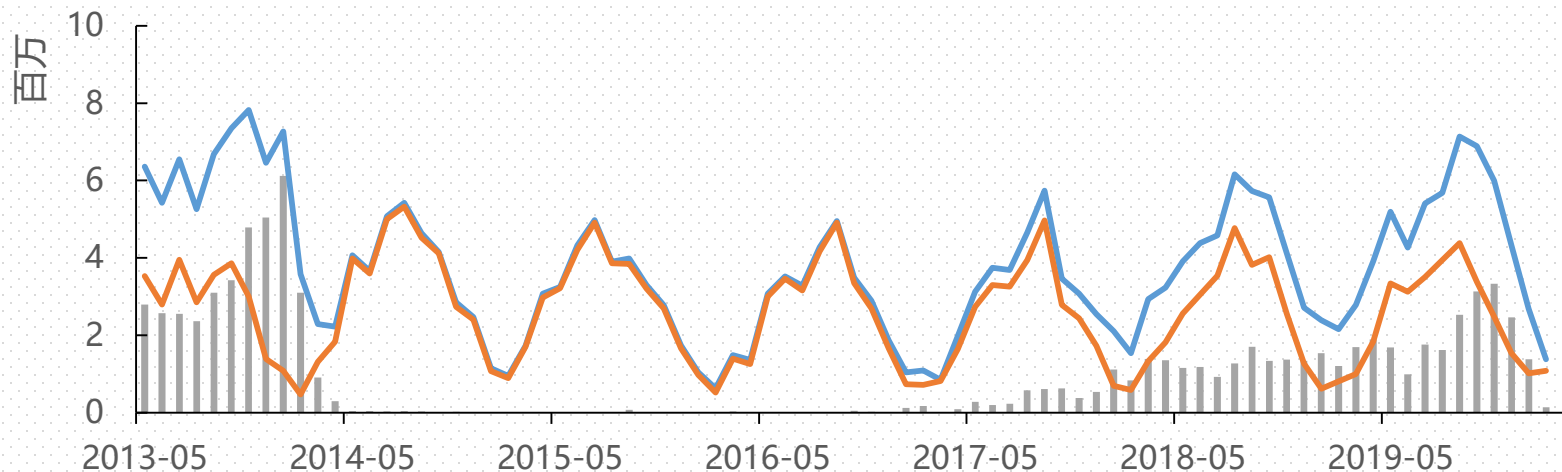
镍矿：国内进口情况



■ 进口数量:镍矿砂及精矿:当月值 — 进口数量:镍矿砂及精矿:当月值:同比

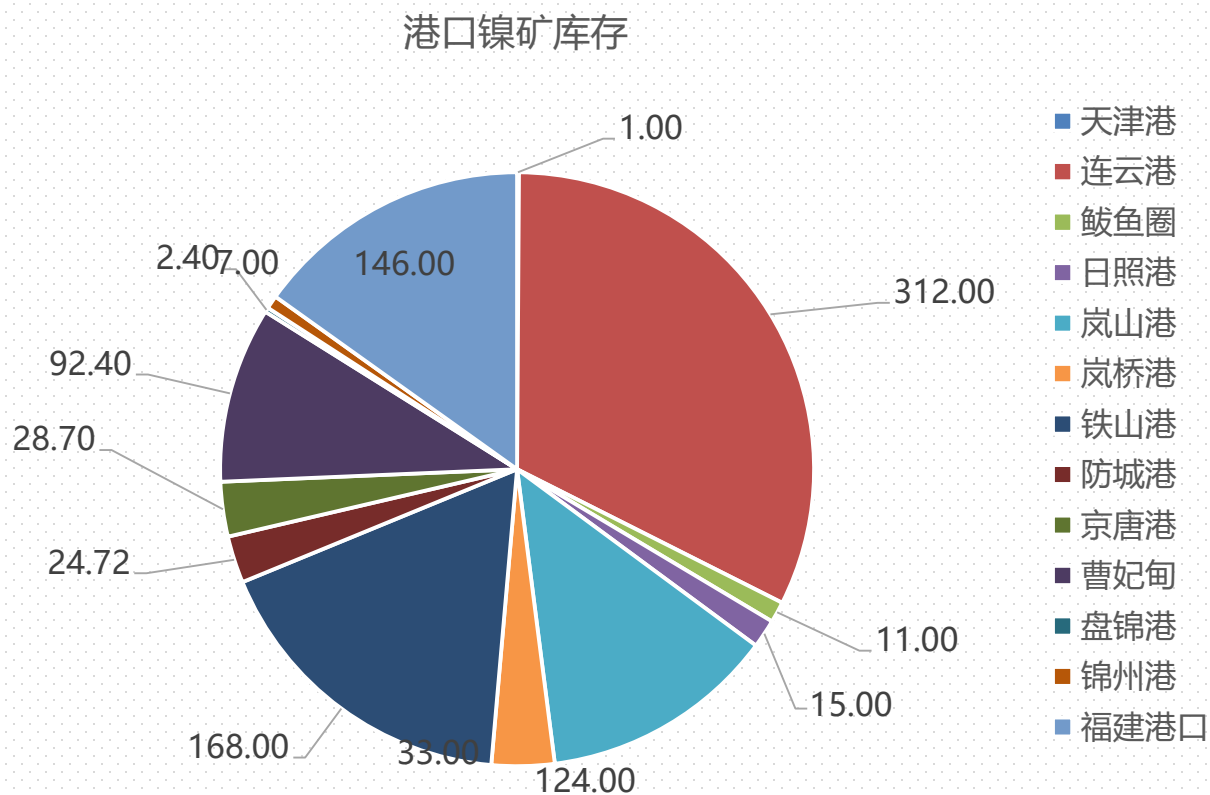


— 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020



■ 进口数量:镍矿砂及精矿:印度尼西亚:当月值 — 进口数量:镍矿砂及精矿:当月值
— 进口数量:镍矿砂及精矿:菲律宾:当月值

► 镍矿：国内港口库存



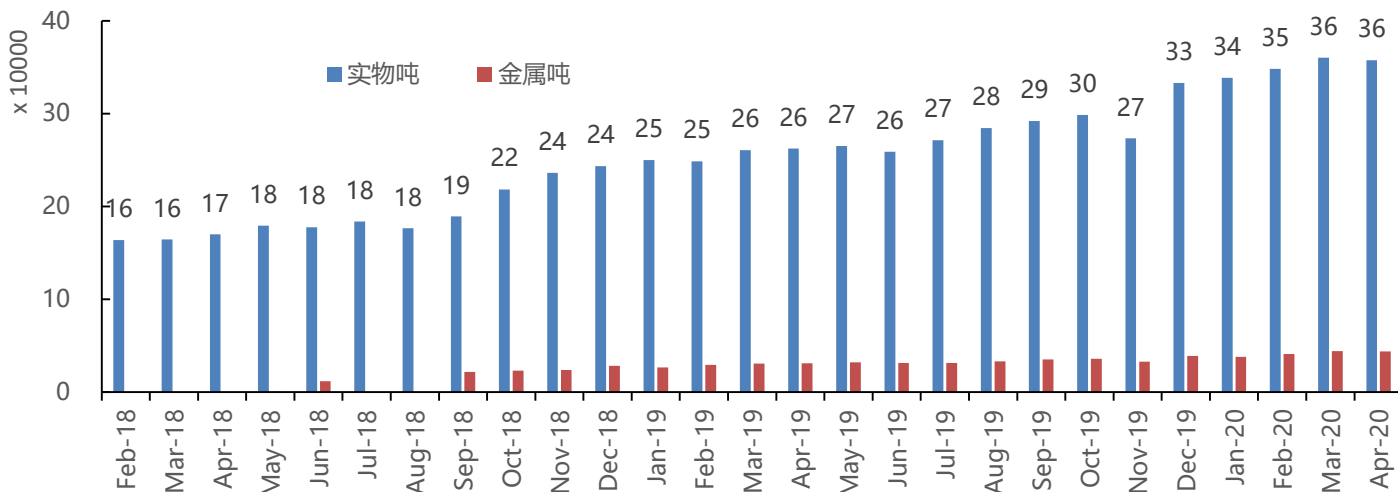
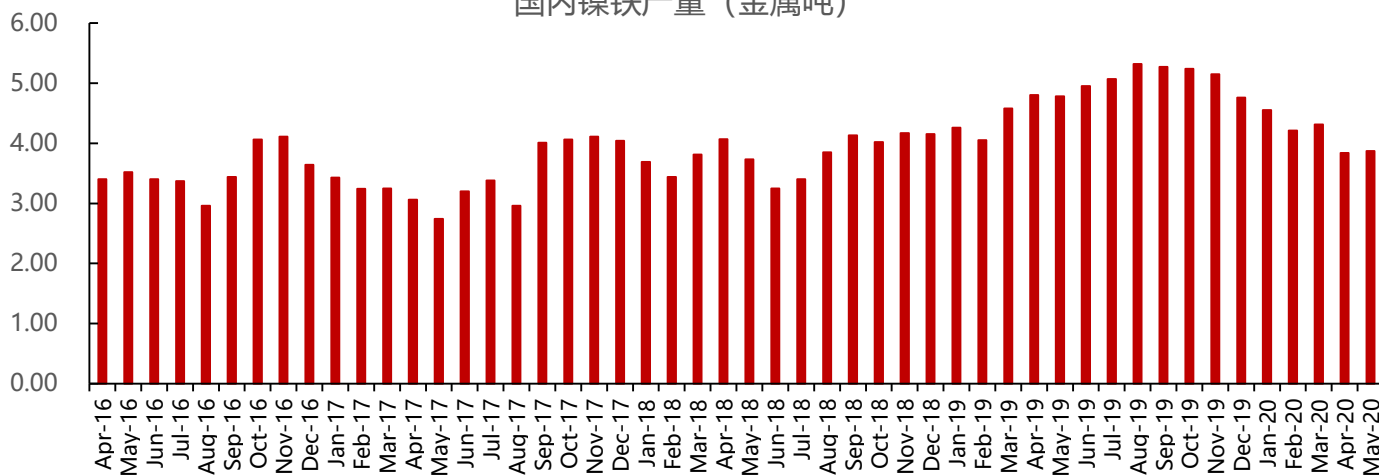


PART 3

中游分析

镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



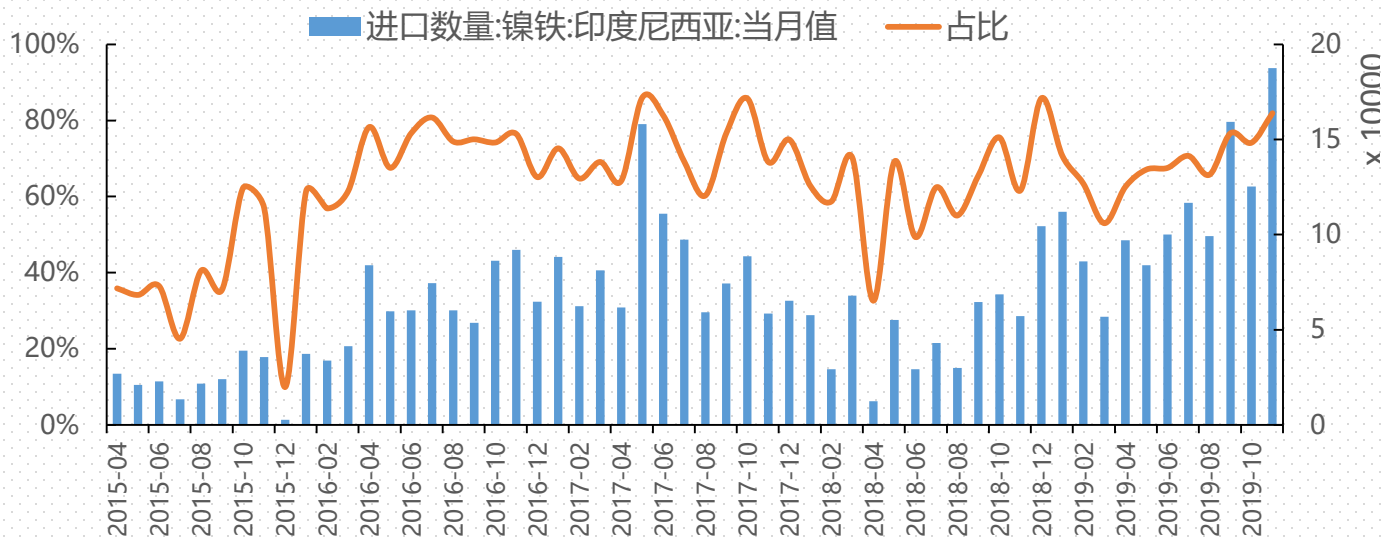
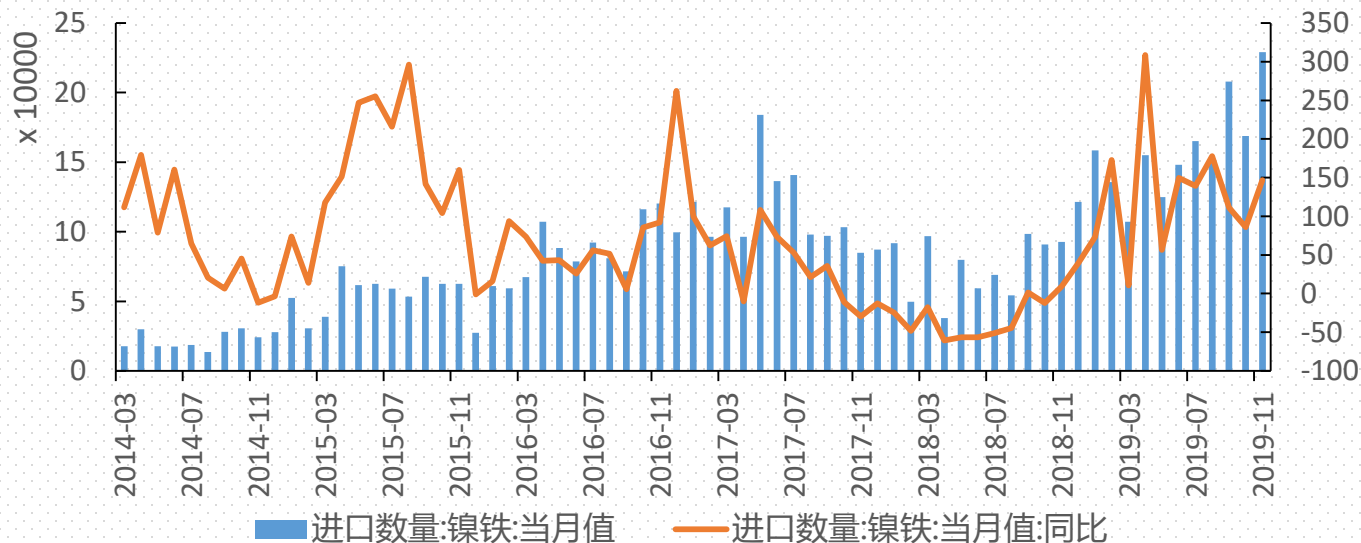
数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

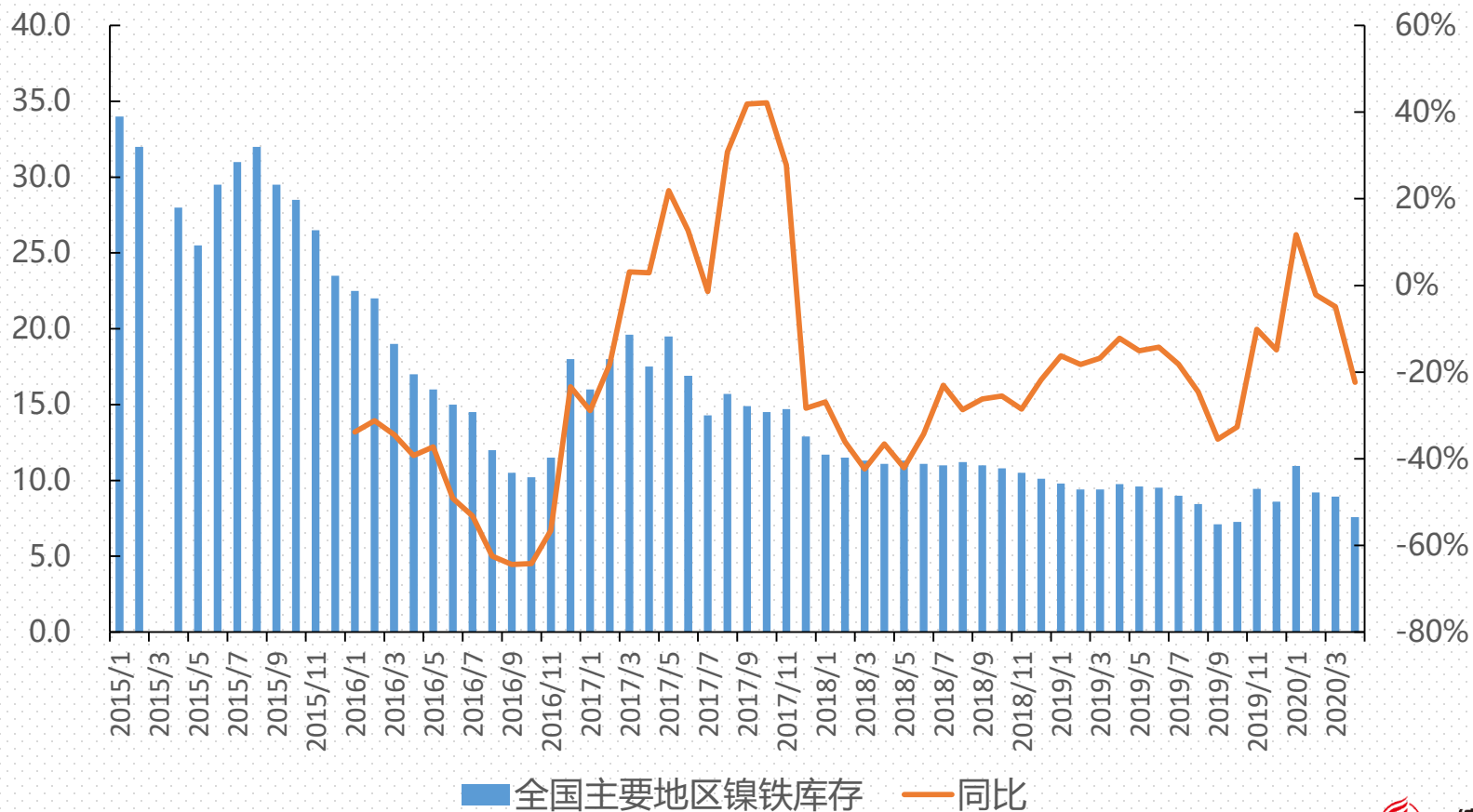
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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



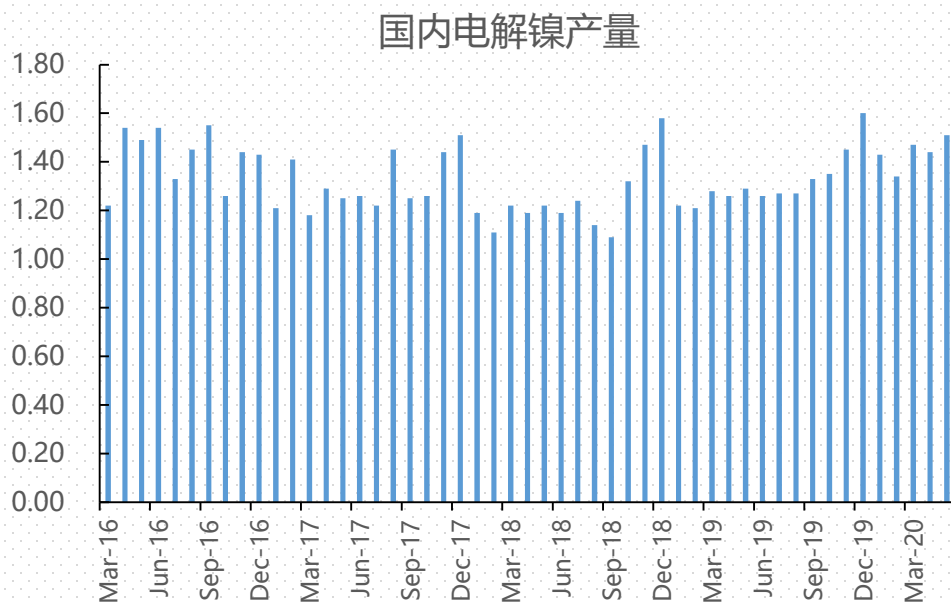
► 镍铁：原料价格

		2020-05-18	2020-05-19	2020-05-20	2020-05-21	2020-05-22	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	40	40	40	40	40	1
	进口镍矿运费	6.701	6.811	6.904	6.998	7.055	0.355
	山东	1,698.00	1,748.00	1,748.00	1,748.00	1,748.00	50.00
	内蒙	1,458.00	1,498.00	1,498.00	1,498.00	1,498.00	40.00
二级冶金焦	辽宁	1,827.00	1,877.00	1,877.00	1,877.00	1,877.00	50.00
	江苏	1,660.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00	50.00
	陕西小料	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	0.00
陕西焦面	440.00	440.00	440.00	440.00	440.00	0.00	

镍铁：利润



► 电解镍：产量

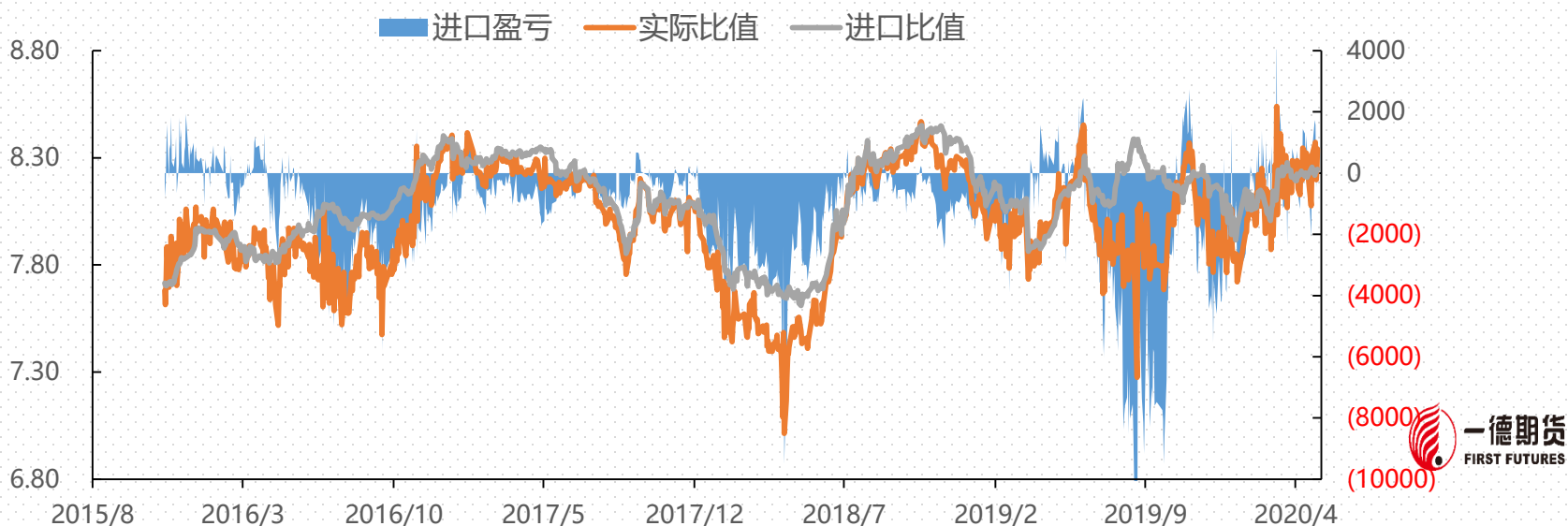
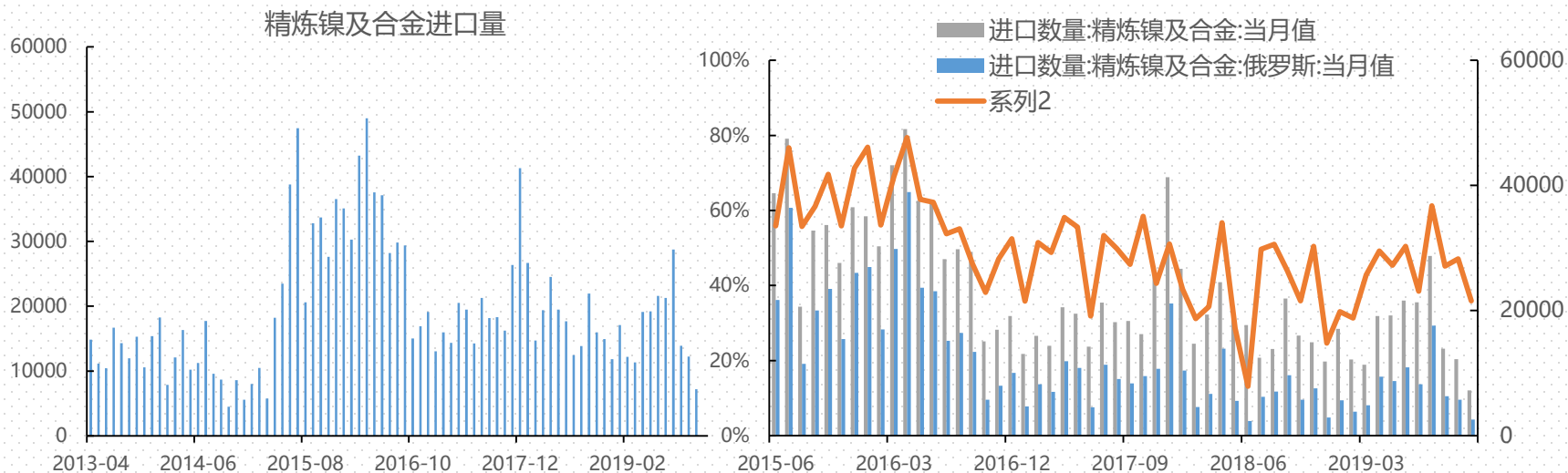


资料来源：SMM

各地区电解镍产量	
地区	2020年4月产量
甘肃	12800
新疆	1001
吉林	500
山东	200
天津	260
总计	14761

资料来源：Mysteel

电解镍：进口

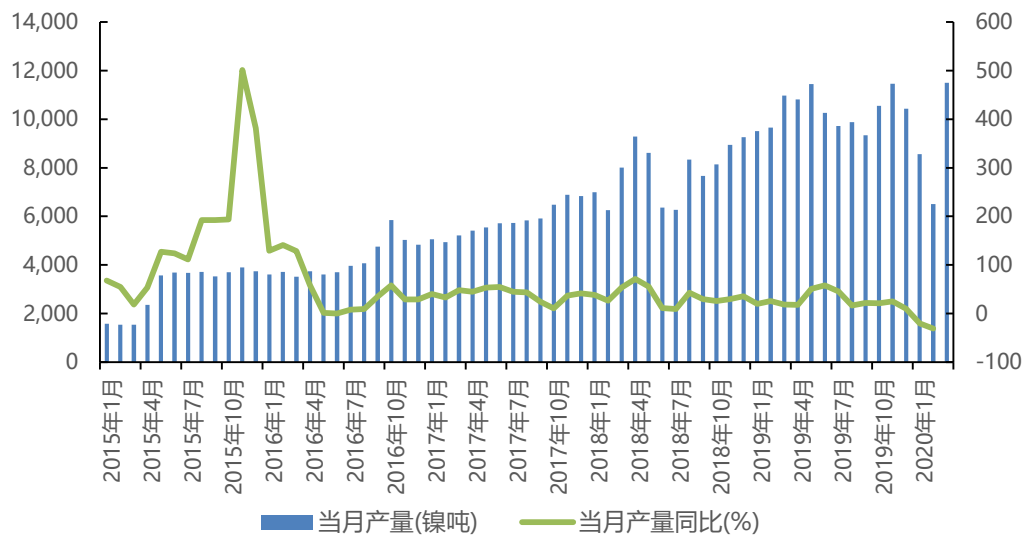




PART 4

下游分析

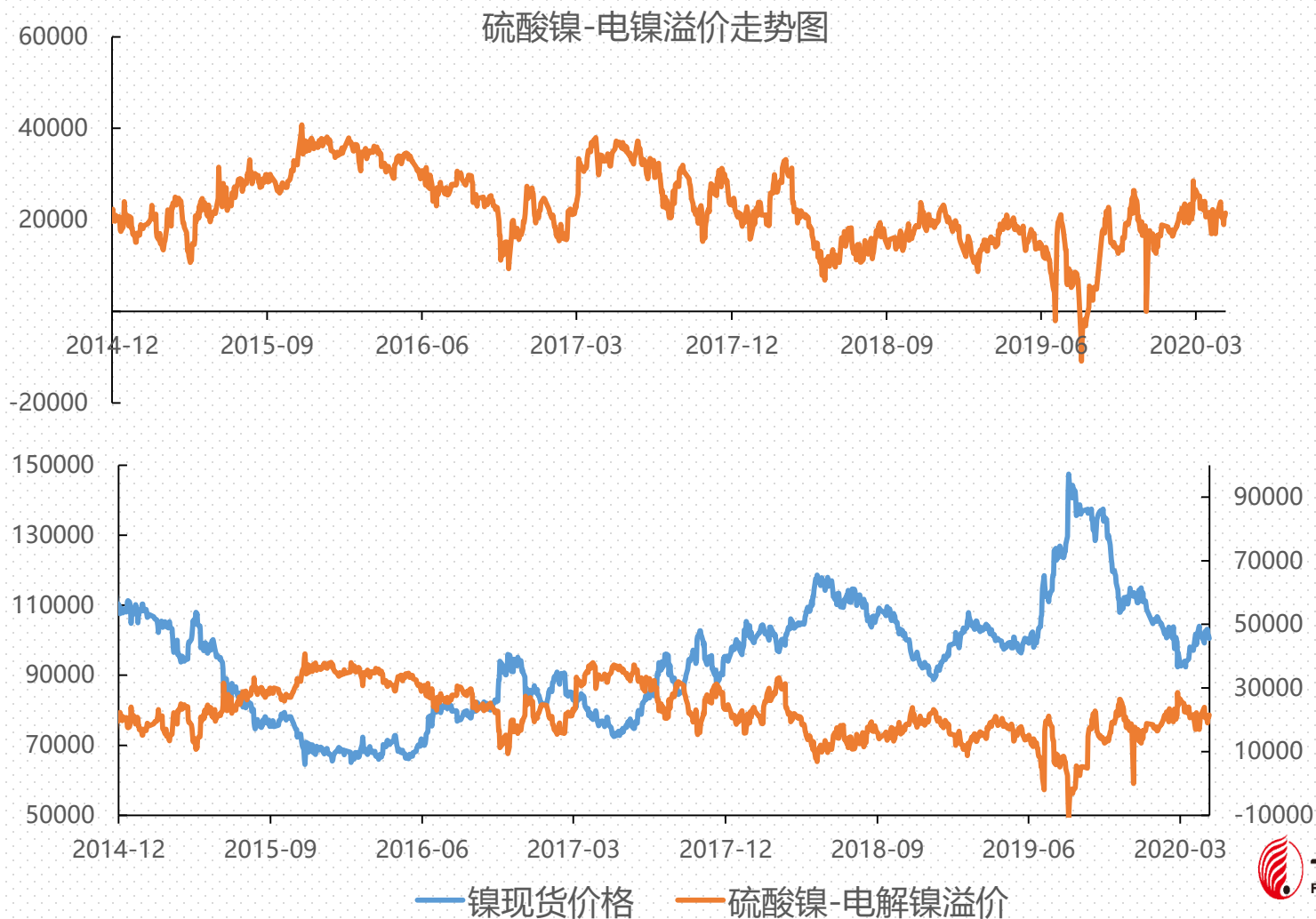
硫酸镍：产量



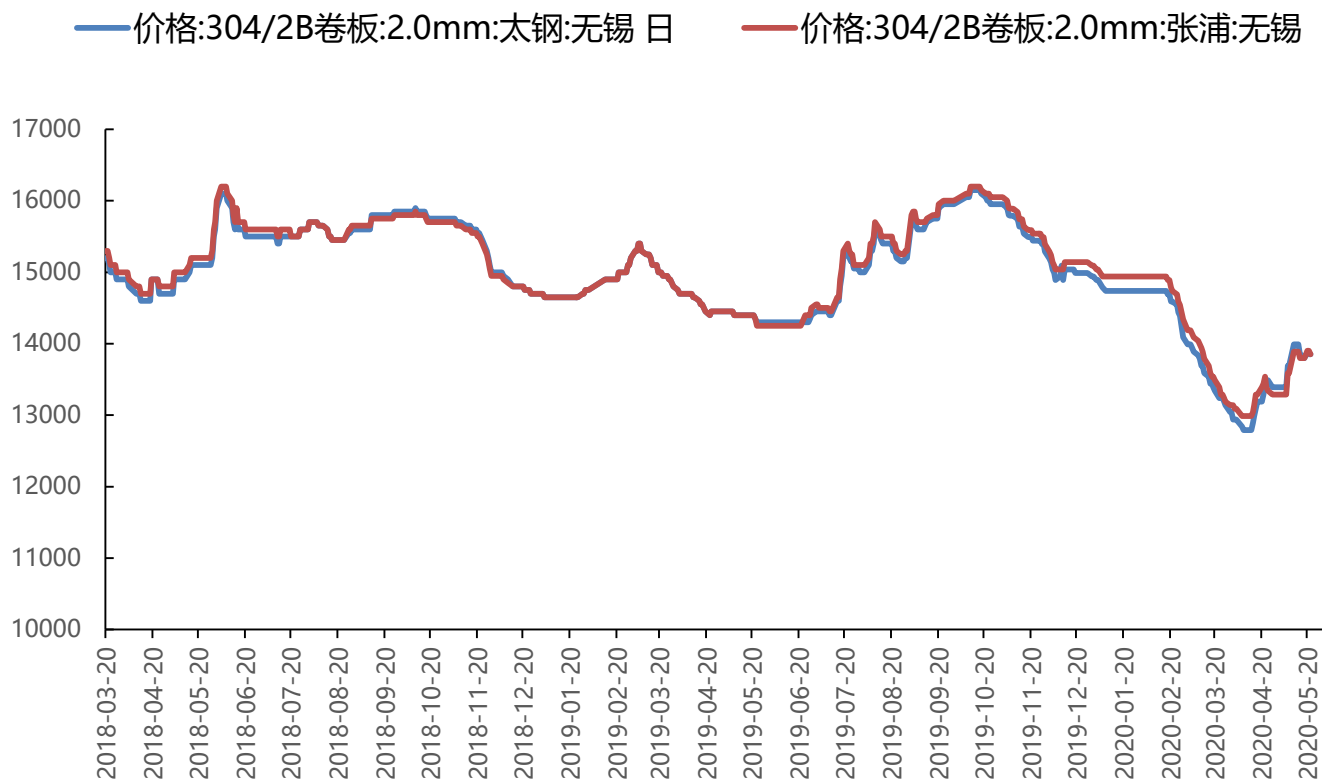
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

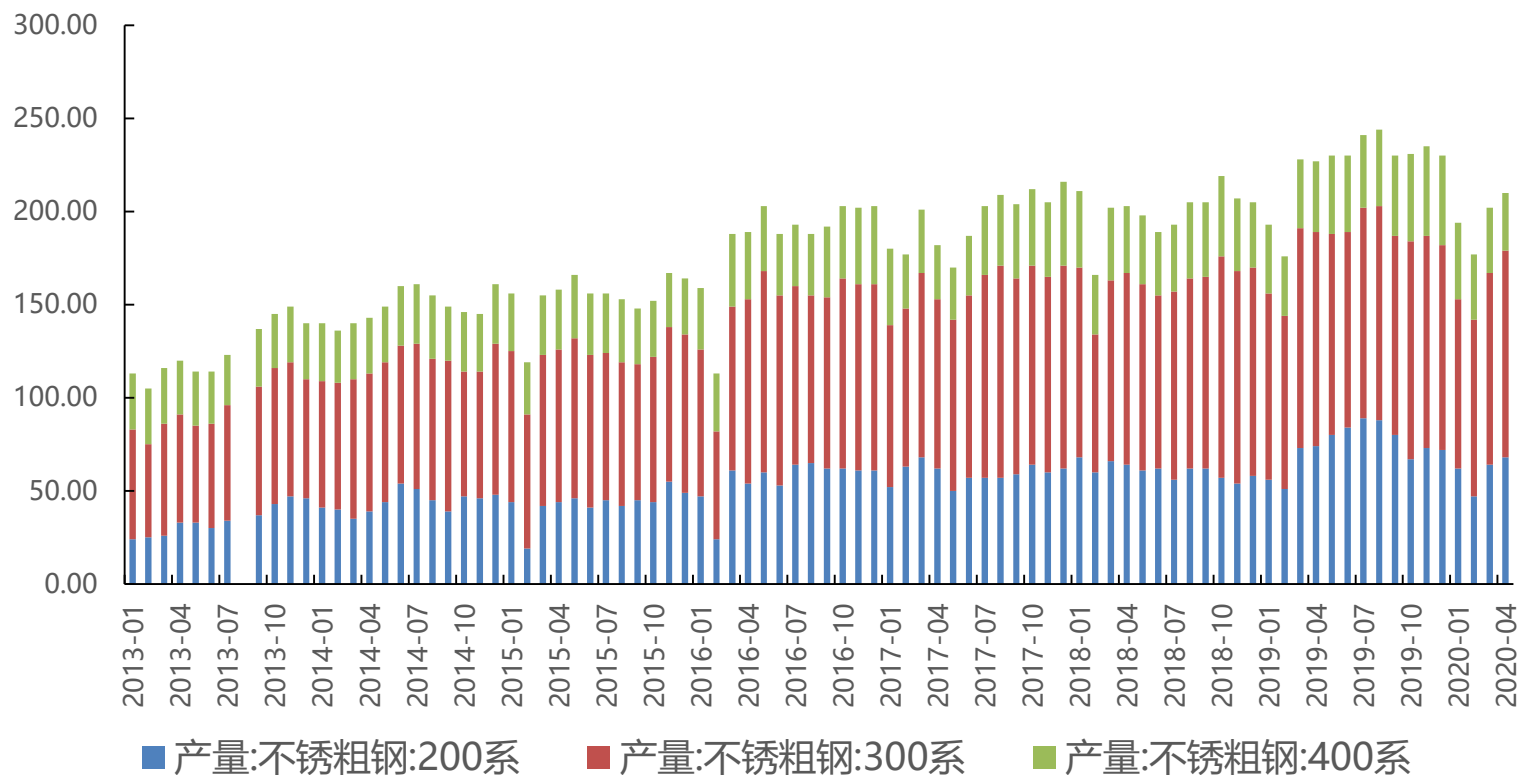


▶ 不锈钢价格



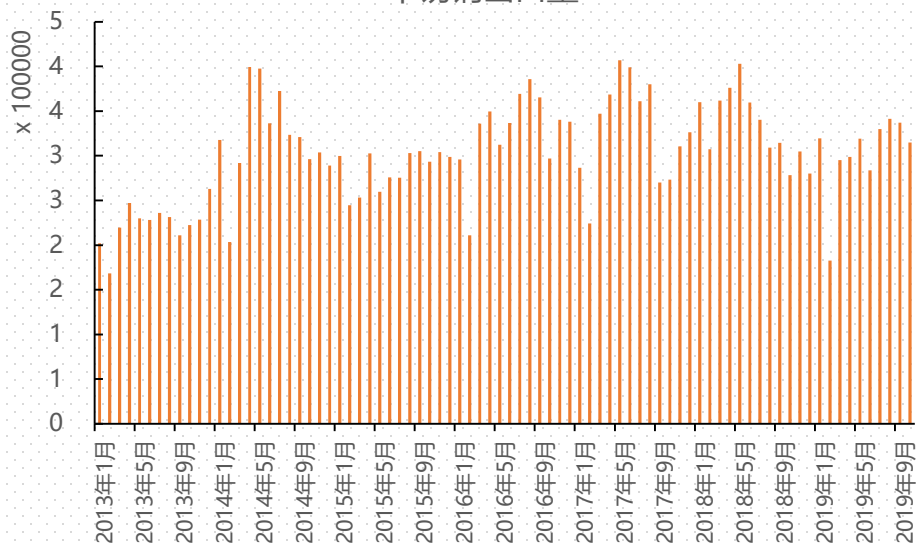
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

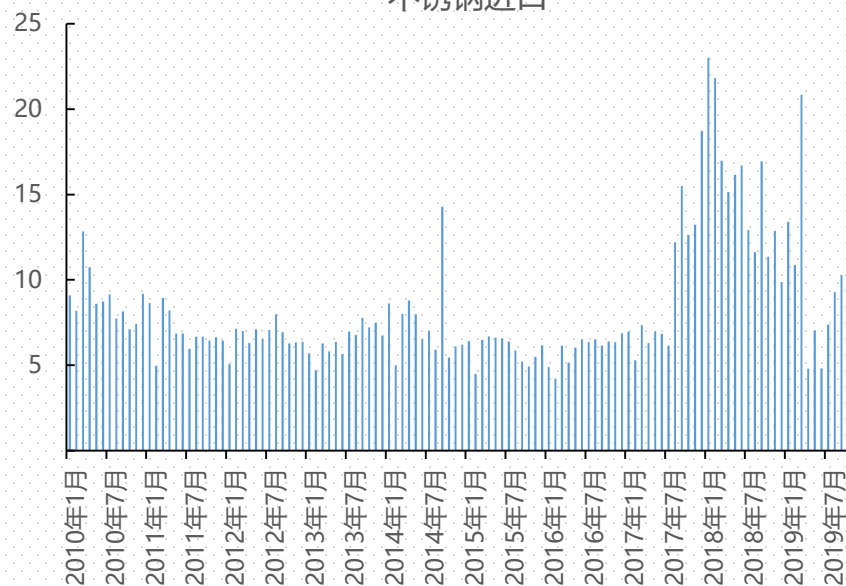


▶ 不锈钢：进出口

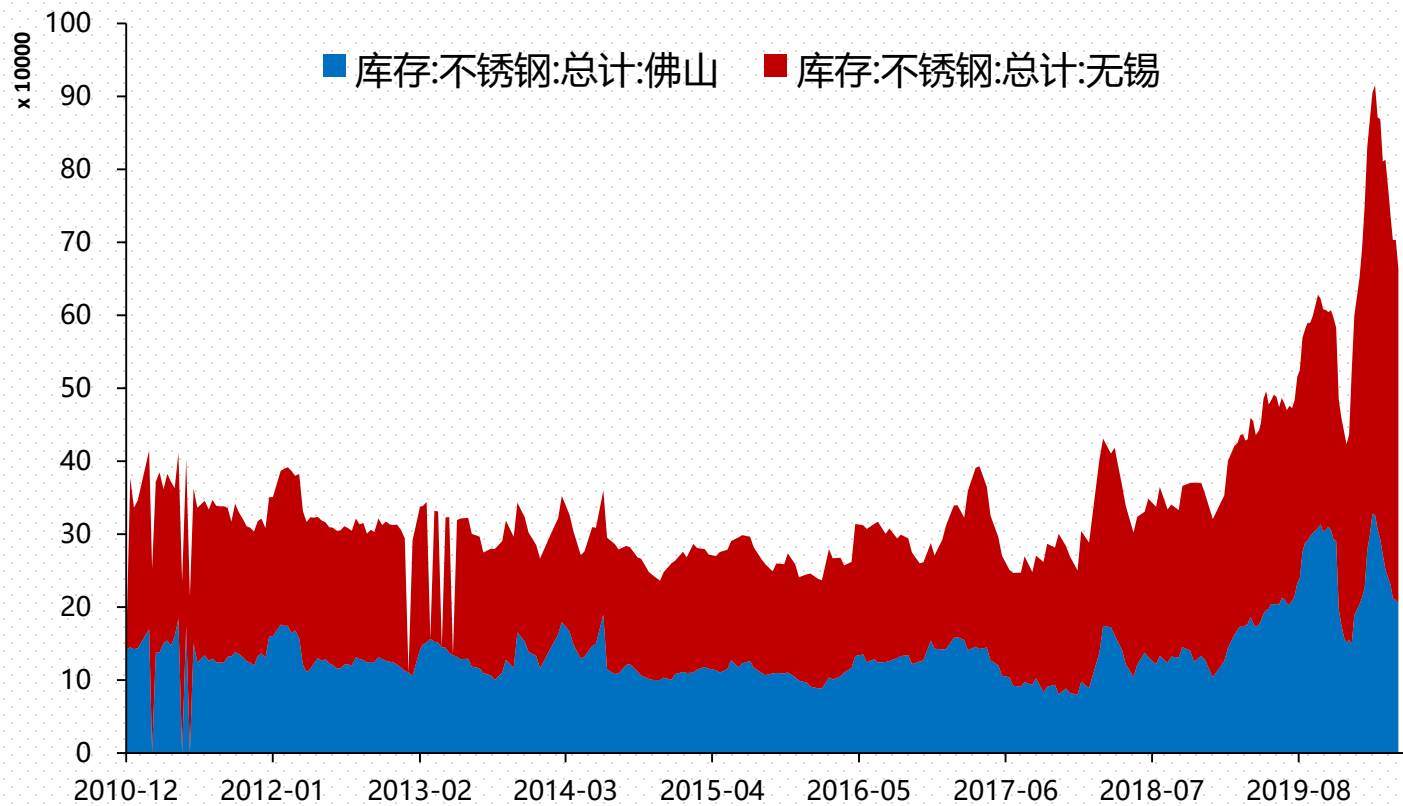
不锈钢出口量



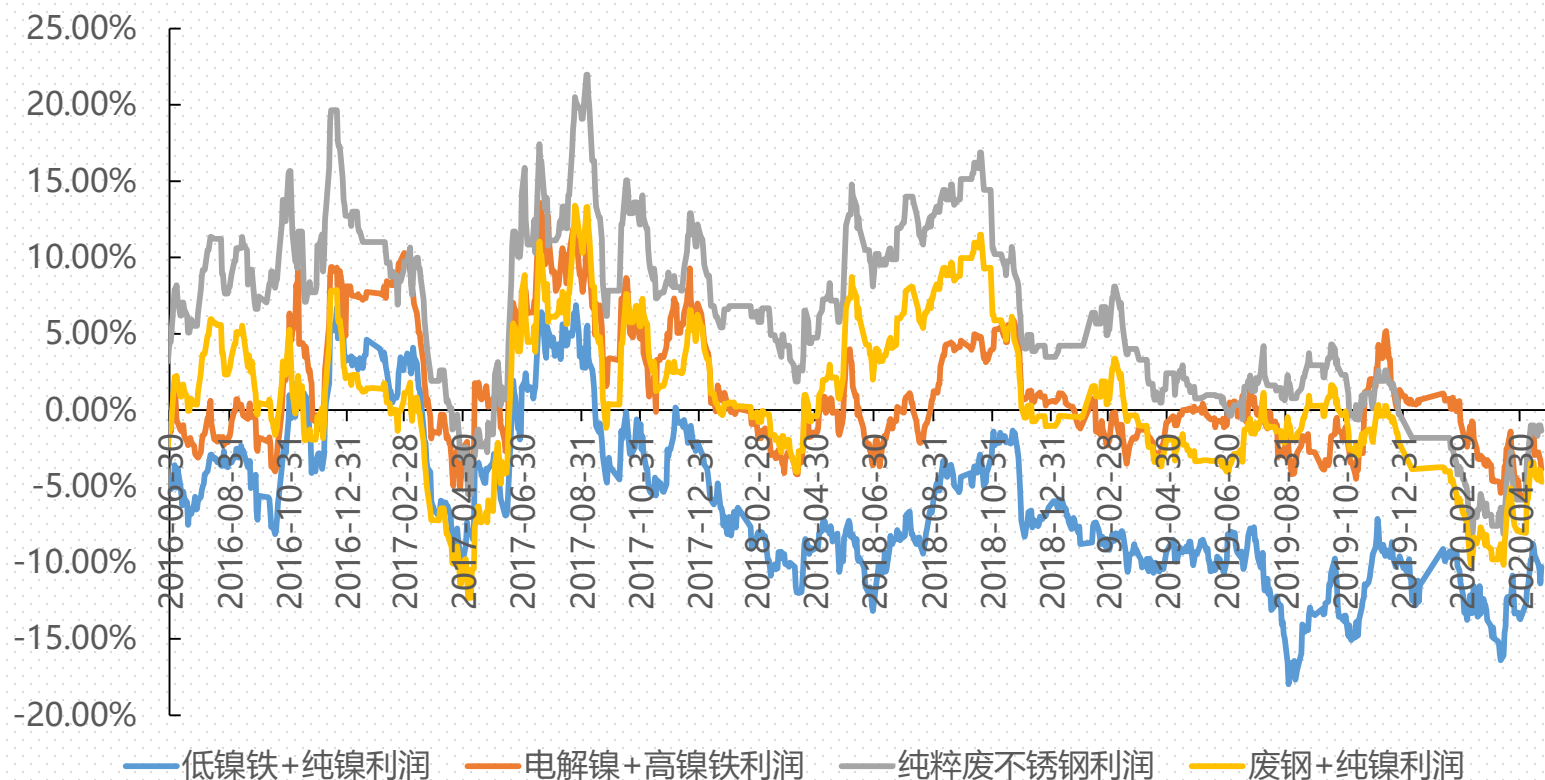
不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存



▶ 不锈钢：利润

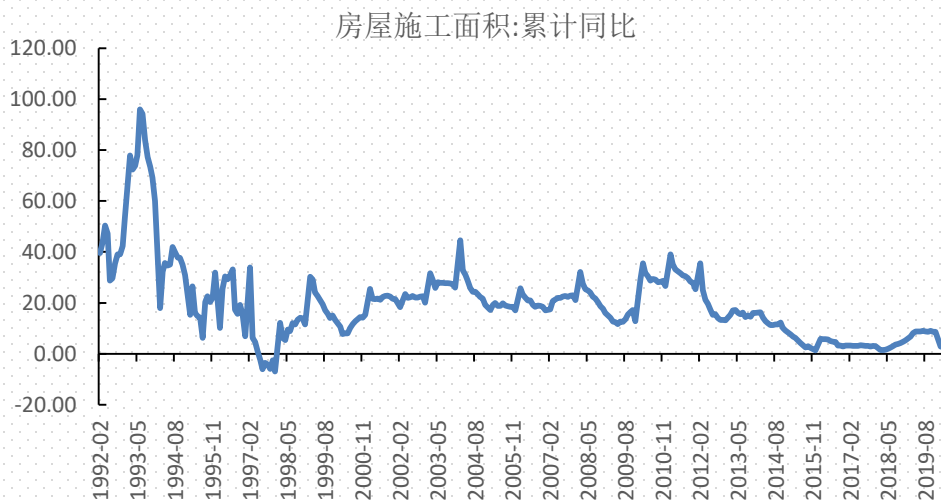
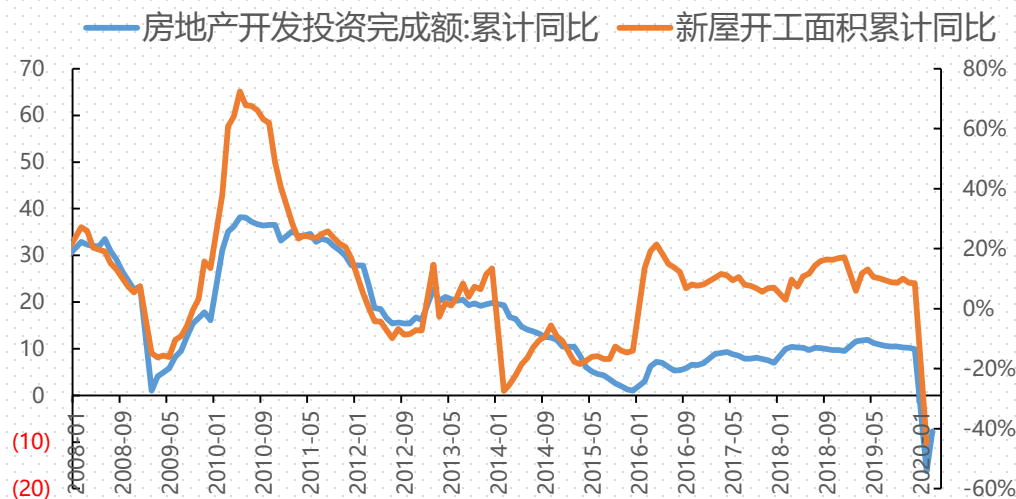




PART 5

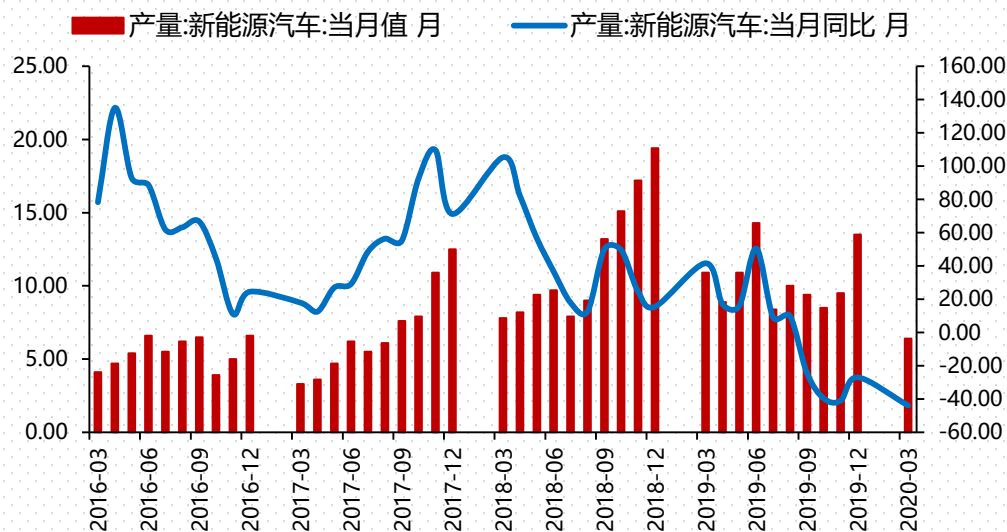
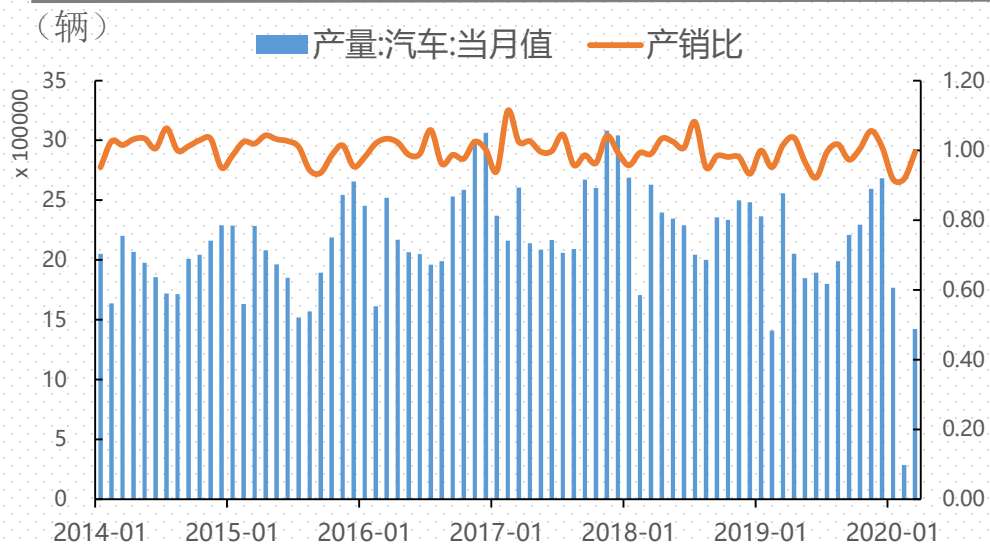
终端消费

▶ 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
2018-05	684991	2.00
2018-06	709649	2.50
2018-07	728593	3.00
2018-08	747658	3.60
2018-09	767218	3.90
2018-10	784425	4.30
2018-11	804886	4.70
2018-12	822300	5.20
2019-02	674945	6.80
2019-03	699444	8.20
2019-04	722569	8.80
2019-05	745286	8.80
2019-06	772292	8.80
2019-07	794207	9.00
2019-08	813156	8.80
2019-09	834201	8.70
2019-10	854881	9.00
2019-11	874814	8.70
2019-12	893821	8.70
2020-02	694241	2.90
2020-03	717886	2.60

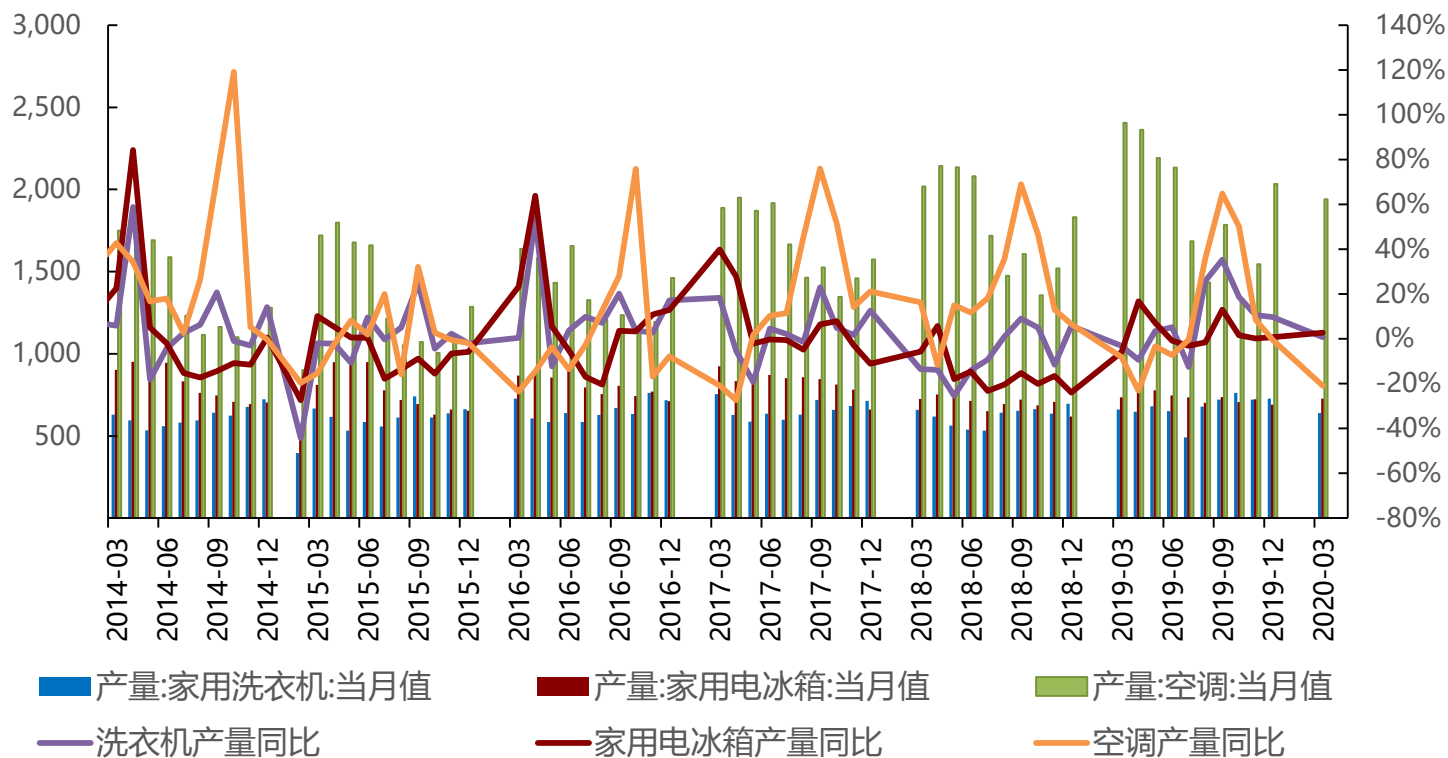
汽车产销量



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
2017-05	4.70	27.00
2017-06	6.20	29.20
2017-07	5.50	48.60
2017-08	6.10	56.40
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

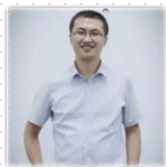
▶ 家电产量

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。