



# 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) 官方6月中国PMI数据, 高于路透社调查预估中值50.4, 为三个月高位。中国6月财新制造业PMI为51.2, 远超预期50.5, 较上个月提高0.5个百分点, 创2019年12月以来新高, 连续两个月处于扩张区间。中国6月财新服务业PMI升至58.4, 预期为53.2, 前值为55, 为2010年5月以来最高。

(2) 美国6月ISM制造业PMI录得52.6, 该数据远超49.5的预期和43.1的前值, 继美国5月制造业活动脱离11年低位、出现低位企稳的明显迹象后, 6月ISM制造业PMI突破荣枯线, 升至14个月高位。

### 2、行业热点信息

(1) 国际镍业研究组织(INSG)公布的数据显示, 4月份全球镍市场供应过剩量缩窄至8,800吨, 前一个月下修至10,900吨。今年前四个月, 全球过剩量53,900吨, 2019年同期为供应短缺23,500吨。

(2) 菲律宾是世界上矿化程度最高的国家之一, 由于COVID-19大流行可能导致全球衰退, 今年镍产量可能会进一步下降。

### 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5月中国精炼镍进口总量10808.526吨，环比4月进口量增加877.306吨，增幅8.83%；同比2019年5月减少8299.924吨，降幅43.44%；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294吨至234264吨；SHFE增加431吨，至29422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在端午假期后增加3%至617751吨。

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，2020年7月3日镍矿港口库存总量为923.22万湿吨，较上周减少10.79万湿吨，降幅1.16%。

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51.63美金，上一周平均贴水52.05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；不锈钢市场无锡、佛山两地节后库存增加，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，周内全球经济数据表现乐观，市场对全球经济复苏存乐观预期；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；周内沪镍先抑后扬，整体维持区间震荡走势，镍价运行由周初的区间下沿位置运行至目前的区间上沿位置，上方压力位关注前高。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、佛山两地社会库存在节后增幅明显，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增大。

【投资策略】：产业矛盾不突出，镍价方向难寻，短期内预计镍价维持区间震荡的概率较大，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；随着市场压力加大，不锈钢价格上方受阻，建议投资者观望为主。

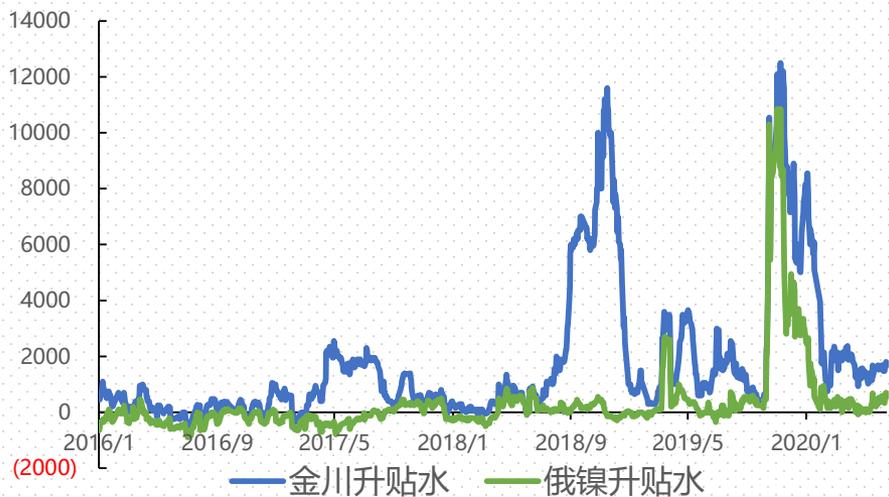
## ▶ 重要数据一览

	2020/6/24	2020/7/3	周变动
电解镍	101750	104500	2750
金川镍	102300	105100	2800
俄镍	101150	103900	2750
高镍铁	965.00	965.00	0
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	233,970.00	234,264.00	294
SHFE库存	28,991.00	29,422.00	431
保税区库存	1.22	1.22	0.00
电解镍-高镍铁	5250	8000	2750
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-97.75	-141.29	-44

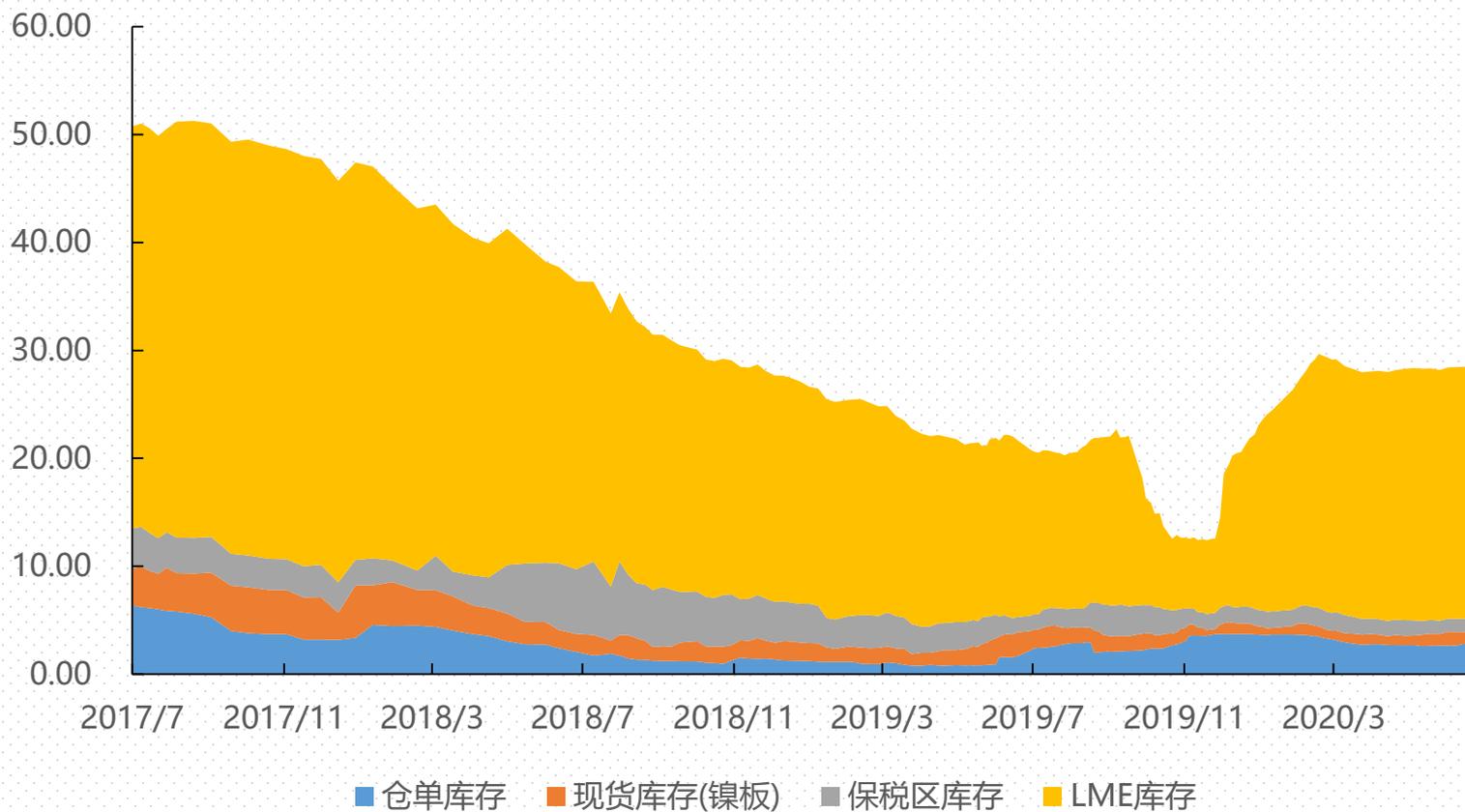
# ▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/6/29	101650	100400
2020/6/30	103600	102350
2020/7/1	102700	101400
2020/7/2	103050	101750
2020/7/3	105100	103900

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
2020/6/29	1500	1350	200	150
2020/6/30	1800	1750	600	450
2020/7/1	1500	1400	200	100
2020/7/2	1550	1450	250	150
2020/7/3	1650	1500	450	300

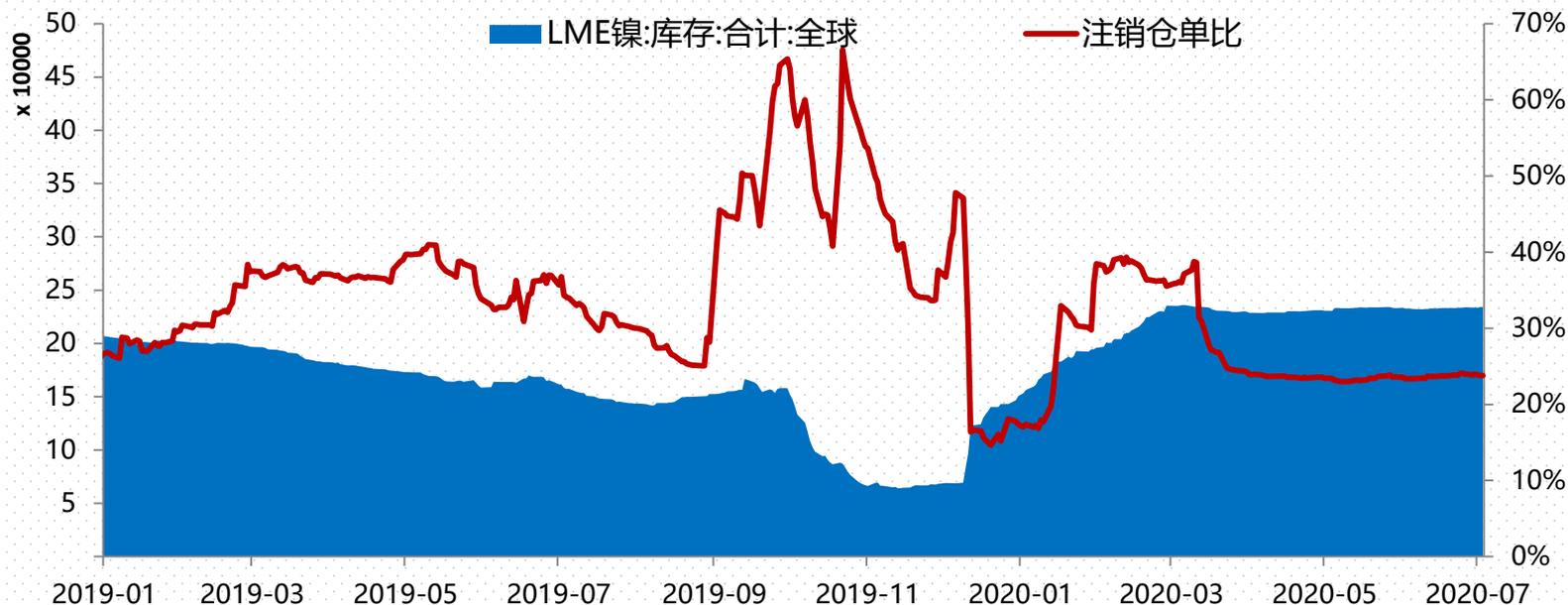


## ► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

## ► 库存与仓单



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

日期	镍:江苏:中储无锡	山东:青岛832	上海:国储天威	镍:上海:合计	镍:上海:上港物流	镍:上海:中储大场	镍:浙江:国储837处	镍:浙江:合计	浙江:宁波九龙仓
2020-06-29	3,954.00	0.00	275.00	19,033.00	2,807.00	9,602.00	156.00	204.00	30.00
2020-06-30	3,954.00	0.00	275.00	19,033.00	2,807.00	9,602.00	156.00	204.00	30.00
2020-07-01	3,954.00	0.00	275.00	19,033.00	2,807.00	9,602.00	156.00	204.00	30.00
2020-07-02	3,954.00	0.00	275.00	19,033.00	2,807.00	9,602.00	156.00	204.00	30.00
2020-07-03	3,954.00	0.00	275.00	19,033.00	2,807.00	9,602.00	156.00	204.00	30.00
变动	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

## ► 持仓分析

分析日期

2020/7/3

期货合约

ni2010.shf

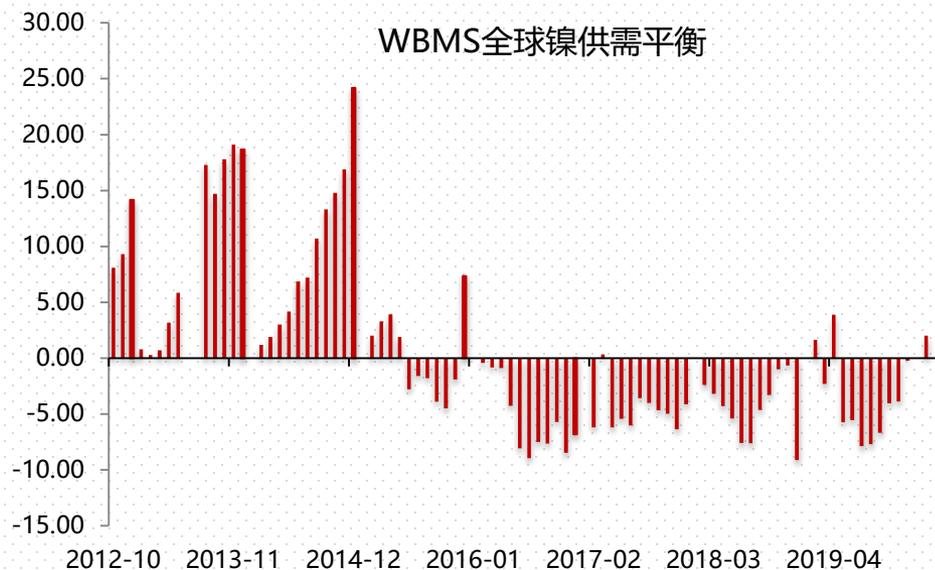
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	海通期货	6724	2441	中信期货	10554	2089
2	东证期货	5445	2719	南华期货	5459	120
3	永安期货	5408	4936	国贸期货	4714	1392
4	中信期货	3859	-31	五矿经易	4644	1981
5	华泰期货	3729	1168	光大期货	4134	22
6	光大期货	3606	180	东证期货	3785	406
7	南华期货	3028	671	宏源期货	3461	1585
8	摩根大通	2956	0	华泰期货	3027	794
9	国投安信	2865	597	新湖期货	2857	152
10	五矿经易	2822	-305	国投安信	2786	815
11	国泰君安	2794	2227	海通期货	2778	1360
12	方正中期	2587	347	东亚期货	2437	2117
13	广发期货	2535	-216	金瑞期货	2229	320
14	金瑞期货	2115	282	银河期货	1868	341
15	国海良时	2041	630	广发期货	1724	1042
16	兴证期货	1975	940	中钢期货	1706	555
17	信达期货	1954	288	兴证期货	1660	339
18	上海中期	1485	461	鲁证期货	1659	763
19	新湖期货	1412	294	浙商期货	1637	782
20	华闻期货	1340	930	徽商期货	1519	625
合计		60680	18559		64638	17600



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

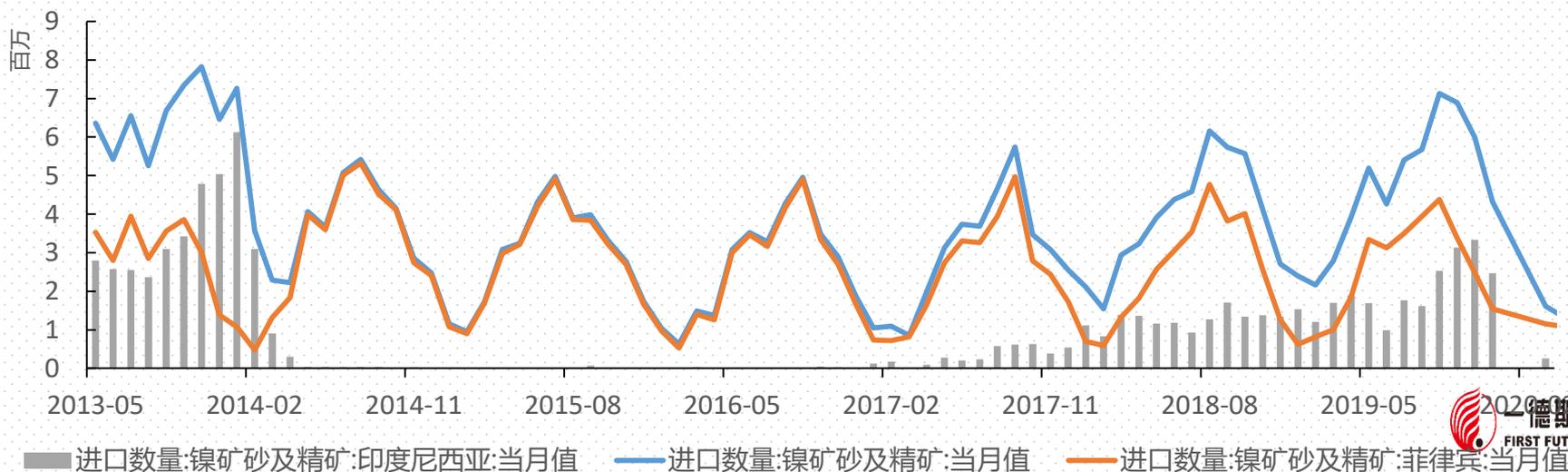
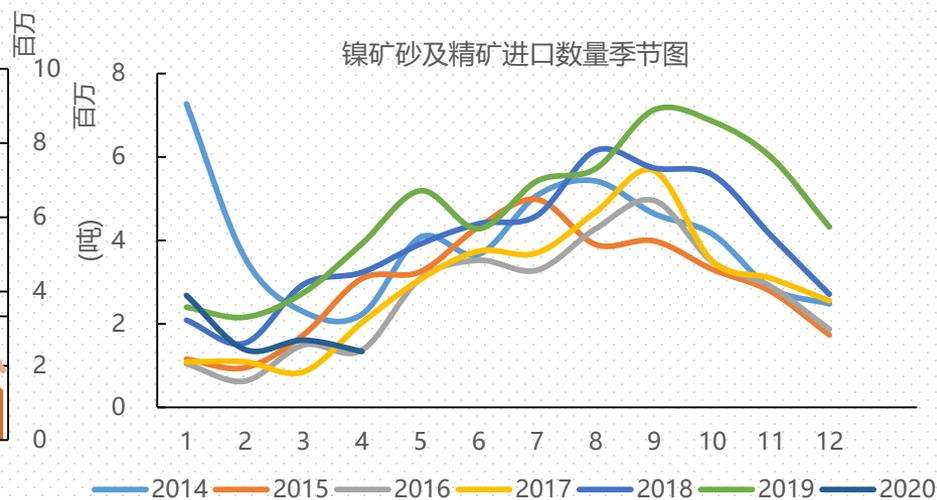
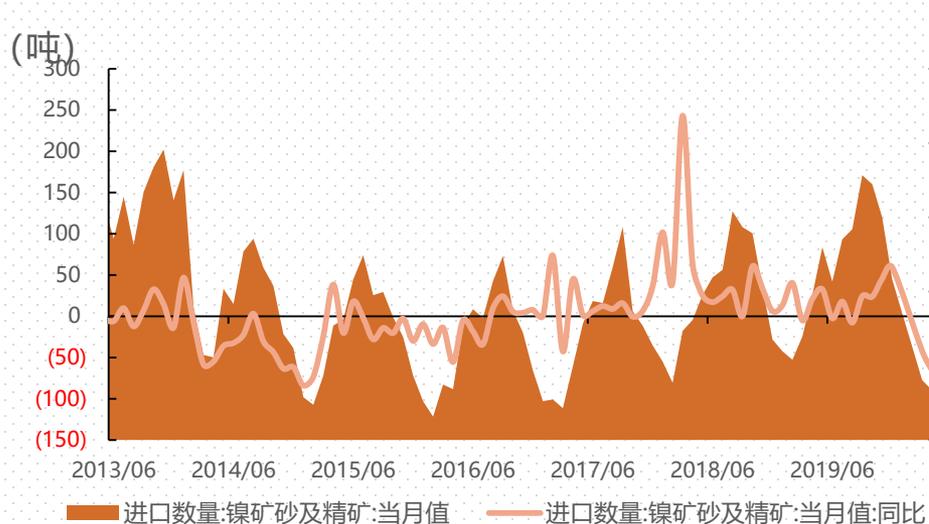
资料来源: INSG



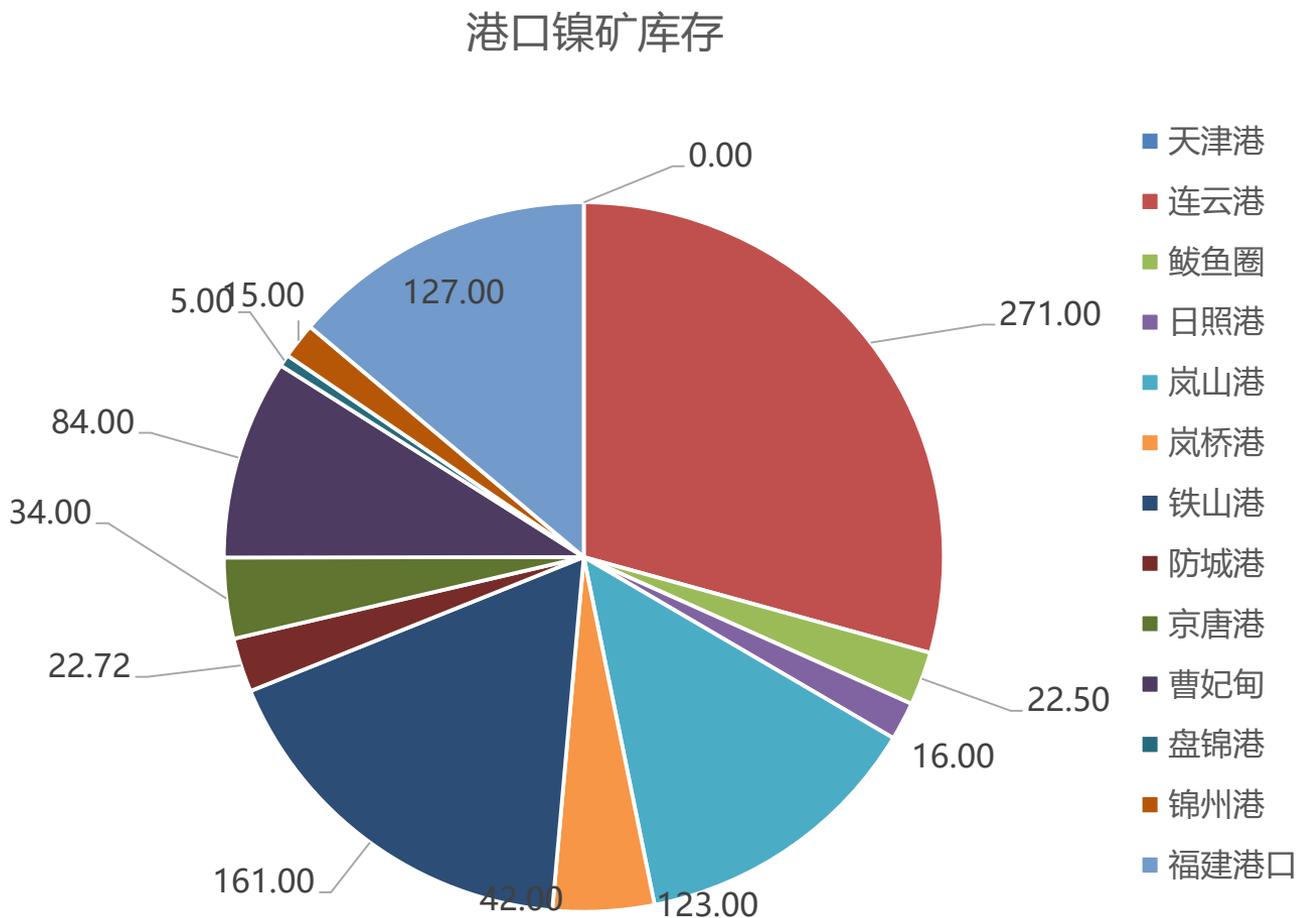
PART 2

上游分析

# 镍矿：国内进口情况



## ► 镍矿：国内港口库存



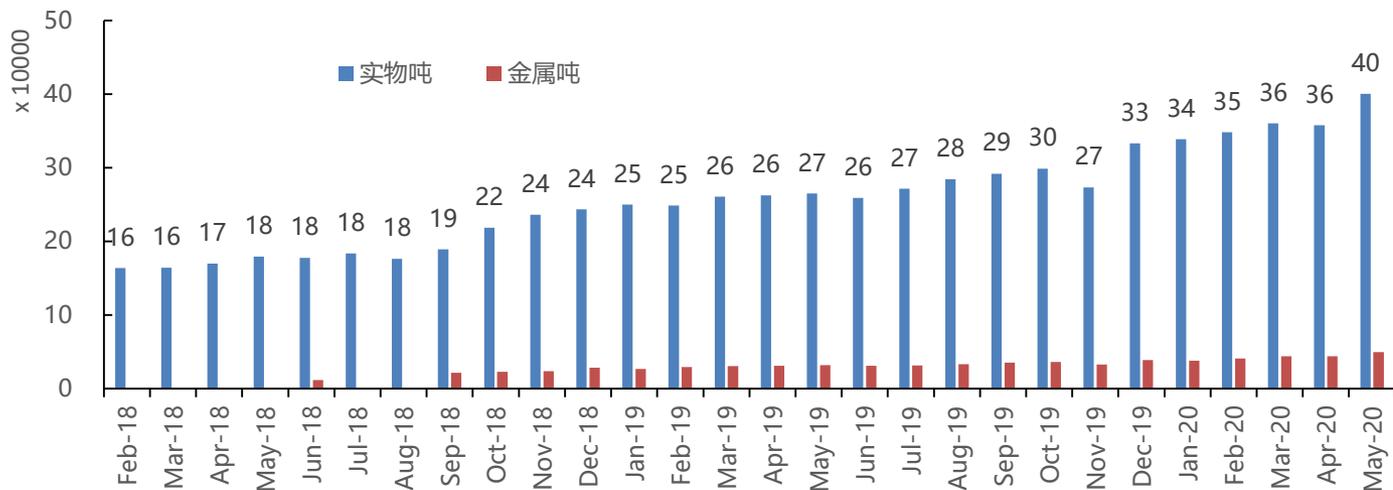


PART 3

中游分析

# 镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



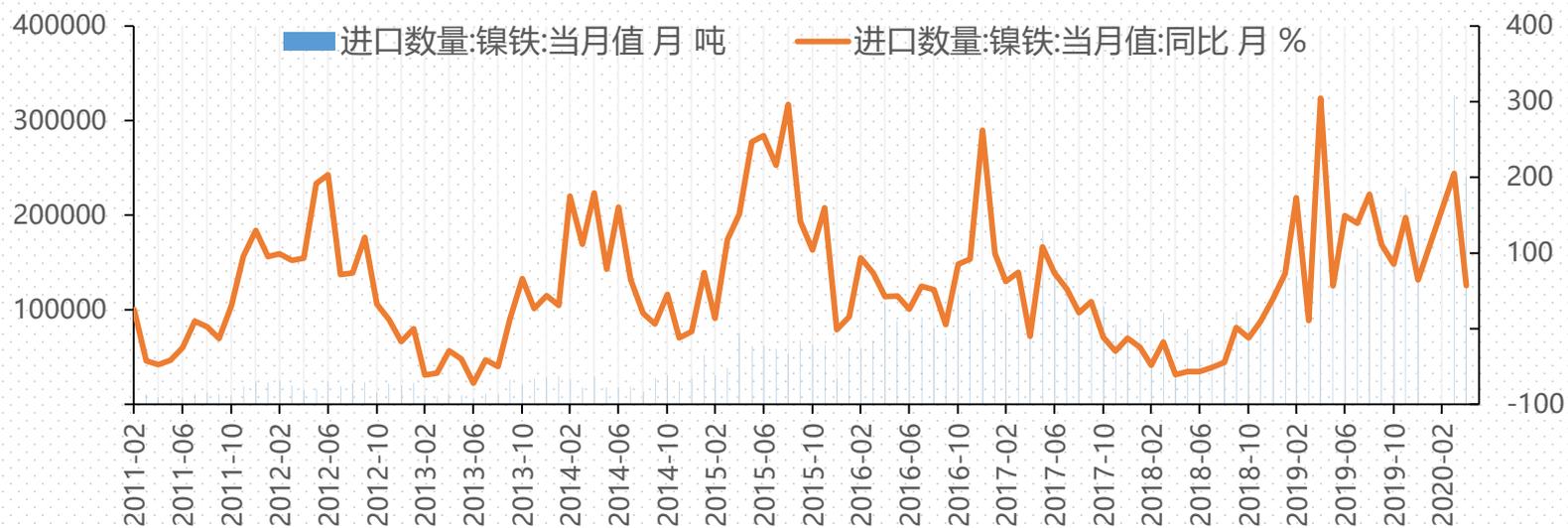
数据来源：铁合金在线

## ► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

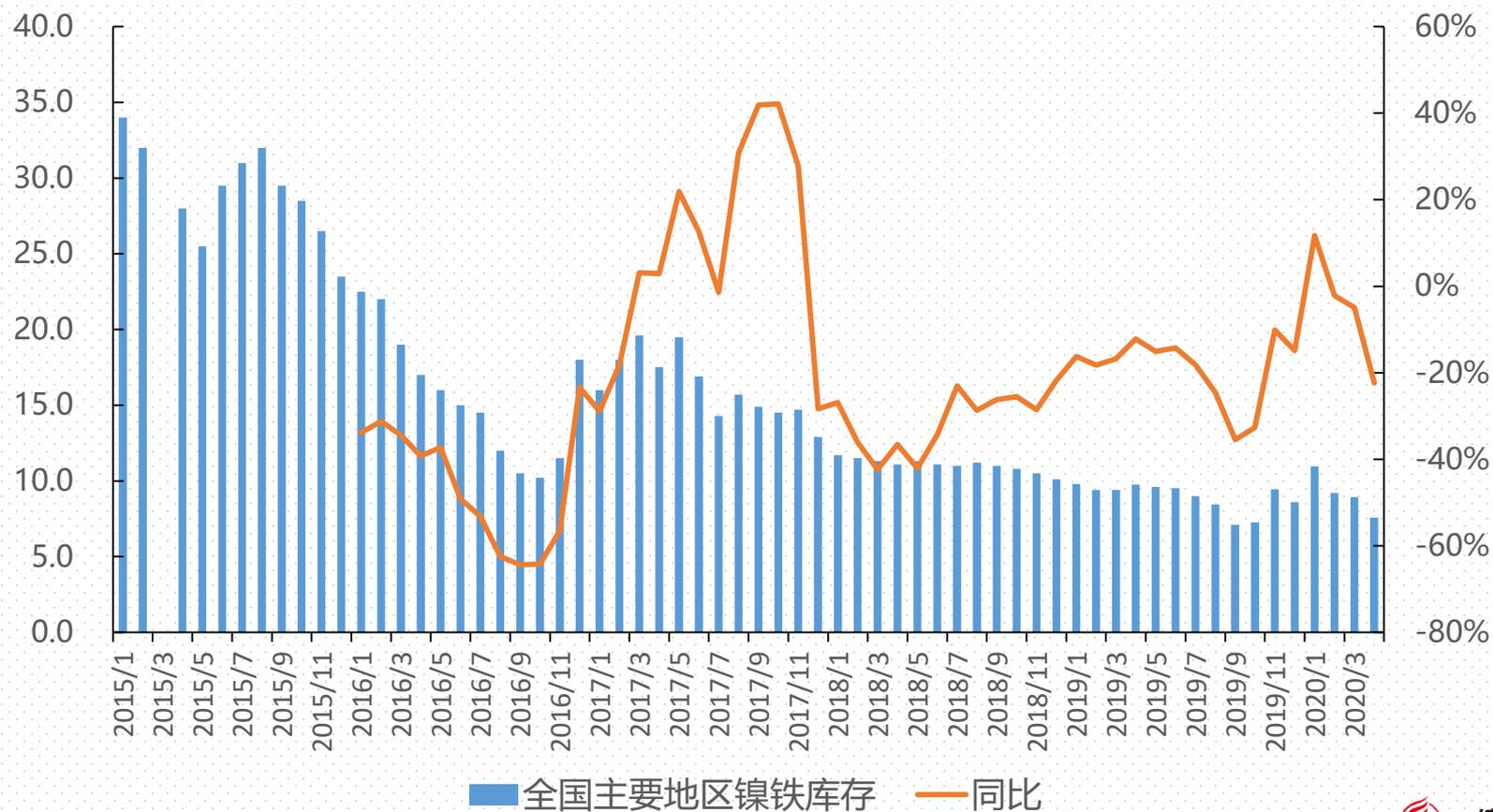
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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

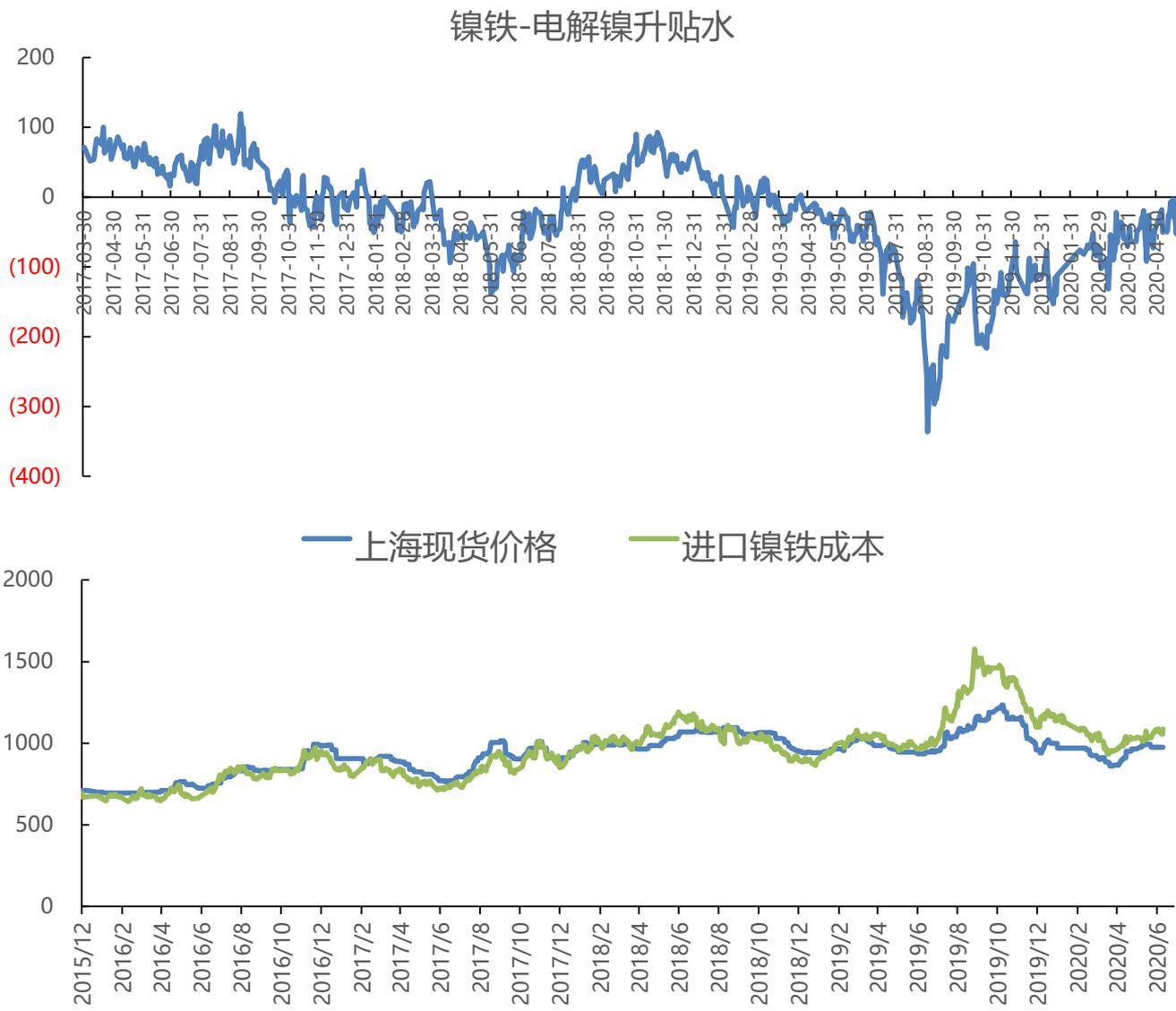
## 镍铁：进口分析



# 镍铁：库存



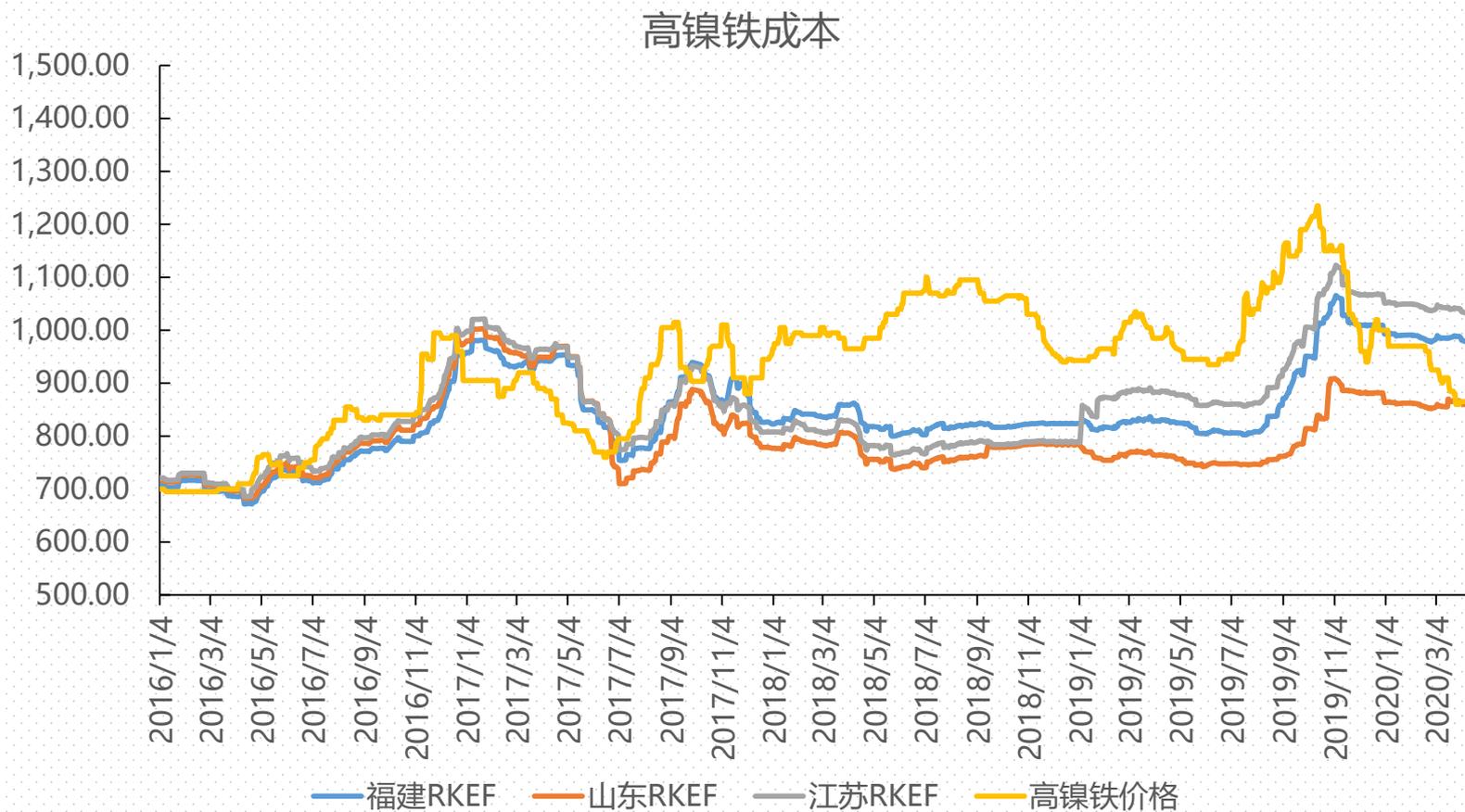
# ▶ 镍铁相关价格关系



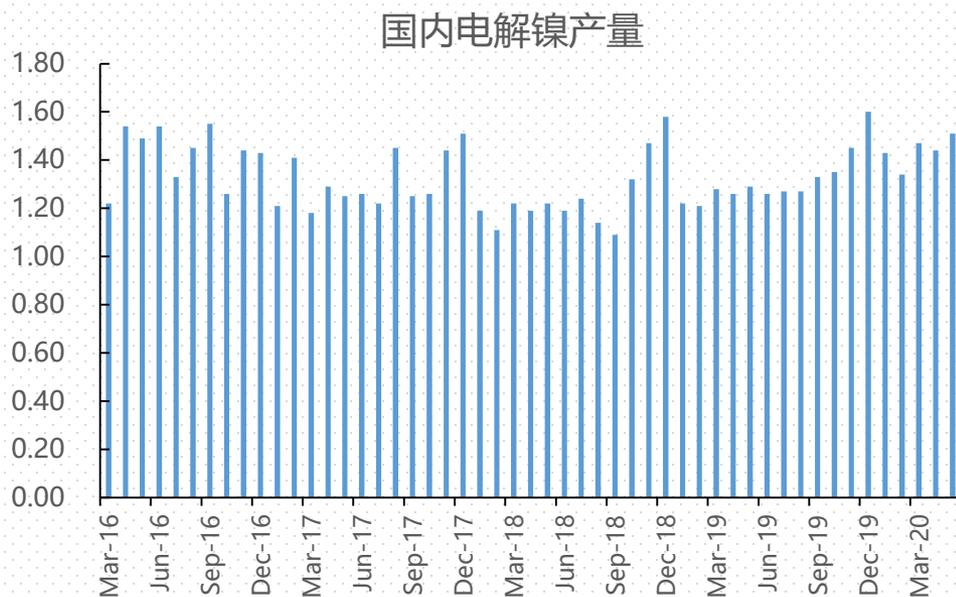
## ► 镍铁：原料价格

		2020-06-29	2020-06-30	2020-07-01	2020-07-02	2020-07-03	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	8.205	8.204	8.178	8.164	8.152	-0.048
	山东	1,948.00	1,948.00	1,948.00	1,948.00	1,948.00	0.00
	内蒙	1,688.00	1,688.00	1,688.00	1,688.00	1,688.00	0.00
二级冶金焦	辽宁	2,018.00	2,018.00	2,018.00	2,035.00	2,035.00	17.00
	江苏	1,960.00	1,960.00	1,960.00	1,960.00	1,960.00	0.00
	陕西小料	560.00	575.00	575.00	575.00	575.00	15.00
陕西焦面	455.00	475.00	475.00	475.00	475.00	20.00	

# 镍铁：利润



## ► 电解镍：产量

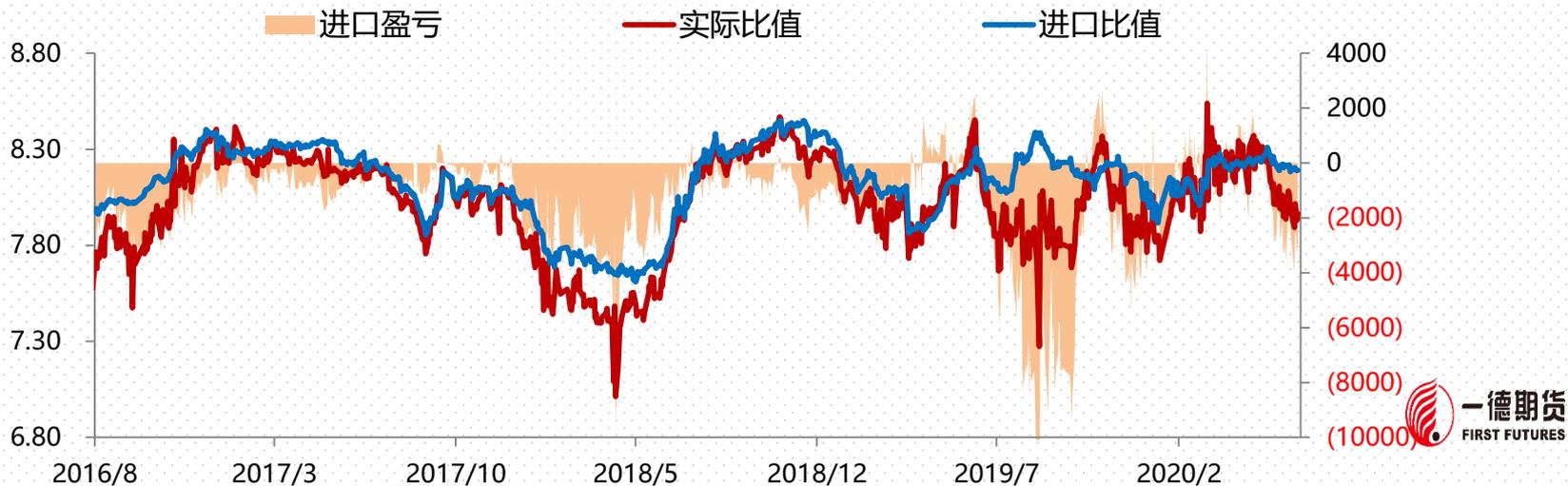
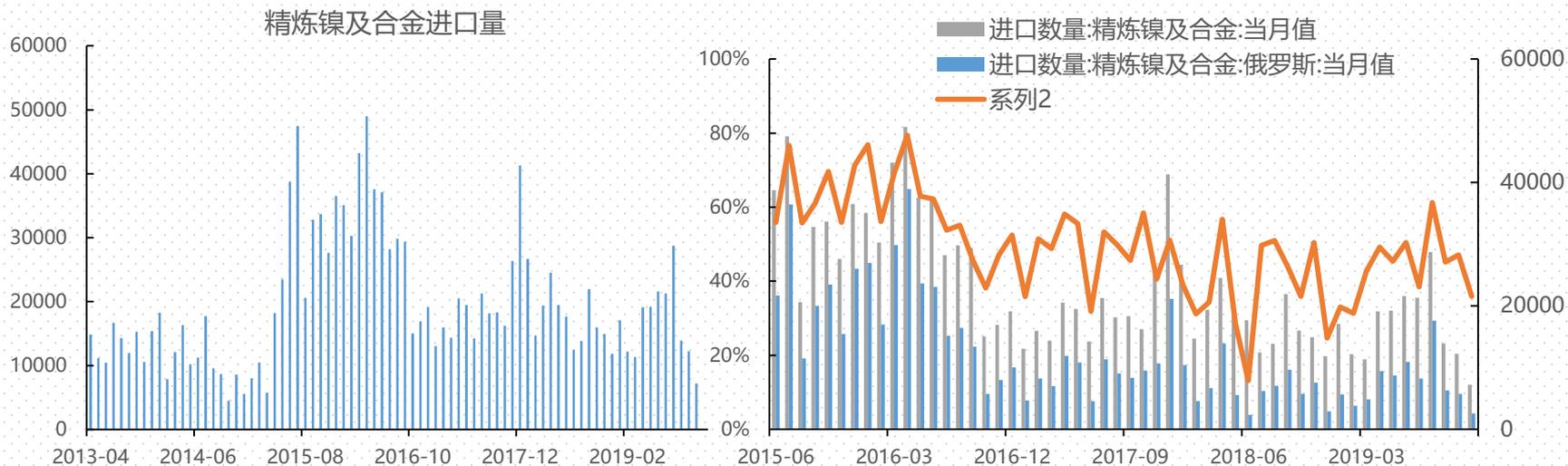


资料来源：SMM

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

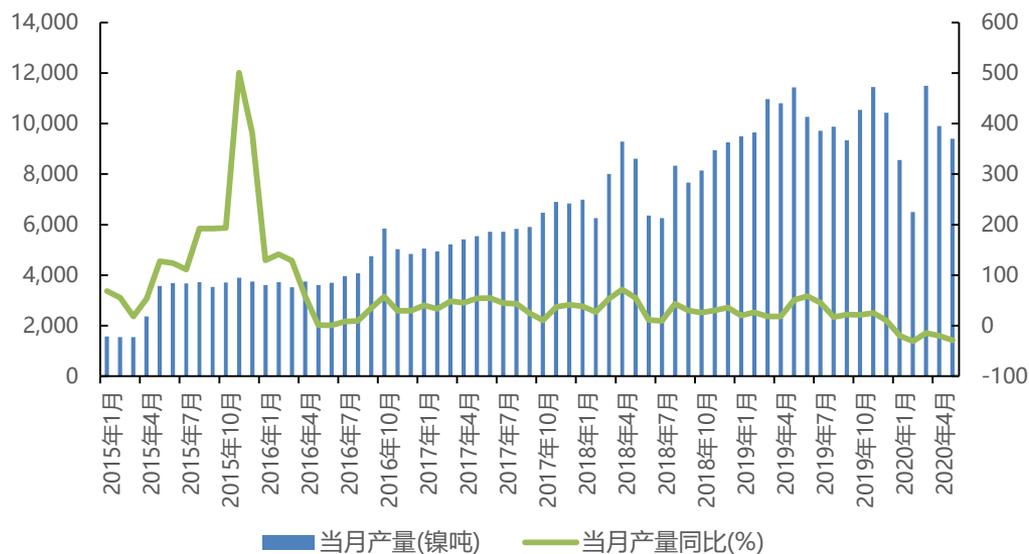




PART 4

下游分析

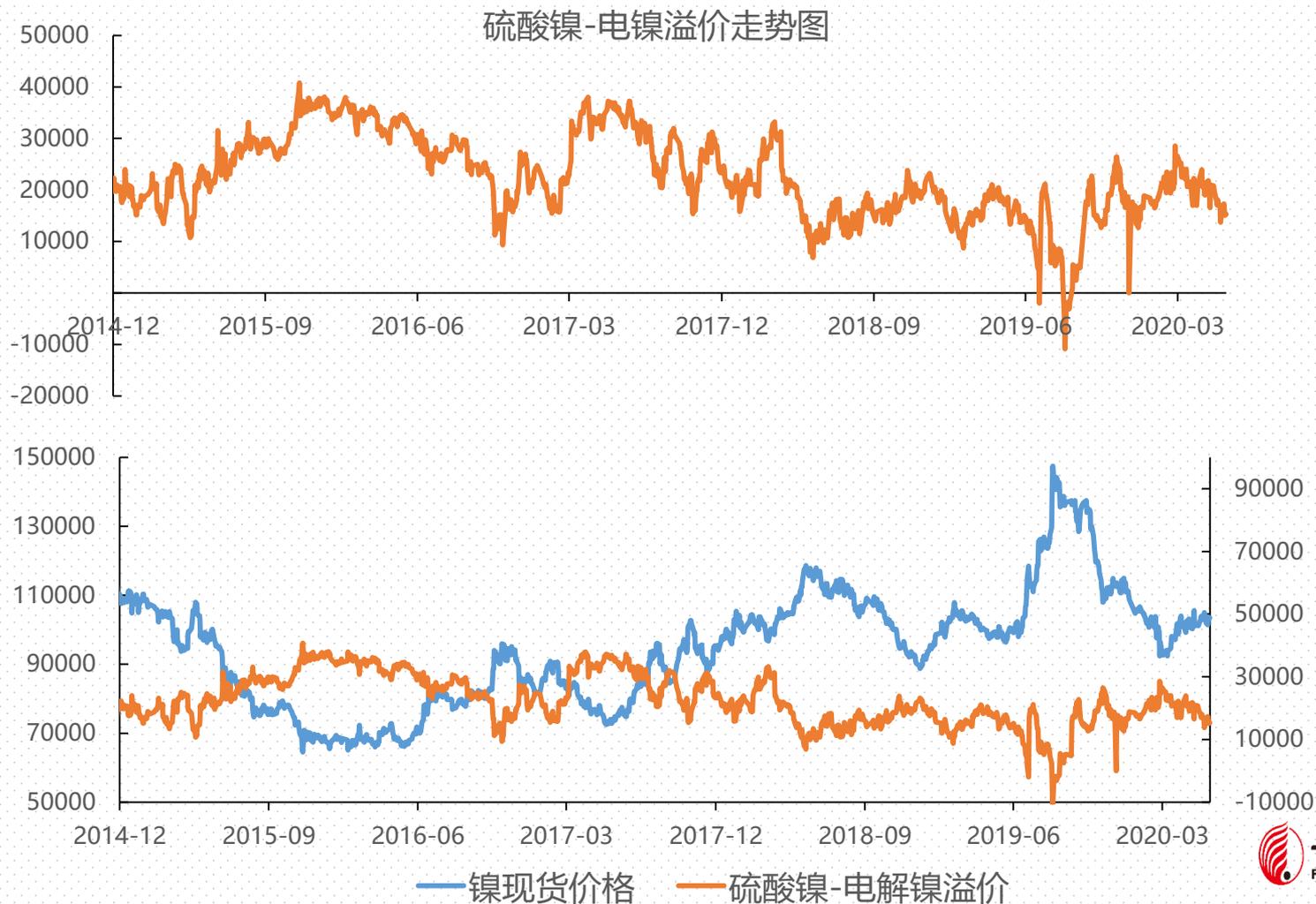
# 硫酸镍：产量



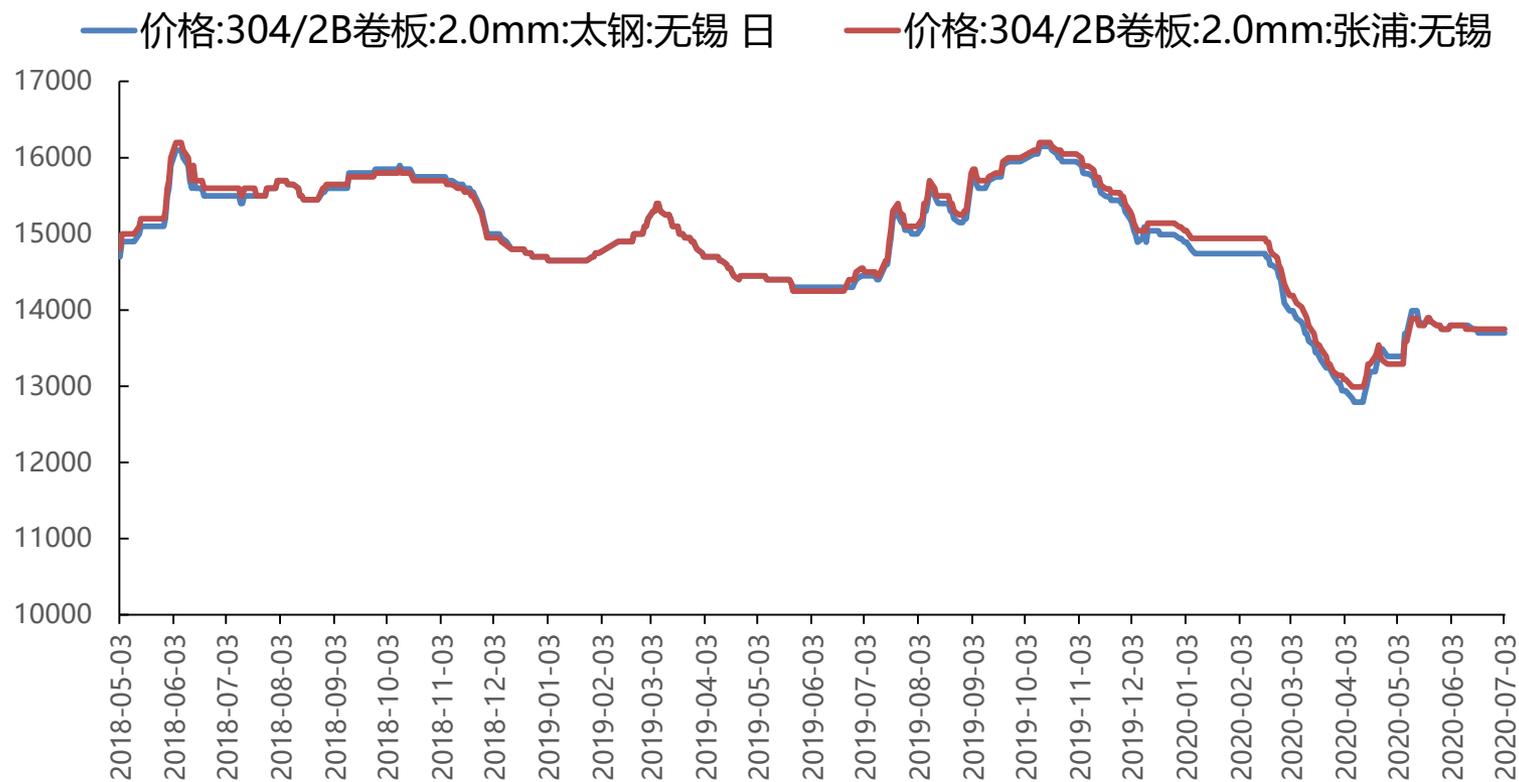
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保 (瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

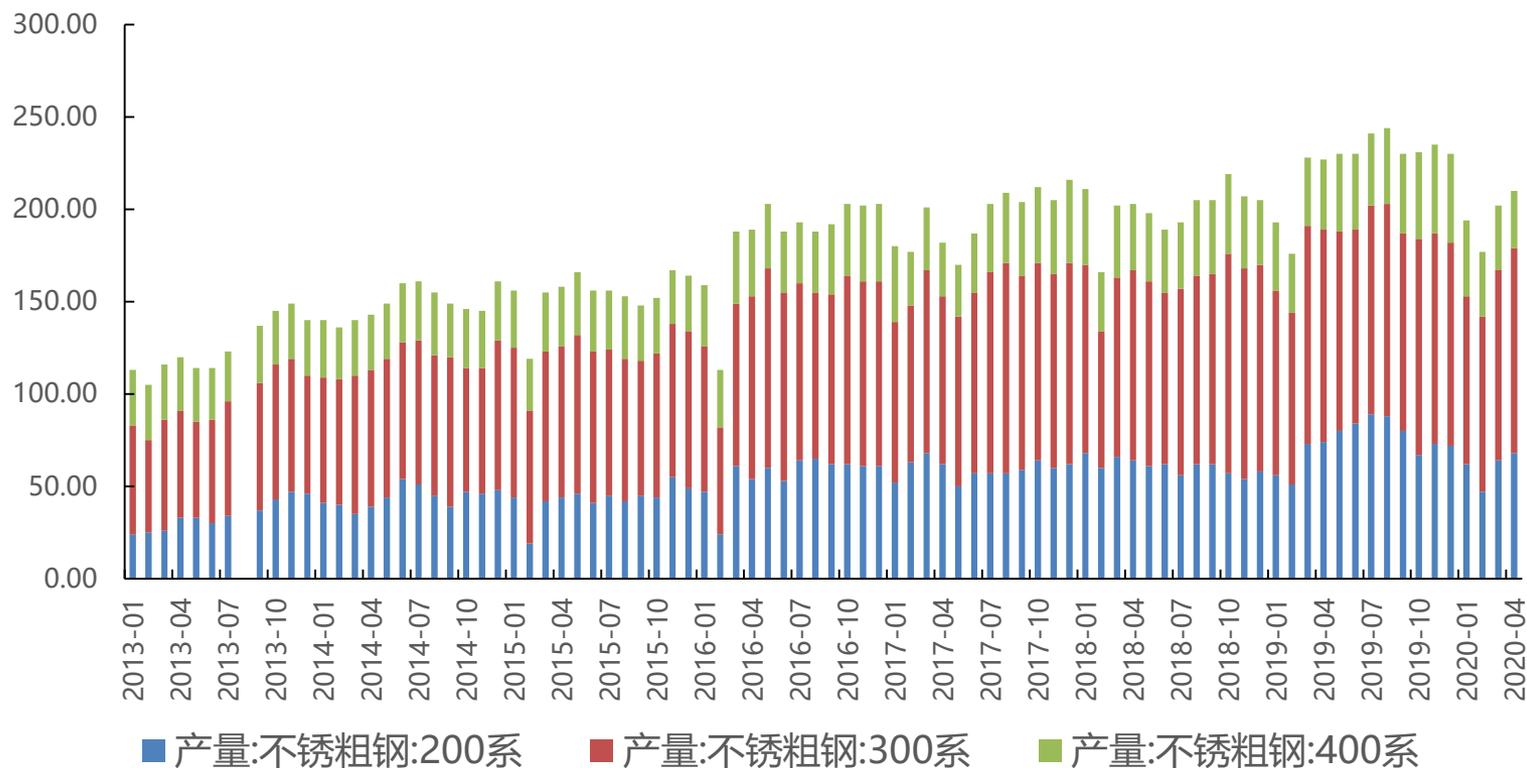


# ▶ 不锈钢价格



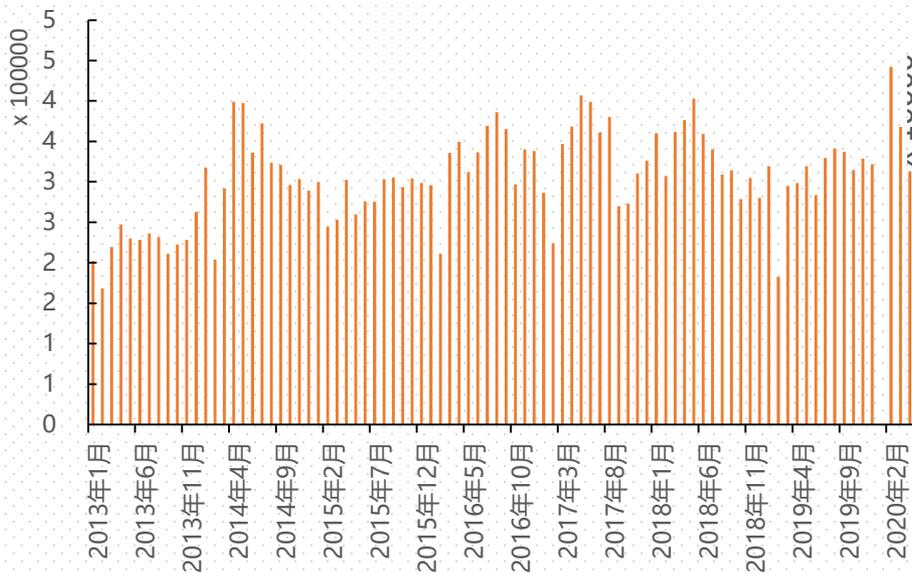
# ▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

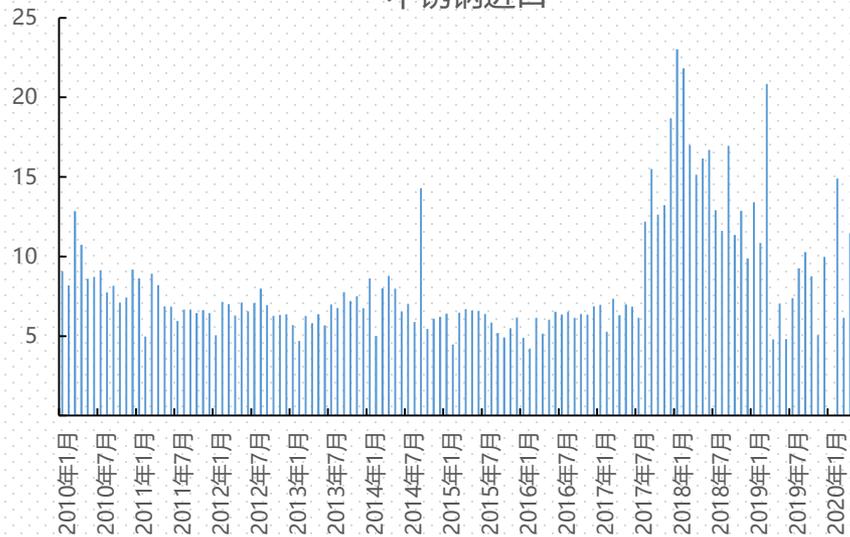


# ▶ 不锈钢：进出口

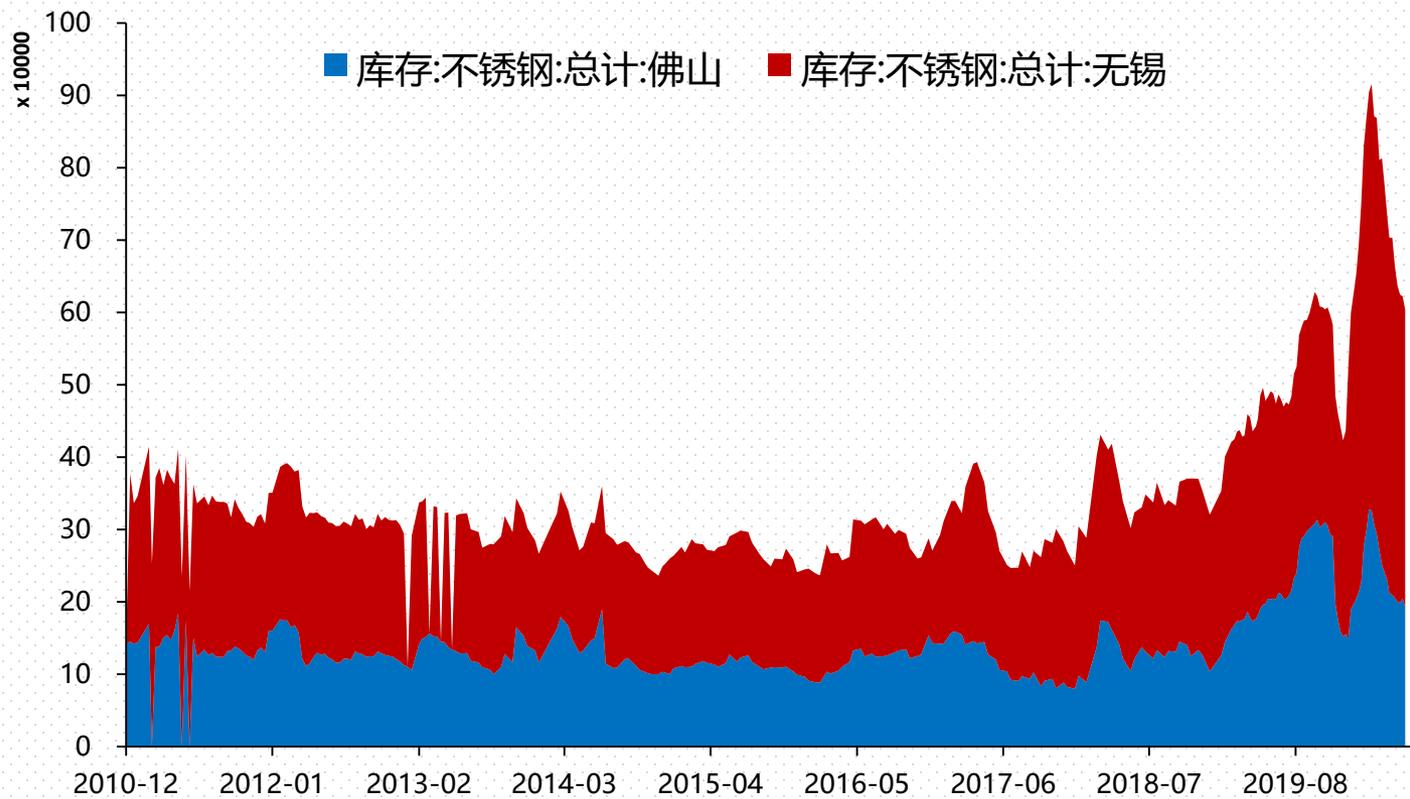
### 不锈钢出口量



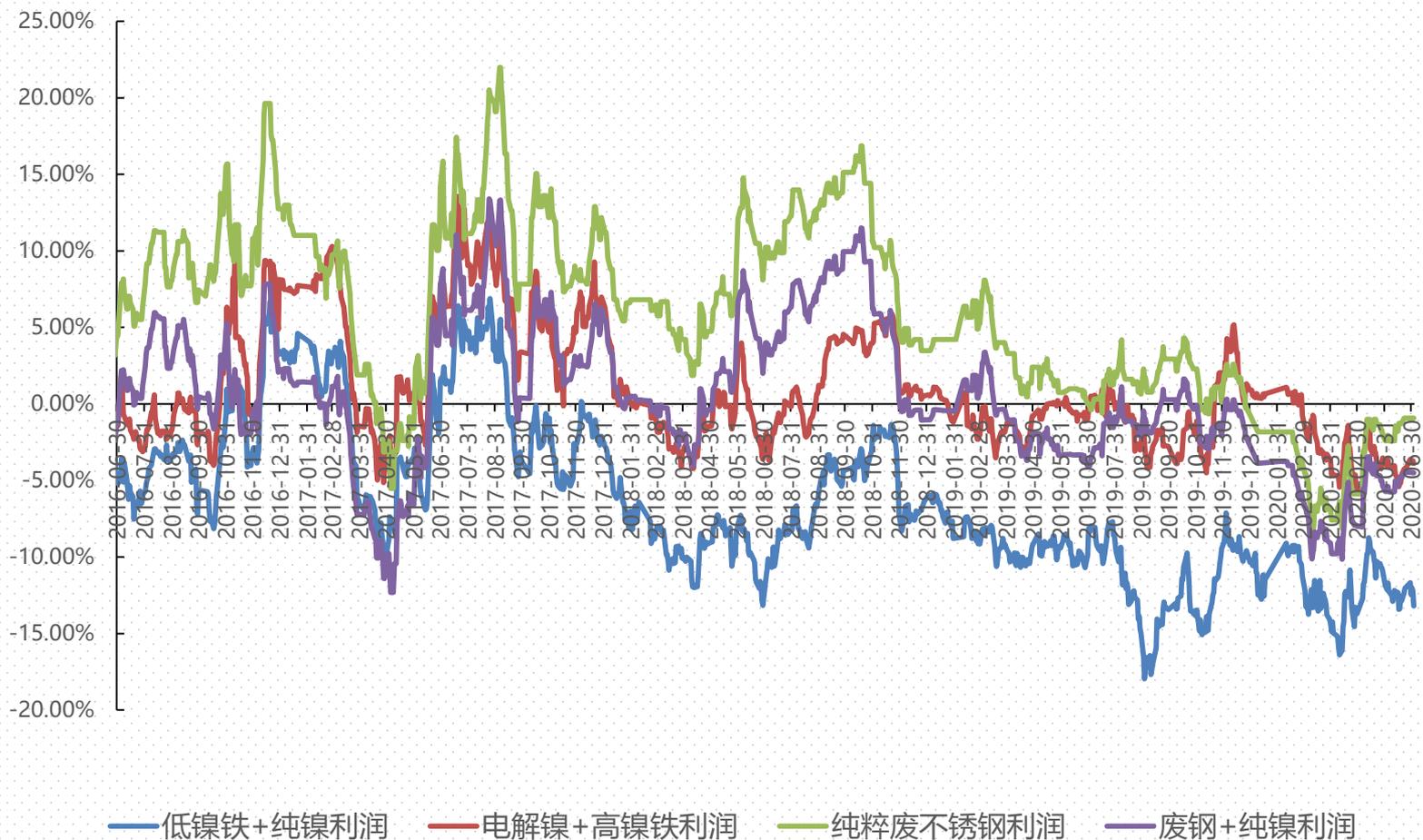
### 不锈钢进口



# ▶ 不锈钢：社会库存



# ▶ 不锈钢：利润





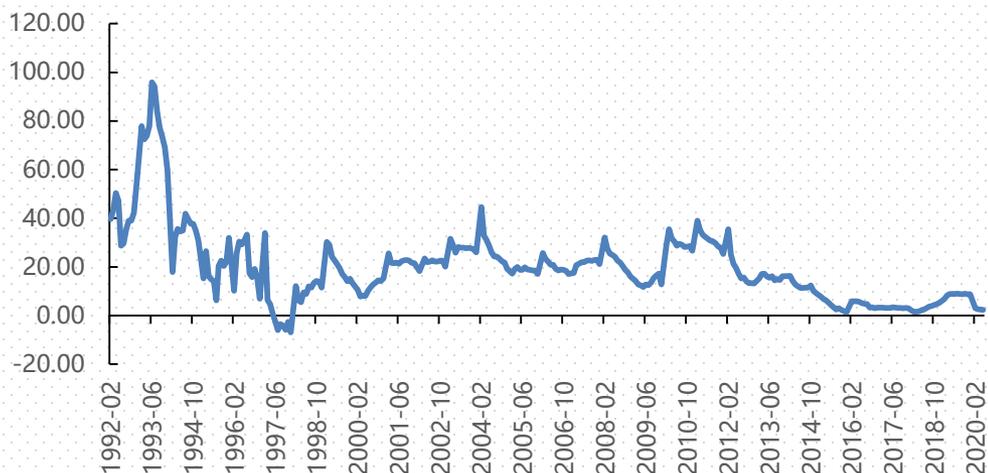
PART 5

终端消费

# ▶ 房地产投资与新开工面积

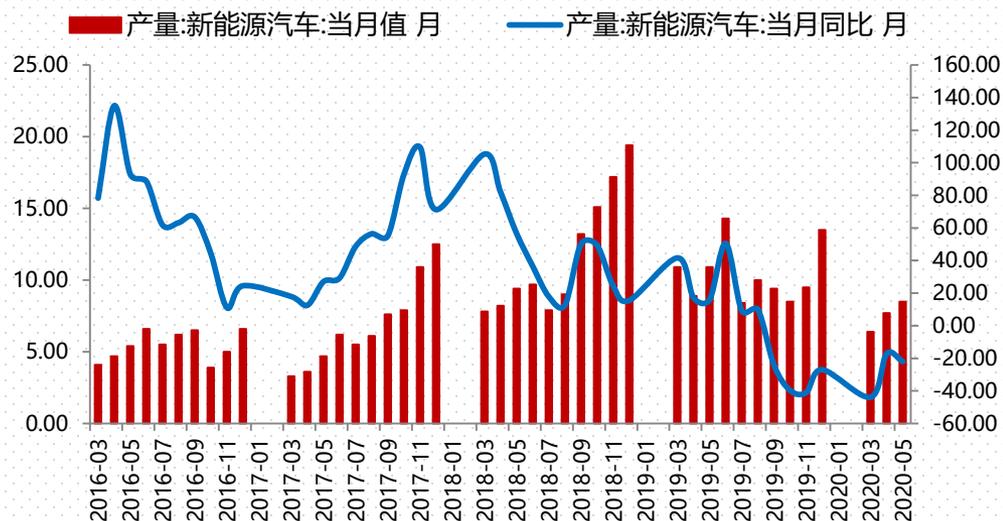
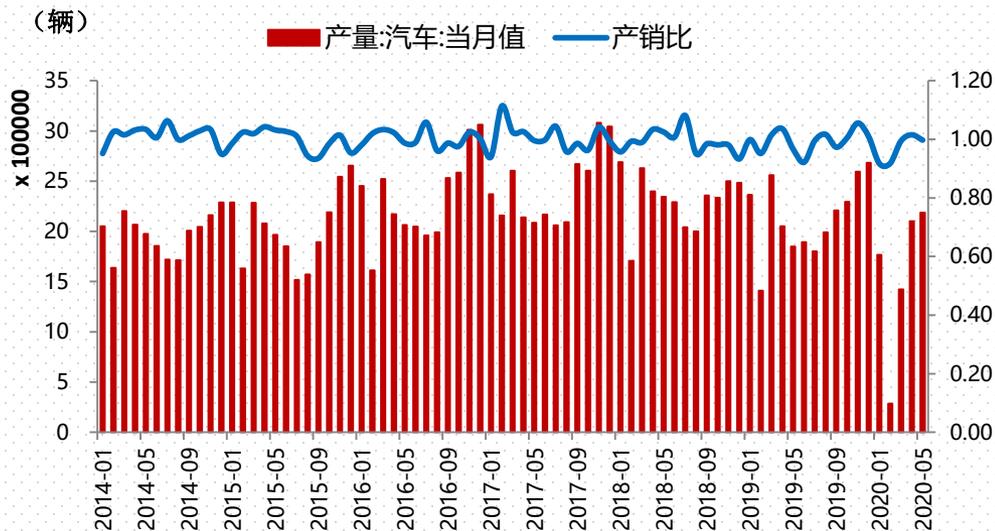


房屋施工面积:累计同比



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

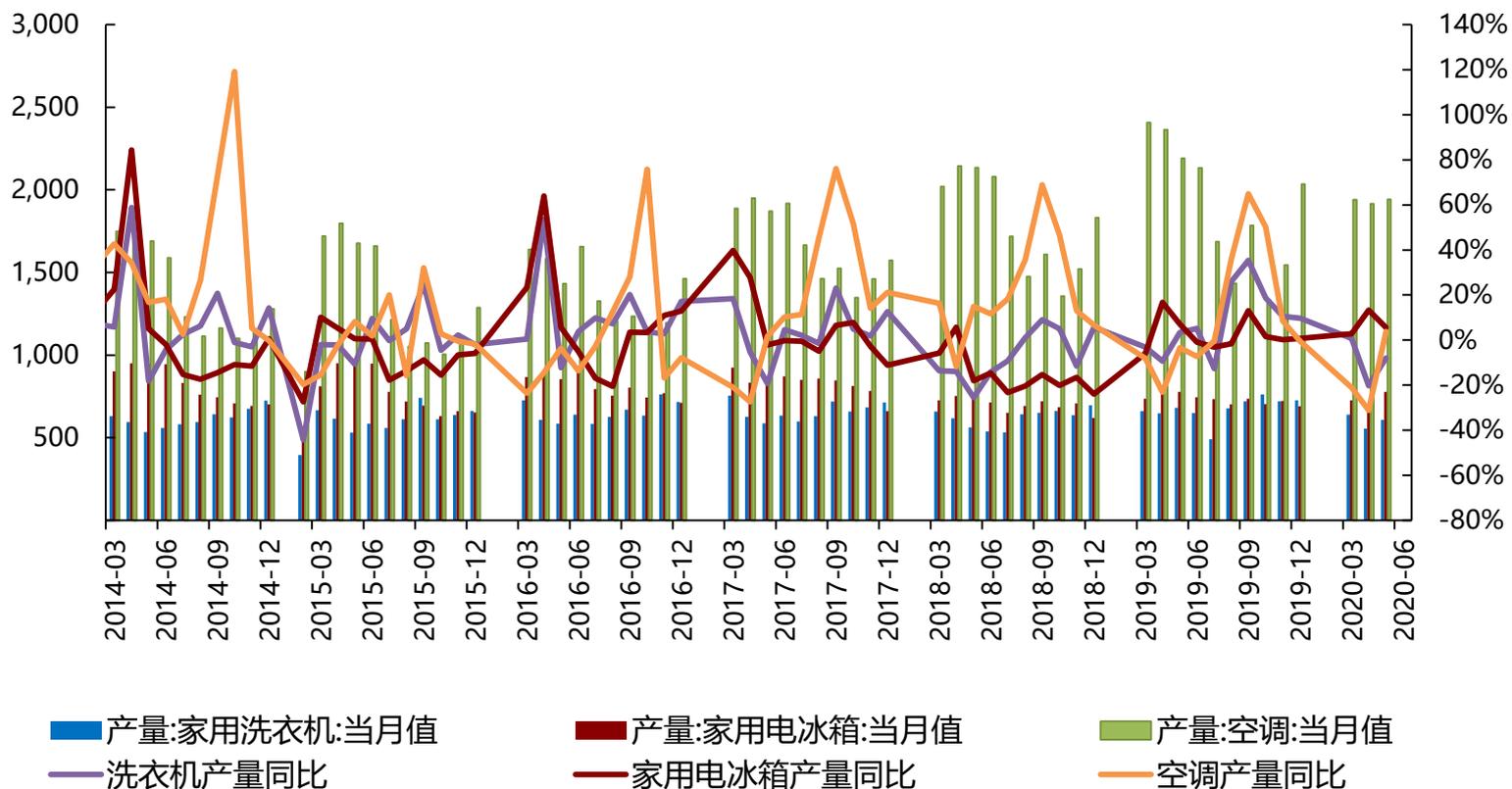
# 汽车产销量



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。