



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) 经过三个月的创纪录增长，美联储资产负债表从3万亿美元飙升至7.2万亿美元。但最新数据显示，美联储资产负债表规模连续第二周萎缩，因外国央行再次大幅减少使用与美联储建立的货币互换额度，且美国的银行对美联储回购操作的需求进一步下降。

2、行业热点信息

(1) 据Mysteel最新调研，目前该工厂新建的18条镍铁产线1-3车间6条生产线已全部完成土建、钢结构施工，矿热炉主厂房封闭于近日完成施工，设备安装、调试已接近尾声。预计7月中旬陆续开始对矿热炉进行砌筑，9月底陆续投产。另12条镍铁产线土建、钢结构施工已完成约80%，预计2021年将陆续投产。Mysteel将持续关注并报道该项目进展情况。

(2) 印尼一位矿业官员表示，如果新冠肺炎疫情持续至今年年底，那么该国价值37亿美元的冶炼厂项目投资预计将被推迟至2021年。印尼能源与矿业资源部顾问Irwandy Arif称，上述投资主要用于建设35个矿石加工设施，这些设施正处于建设当中或今年开工建设。冶炼厂项目包括18个镍冶炼厂、两个铜项目、七个铝土矿冶炼项目以及其他项目。他表示，受疫情影响，这些项目预计将在2023年前后完工。

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5月中国镍铁进口总量23.68万吨，环比减少0.39万吨，降幅1.64%；同比增加11.59万吨，增幅95.88%。其中，5月中国自印尼进口镍铁量19.17万吨，环比增加0.37万吨，增幅1.91%，同比增加10.78万吨，增幅128.64%；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5月中国不锈钢进口量为7.47万吨，环比减少3.99万吨，降幅34.79%；同比增加0.43万吨，增幅6.14%。其中，中国5月自印尼进口不锈钢7.29万吨，环比增加0.53万吨，增幅7.84%；同比增加4.77万吨，增幅189.29%。

库存情况：LME镍库存周内增加732吨至233970吨；SHFE增加626吨，至28991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59.97万吨，同比降幅1.48%。

原料情况：据海关数据显示，2020年海关数据显示，中国5月份镍矿砂及其精矿进口量为1680734吨，环比增加24.83%，同比降67.6%。其中，菲律宾为中国镍矿砂及其精矿的最大供应国，中国5月自菲律宾进口量为1342841吨，环比增加22.4%，同比减少60%。根据Mysteel数据，全国镍矿港口库存总量为934.01万湿吨，较上周增加7.46万湿吨，增幅0.81%。

冶炼利润：周内沪镍维持区间震荡走势，镍铁价格持稳，周内镍矿价格坚挺，镍铁冶炼企业临近盈亏平衡点；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市场库存维稳，镍现货贴水幅度收窄，周内平均贴水52.0美金，上一周平均贴水60.8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，周内持续外强内弱，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，周内镍价围绕区间下沿震荡，现货市场下游市场观望情绪较浓，多按需采购；周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存跌幅趋缓，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，7月部分钢厂减产检修。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，海外迎来第二波疫情高峰叠加国内北京疫情发展，市场预期偏悲观；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；菲律宾镍矿出口恢复正常，国内镍矿偏紧状况得到缓解；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；需求端不锈钢市场持续高产，终端消费放缓，压力凸显，7月部分钢厂有检修减产计划；周内三个交易日沪镍维持区间震荡走势，目前镍价运行至震荡区间的下沿位置，关注下方支撑的点位。可能利多方面：后期国内镍矿缺口不被弥补的同时印尼镍铁新增项目投产受阻。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。

周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存周内三个交易日变动不大，现货市场已经有终端采购积极性下降的苗头，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】：多空因素交织，预计镍价短期内维持区间震荡的概率较大，建议投资者维持高抛低吸操作。建议投资者关注海外二次疫情造成的海外市场消费释放的延缓。

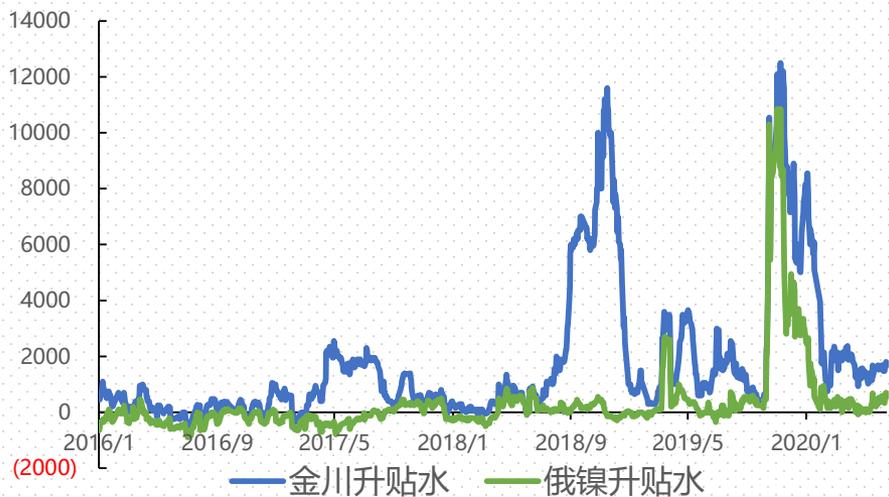
▶ 重要数据一览

	2020/6/19	2020/6/24	周变动
电解镍	103100	101750	-1350
金川镍	103700	102300	-1400
俄镍	102550	101150	-1400
高镍铁	965.00	965.00	0
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	233,238.00	233,970.00	732
SHFE库存	28,365.00	28,991.00	626
保税区库存	1.22	1.22	0.00
电解镍-高镍铁	6600	5250	-1350
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-125.07	-97.75	27

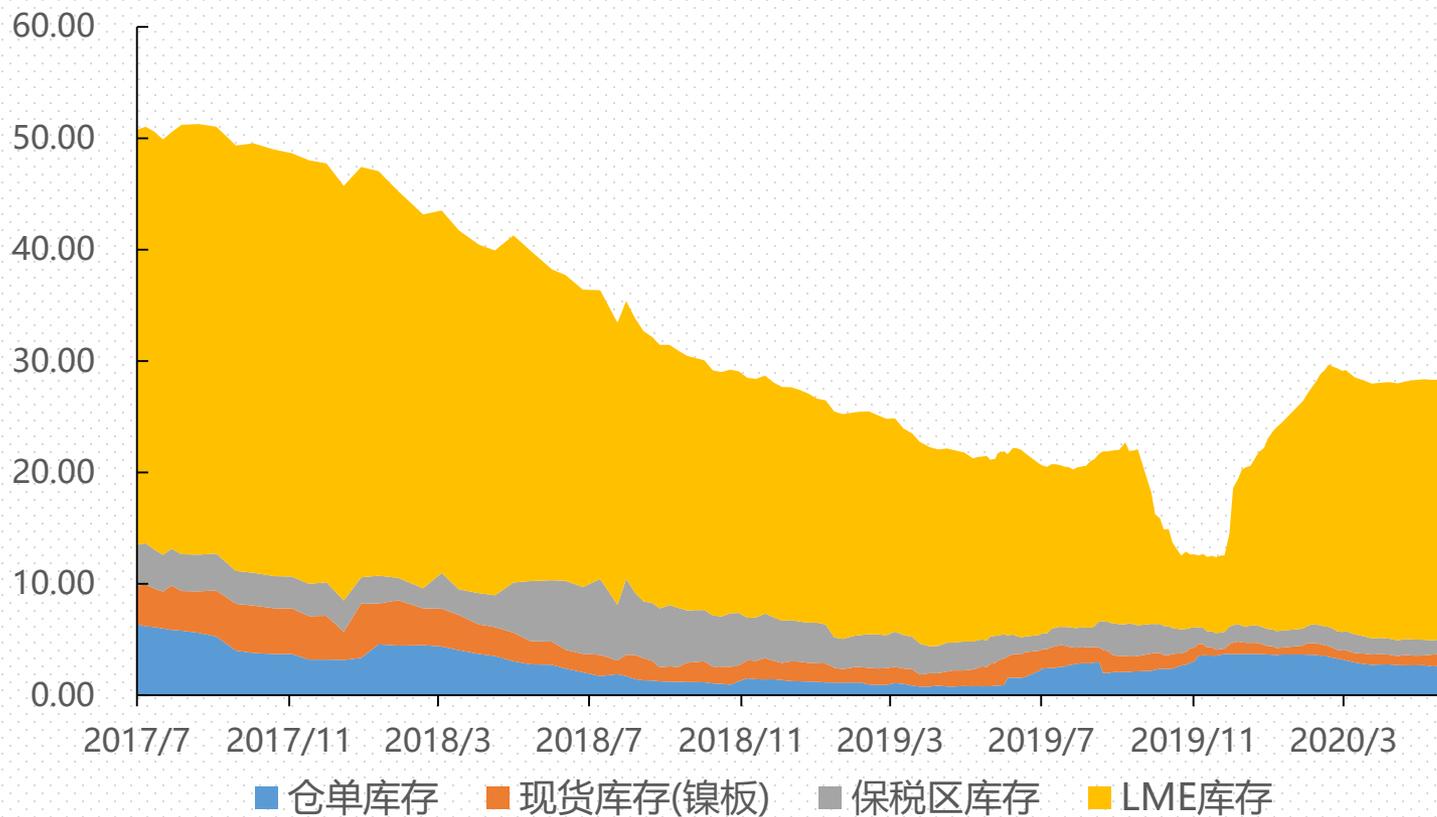
现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/6/18	103800	102700
2020/6/19	103700	102550
2020/6/22	103200	102100
2020/6/23	102300	101200
2020/6/24	102300	101150

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
2020/6/18	1850	1750	750	650
2020/6/19	1700	1650	600	500
2020/6/22	1500	1450	400	350
2020/6/23	1500	1400	400	300
2020/6/24	1500	1450	350	300

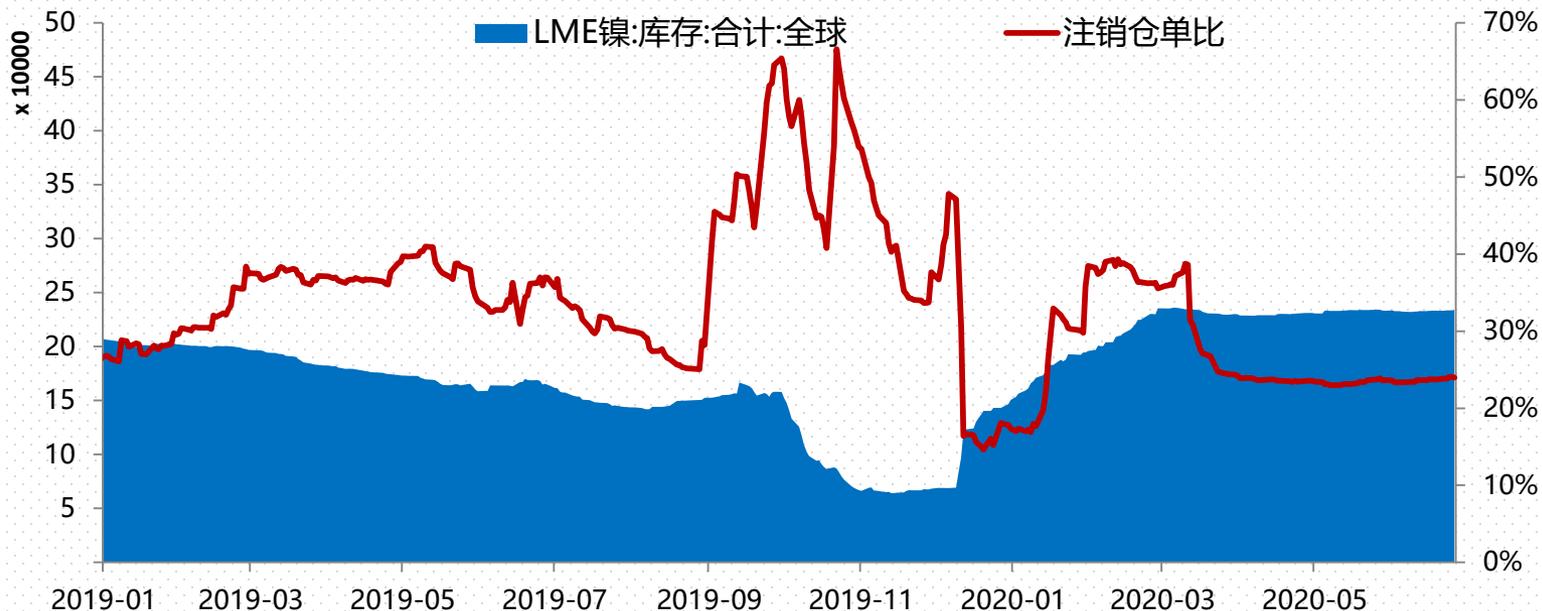


► 库存与仓单



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: 镍: 库存期货: 库存期货: 镍:
 镍:江苏:中 镍:山东:青 上海:国储天 镍:上海:合 镍:上海:上 镍:上海:中 浙江:国储 镍:浙江: 浙江:宁波九
 储无锡 岛832 威 计 港物流 储大场 837处 合计 龙仓

	2020-06-18	2020-06-19	2020-06-22	2020-06-23	2020-06-24	变动
镍:江苏:中储无锡	3,954.00	3,954.00	3,954.00	3,954.00	3,954.00	0.00
镍:山东:青岛832	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
上海:国储天威	275.00	275.00	275.00	275.00	275.00	0.00
镍:上海:合计	17,393.00	17,369.00	17,988.00	17,988.00	18,643.00	1,274.00
镍:上海:上港物流	2,807.00	2,807.00	2,807.00	2,807.00	2,807.00	0.00
镍:上海:中储大场	7,920.00	7,914.00	8,539.00	8,539.00	9,194.00	1,280.00
浙江:国储837处	156.00	156.00	156.00	156.00	156.00	0.00
镍:浙江:合计	204.00	204.00	204.00	204.00	204.00	0.00
浙江:宁波九龙仓	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	0.00

持仓分析

分析日期

2020/6/24

期货合约

ni2008.shf

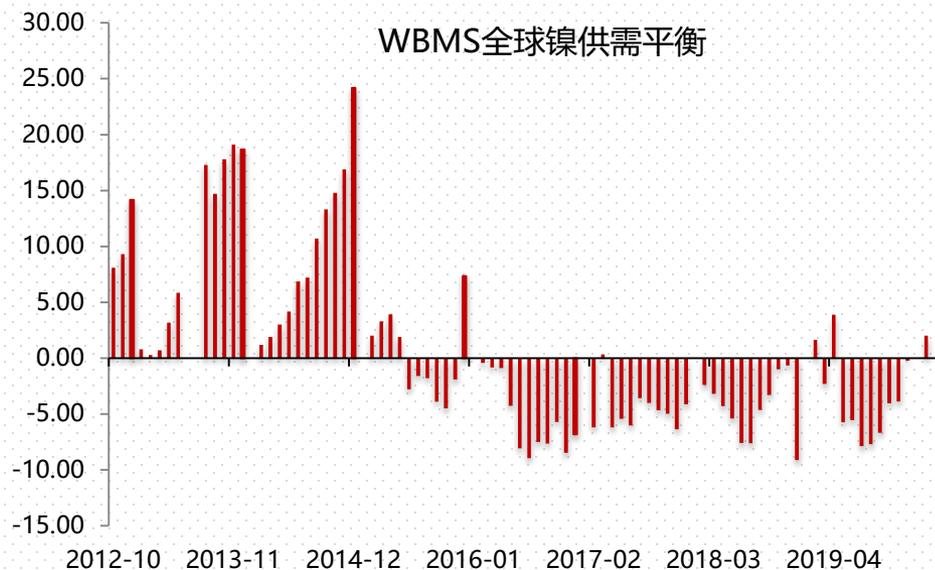
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	浙商期货	5605	662	中信期货	8355	-842
2	信达期货	4633	-403	五矿经易	7225	-115
3	海通期货	4577	-456	永安期货	6028	438
4	南华期货	4037	-171	华泰期货	3720	-144
5	中信期货	3938	-459	银河期货	3677	-250
6	瑞达期货	3617	216	广发期货	3447	-182
7	华泰期货	3286	-819	国泰君安	3357	-409
8	方正中期	2807	-23	东证期货	3266	-2073
9	广发期货	2646	84	海通期货	3243	-660
10	五矿经易	2473	-31	南华期货	3146	-1713
11	银河期货	2341	-205	国投安信	2824	-288
12	国泰君安	2220	-132	浙商期货	2636	802
13	东亚期货	2207	-326	招商期货	2383	-16
14	东证期货	2161	-360	申万期货	2295	-134
15	永安期货	2158	-136	国贸期货	2129	-34
16	国投安信	2017	-162	兴证期货	2113	191
17	摩根大通	1871	0	光大期货	1651	-49
18	建信期货	1816	-34	鲁证期货	1534	-318
19	光大期货	1716	-34	建信期货	1478	-8
20	一德期货	1687	-8	金瑞期货	1401	-96
合计		57813	-2797		65908	-5900



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

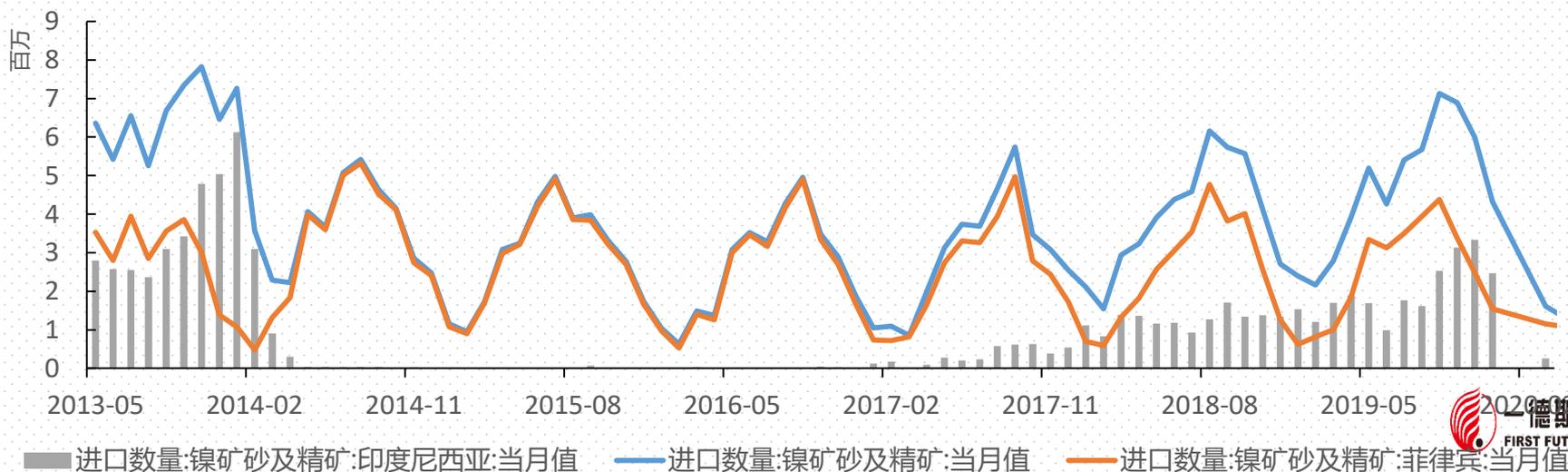
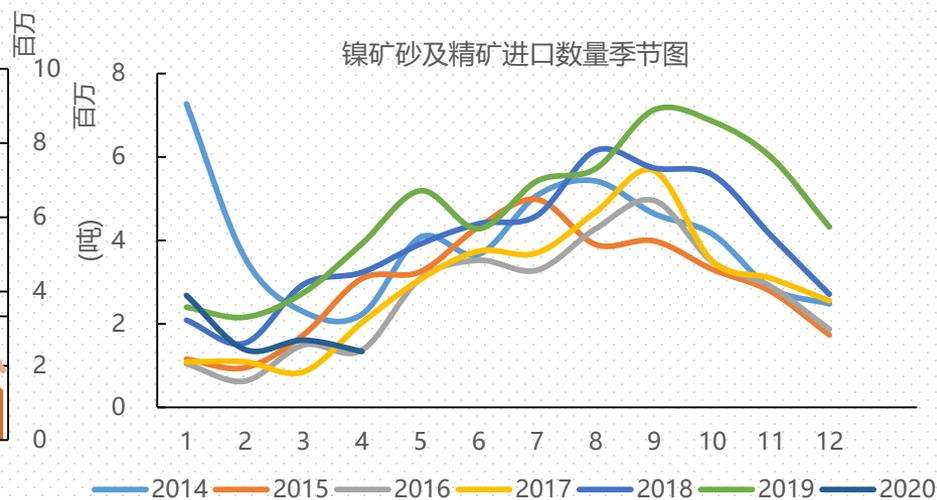
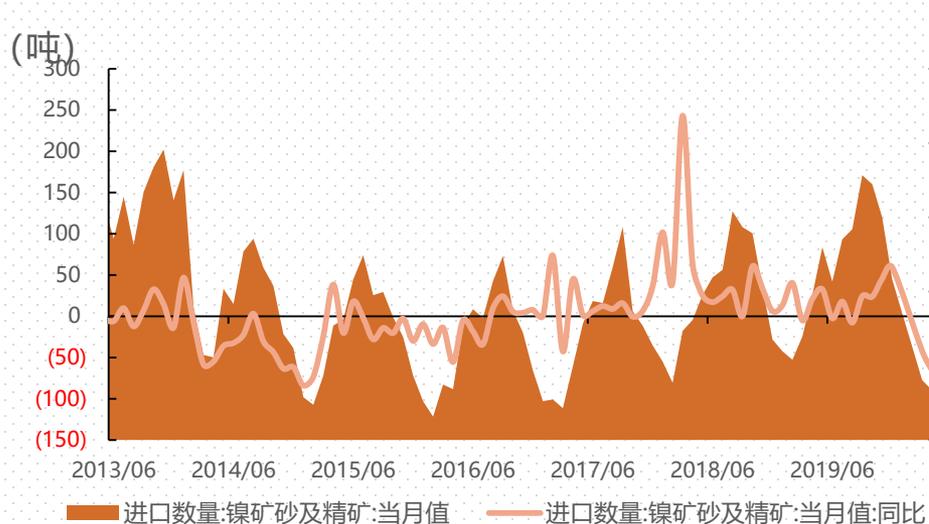
资料来源: INSG



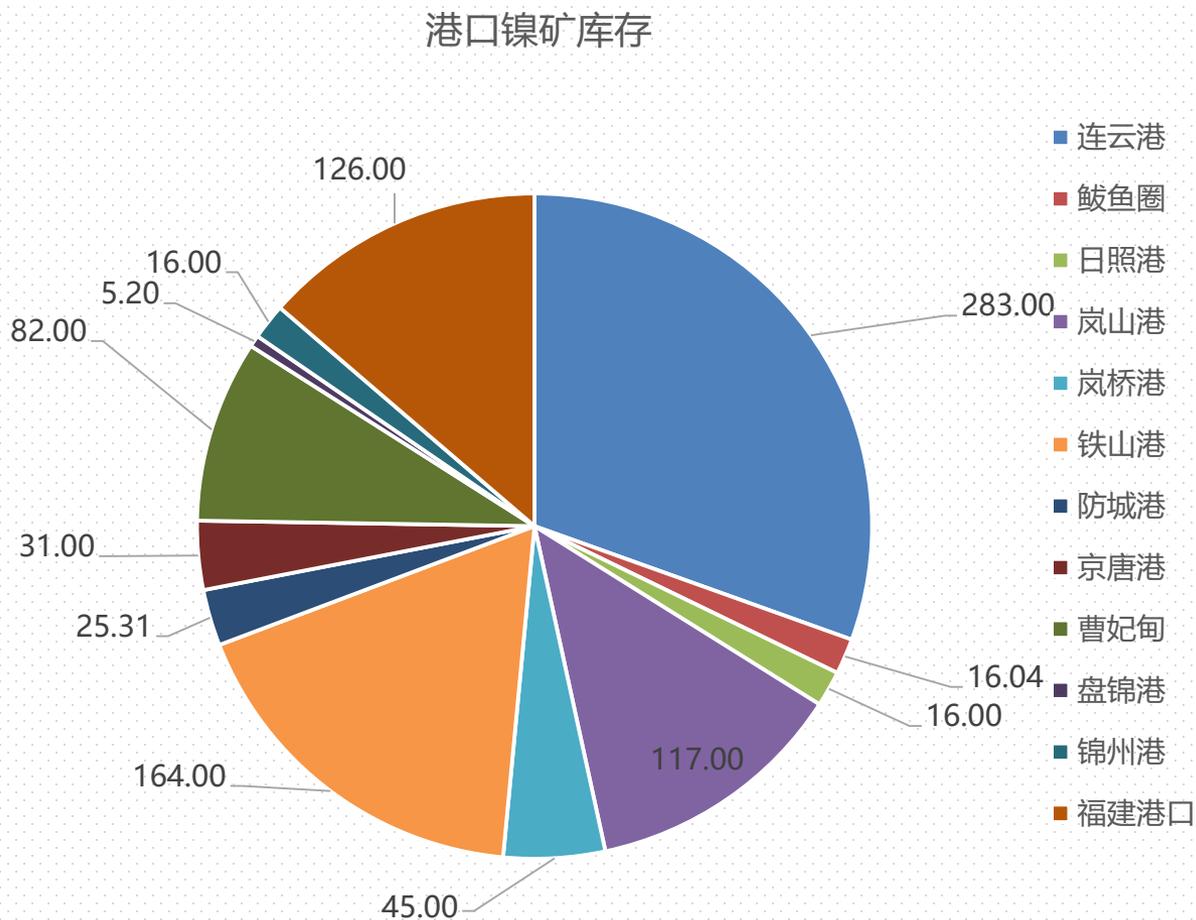
PART 2

上游分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存



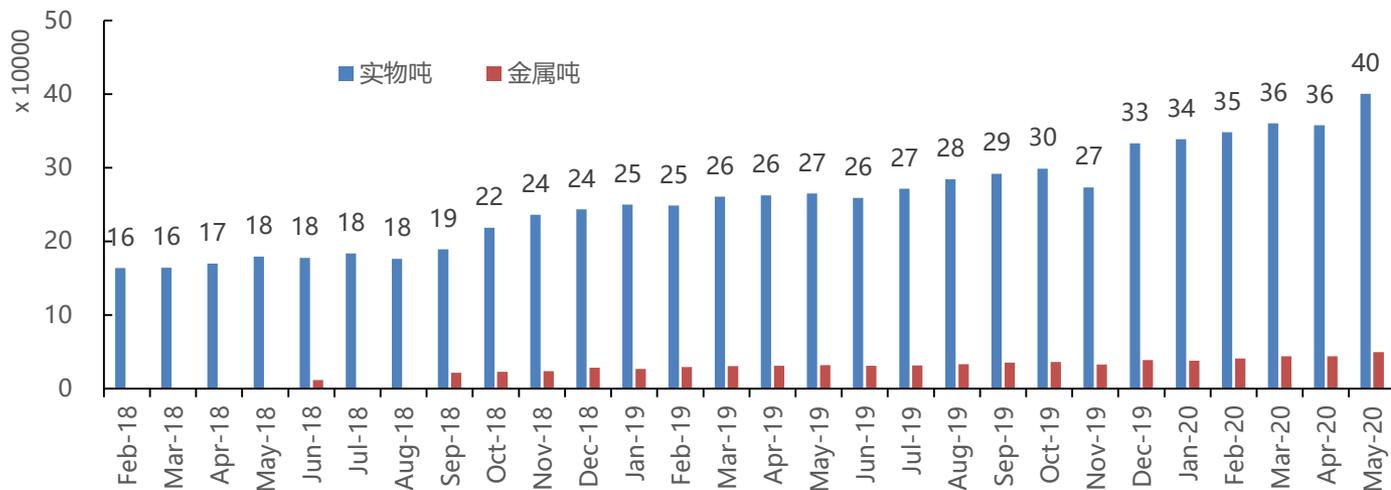
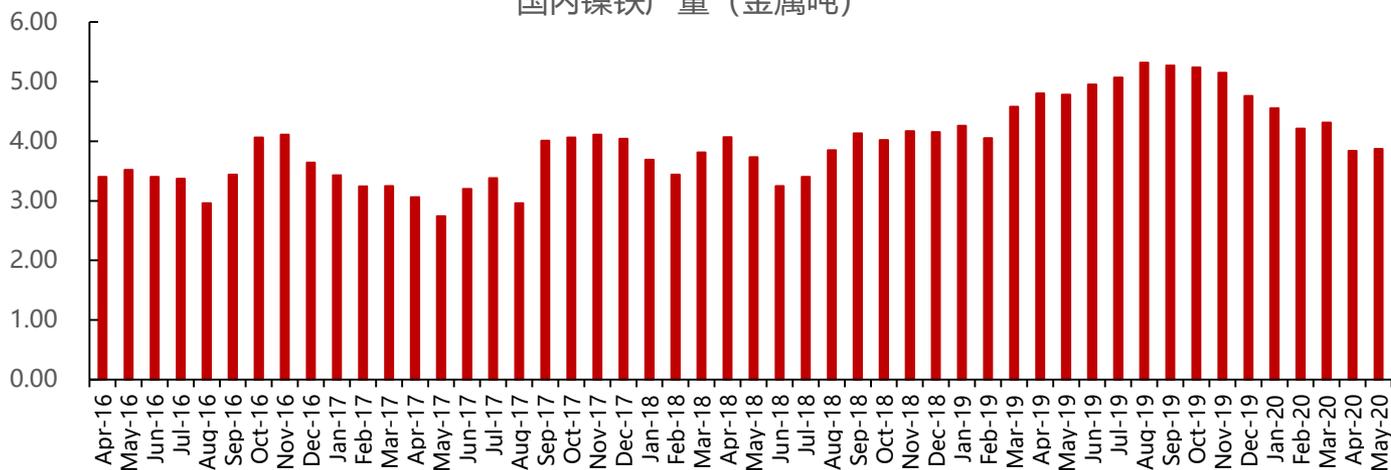


PART 3

中游分析

镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



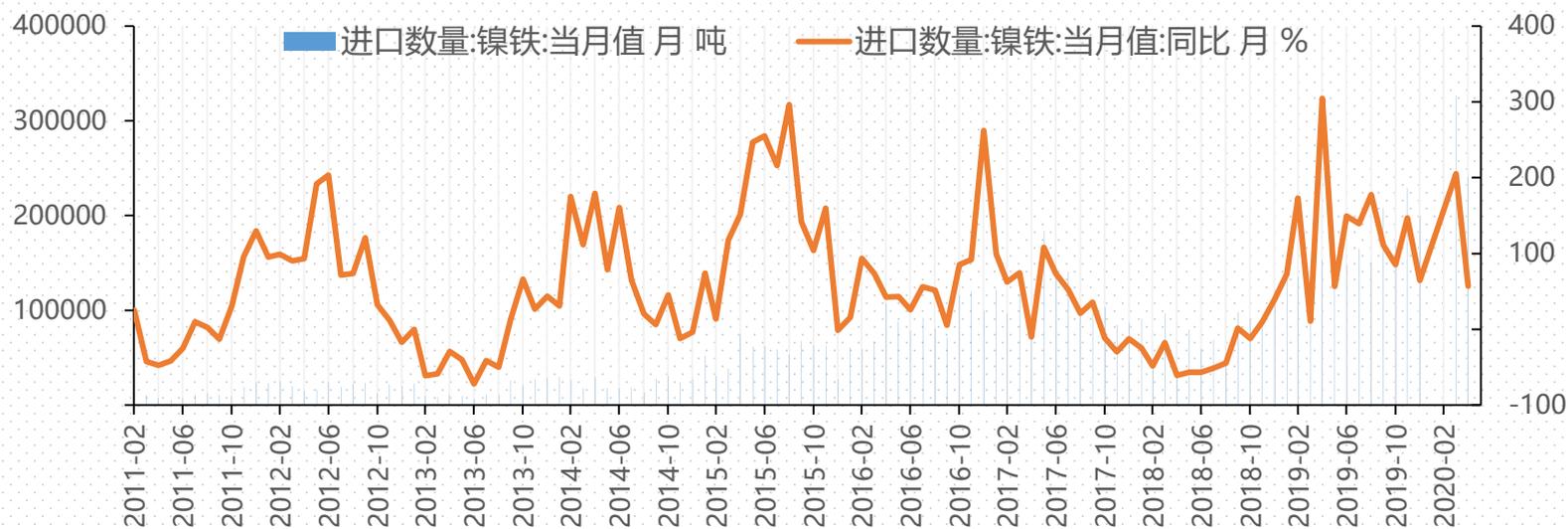
数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

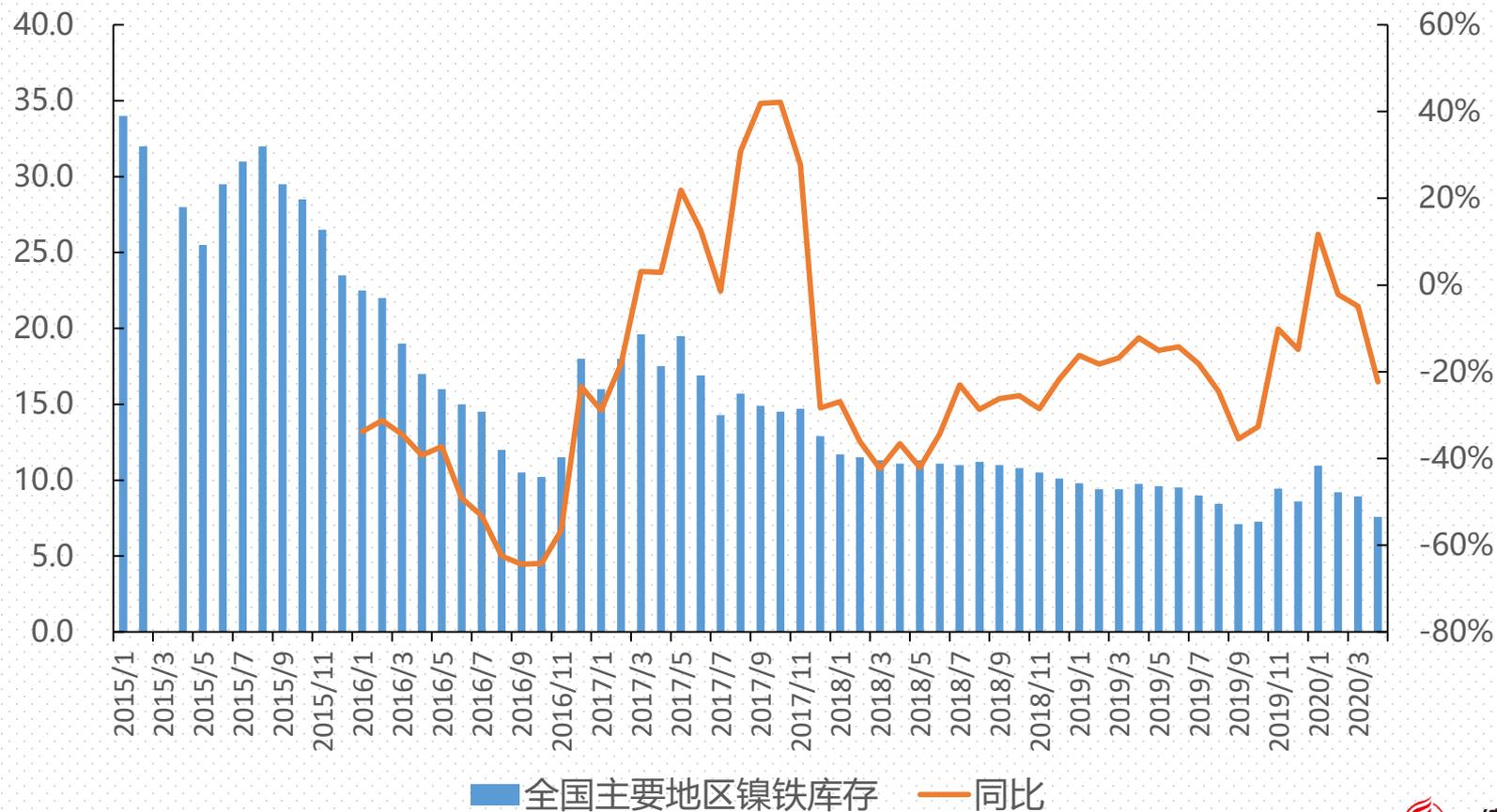
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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

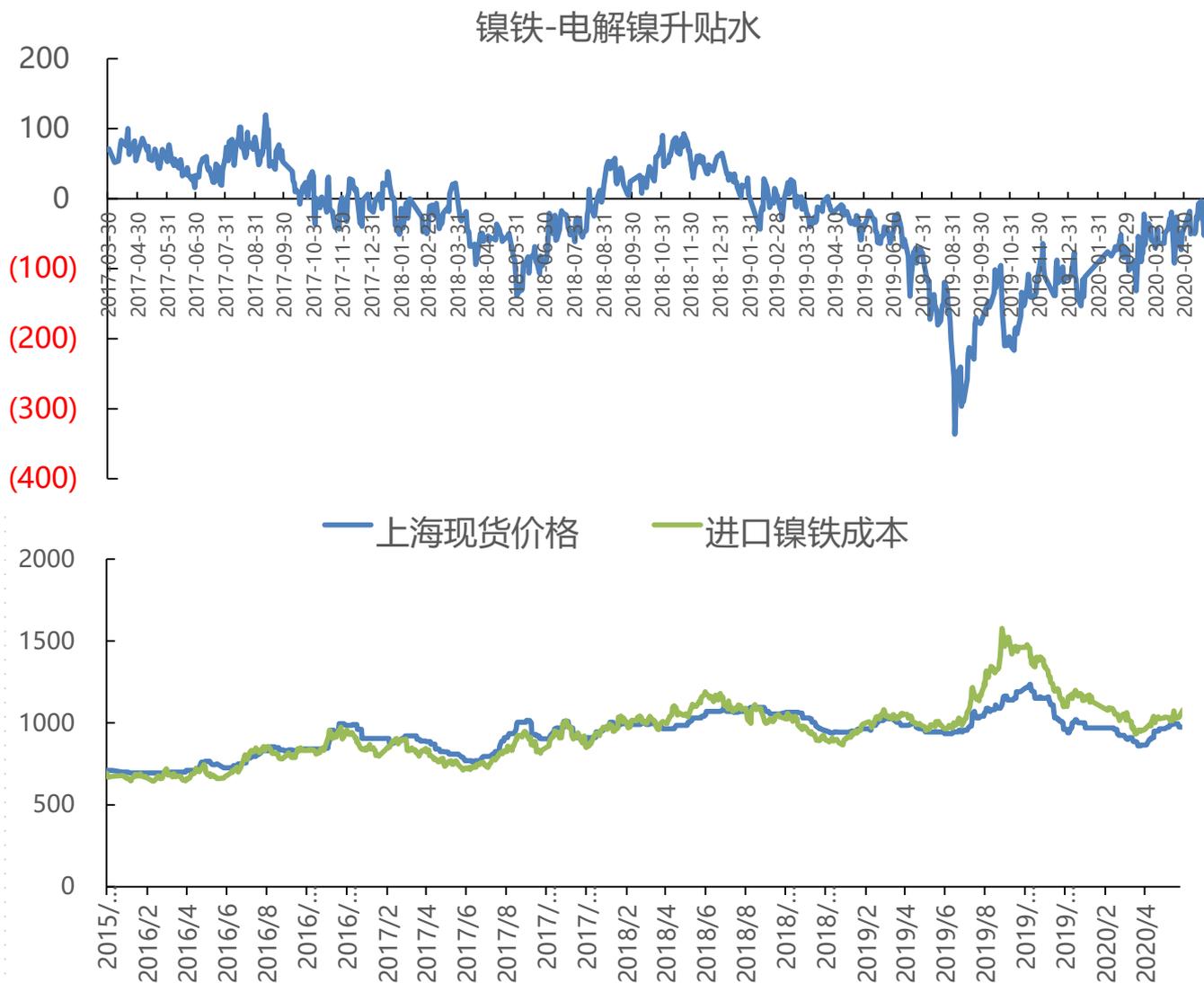
镍铁：进口分析



镍铁：库存



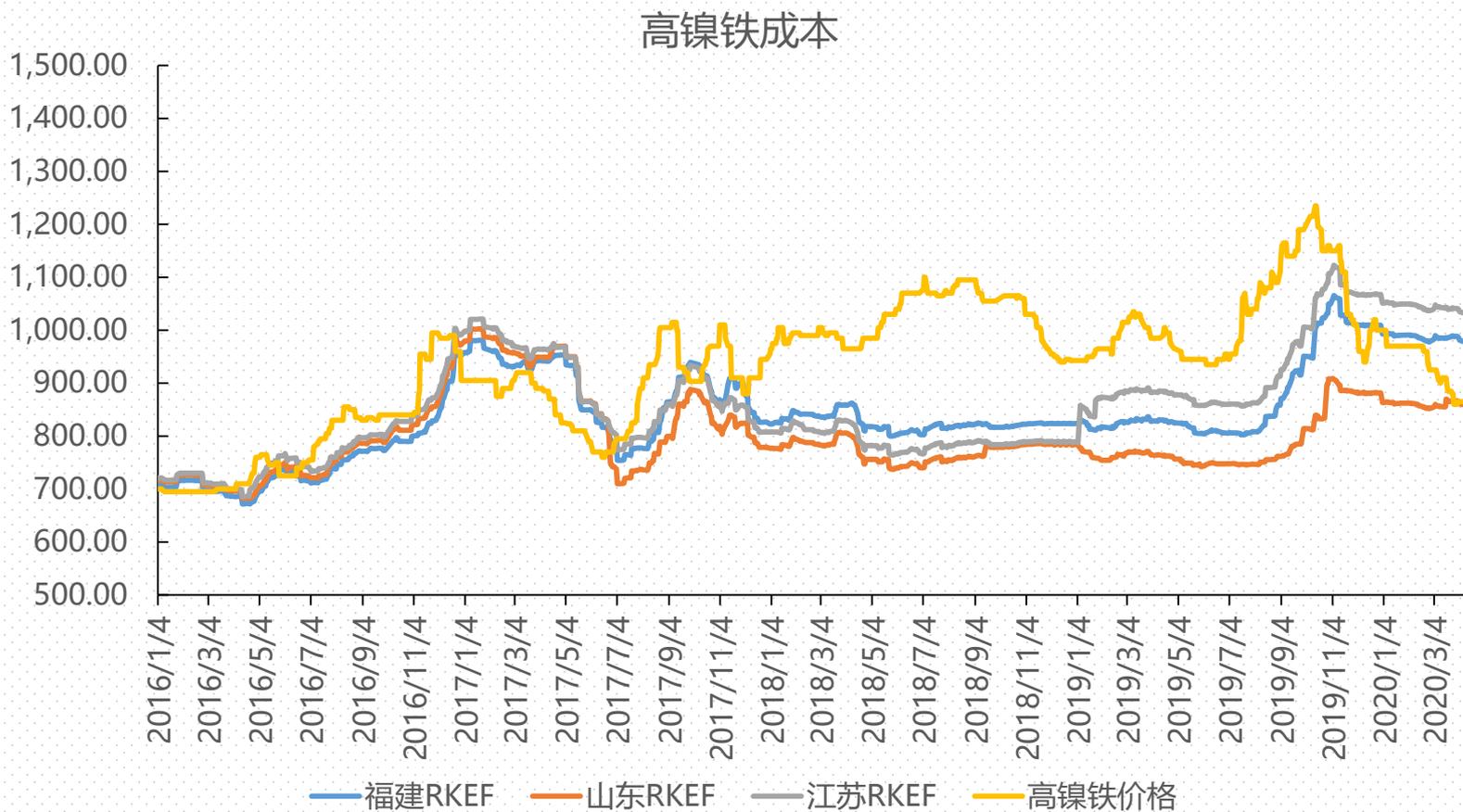
镍铁相关价格关系



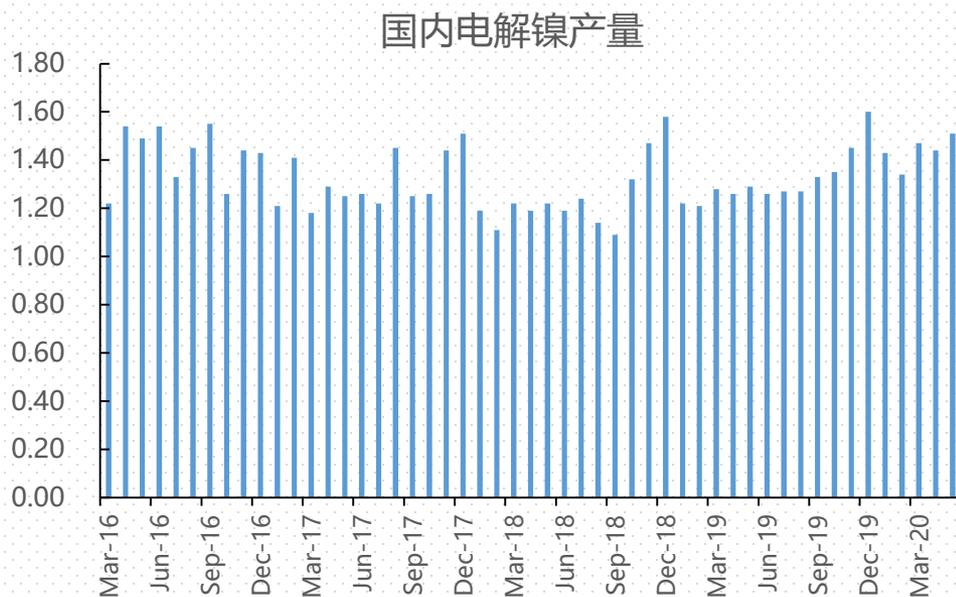
► 镍铁：原料价格

		2020-06-19	2020-06-22	2020-06-23	2020-06-24	2020-06-28	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	46.5	46.5	46.5	46.5	46.5	0
	进口镍矿运费	7.978	8.059	8.117	8.173	8.200	0.300
	山东	1,898.00	1,898.00	1,898.00	1,948.00	1,948.00	50.00
	内蒙	1,663.00	1,663.00	1,663.00	1,663.00	1,688.00	25.00
	辽宁	2,018.00	2,018.00	2,018.00	2,018.00	2,018.00	0.00
二级冶金焦	江苏	1,910.00	1,910.00	1,910.00	1,910.00	1,910.00	0.00
兰炭	陕西小料	555.00	555.00	560.00	560.00	560.00	5.00
	陕西焦面	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	0.00

镍铁：利润



► 电解镍：产量

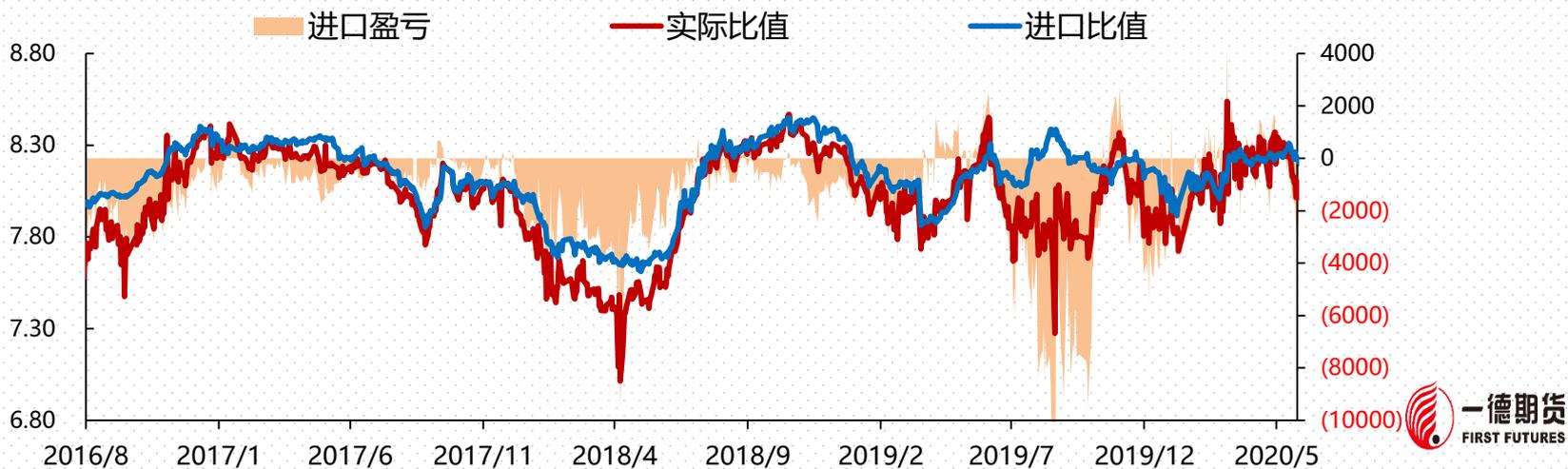
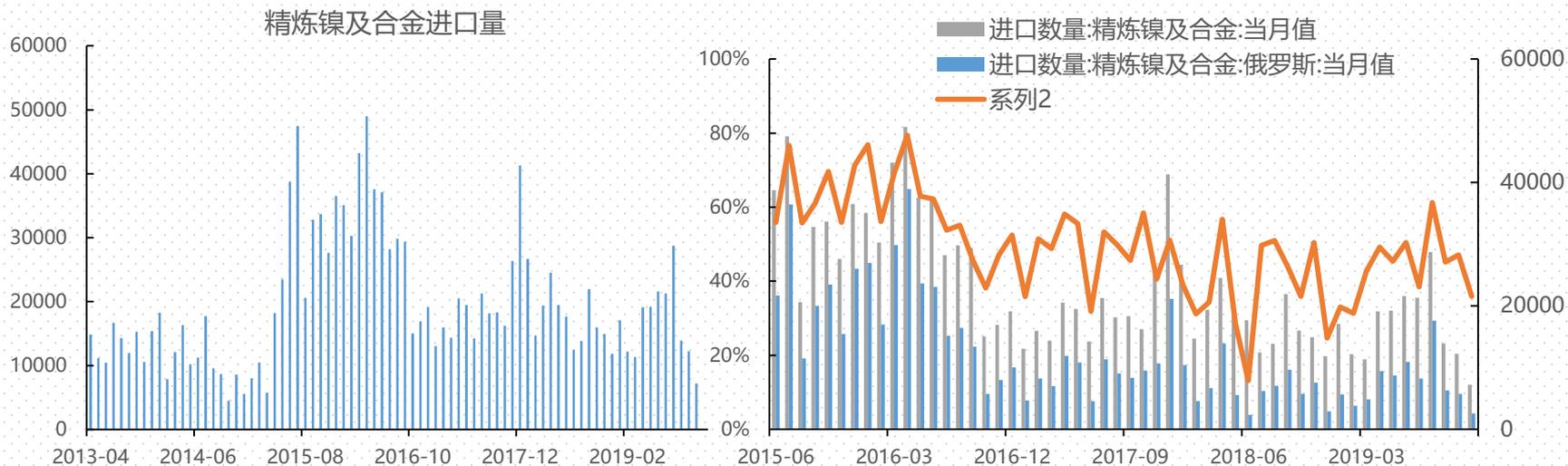


资料来源：SMM

各地区电解镍产量	
地区	2020年5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

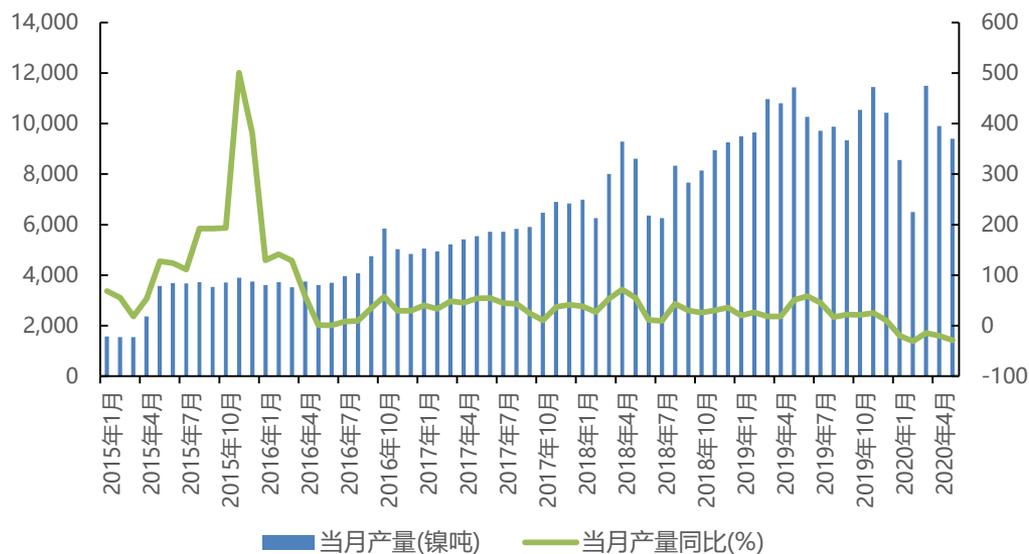




PART 4

下游分析

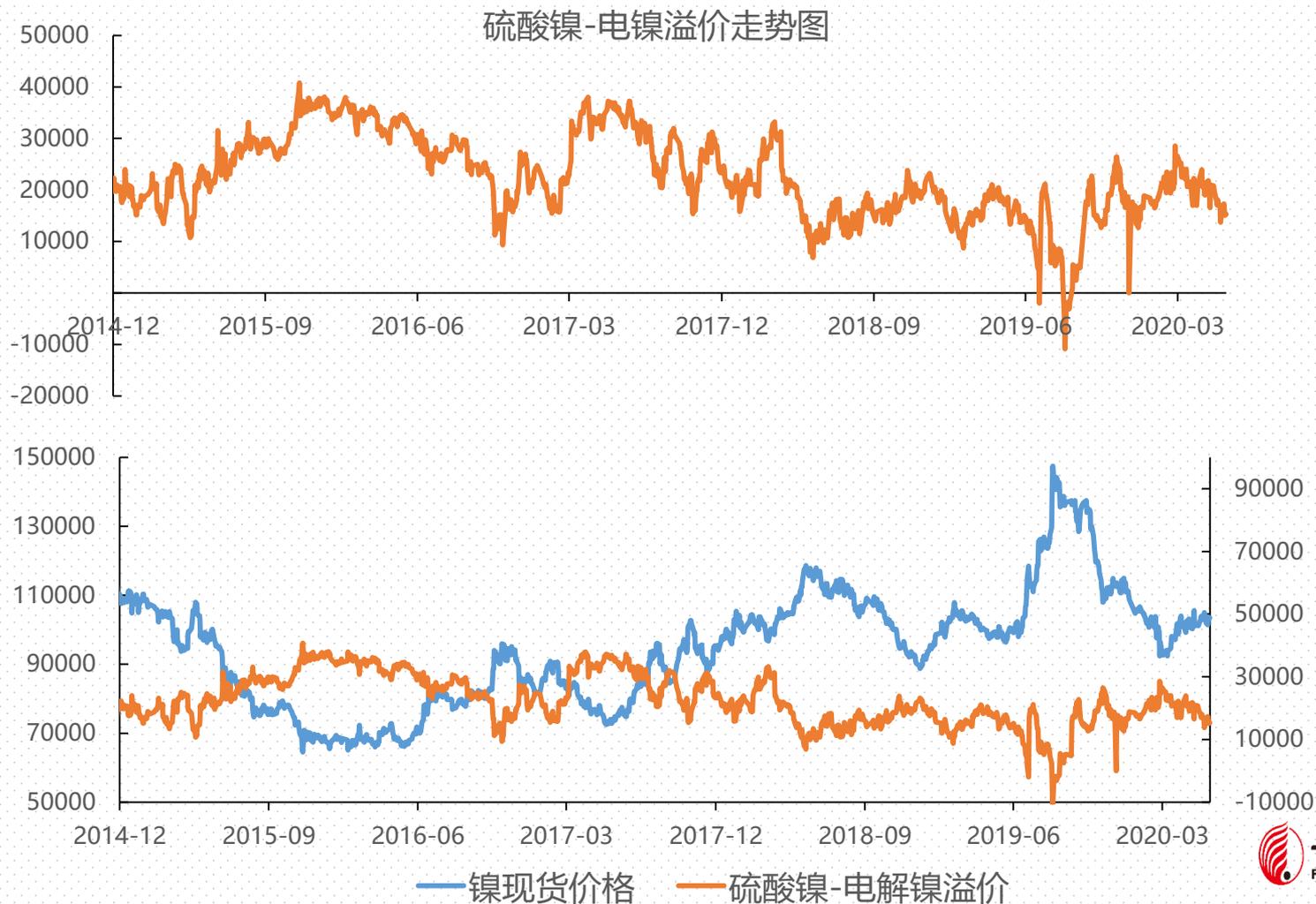
硫酸镍：产量



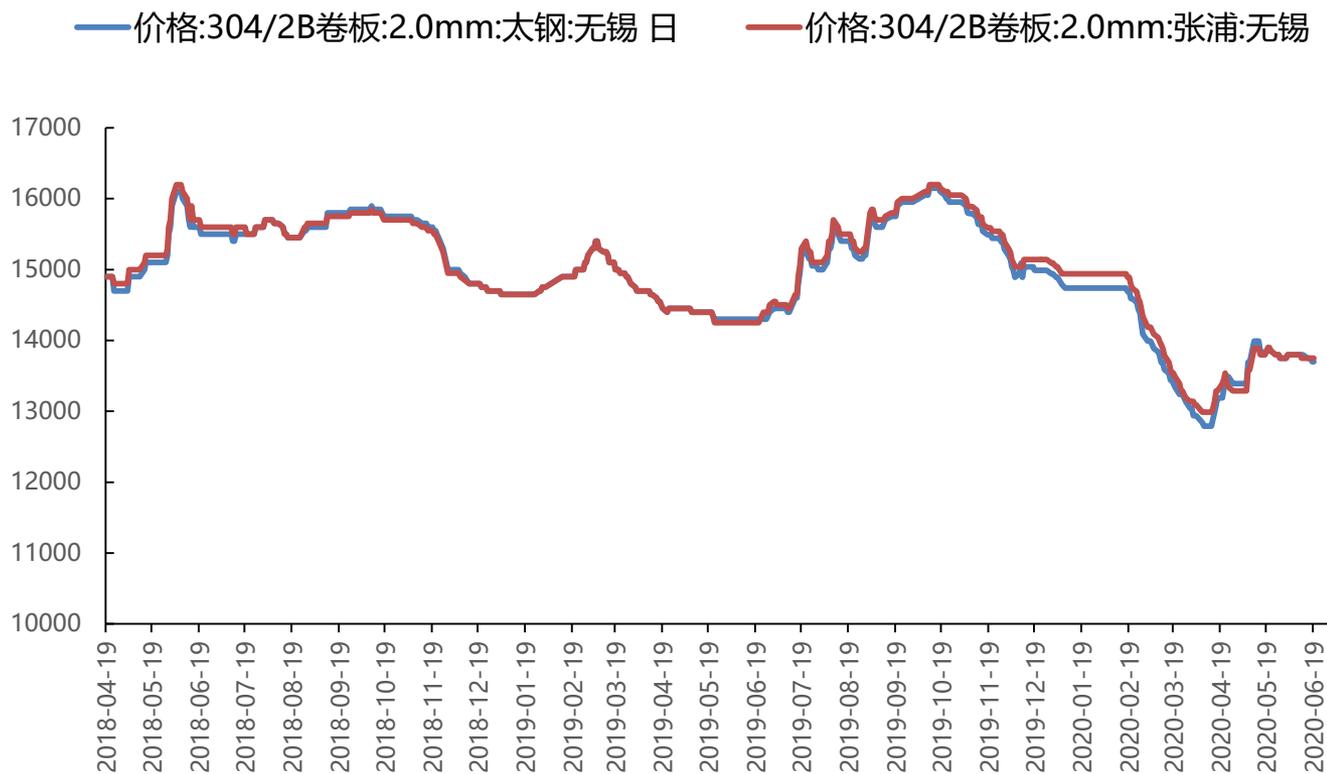
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保 (瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

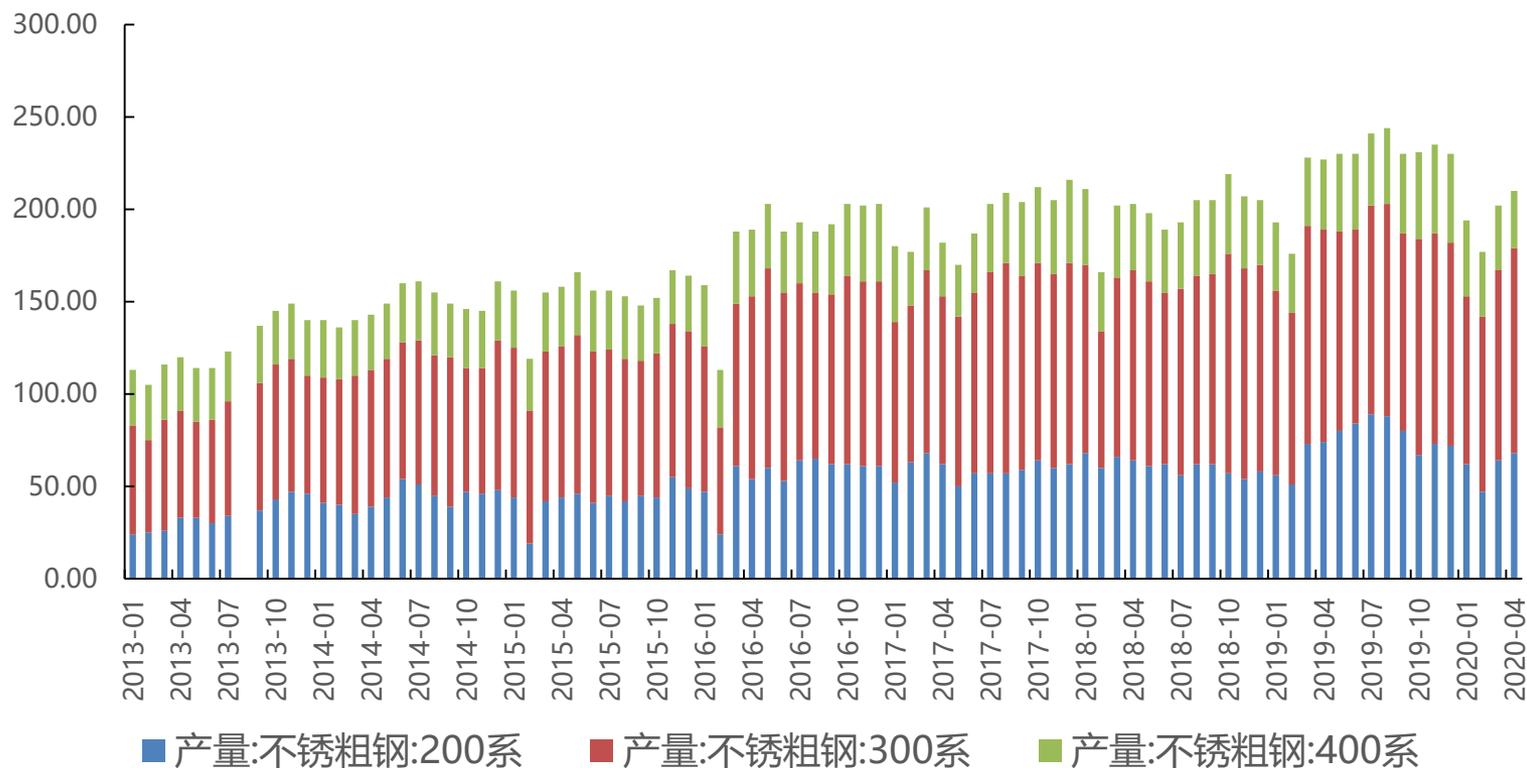


▶ 不锈钢价格

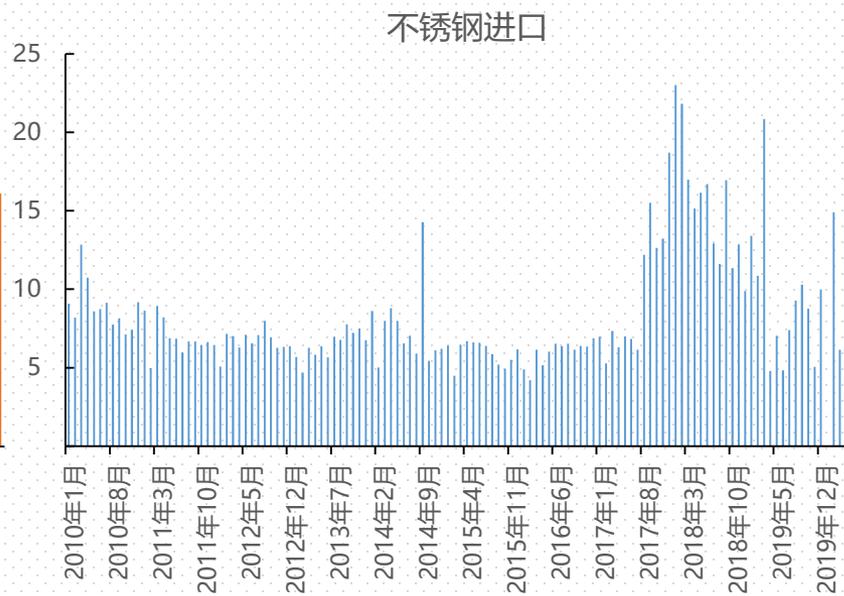
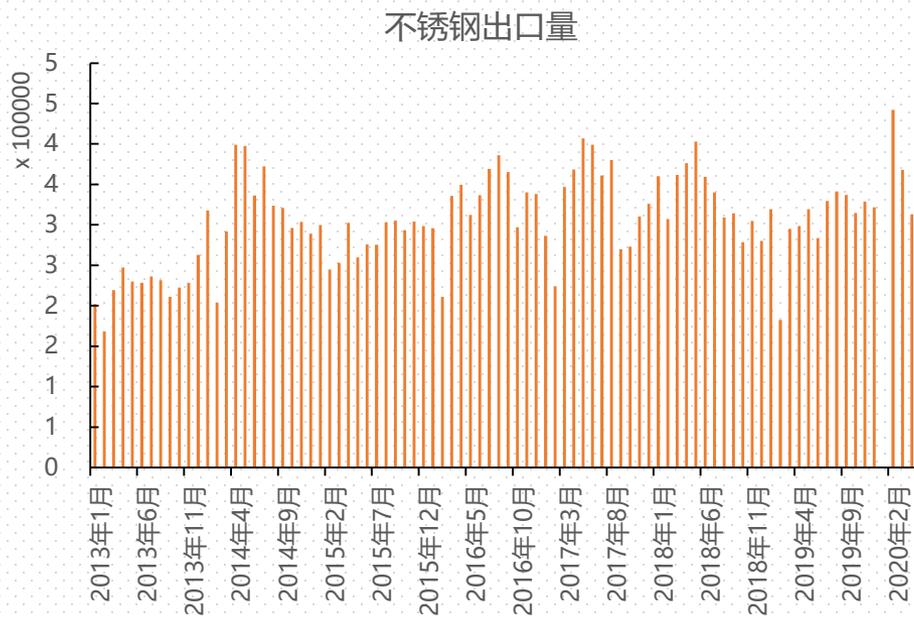


▶ 不锈钢：产量

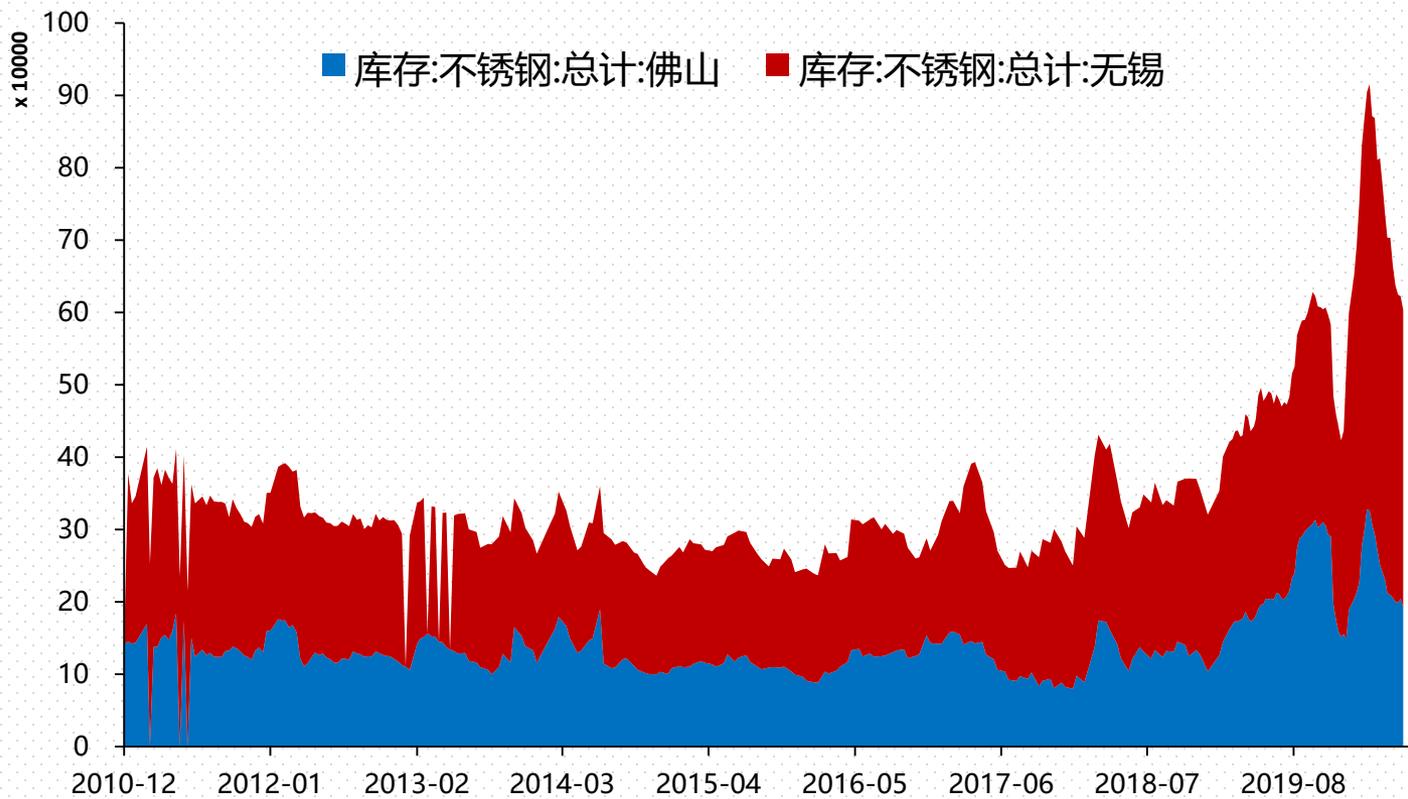
国内不锈钢产量



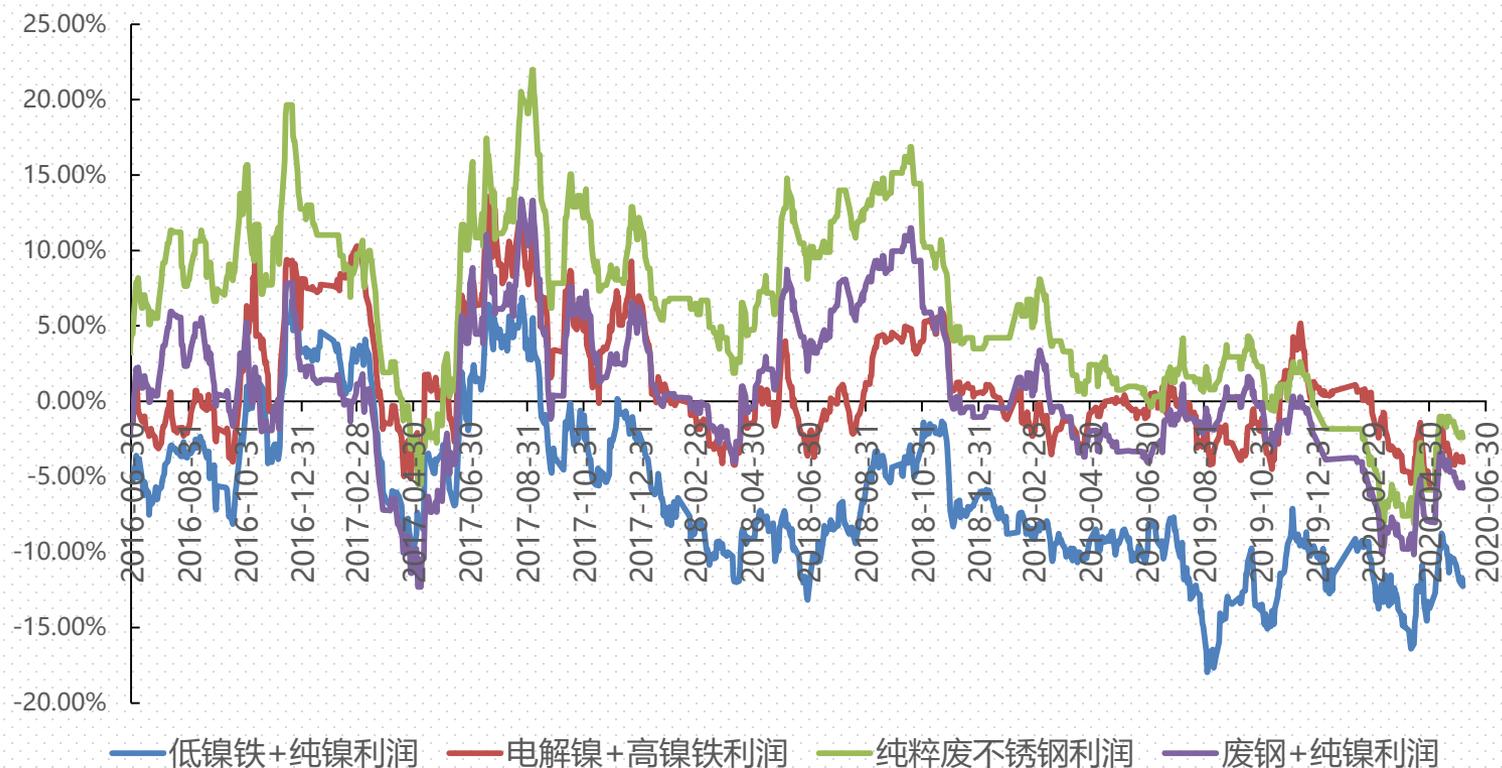
▶ 不锈钢：进出口



▶ 不锈钢：社会库存



▶ 不锈钢：利润





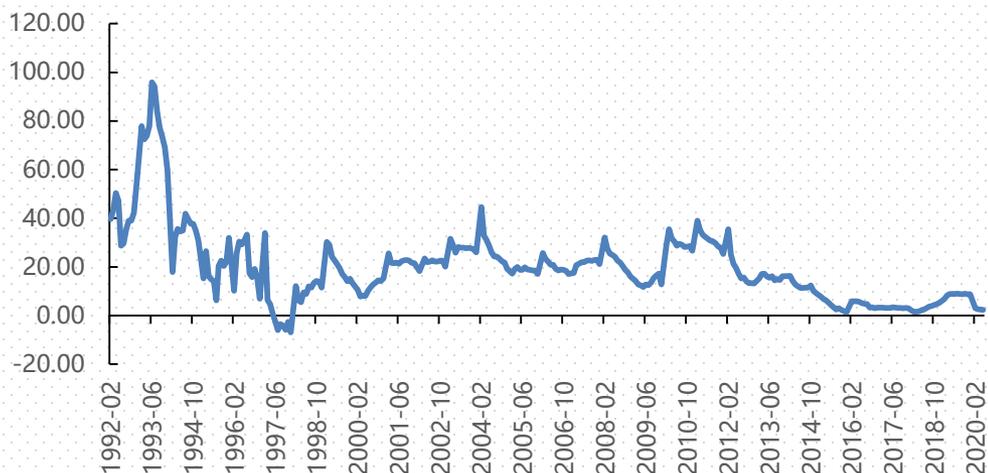
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

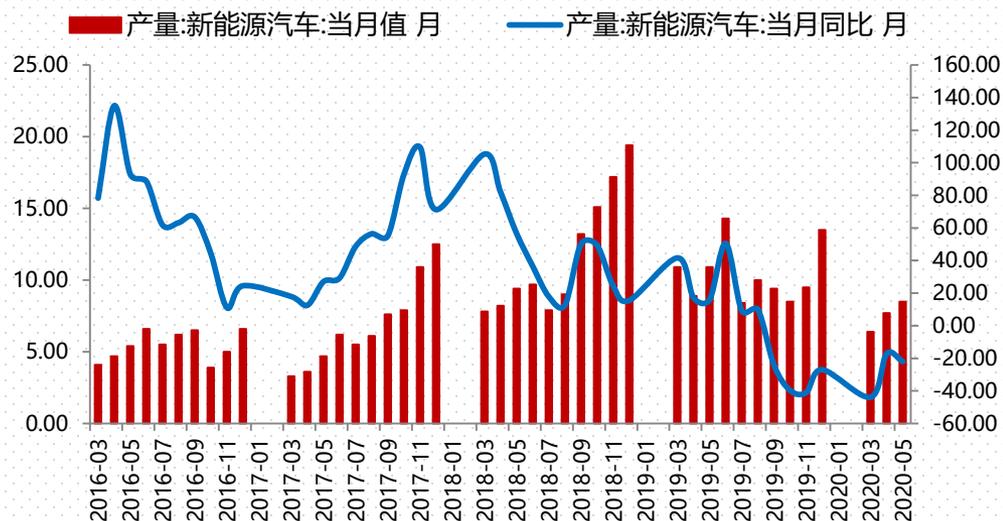
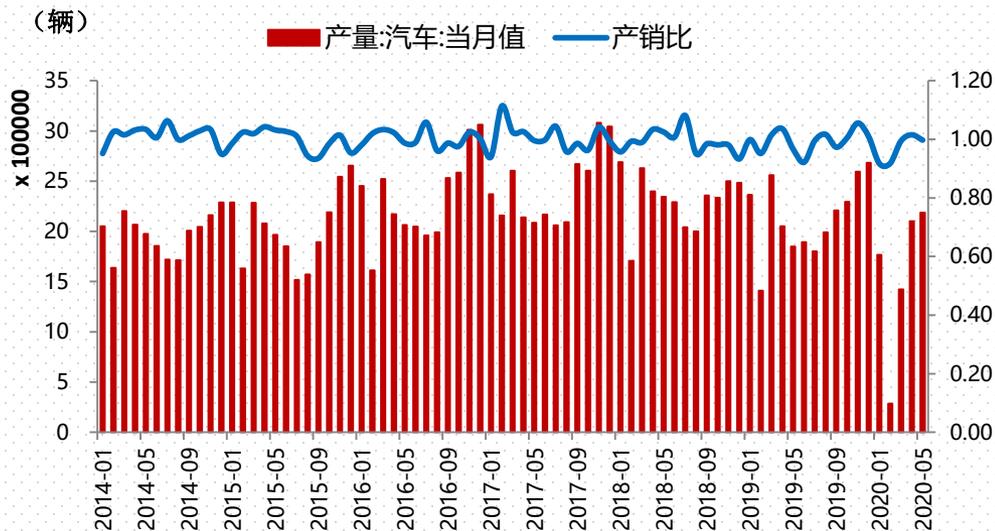


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
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
2020-04	740568	2.50
2020-05	762628	2.30

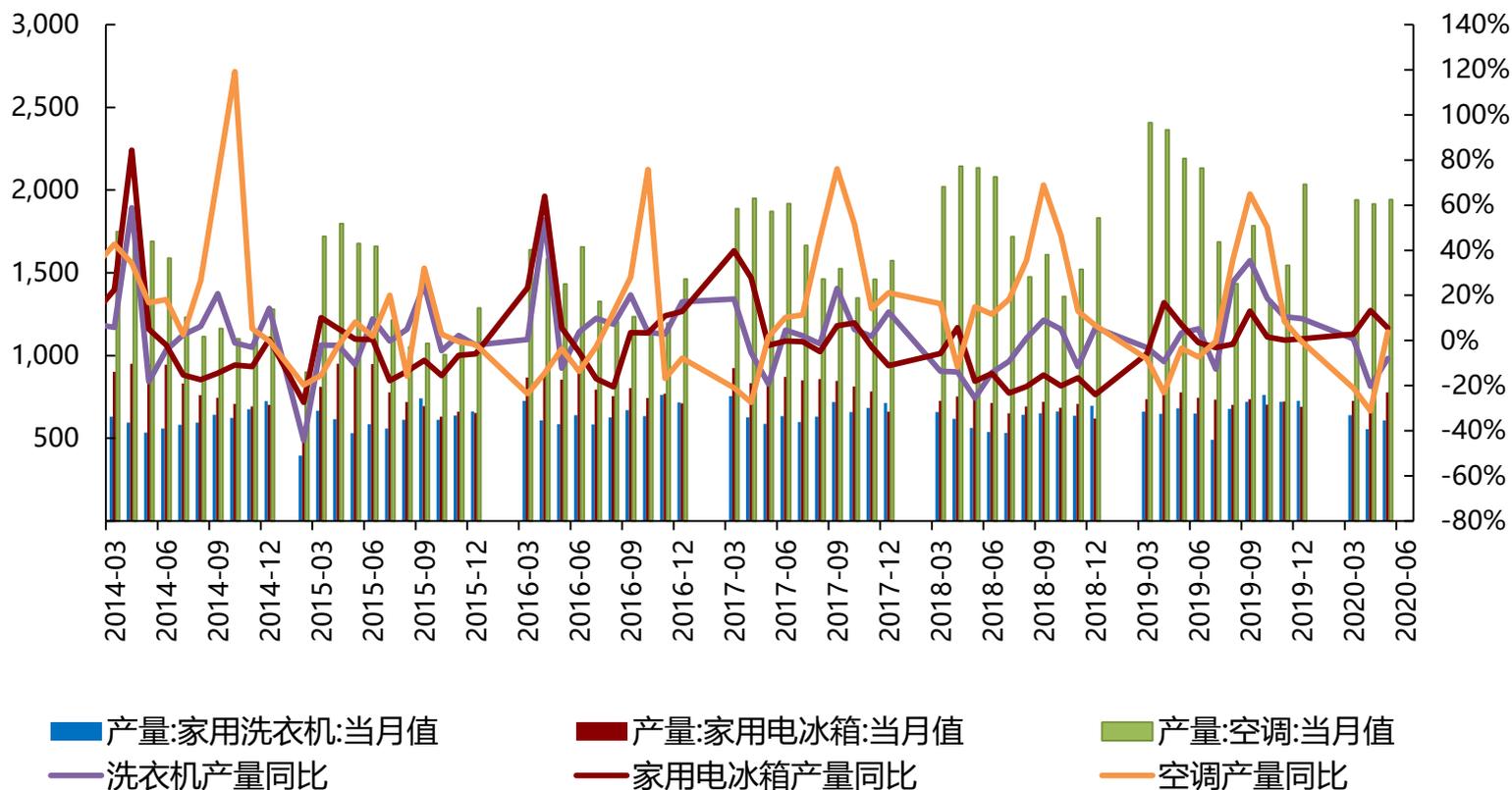
汽车产销量



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
2017-07	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
2020-04	7.70	-17.20
2020-05	8.50	-22.00

▶ 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。