



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) 联储本周政策决议一如预期释放了继续维持强力宽松政策力度的预期，其“点阵图”更是显示基准联邦基金利率的下限会到2022年底前都一直维持在0水平。

(2) 英国和欧盟将加快贸易谈判速度，英国首相约翰逊和欧盟委员后主席冯德莱恩计划6月15日举行会谈，英欧双方将从6月底开始每周进行贸易谈判，共进行五轮。

2、行业热点信息

(1) 临沂亿晨镍铬合金有限公司年产50万吨不锈钢新材料项目采用国际最为先进成熟的RKEF(回转窑—矿热炉)工艺，产品镍含量9.5%—11%，具有能耗低、污染小、资源回收率高、产品品味高的特点，生产成本比传统工艺降低40%左右。项目配套建设除尘环保设施，低硫、低碳，完全符合国家标准。项目一期投资10亿元，建设4条镍铬合金生产线，已于2020年2月开工建设，计划10月底建成投产。

3、产业数据

产量：根据SMM数据，5月全国镍生铁产量环比增加15.15%至4.42万镍吨，同比减少7.49%，产量自去年11月份至今连续降低5个月后首次增加。分品位看，高镍铁5月产量为3.69万镍吨，环比增17.92%；低镍铁5月份产量为0.73万镍吨，环比增2.88%；2020年5月全国电解镍产量1.41万吨，环比减2.36%，同比增8.99%；5月全国硫酸镍产量0.94万吨金属量，实物量为4.28万实物吨，环比减3.91%，同比减29.25%，其中电池级硫酸镍产量为3.58万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.70万实物吨；根据钢联数据，2020年5月中国32家不锈钢钢厂粗钢产量合计234.87万吨，环比4月份增加5.37%，同比减少5.04%；其中200系产量81.69万吨，环比增加8.26%，同比减9.03%；300系117.75万吨，环比增3.09%，同比增2.65%；400系35.43万吨，环比增6.62%，同比减17.28%。

▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，6月全国镍生铁产量预计环比继续小增，增幅2.08%，为4.51万镍吨。其中高镍生铁产量环比增加2.97%至3.8万镍吨，低镍生铁环比减2.43%至0.71万镍吨；6月全国电解镍产量为1.44万吨，整个2季度国内生产环境变化不大，也暂未收到各冶炼厂有调整计划的变动；已停产的部分硫酸镍厂将于6月复产，因此6月全国硫酸镍产量预计环比上涨9.59%至1.03万金属吨。根据钢联预估，2020年6月中国32家不锈钢钢厂粗钢排产总量预计247.4万吨，预计环比增5.33%，同比基本持平；其中200系86.3万吨，预计环比增5.64，300系124.2万吨，预计环比增5.48%，400系36.9万吨，预计环比增4.15%。

进出口：据海关数据显示，2020年4月中国镍铁进口总量24.07万吨，环比减少8.64万吨，降幅26.41%，同比增加9.52万吨，增幅65.40%。其中，4月中国自印尼进口镍铁量18.80万吨，环比减少9.24万吨，降幅32.95%，同比增加9.25万吨，增幅96.95%；2020年4月中国精炼镍进口总量9931.22吨，环比增加2154.277吨，增幅9.79%；同比减少9125.634吨，降幅47.89%；2020年4月我国不锈钢材进口总量为11.46万吨，环比增加5.31万吨，增幅86.28%，同比去年增加6.67万吨，增幅139.13%，出口总量为31.31万吨，环比减少5.48万吨，降幅14.88%；同比去年增加1.45万吨，增幅4.86%。

库存情况：LME镍库存周内增加72吨至232878吨；SHFE增加538吨，至27869吨；保税区库存1.22万吨，与上周持平。无锡、佛山两地不锈钢社会库存下跌4.53%至47.3万吨。

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942.03万湿吨，较上周增加15.3万湿吨，增幅1.65%。

冶炼利润：沪镍先扬后抑，镍铁价格持稳，周内镍矿价格持续上涨，镍铁冶炼企业再次面临亏损；不锈钢维持震荡走弱，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，镍现货贴水幅度继续扩大，周内平均贴水72.92美金，上一周平均贴水68.45美金；美金货CIF报价150美金，较上周持平，根据我们的数据追踪，周内由于外强内弱，美金货进口盈利窗口关闭，国内现货市场金川、俄镍升贴水稳定，周内镍价维持区间震荡，价格围绕区间上沿震荡，现货市场下游需求较弱，市场观望情绪较浓，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，钢厂利润修复压力减缓后减产意愿降低，6月排产增加，海外市场受疫情影响消费较弱效应显现，终端拿货意愿较弱，高产低消或将再次给不锈钢市场带来较大压力。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，海外疫情持续，各国经济受大影响较大，纷纷宽松以对；产业层面，LME市场库存持续稳定，由于外强内弱，周内镍板进口盈利窗口持续关闭，国内现货市场货源充裕；国内镍矿偏紧，价格坚挺，镍铁厂询价积极；周内镍铁价格维稳，由于镍矿价格上涨，镍铁企业利润被吞噬；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，6月钢厂排产增加，不锈钢用镍对镍价形成支撑；周内沪镍先扬后抑，持续在区间内震荡，周内镍矿港口库存较前一统计时间区间增加，国内镍矿短缺状况缓解预期逐渐加强，下游需求趋缓，短期内镍价依旧维持当前区间偏弱震荡的概率较大。利多方面：不锈钢高排产，镍消费有支撑；利空方面：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，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。

不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存周内续跌，但跌幅缓慢，且现货市场已经有终端采购积极性下降的苗头，尤其是冷轧库存降幅趋缓，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，不锈钢市场后期压力将增大。

【投资策略】：产业信息偏淡，基本面不容乐观，镍价短期内维持区间震荡偏弱的概率较大，建议投资者维持高抛低吸操作。

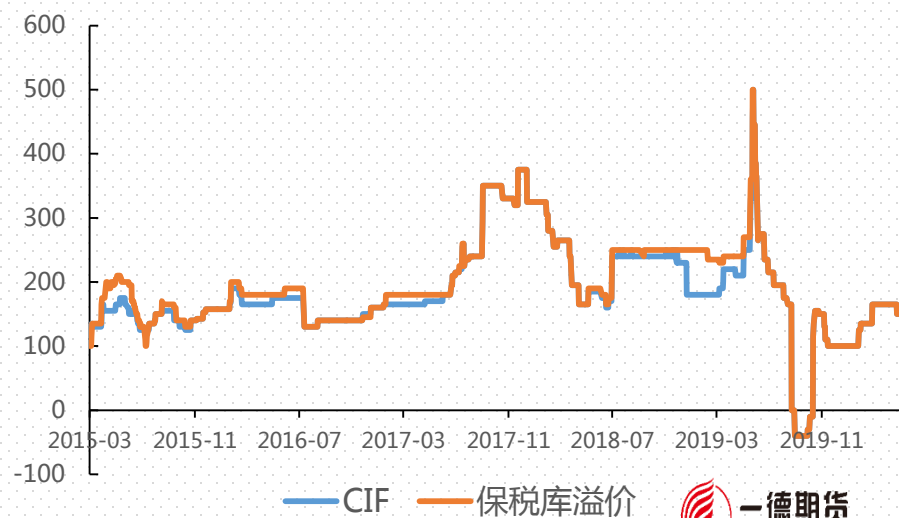
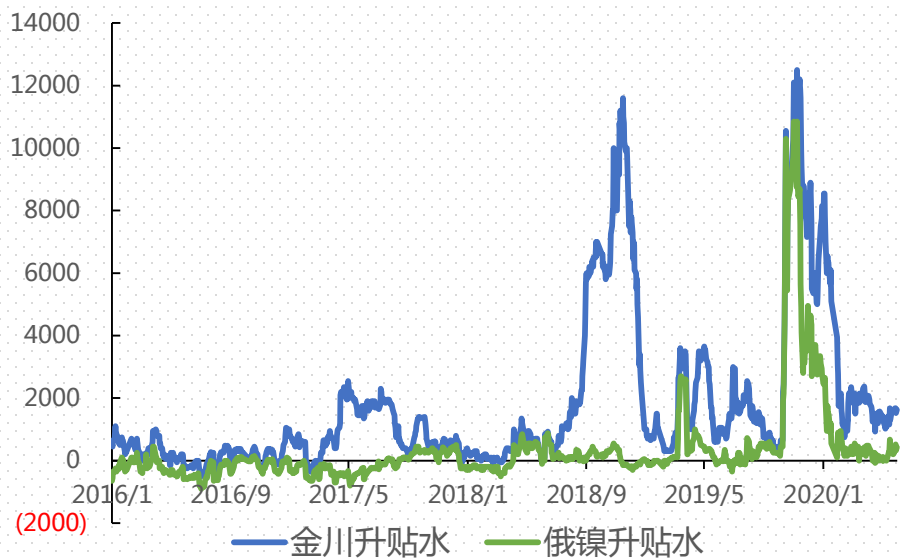
▶ 重要数据一览

	2020/6/5	2020/6/12	周变动
电解镍	103150	101650	-1500
金川镍	103750	102,200.00	-1550
俄镍	102550	101,100.00	-1450
高镍铁	975.00	975.00	0
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	232,806.00	232,878.00	72
SHFE库存	27,331.00	27,869.00	538
保税区库存	1.22	1.22	0.00
电解镍-高镍铁	5650	4150	-1500
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-108.63	-92.88	16

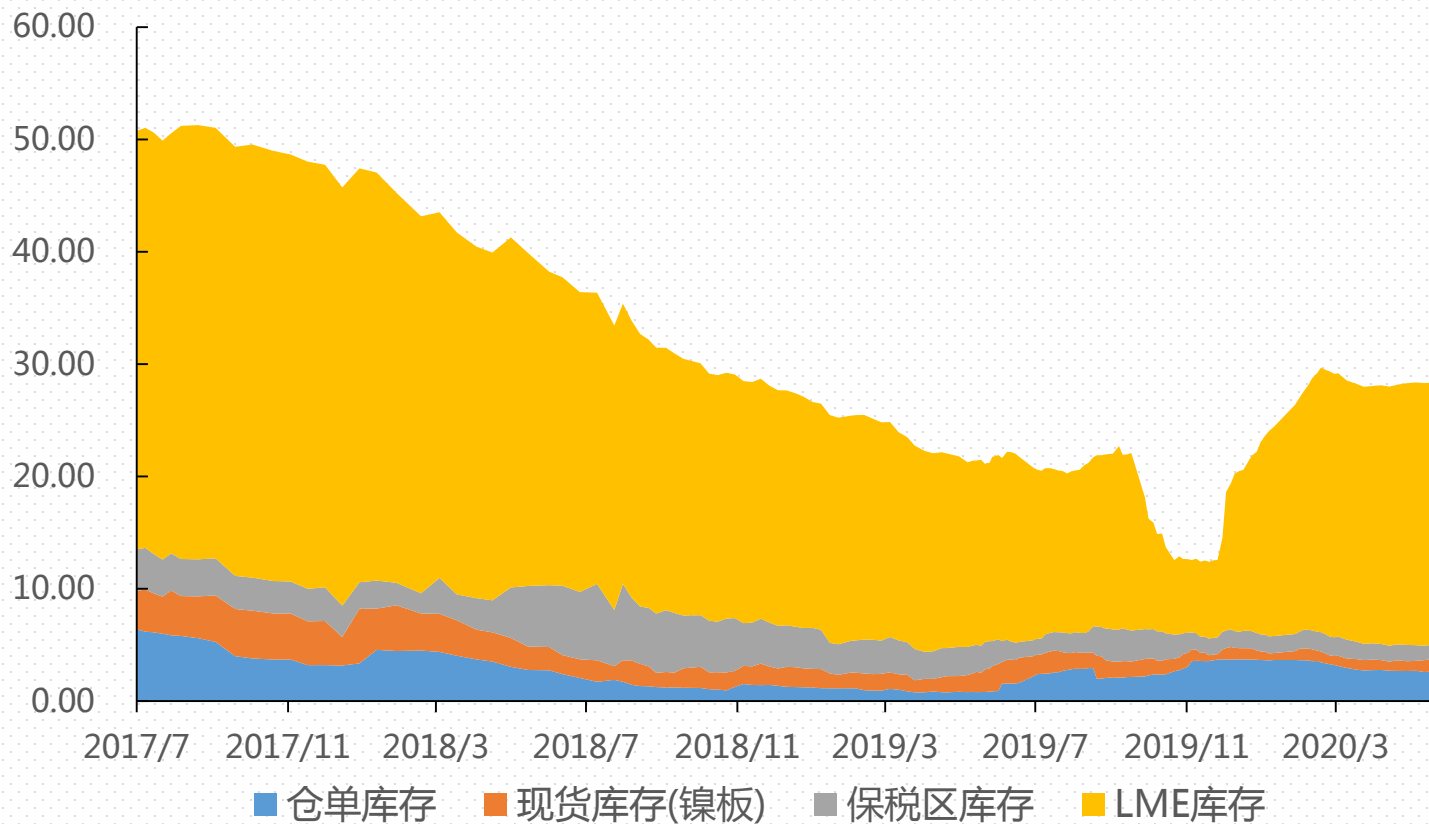
现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/6/8	104300	103100
2020/6/9	105200	104100
2020/6/10	104250	103100
2020/6/11	103700	102600
2020/6/12	102200	101100

较无锡升贴水				
	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
2020/6/8	1650	1500	400	350
2020/6/9	1700	1650	600	550
2020/6/10	1700	1550	500	450
2020/6/11	1700	1650	600	550
2020/6/12	1500	1450	400	350

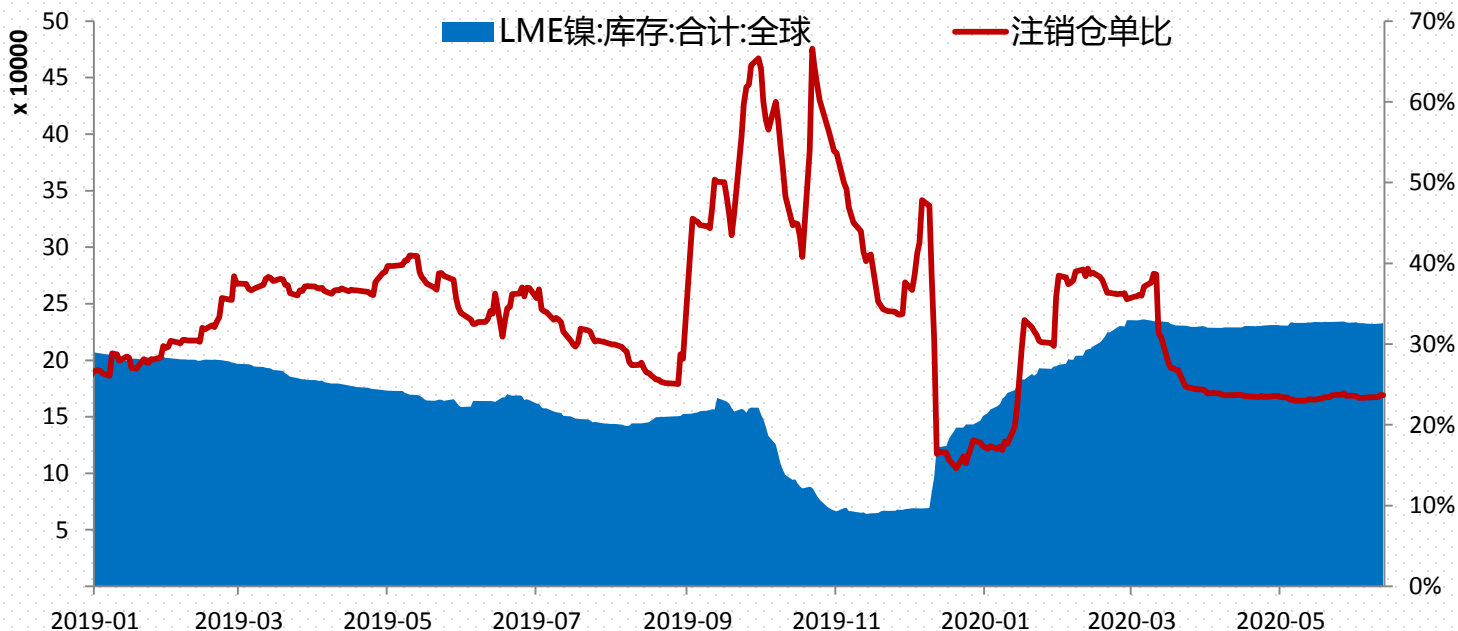


► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 库存与仓单



库存期货: 库存期货: 库存期货: 镍: 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 上海:国储天 镍:上海:合镍:上海:上 镍:上海:中 镍:浙江:国 镍:浙江: 浙江:宁波九
 中储无锡 岛832 威 计 港物流 储大场 储837处 合计 龙仓

2020-06-08	3,989.00	0.00	275.00	17,144.00	2,807.00	7,580.00	156.00	204.00	30.00
2020-06-09	3,989.00	0.00	275.00	17,144.00	2,807.00	7,580.00	156.00	204.00	30.00
2020-06-10	3,989.00	0.00	275.00	17,144.00	2,807.00	7,580.00	156.00	204.00	30.00
2020-06-11	3,942.00	0.00	275.00	17,185.00	2,807.00	7,621.00	156.00	204.00	30.00
2020-06-12	3,942.00	0.00	275.00	17,334.00	2,807.00	7,806.00	156.00	204.00	30.00
变动	-47.00	0.00	0.00	190.00	0.00	226.00	0.00	0.00	0.00

► 持仓分析

分析日期

2020/6/12

期货合约

ni2008.shf

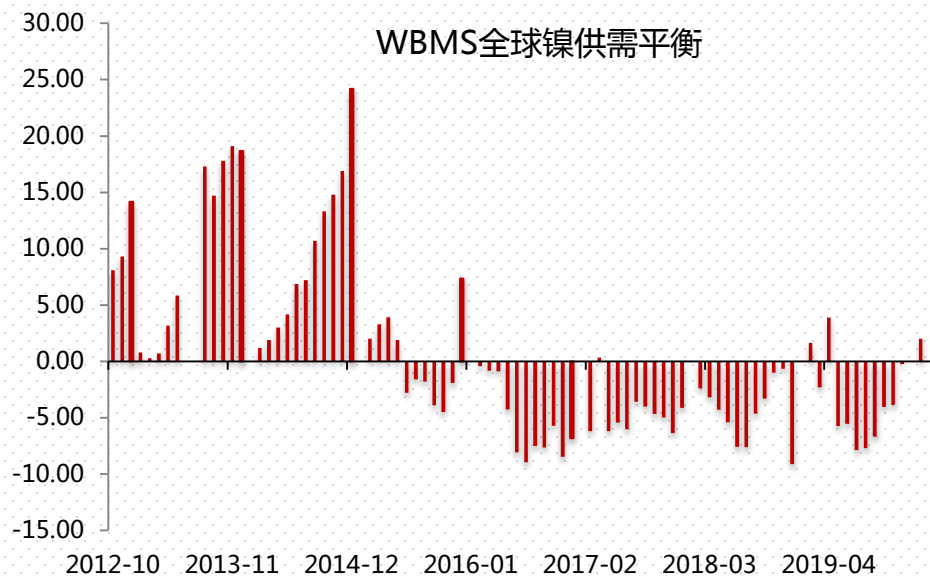
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中信期货	5872	-406	中信期货	13514	-1075
2	信达期货	5608	-85	五矿经易	7640	-42
3	海通期货	5320	-81	海通期货	6894	881
4	东证期货	5077	24	南华期货	6512	-291
5	南华期货	4638	-371	银河期货	4105	297
6	浙商期货	4600	-382	国投安信	3931	-107
7	华泰期货	4510	-14	永安期货	3883	-2113
8	瑞达期货	4043	-36	东证期货	3877	-955
9	摩根大通	3679	0	华泰期货	3282	-827
10	国投安信	3016	-212	新湖期货	3190	-156
11	五矿经易	2799	130	国泰君安	3088	228
12	国泰君安	2450	-236	中粮期货	2958	-46
13	方正中期	2447	-32	广发期货	2779	179
14	东亚期货	2413	-154	国贸期货	2721	-631
15	光大期货	2382	82	鲁证期货	2245	-495
16	徽商期货	2327	336	国联期货	1912	559
17	银河期货	2257	-311	光大期货	1895	6
18	新湖期货	2029	-313	建信期货	1849	-375
19	广发期货	1756	-363	中钢期货	1710	-55
20	上海中期	1689	-79	浙商期货	1639	-208
合计		68912	-2503		79624	-5226



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

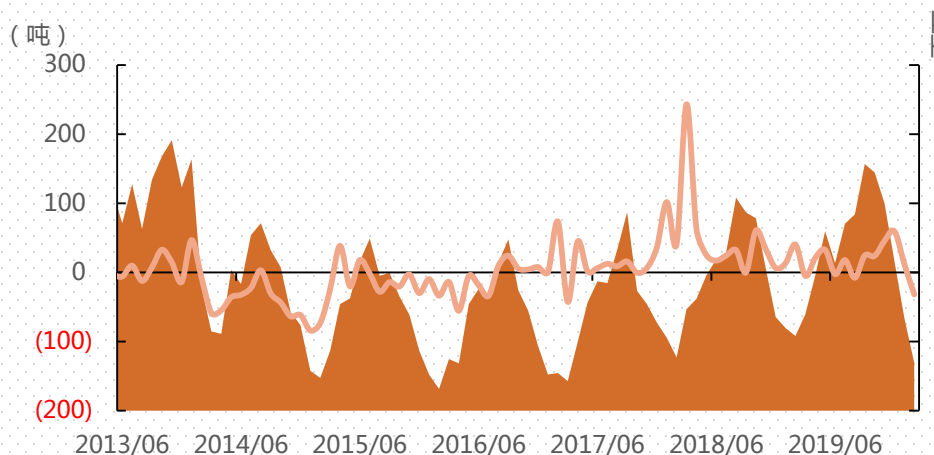
资料来源: INSG



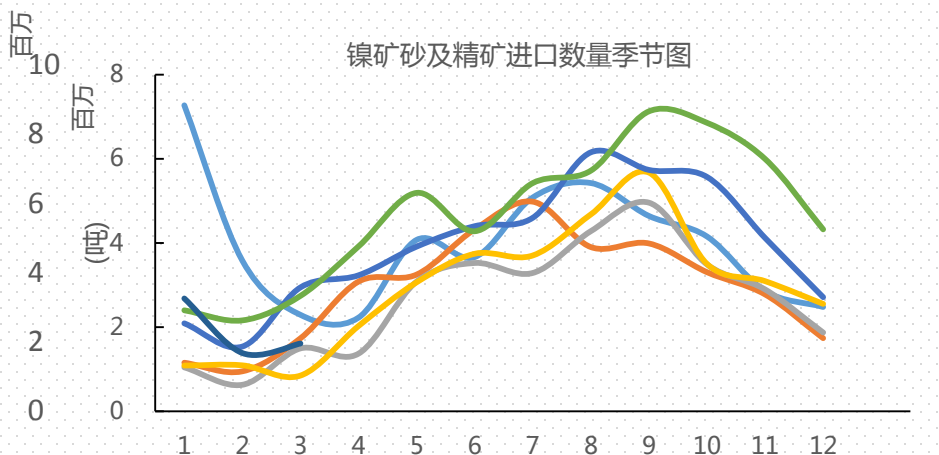
PART 2

上游分析

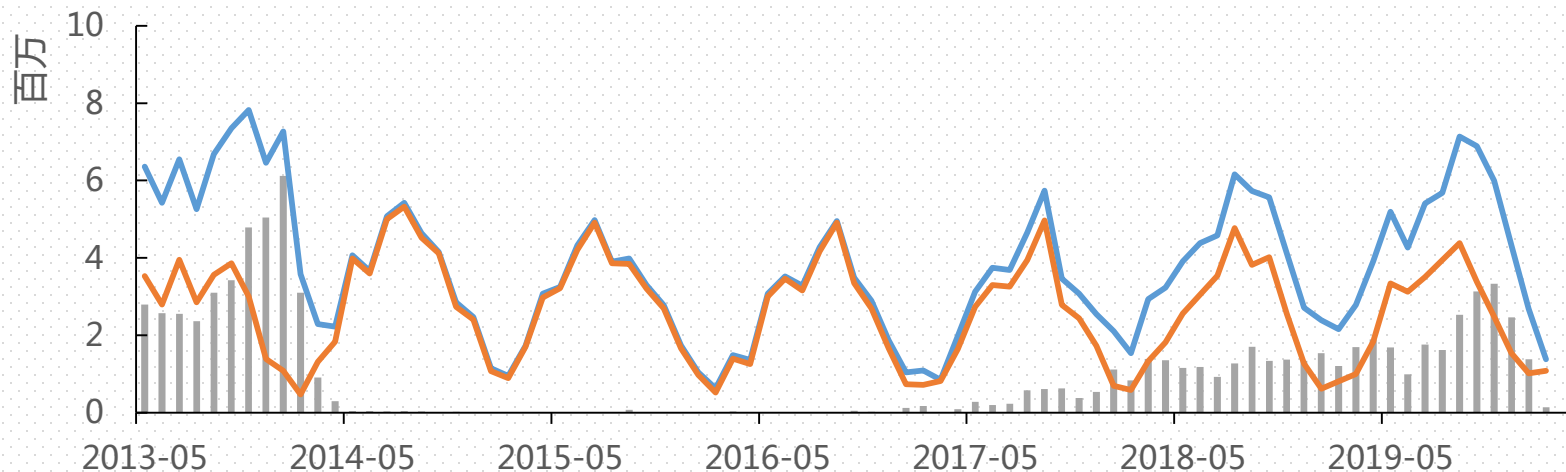
镍矿：国内进口情况



■ 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

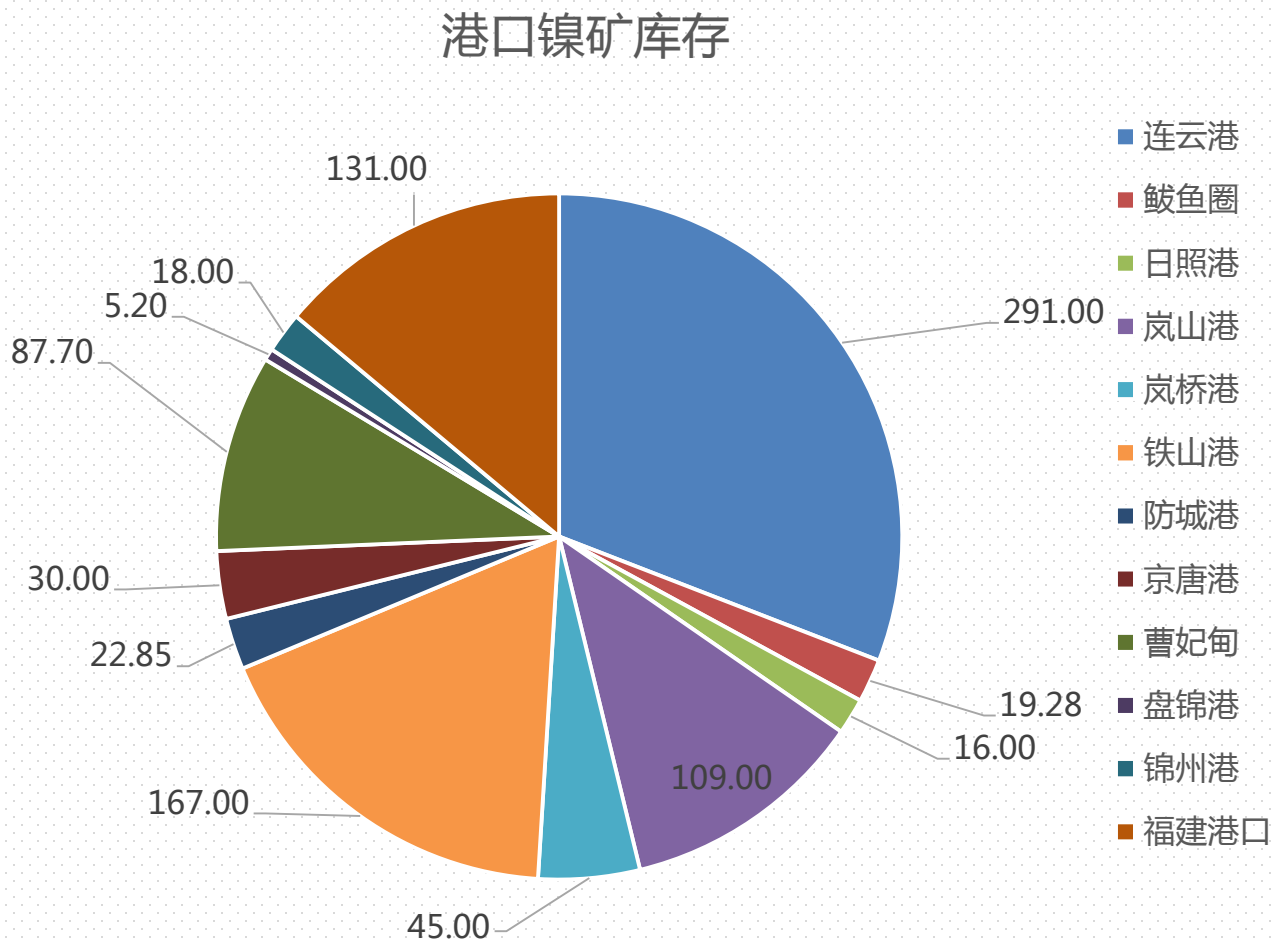


■ 进口数量:镍矿砂及精矿:印度尼西亚:当月值

— 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



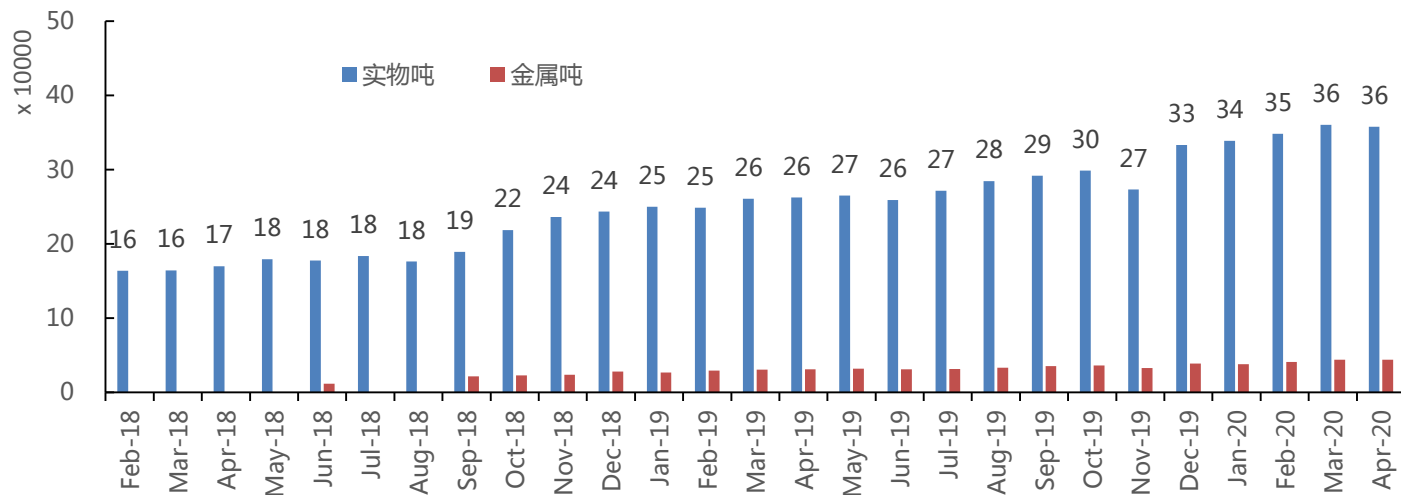
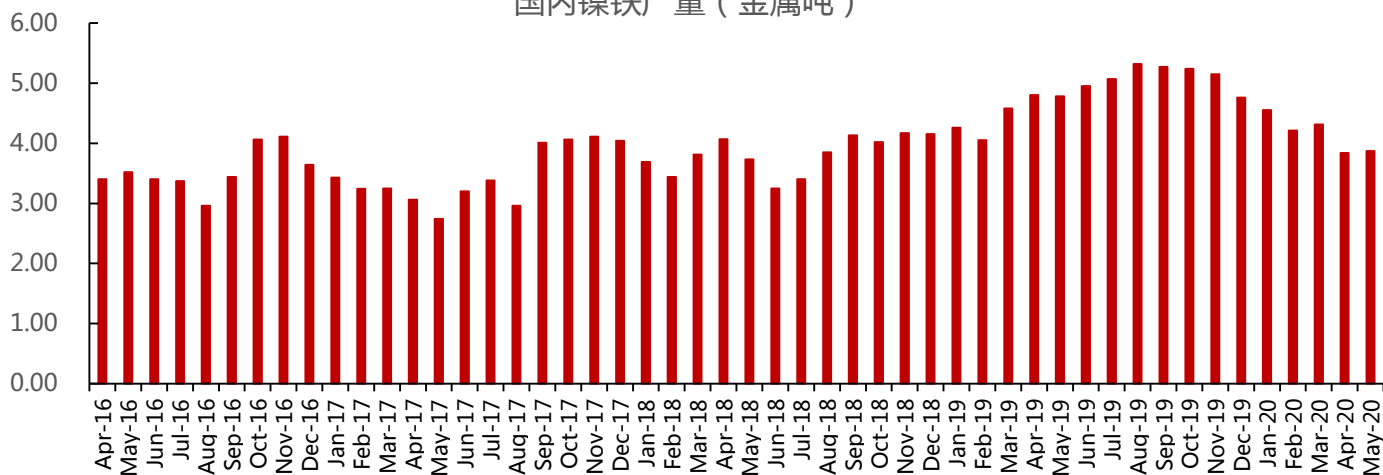


PART 3

中游分析

镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



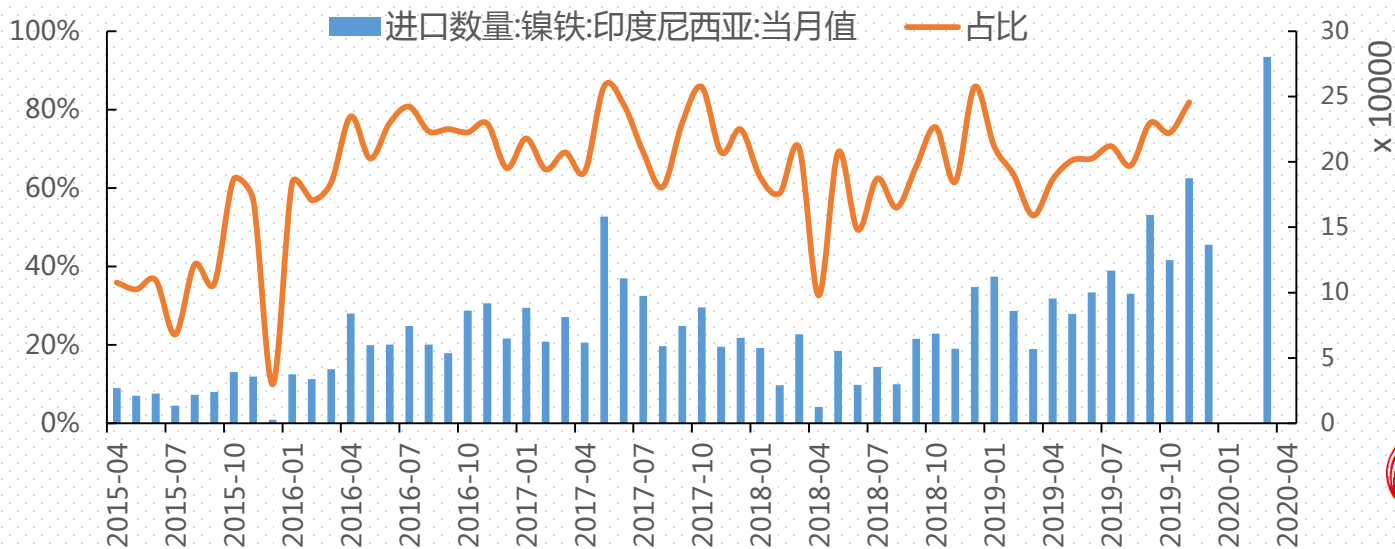
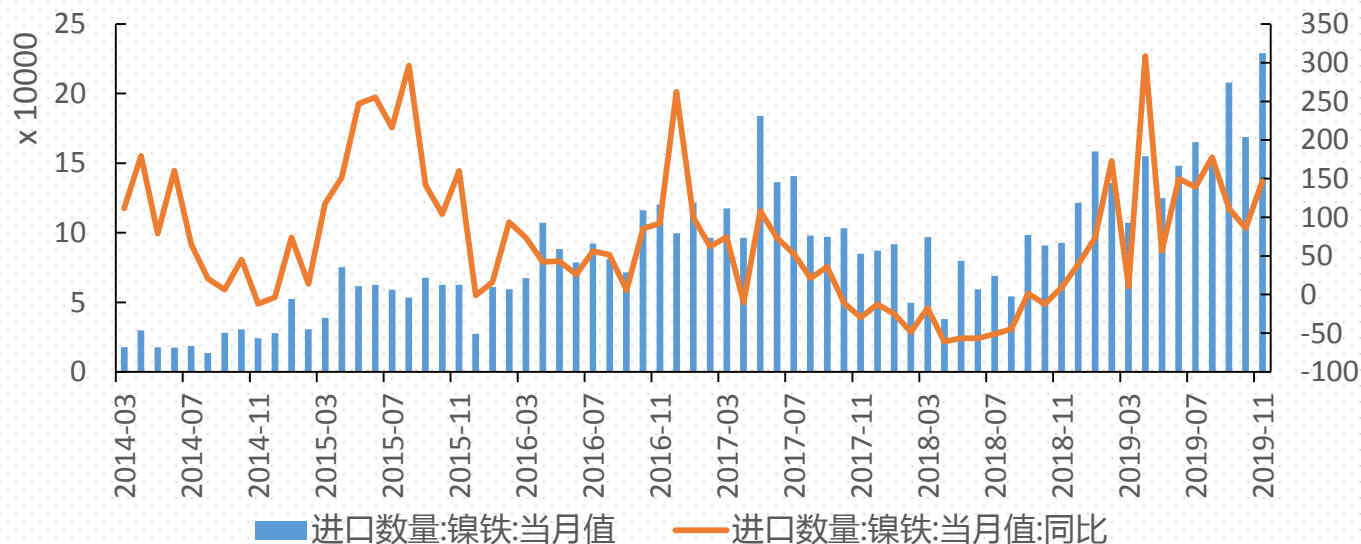
数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

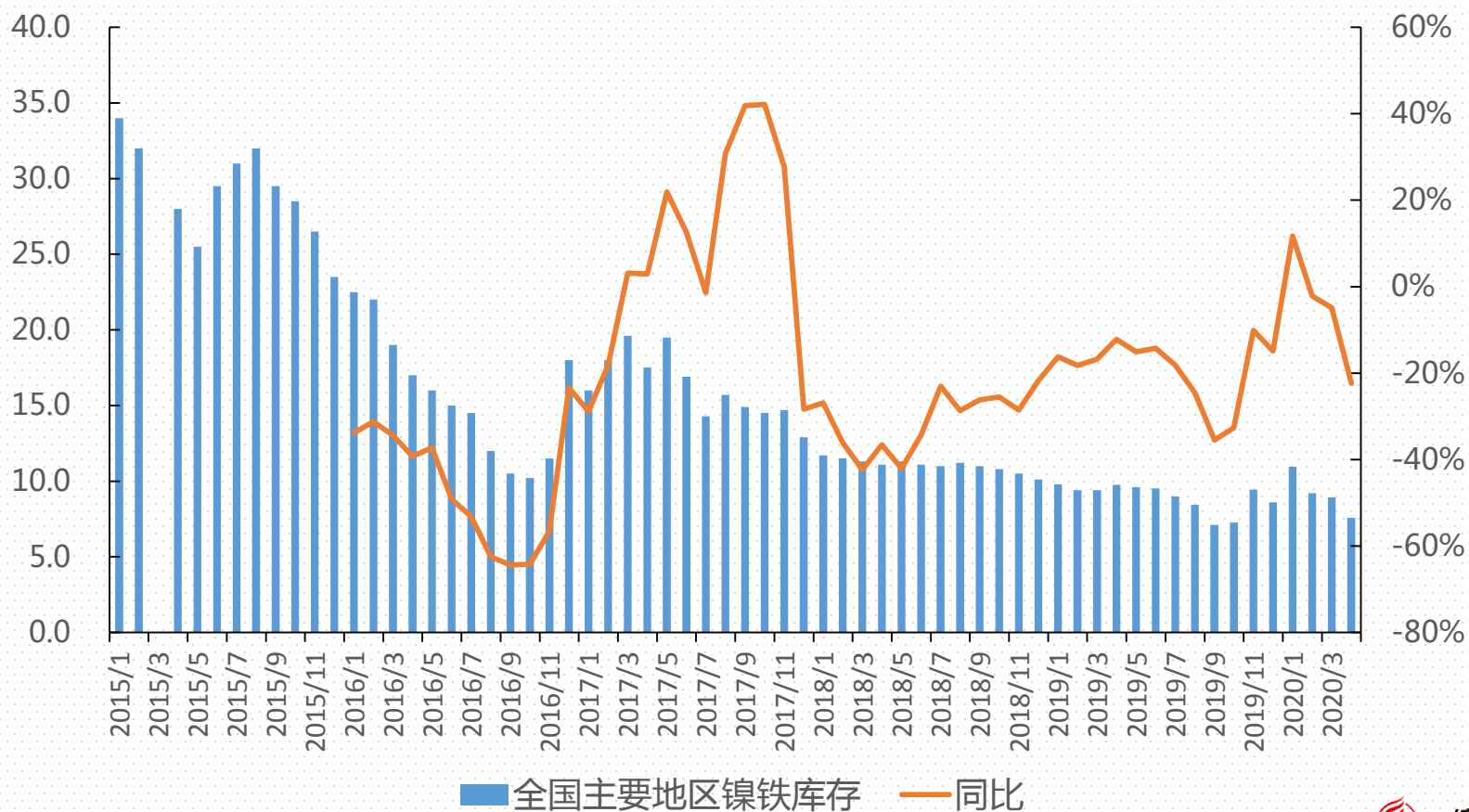
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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

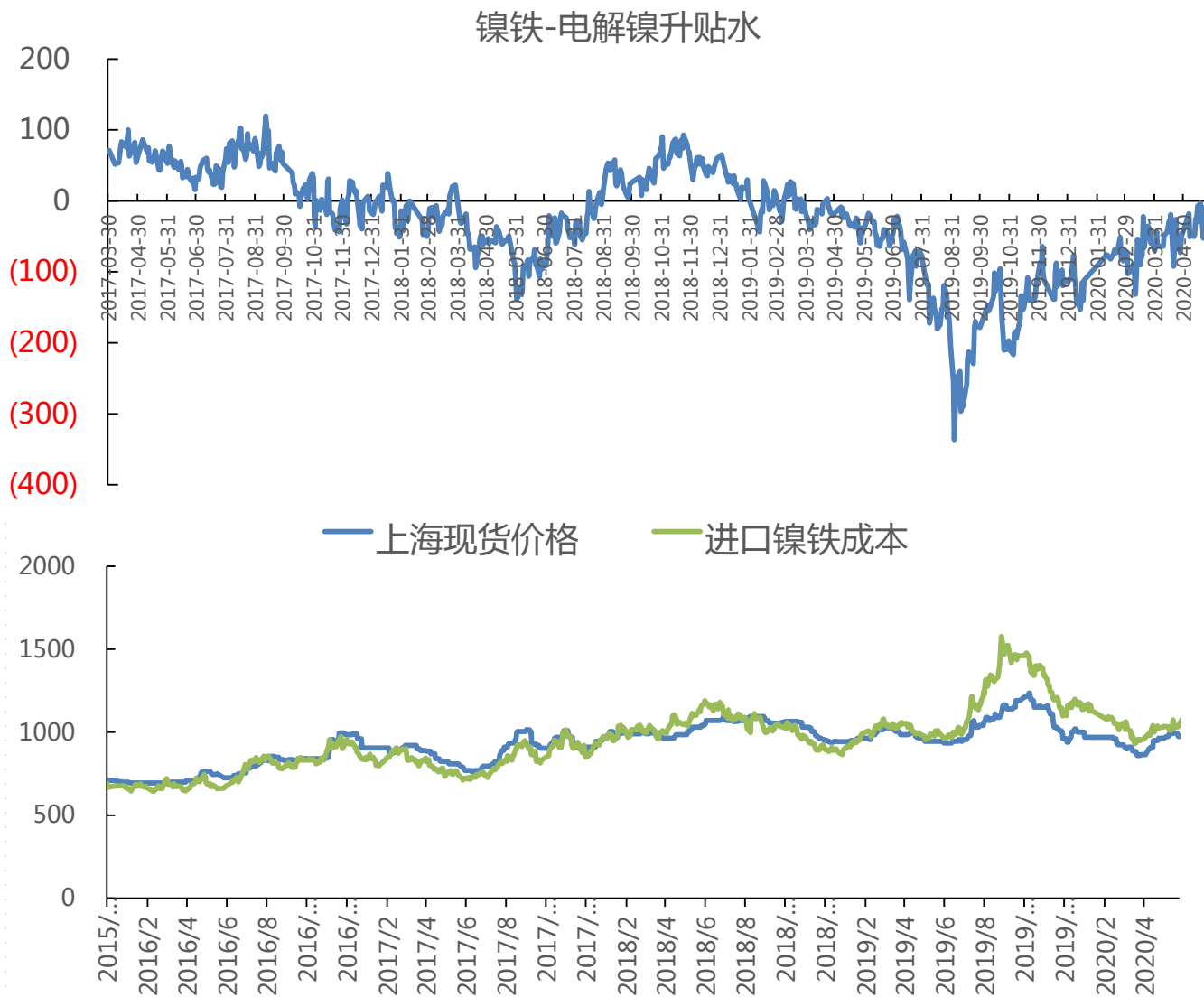
镍铁：进口分析



► 镍铁：库存



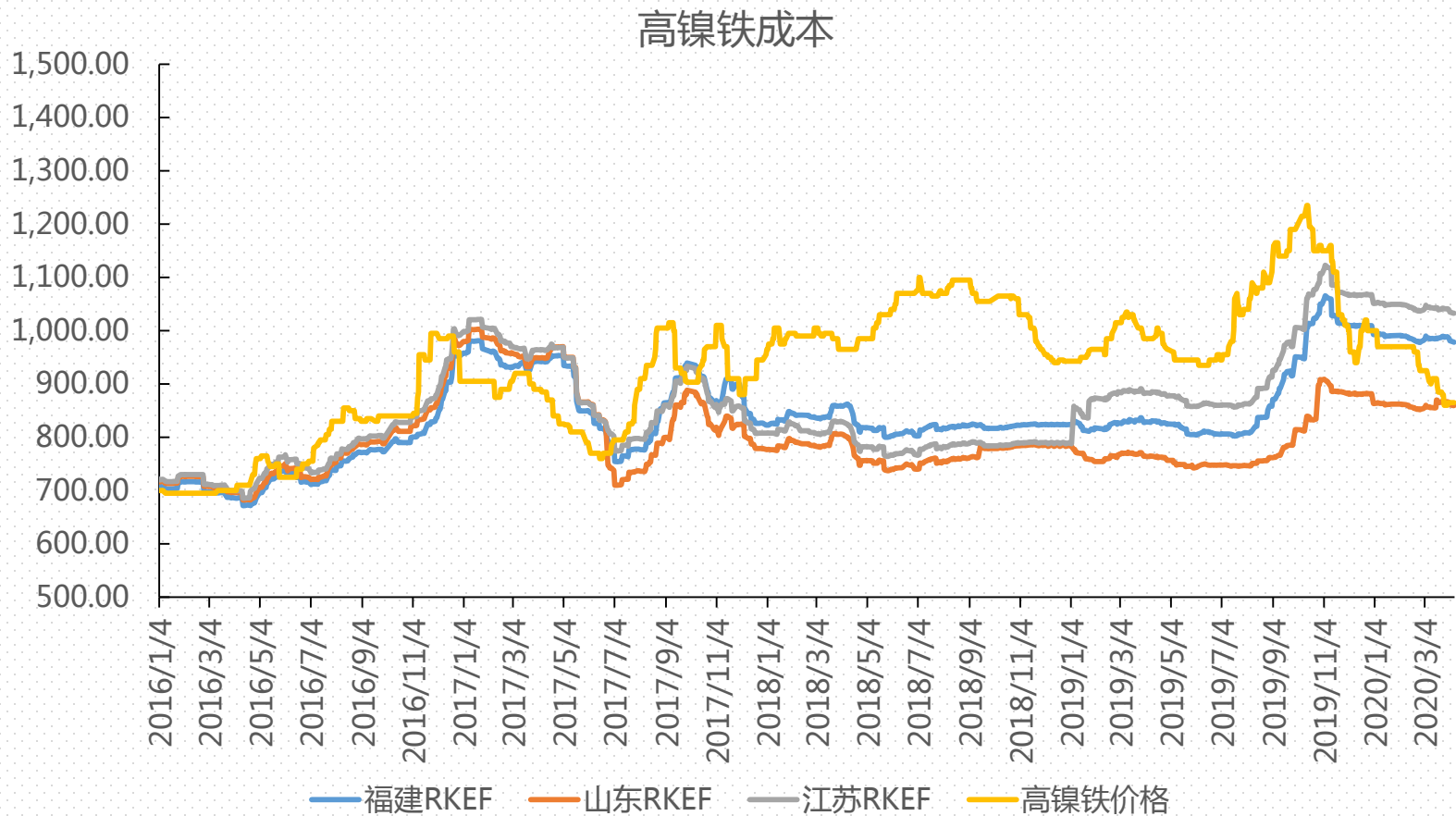
镍铁相关价格关系



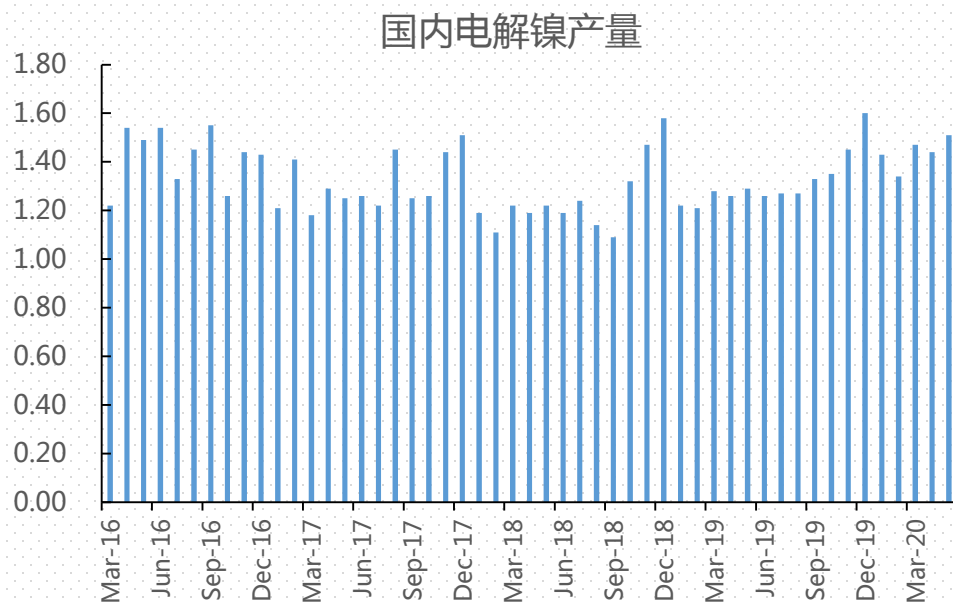
► 镍铁：原料价格

		2020-06-08	2020-06-09	2020-06-10	2020-06-11	2020-06-12	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	45	45	45	45	45	1
	进口镍矿运费	7.208	7.221	7.229	7.291	7.450	0.279
	山东	1,848.00	1,848.00	1,848.00	1,848.00	1,898.00	50.00
	内蒙	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,613.00	50.00
	辽宁	1,977.00	1,977.00	1,977.00	1,977.00	1,977.00	50.00
二级冶金焦	江苏	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,860.00	1,860.00	50.00
兰炭	陕西小料	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00	0.00
	陕西焦面	440.00	445.00	445.00	445.00	445.00	5.00

镍铁：利润



► 电解镍：产量

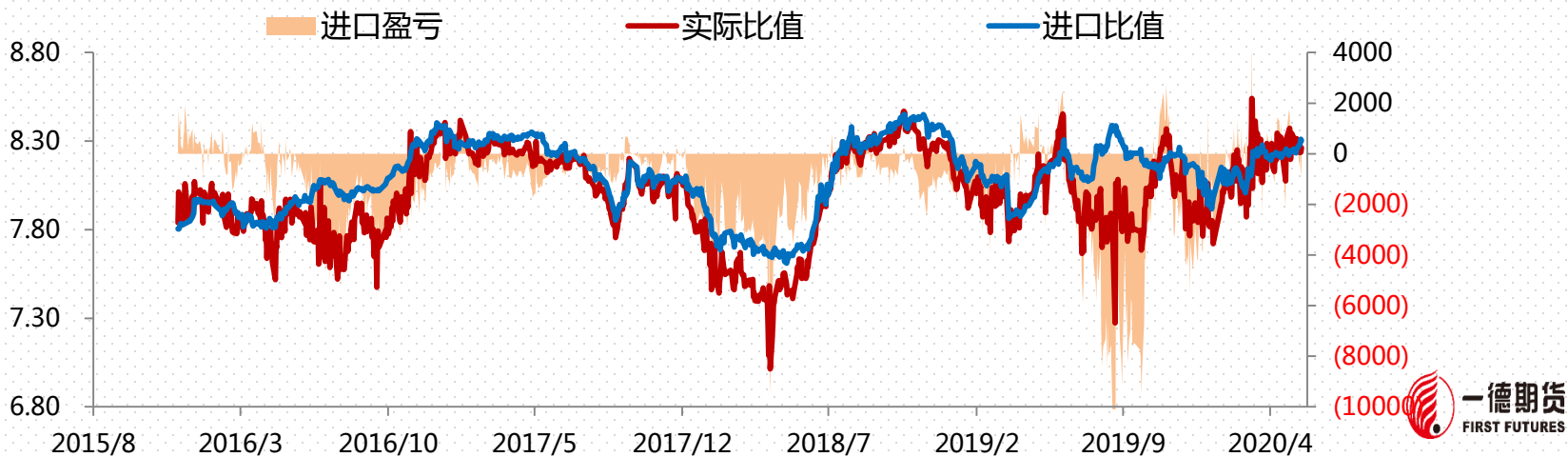
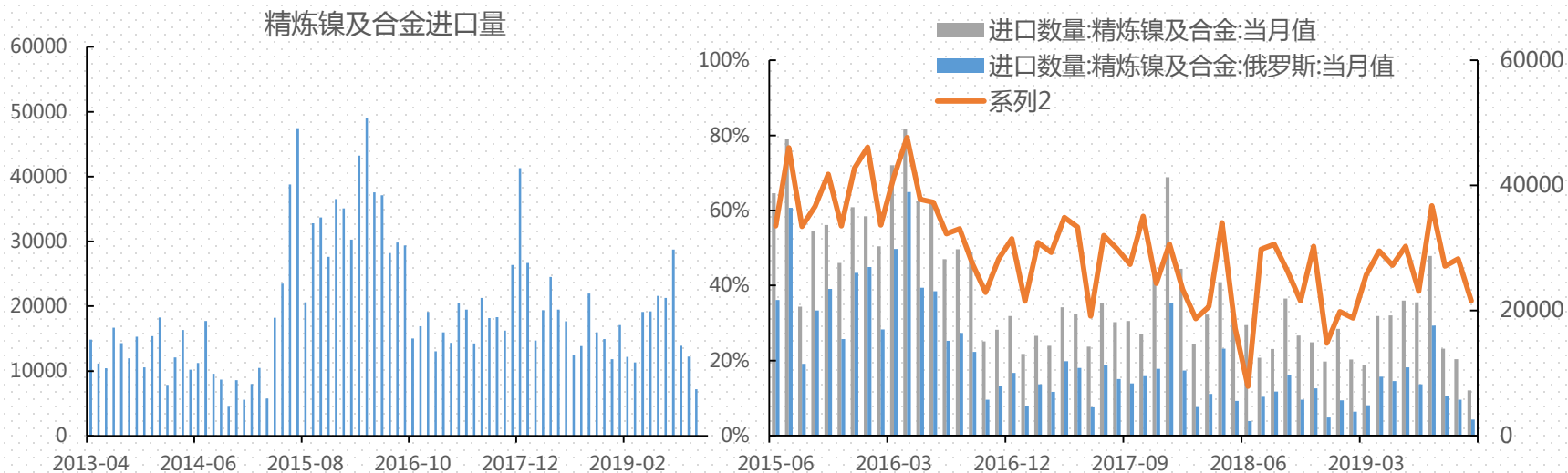


资料来源：SMM

各地区电解镍产量	
地区	2020年4月产量
甘肃	12100
新疆	1108
吉林	500
山东	190
天津	200
总计	14098

资料来源：Mysteel

电解镍：进口

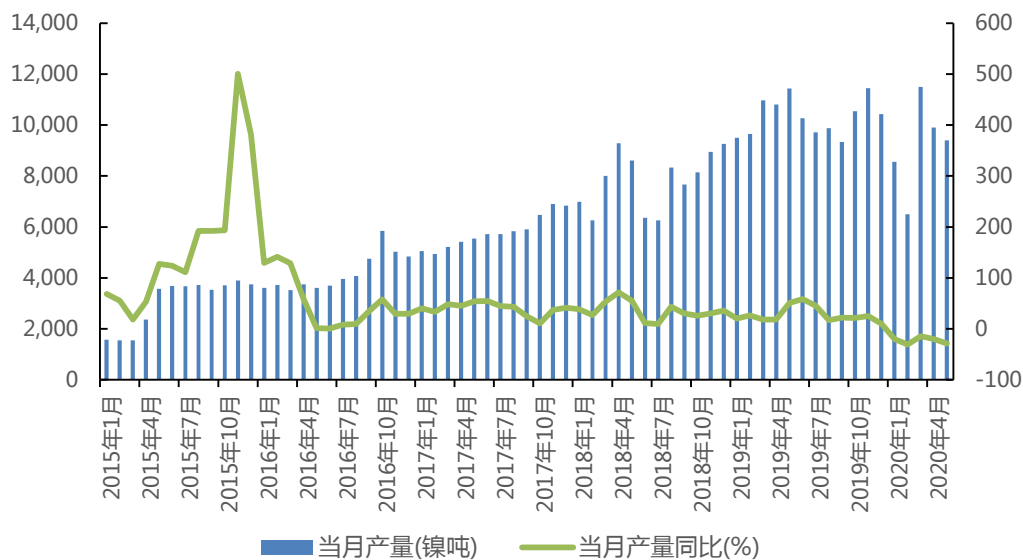




PART 4

下游分析

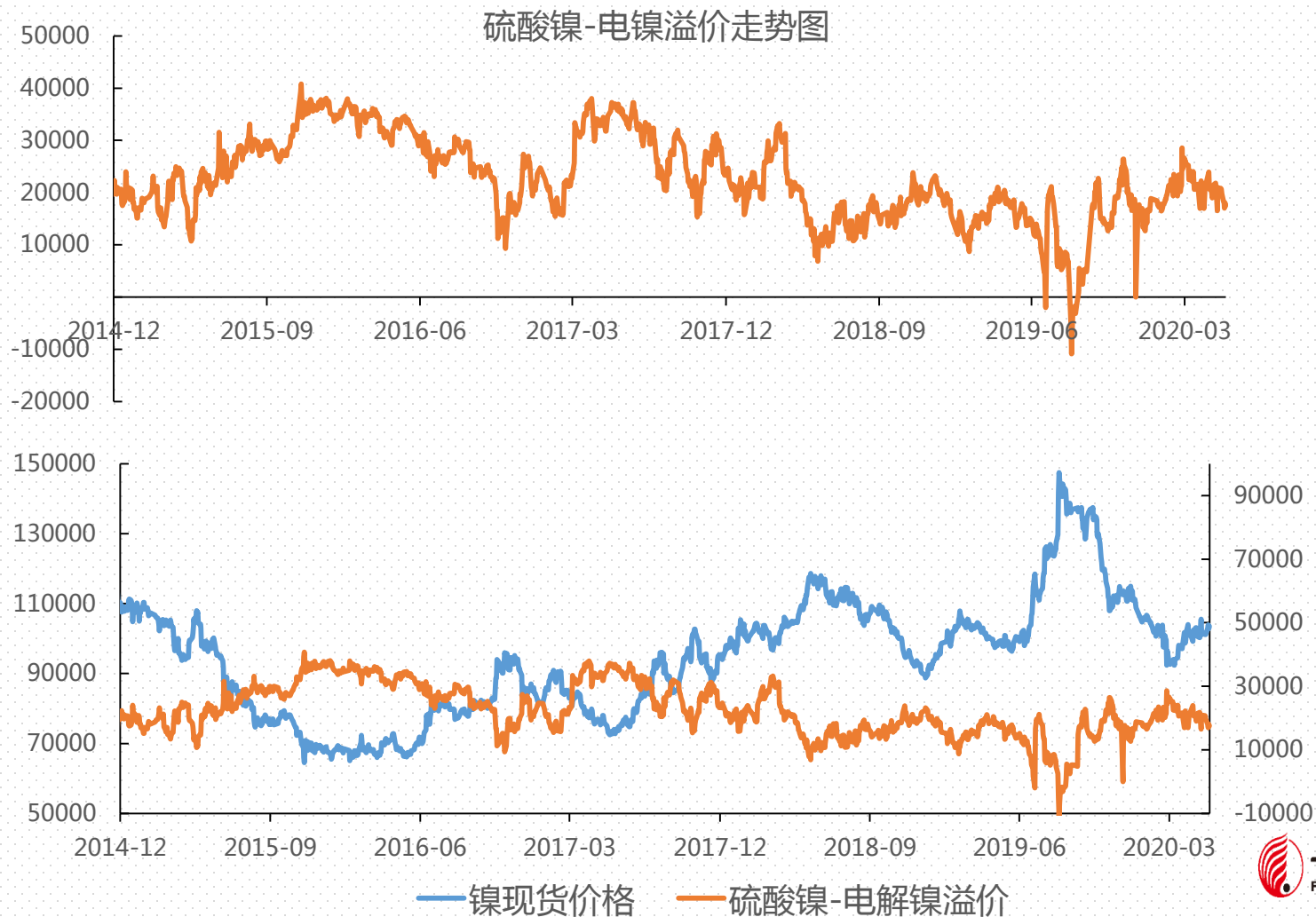
硫酸镍：产量



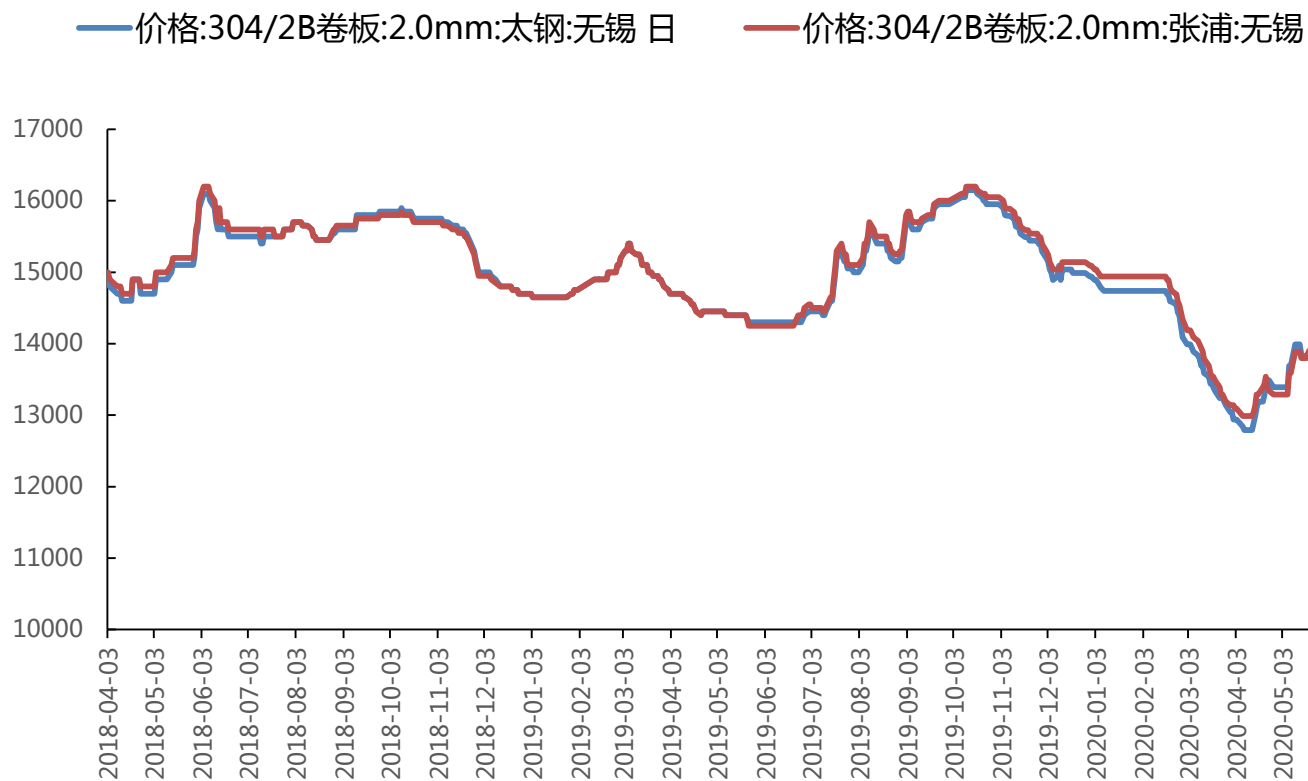
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

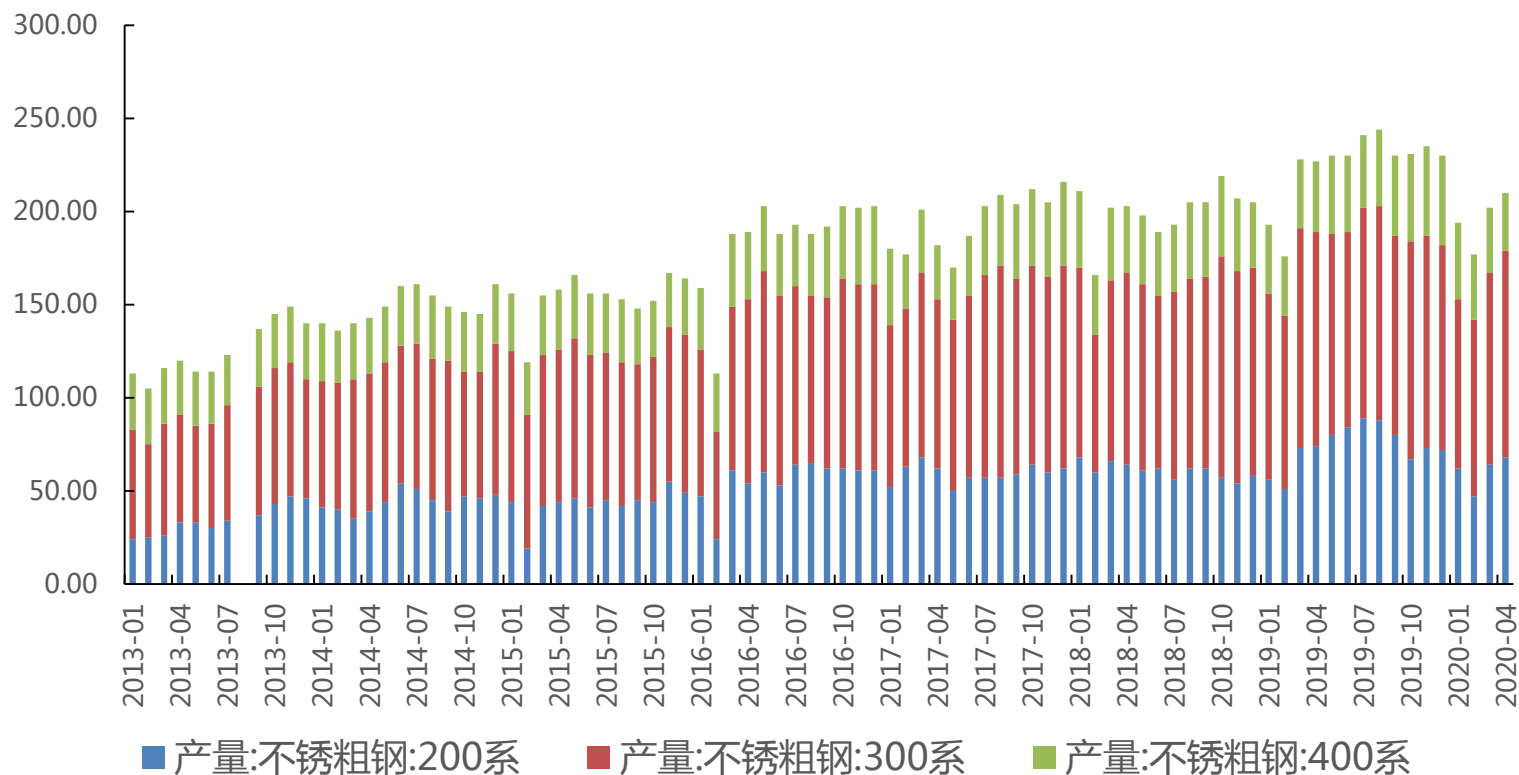


▶ 不锈钢价格

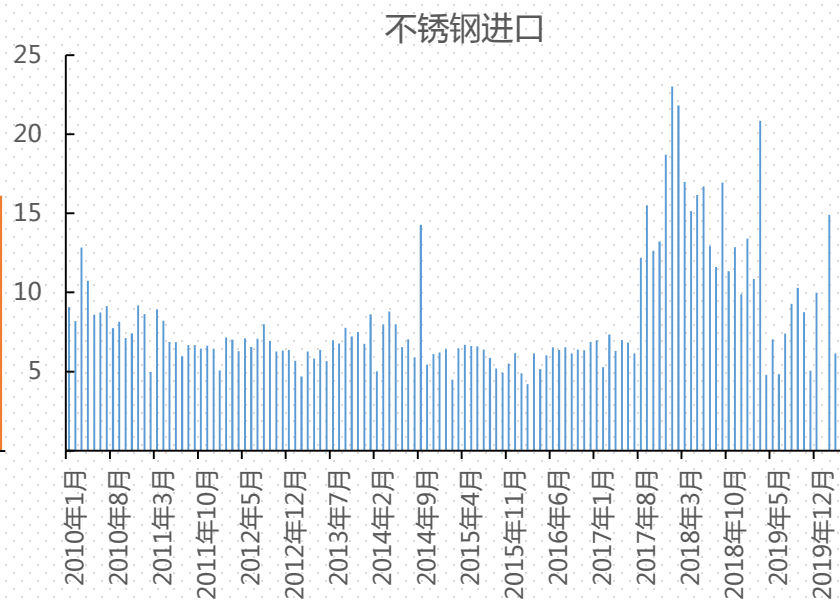
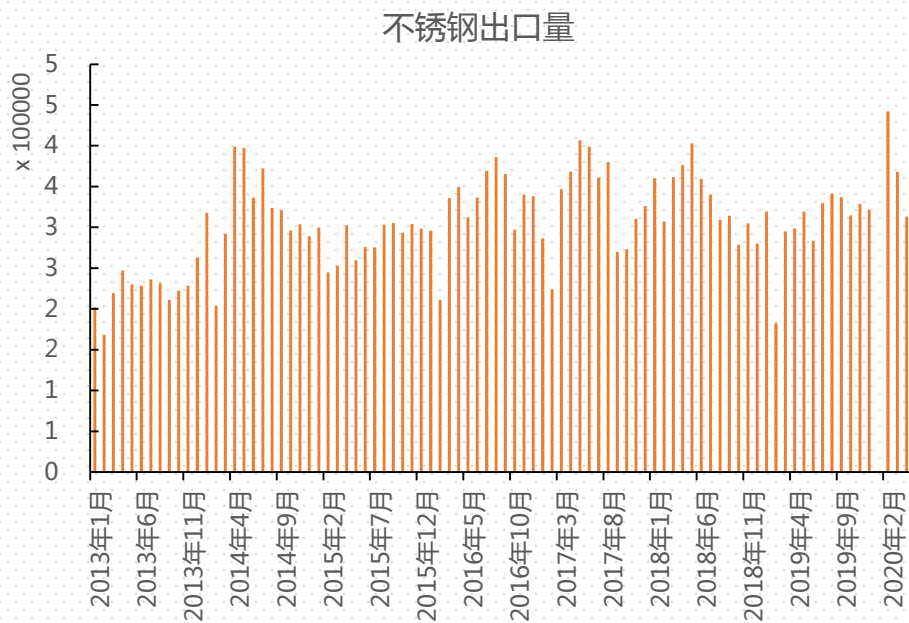


▶ 不锈钢：产量

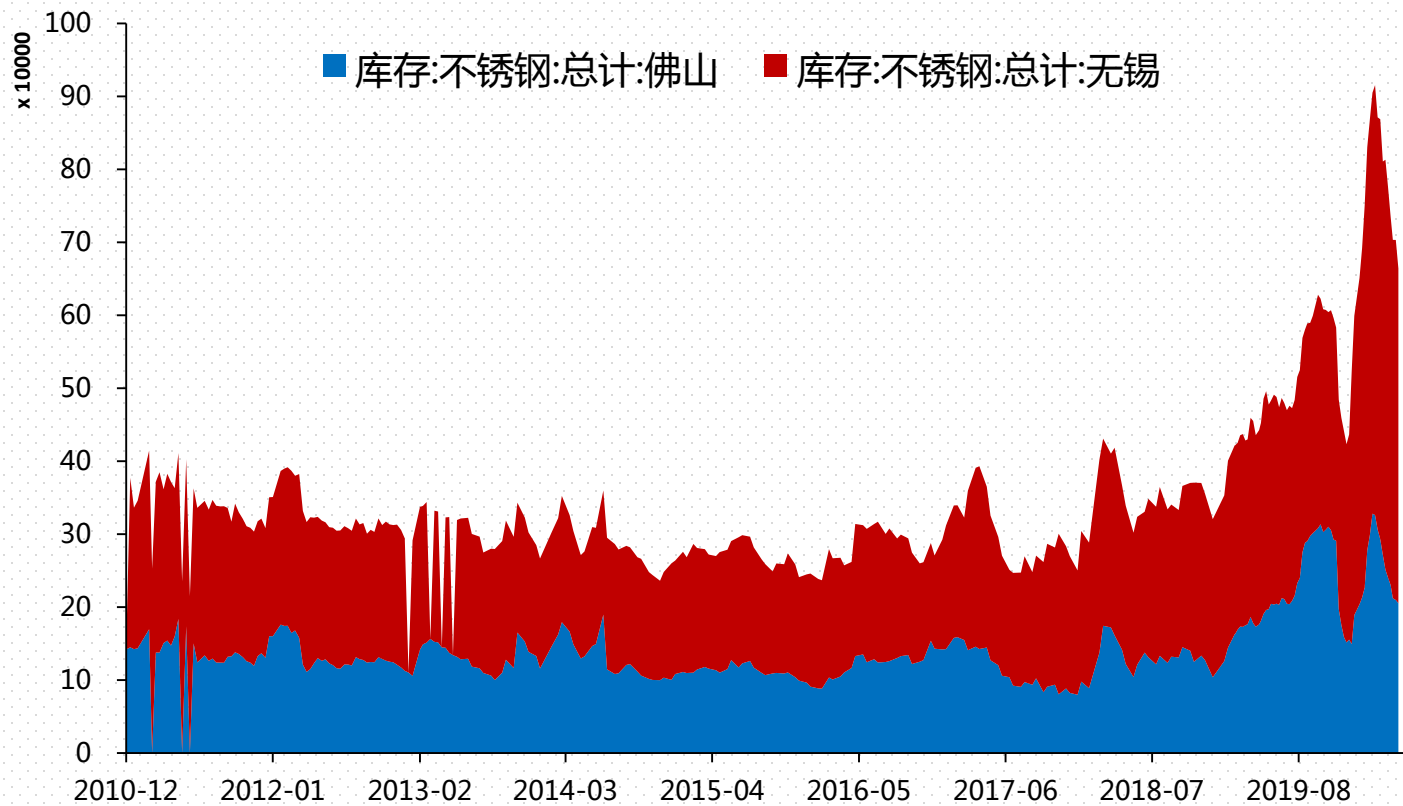
国内不锈钢产量



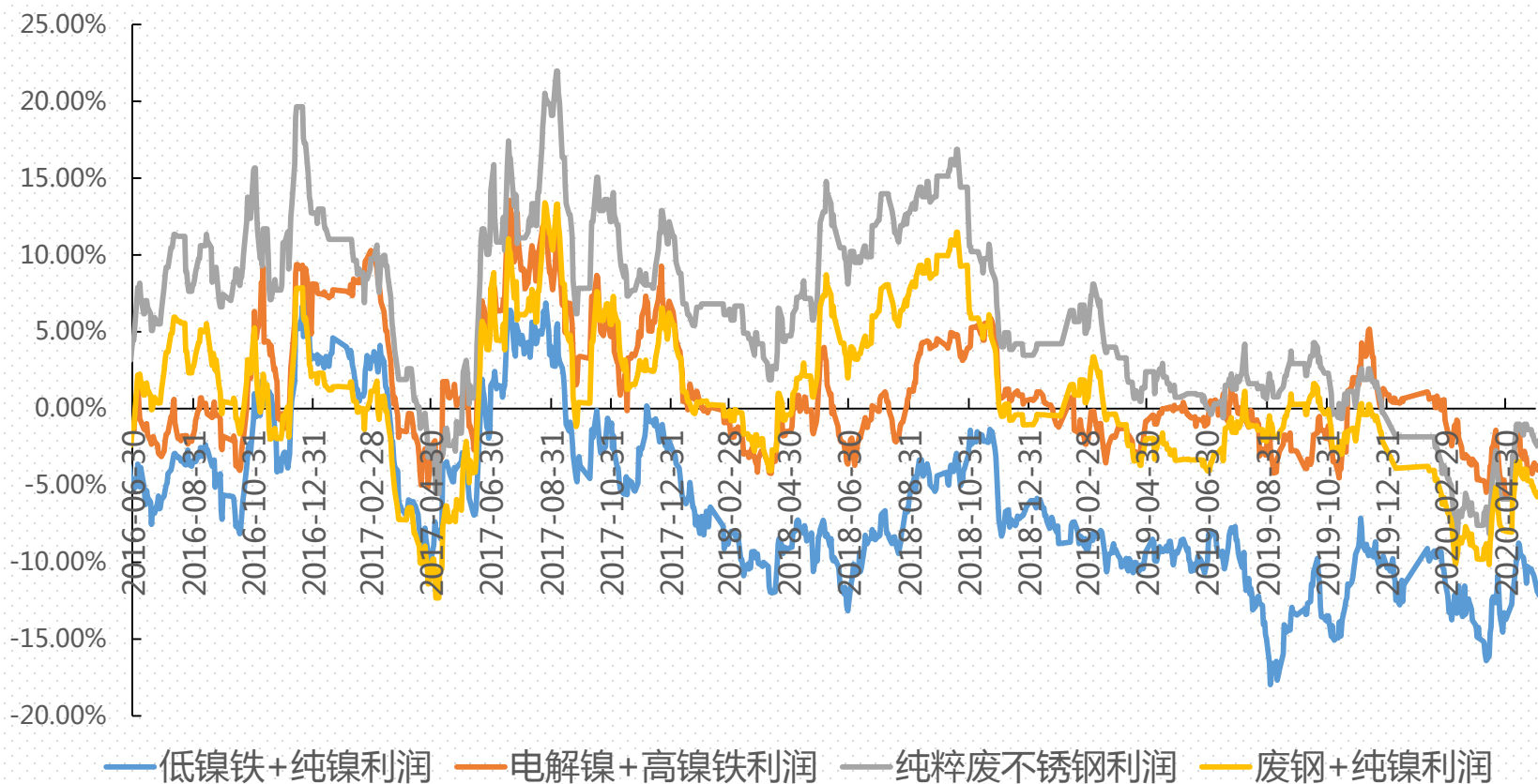
▶ 不锈钢：进出口



▶ 不锈钢：社会库存



▶ 不锈钢：利润

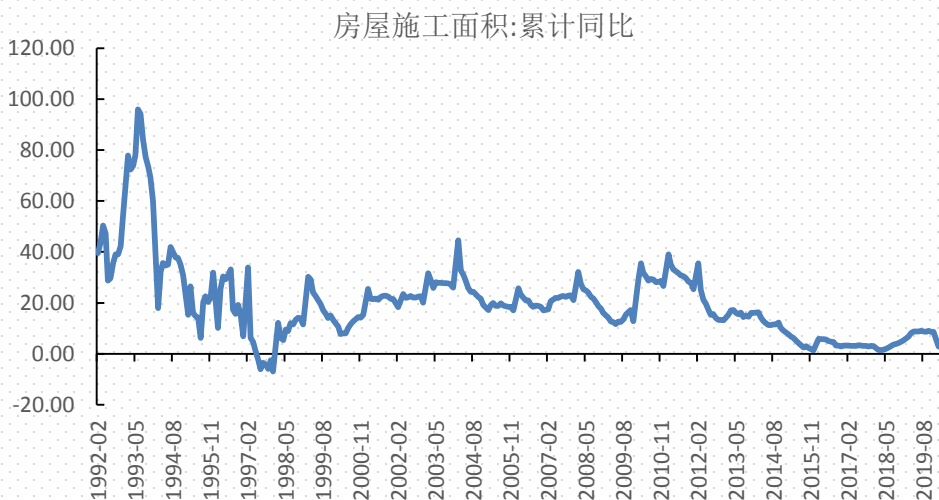
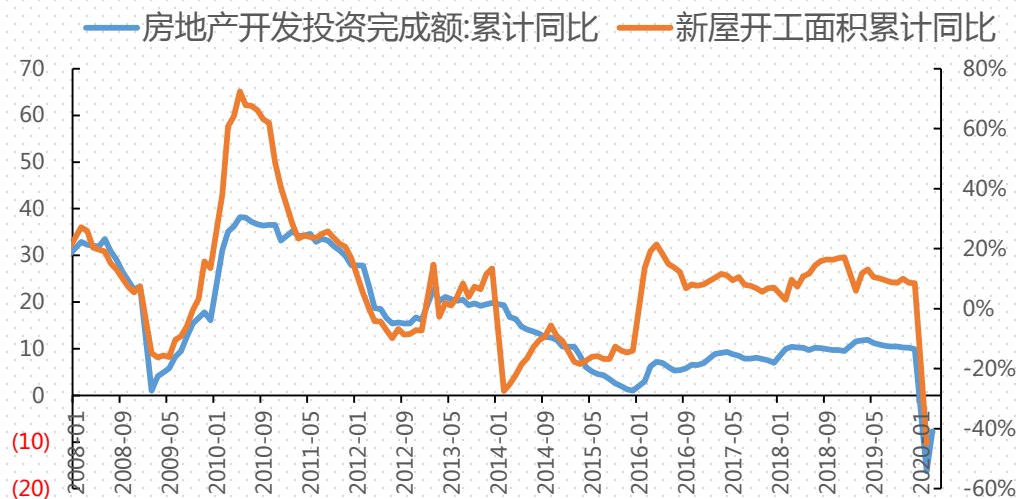




PART 5

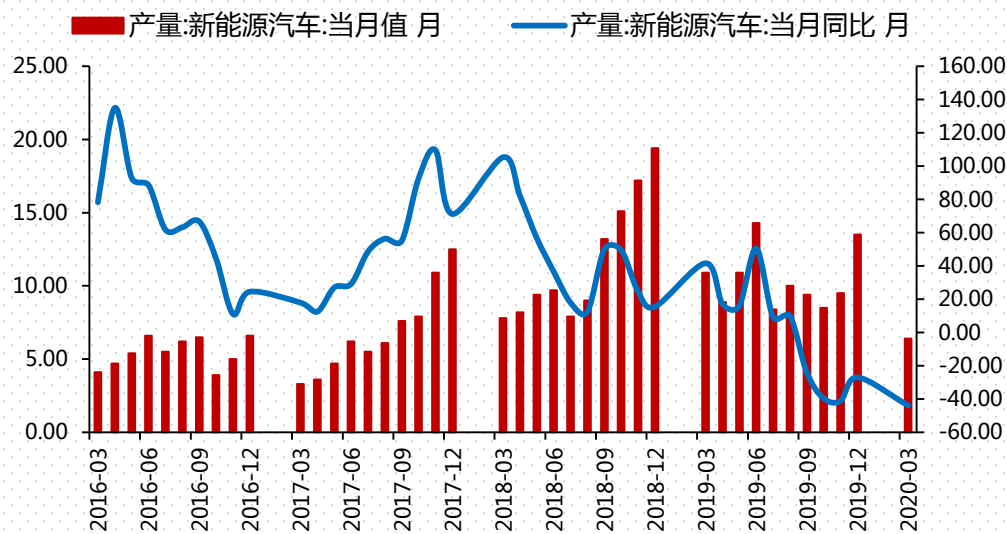
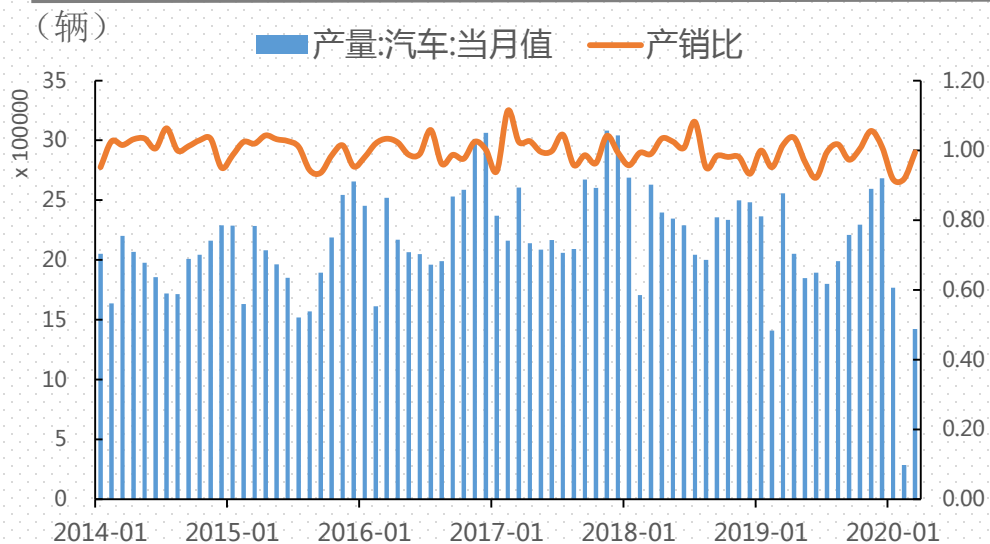
终端消费

▶ 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

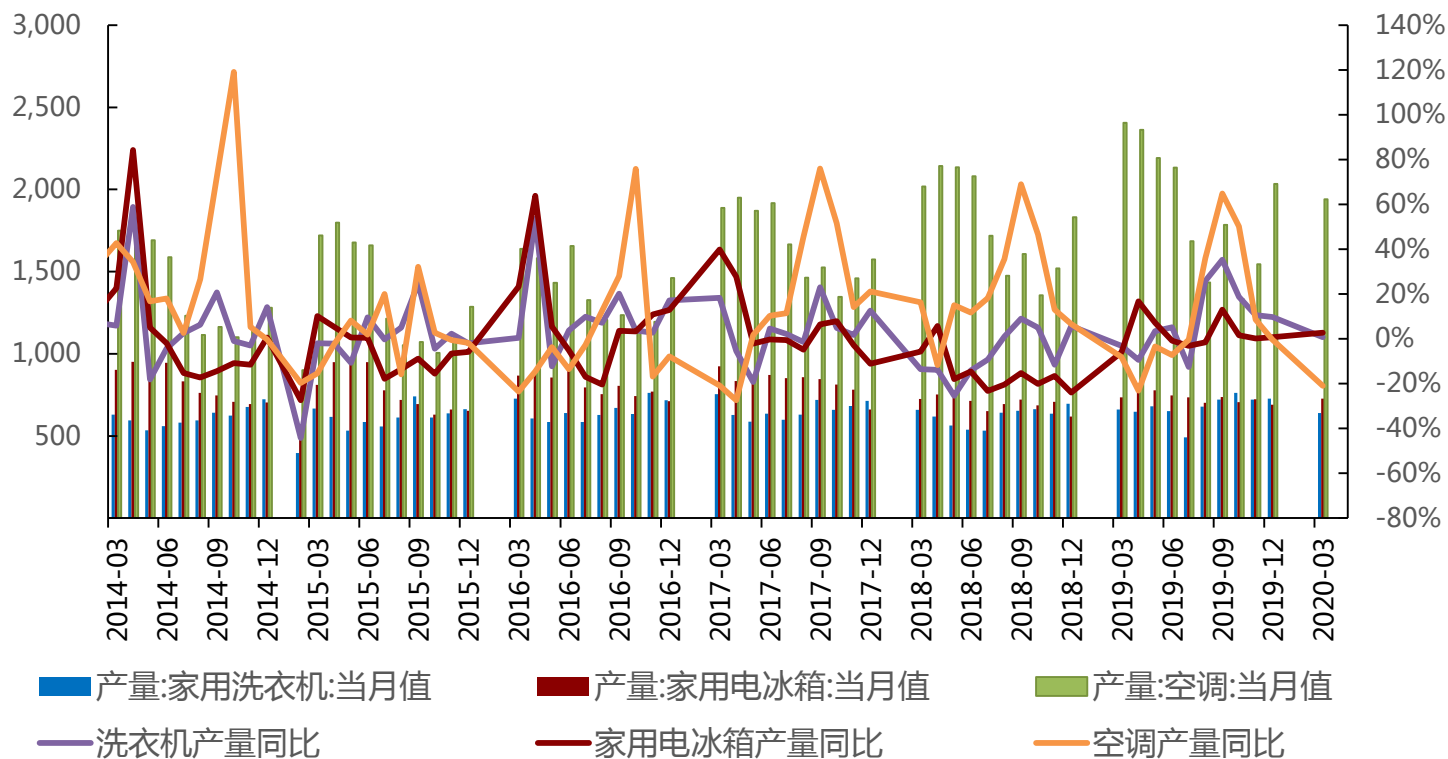
汽车产销量



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

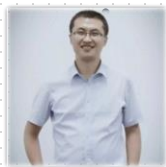
▶ 家电产量

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。