



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) 全球累计确诊病例1249.87万例，累计死亡人数56.02万例。美国累计确诊318.46万例。最新数据显示，美国最近七天平均日增比上一个七天平均值增长17.6%。随着美国疫情成加速蔓延的状态，这可能会给美国经济下行的压力。但目前市场更加担心的一个问题是，随着美国对于失业救助即将到期，这可能会导致更多的企业陷入停工甚至倒闭的状态，这可能会加剧就业市场的压力。

2、行业热点信息

(1) 肯达里7月7日，印尼东南苏拉维西省工商会会长接受采访时讲，疫情影响了全印尼的经济，使得各企业收入出现下降。会长建议印尼政府打开镍原矿出口，因为印尼出口最多的商品之一就是镍矿石。会长也建议原矿出口必须有方案和规定，有期限比如三个月或六个月，采矿和出口也必须由中央政府和地方政府严格控制，矿山企业不能随意采矿、出口矿。

3、产业数据

产量：根据SMM数据，2020年6月全国镍生铁产量环比增加0.81%至4.46万镍吨，同比减少9.85%。分品位看，高镍铁6月产量为3.75万镍吨，环比增1.44%；低镍铁6月份产量为0.71万镍吨，环比减2.43%；2020年6月全国电解镍产量1.51万吨，环比增7.32%，同比增20.03%；2020年6月全国硫酸镍产量0.99万吨金属量，实物量为4.50万吨，环比增5.14%，同比减20.52%；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%。

产量预估：根据SMM预估，7月全国高镍生铁预计环比继续小增，增幅0.61%，为4.49万镍吨，同比减9.85%；预计2020年7月全国电解镍产量预计为1.46万吨；预计2020年7月全国硫酸镍产量环比继续小幅上升，增幅5.78%，至1.05万吨金属量。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，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%。

▶ 本周重点数据及摘要

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408吨至234672吨；SHFE增加73吨，至29495吨；保税区库存1.25万吨，较上周增加0.03万吨。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10日镍矿港口库存总量为921.85万湿吨，较上周减少1.37万湿吨，降幅0.15%。

冶炼利润：周内沪镍维持区间震荡走势，镍铁价格持稳，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，当前钢厂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，镍现货贴水幅度略有收窄，周内平均贴水50.06美金，上一周平均贴水51.90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，周内受宏观情绪影响镍价周内突破前期震荡区间，现货市场下游拿货积极性不高，多按需采购；不锈钢市场无锡、佛山两地库存，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，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；周内受宏观情绪影响镍价周内向上突破前期震荡区间，但受制于基本面情况，对比其他有色金属品种，镍价表现相对较弱。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最终供应过；疫情因素叠加国内消费淡季，全球范围内消费降速扩大。

周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存降速放缓，现货市场终端采购积极性下降，后期预计海外疫情效应以及国内社会库存累库预期给不锈钢市场带来打压。

【投资策略】：产业矛盾不突出，资金带动镍价向上突破，建议投资者短期内关注沪镍量能变动情况，同时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。

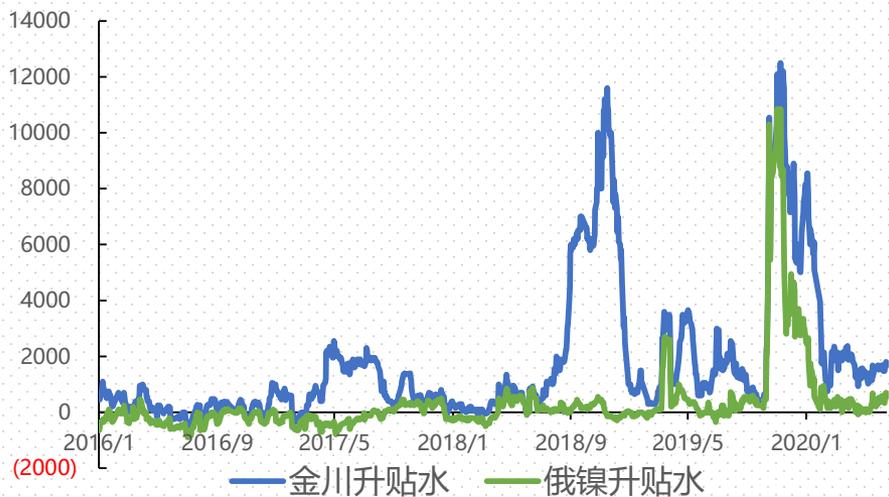
▶ 重要数据一览

	2020/7/3	2020/7/10	周变动
电解镍	104500	105250	750
金川镍	105100	105650	550
俄镍	103900	104800	900
高镍铁	955.00	965.00	10
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	234,264.00	234,672.00	408
SHFE库存	29,422.00	29,495.00	73
保税区库存	1.22	1.25	0.03
电解镍-高镍铁	8000	8750	750
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-141.29	-121.66	20

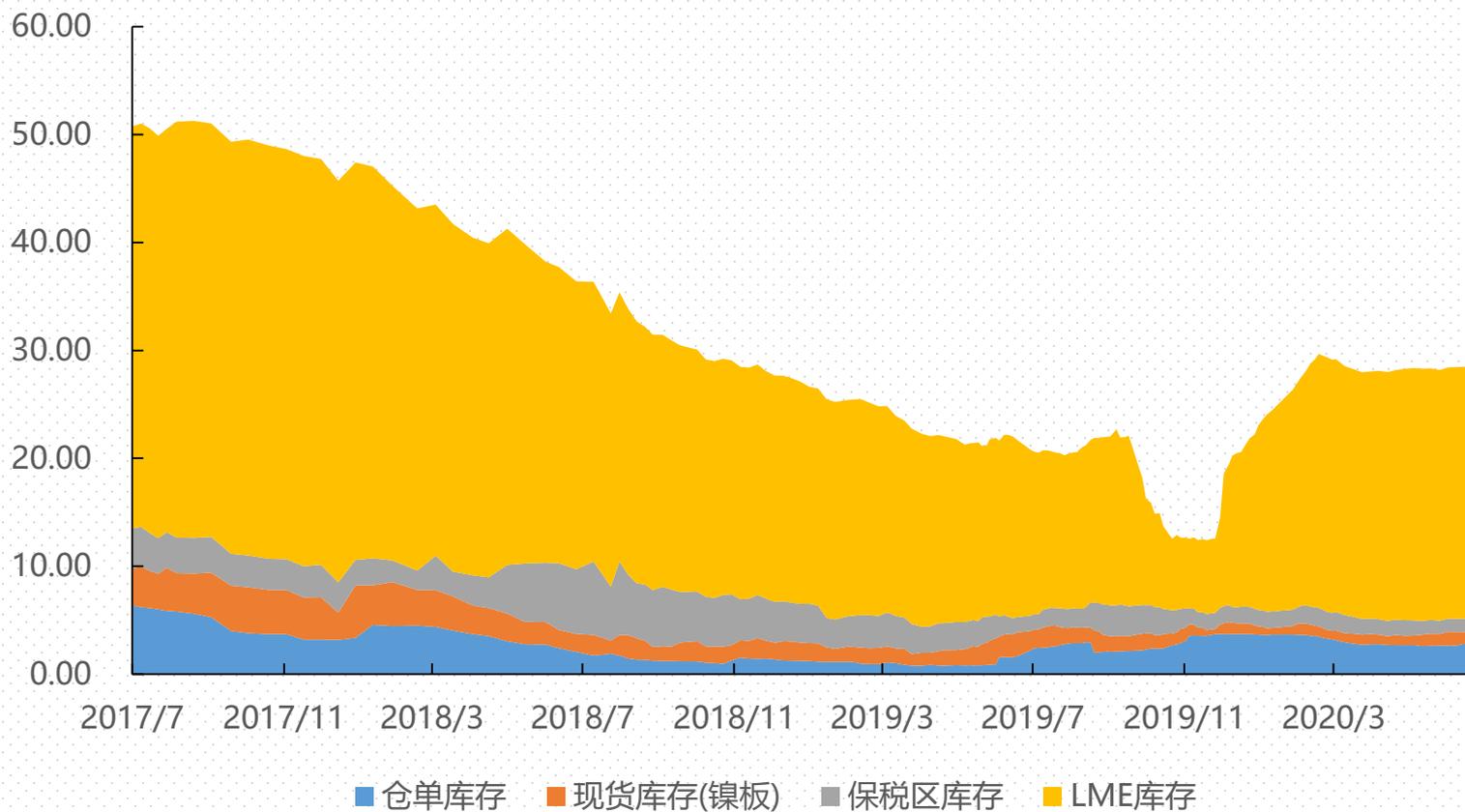
► 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/7/6	105450	104250
2020/7/7	107300	106300
2020/7/8	107000	106000
2020/7/9	107100	106100
2020/7/10	105650	104800

	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
2020/7/6	1650	1550	450	350
2020/7/7	1650	1550	650	550
2020/7/8	1450	1400	450	400
2020/7/9	1350	1250	350	250
2020/7/10	1150	1100	300	250

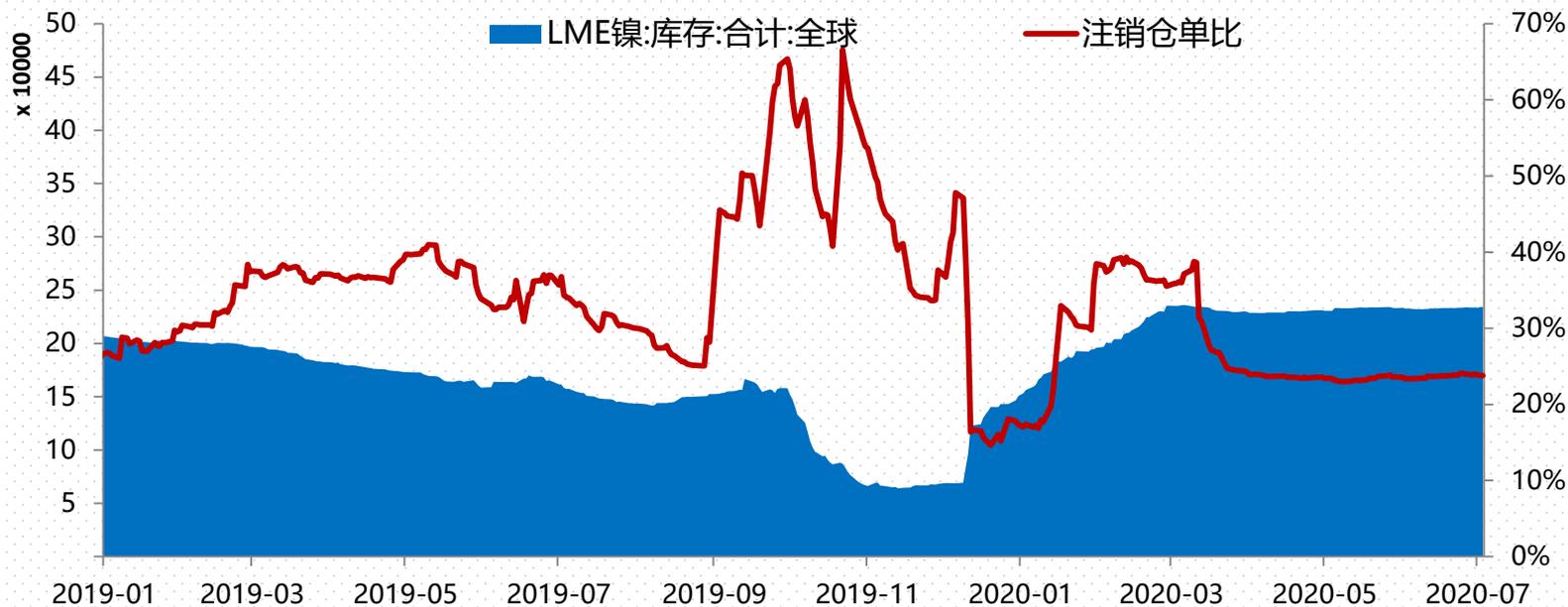


► 库存与仓单



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:镍: 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 浙江:国储 镍:浙江:合 浙江:宁波九
 储无锡 832 威 计 港物流 储大场 837处 计 龙仓

	2020-07-06	2020-07-07	2020-07-08	2020-07-09	2020-07-10	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
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	19,027.00	19,481.00	19,481.00	19,598.00	19,598.00	117.00
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	9,602.00	10,056.00	10,056.00	10,173.00	10,173.00	117.00
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

2020/7/10

期货合约

ni2010.shf

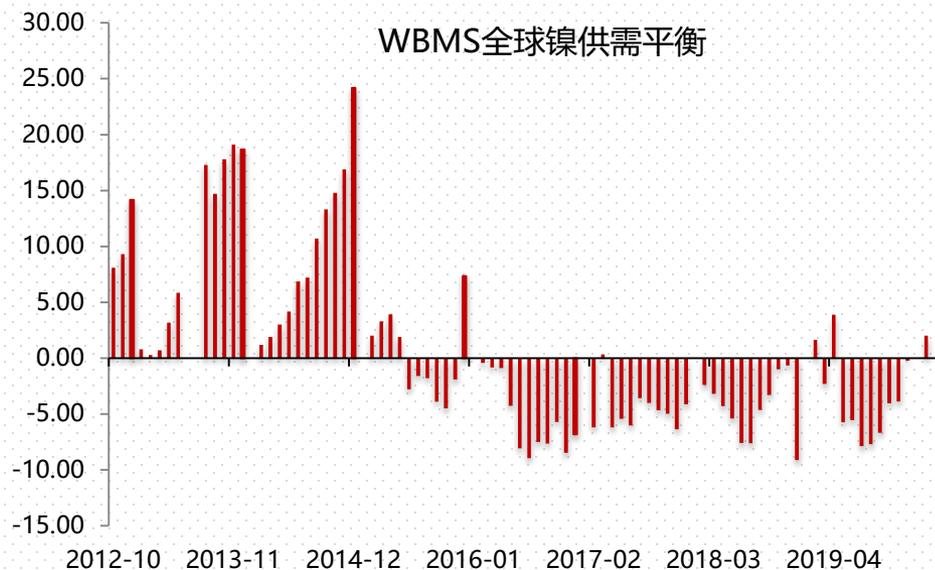
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	海通期货	7778	-385	中信期货	17364	-382
2	永安期货	6206	-1373	海通期货	10446	4762
3	南华期货	6194	1847	国贸期货	6678	-1726
4	中信期货	6059	-976	南华期货	6483	-146
5	信达期货	5838	-89	永安期货	5671	-334
6	方正中期	4520	-1049	申万期货	5454	328
7	浙商期货	4254	189	五矿经易	5298	-92
8	华泰期货	3618	-3055	光大期货	4574	202
9	广发期货	3237	121	宏源期货	4037	-356
10	东证期货	3063	-1488	东证期货	3941	896
11	国投安信	3047	-812	兴业期货	3888	2
12	瑞达期货	2904	1256	新湖期货	3809	-244
13	光大期货	2746	-1430	华泰期货	3784	641
14	五矿经易	2702	-306	银河期货	3576	-509
15	兴证期货	2684	-961	广发期货	3058	-740
16	上海中期	2526	235	国投安信	2732	-365
17	新湖期货	2511	-288	国泰君安	2273	416
18	国泰君安	2481	-335	金瑞期货	2055	-57
19	中国国际	2153	228	兴证期货	1937	-103
20	宏源期货	2137	-104	山金期货	1890	1734
合计		76658	-8775		98948	3927



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

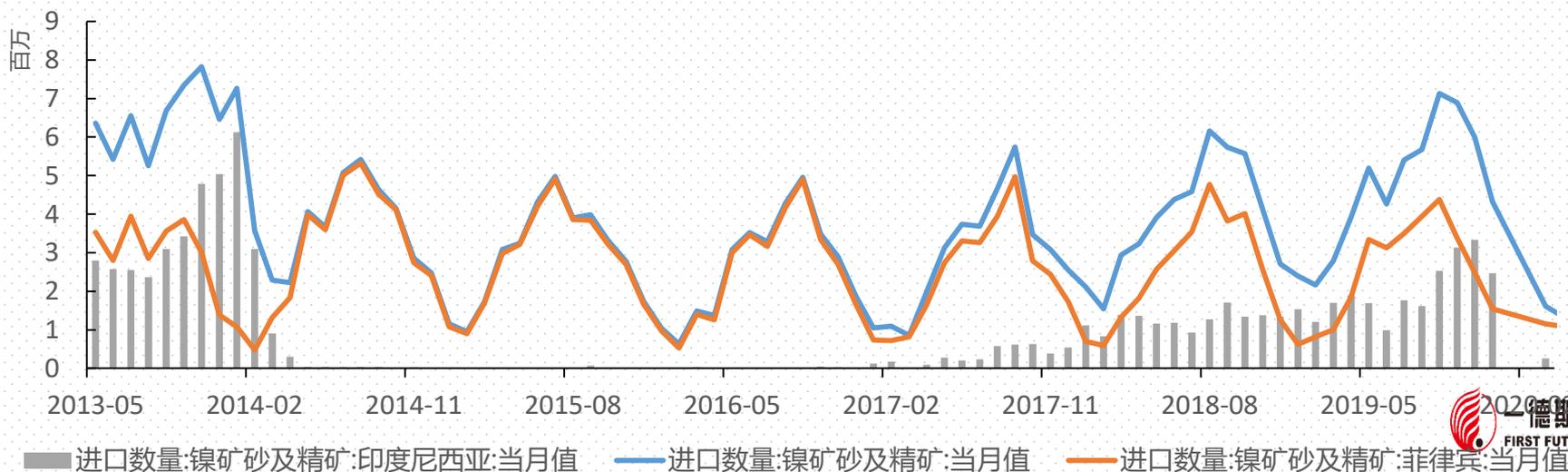
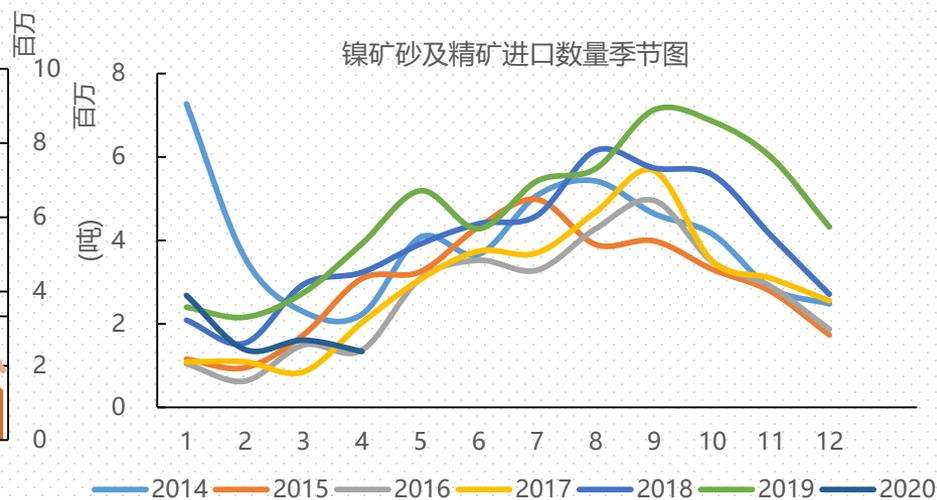
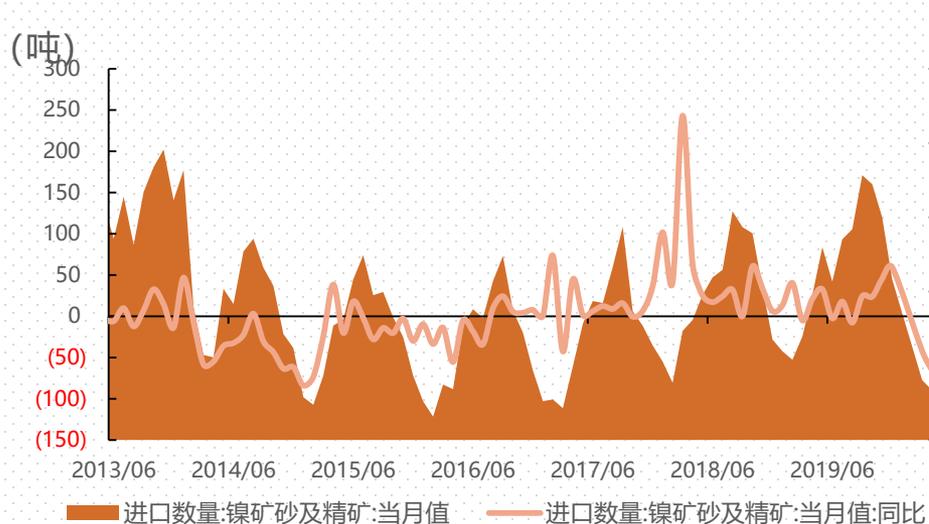
资料来源: INSG



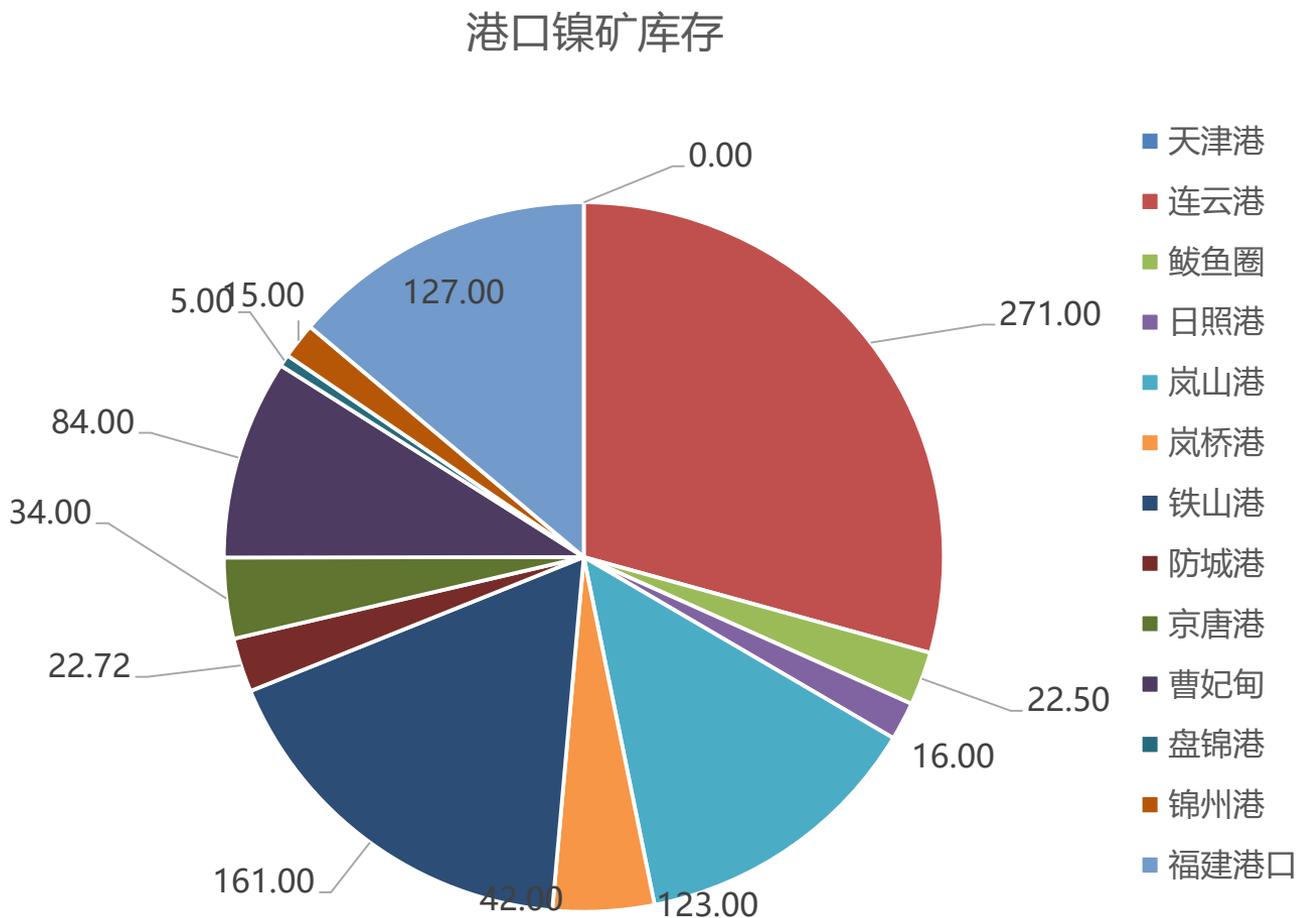
PART 2

上游分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

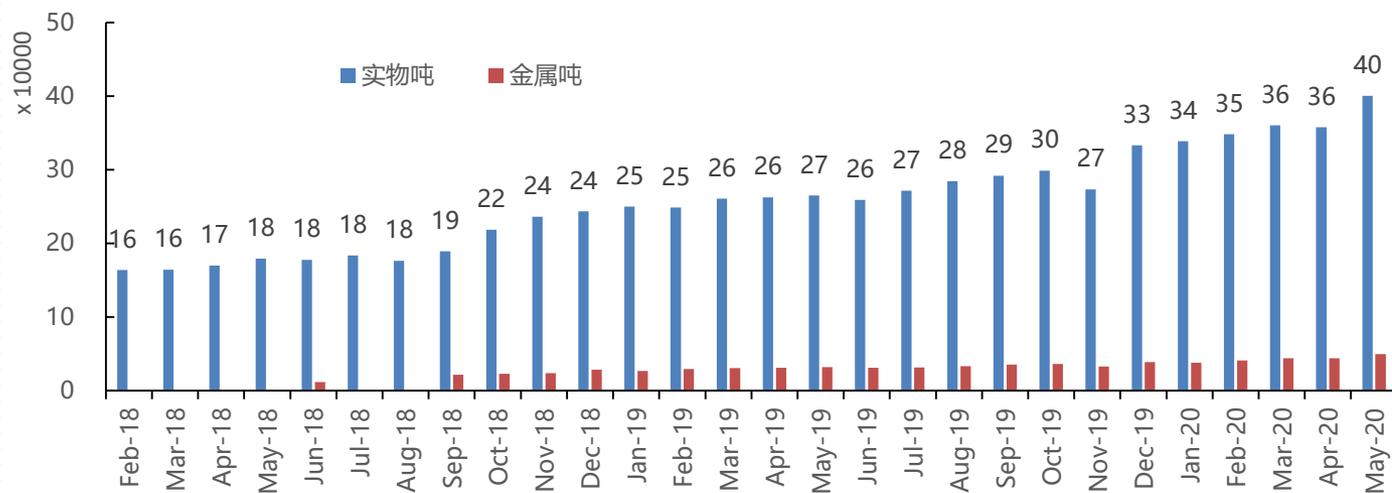




PART 3

中游分析

镍铁：产量分析



数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

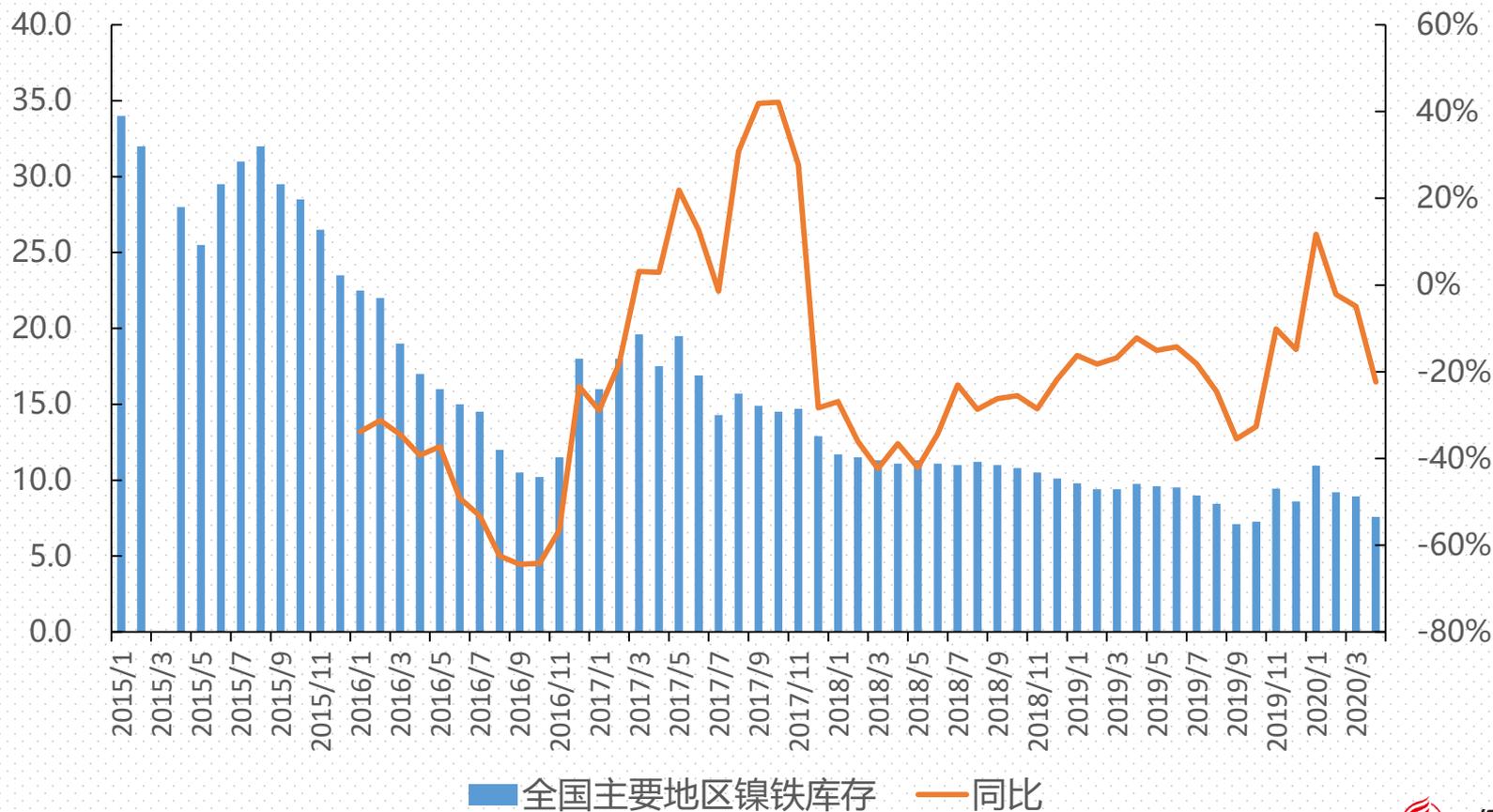
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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

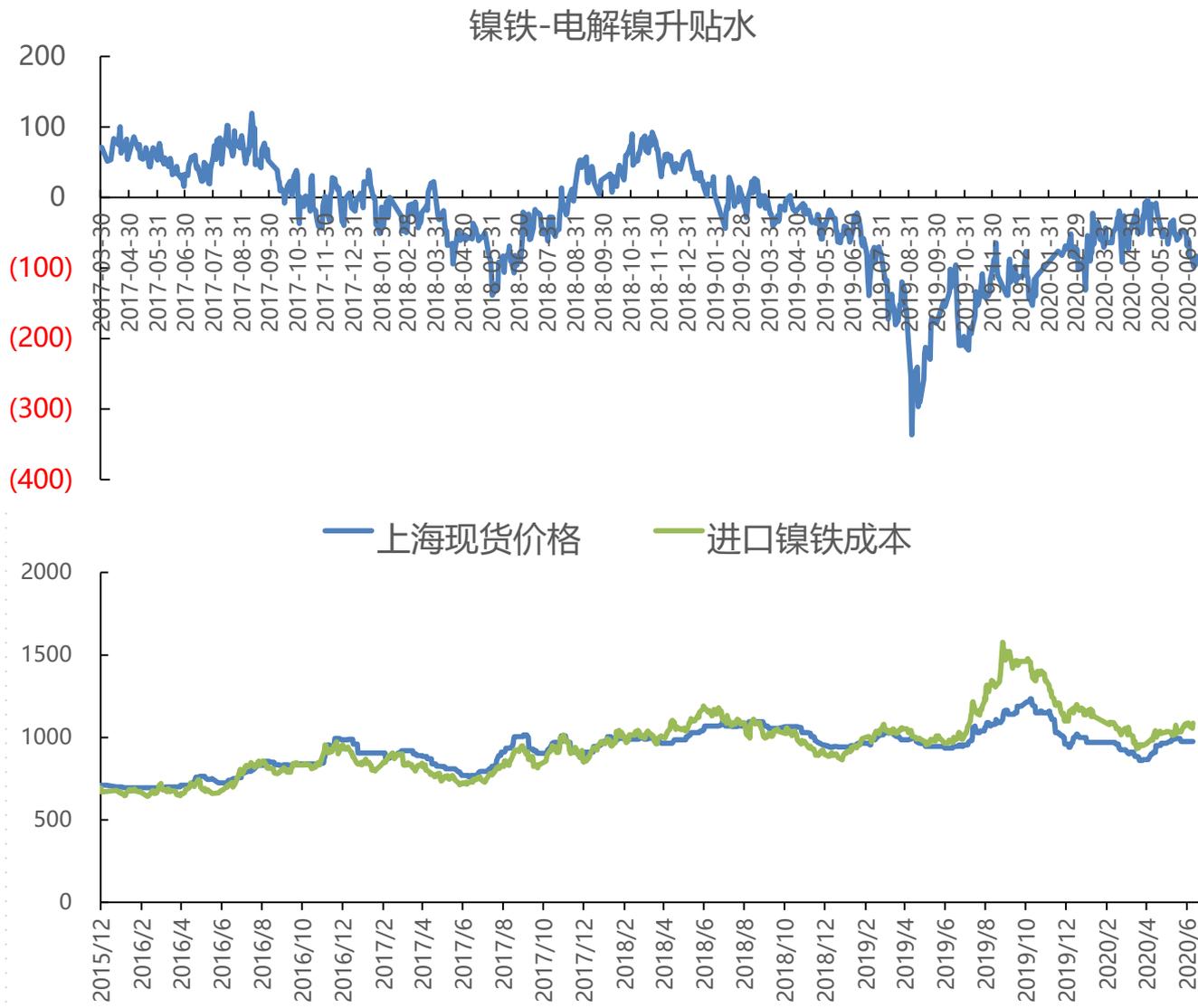
镍铁：进口分析



镍铁：库存



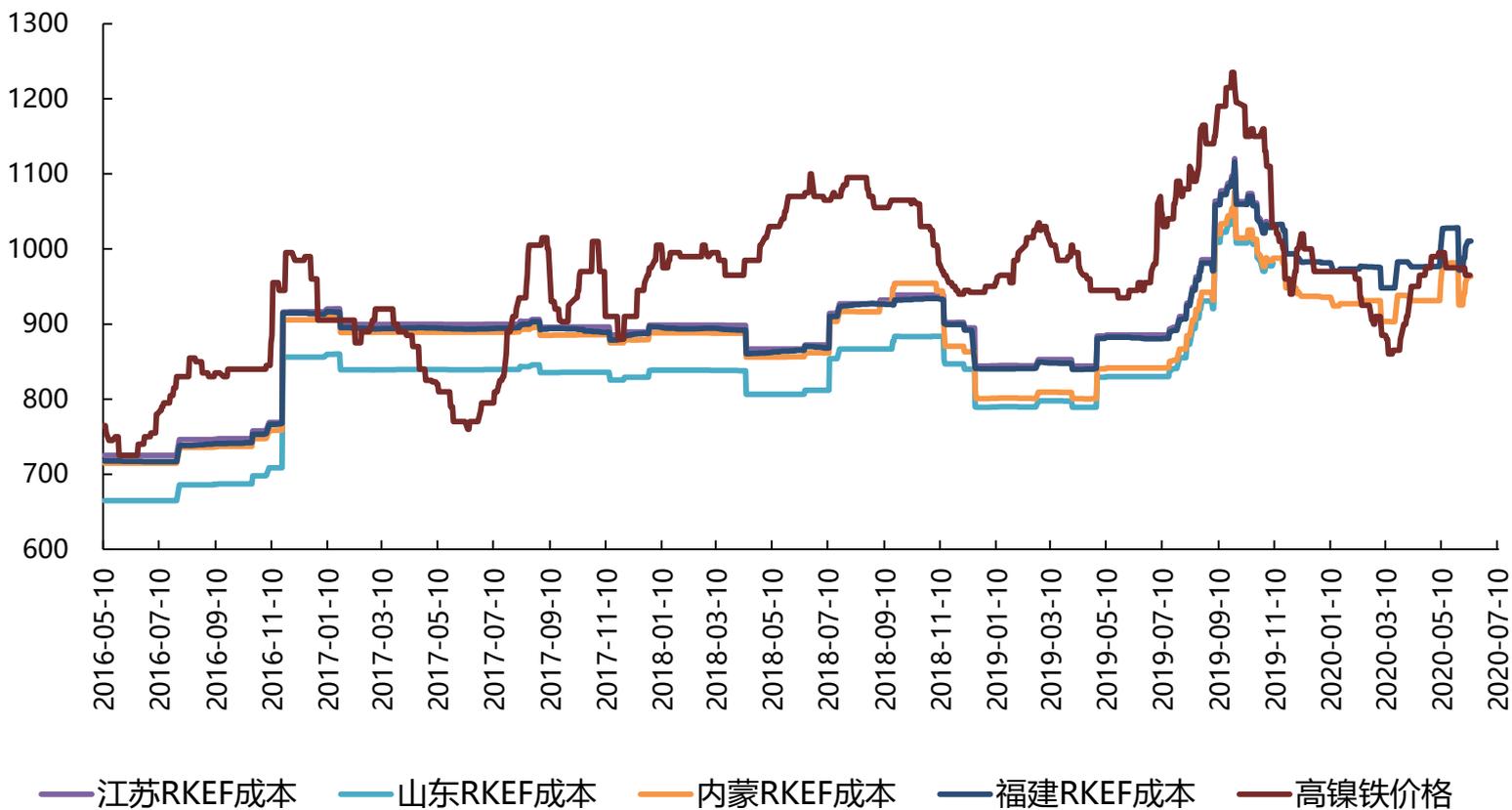
镍铁相关价格关系



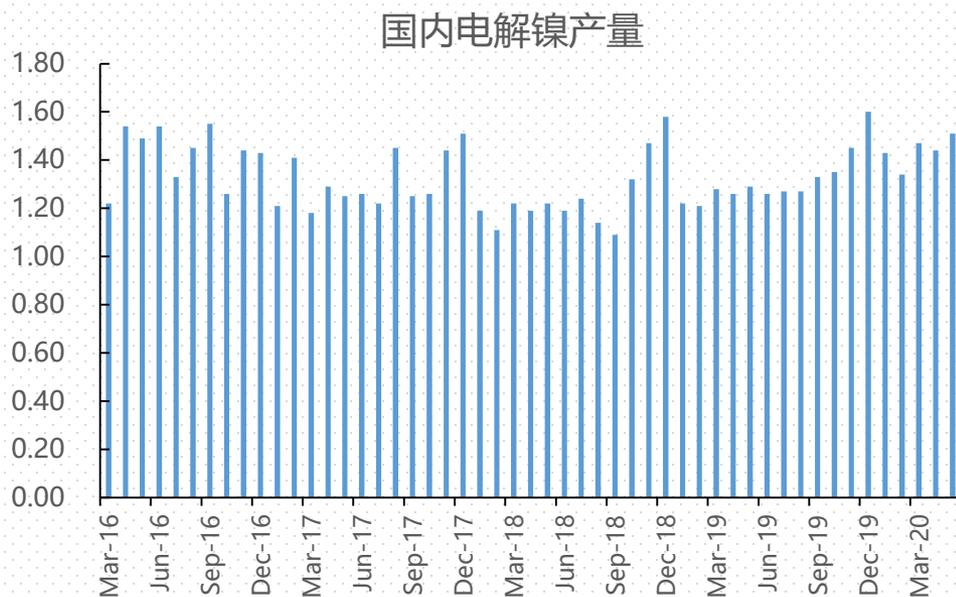
► 镍铁：原料价格

		2020-07-06	2020-07-07	2020-07-08	2020-07-09	2020-07-10	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	8.157	8.151	8.169	8.167	8.170	0.018
	山东	1,948.00	1,898.00	1,894.00	1,894.00	1,894.00	-54.00
	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	2,035.00	2,035.00	2,035.00	2,035.00	2,035.00	0.00
	江苏	1,960.00	1,910.00	1,910.00	1,910.00	1,910.00	-50.00
	陕西小料	575.00	575.00	575.00	575.00	575.00	0.00
兰炭	陕西焦面	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00	0.00

▶ 镍铁：利润



▶ 电解镍：产量

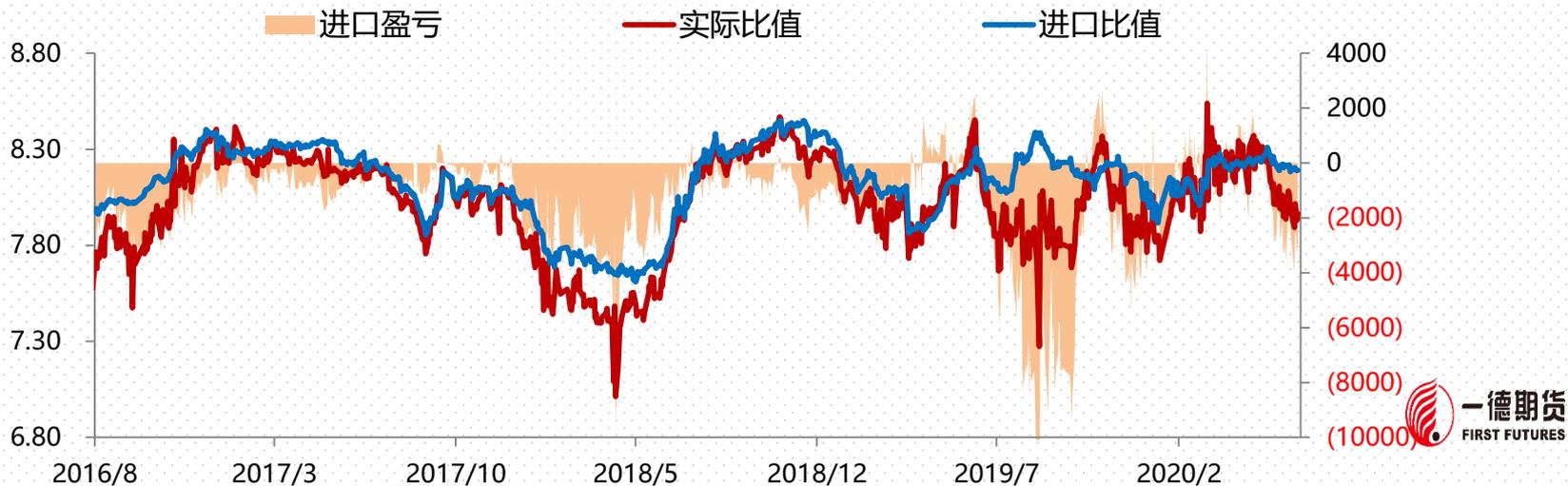
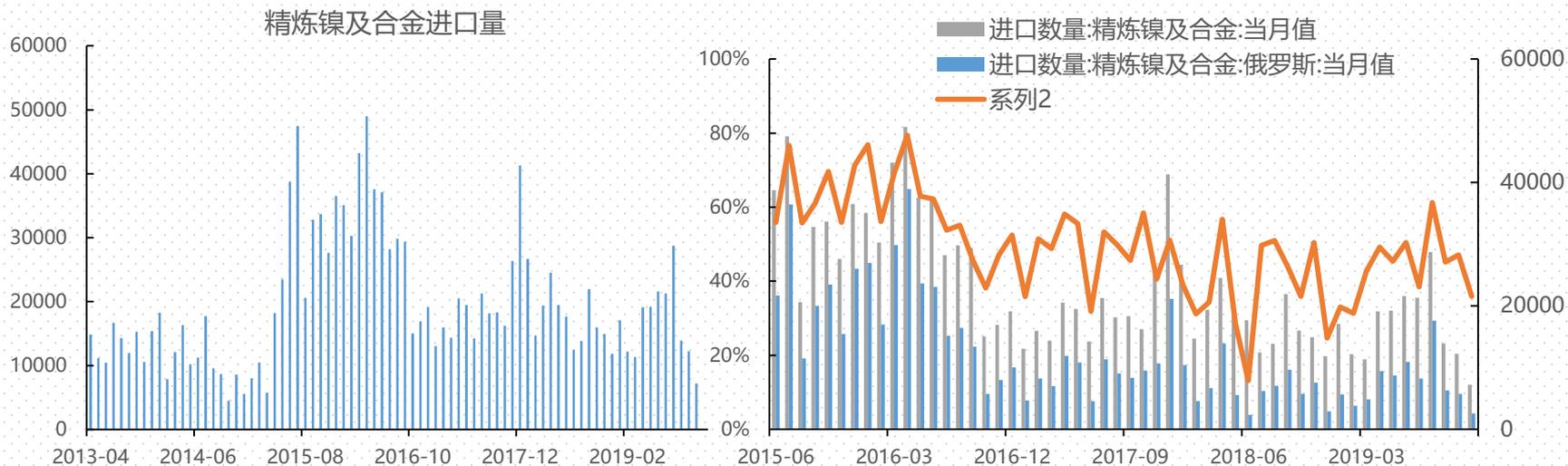


资料来源：SMM

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

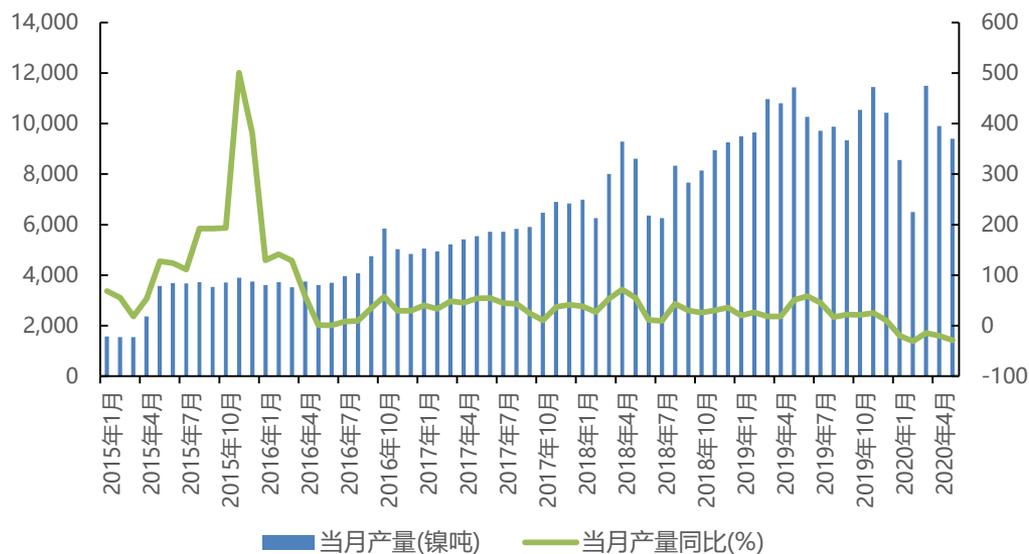




PART 4

下游分析

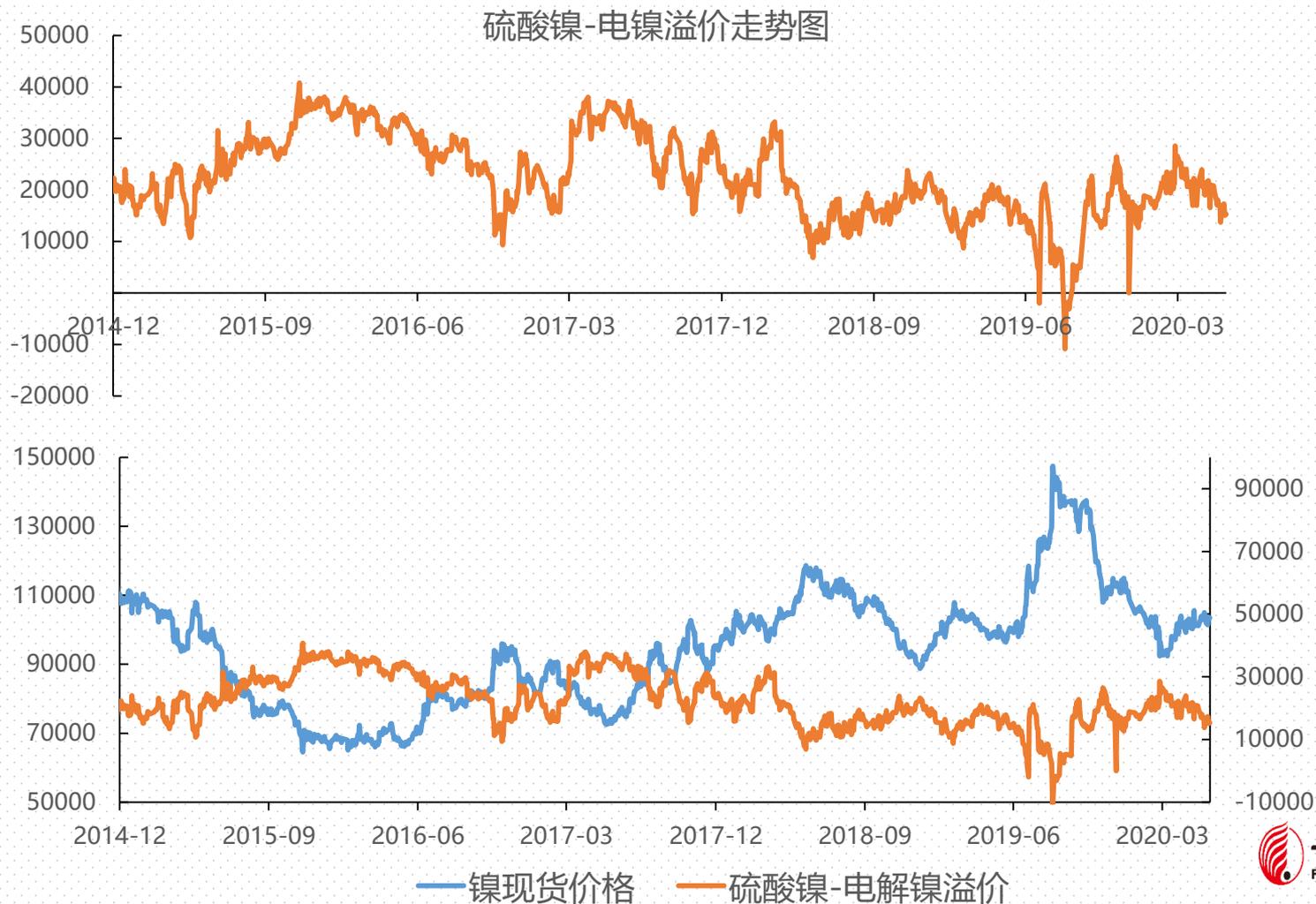
硫酸镍：产量



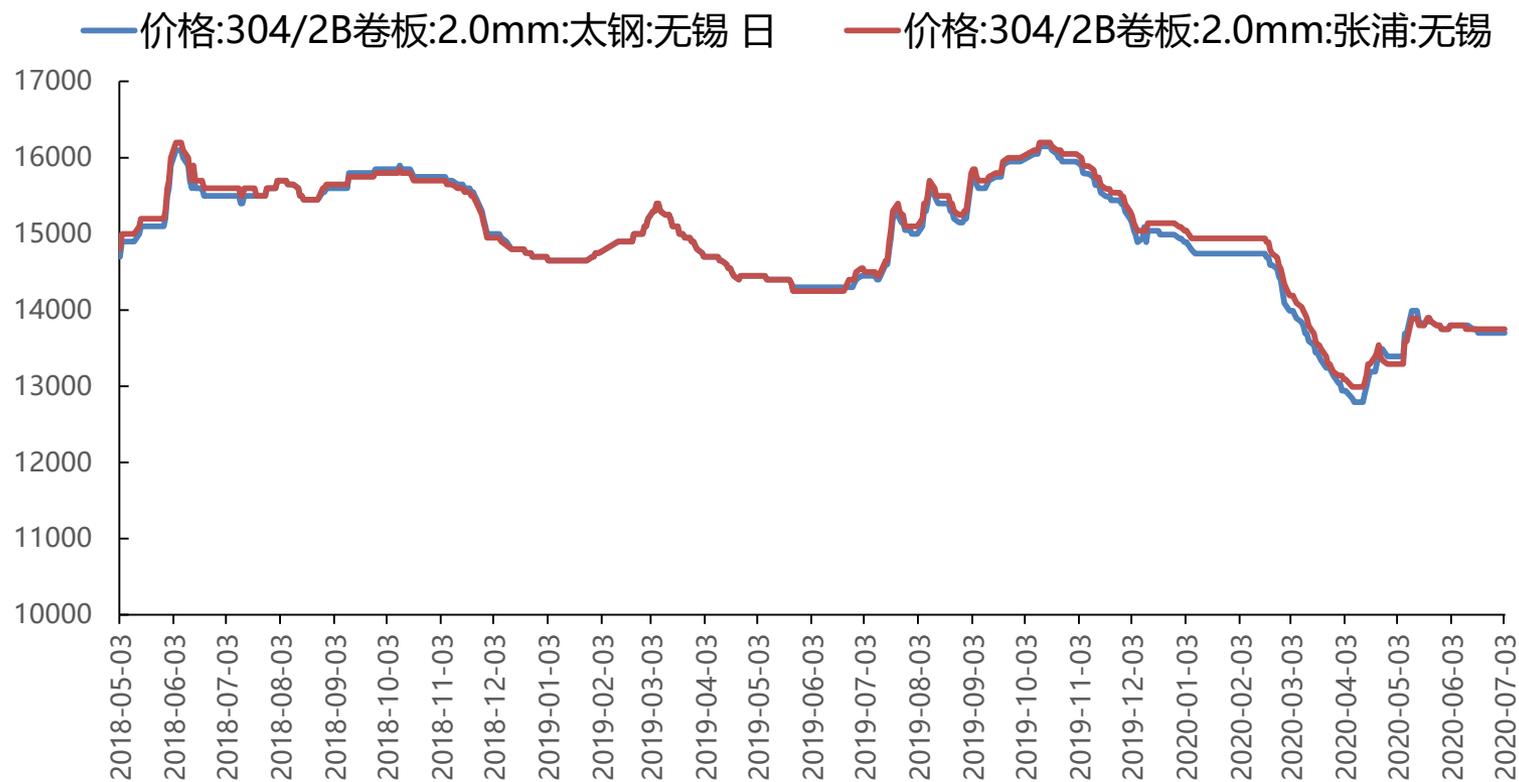
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保 (瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

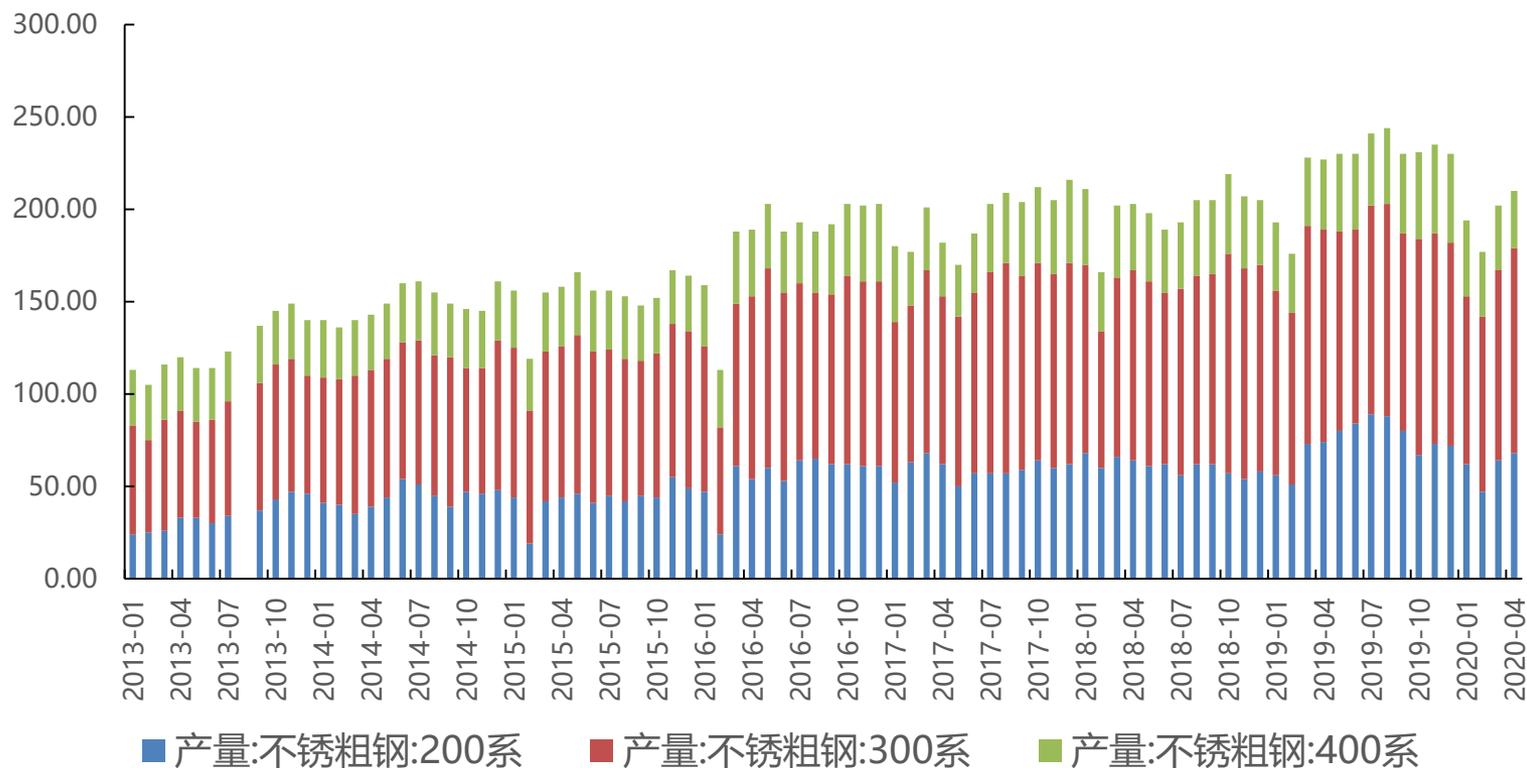


▶ 不锈钢价格



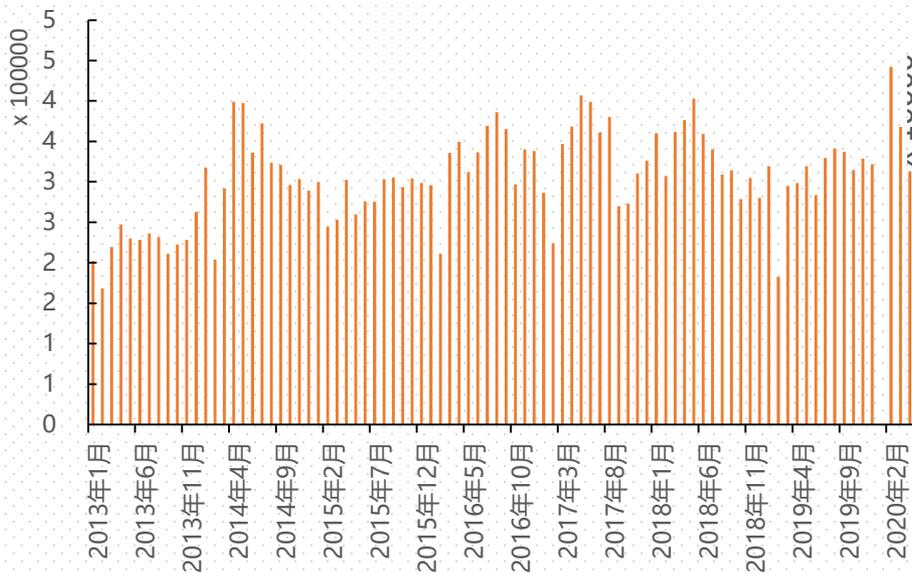
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

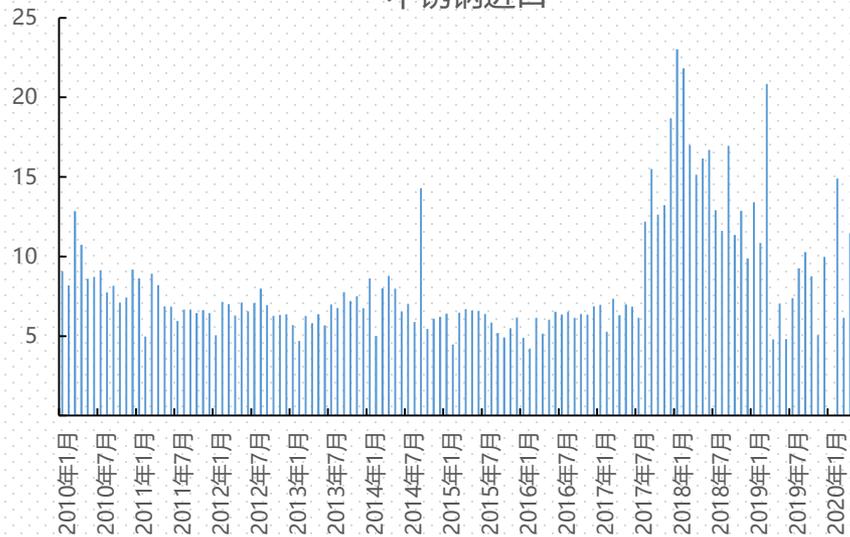


▶ 不锈钢：进出口

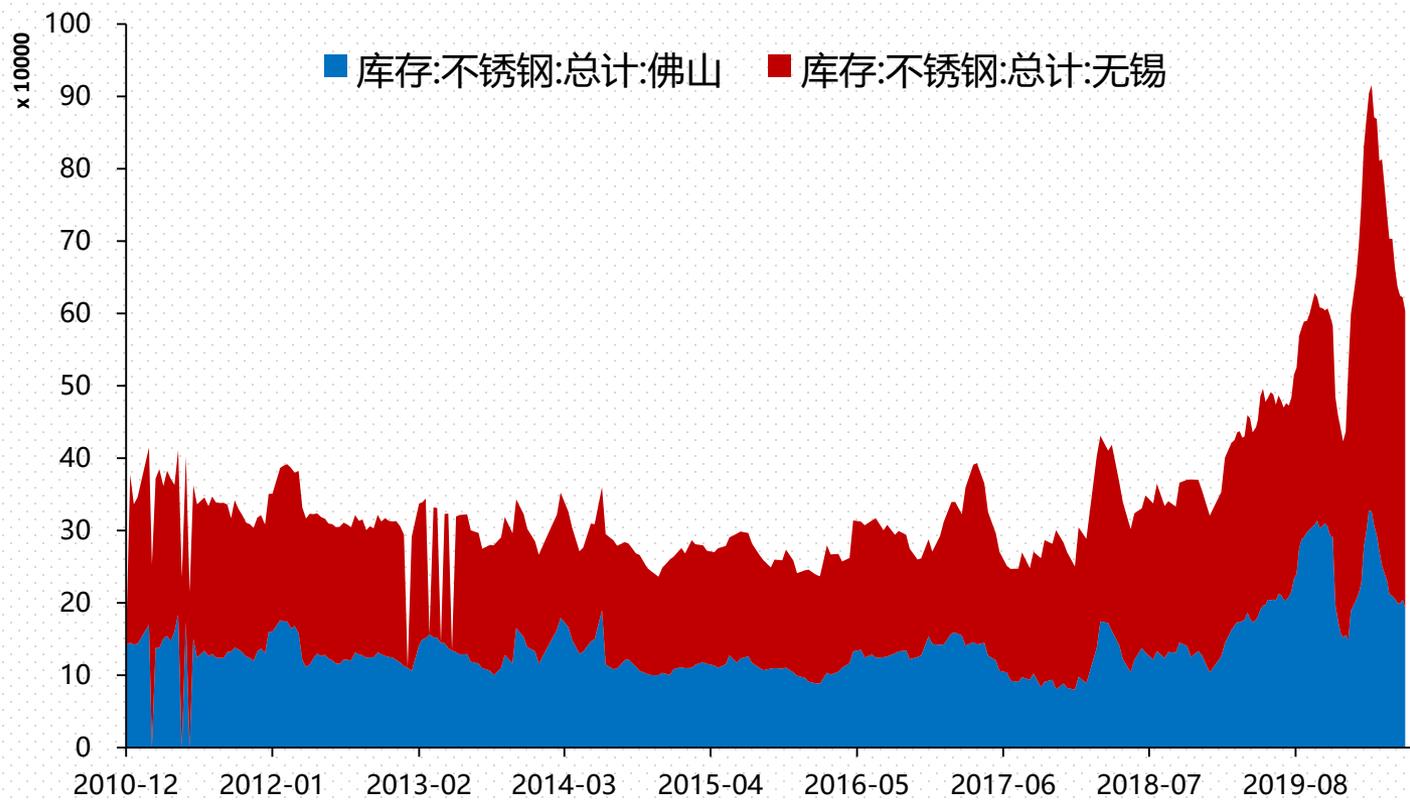
不锈钢出口量



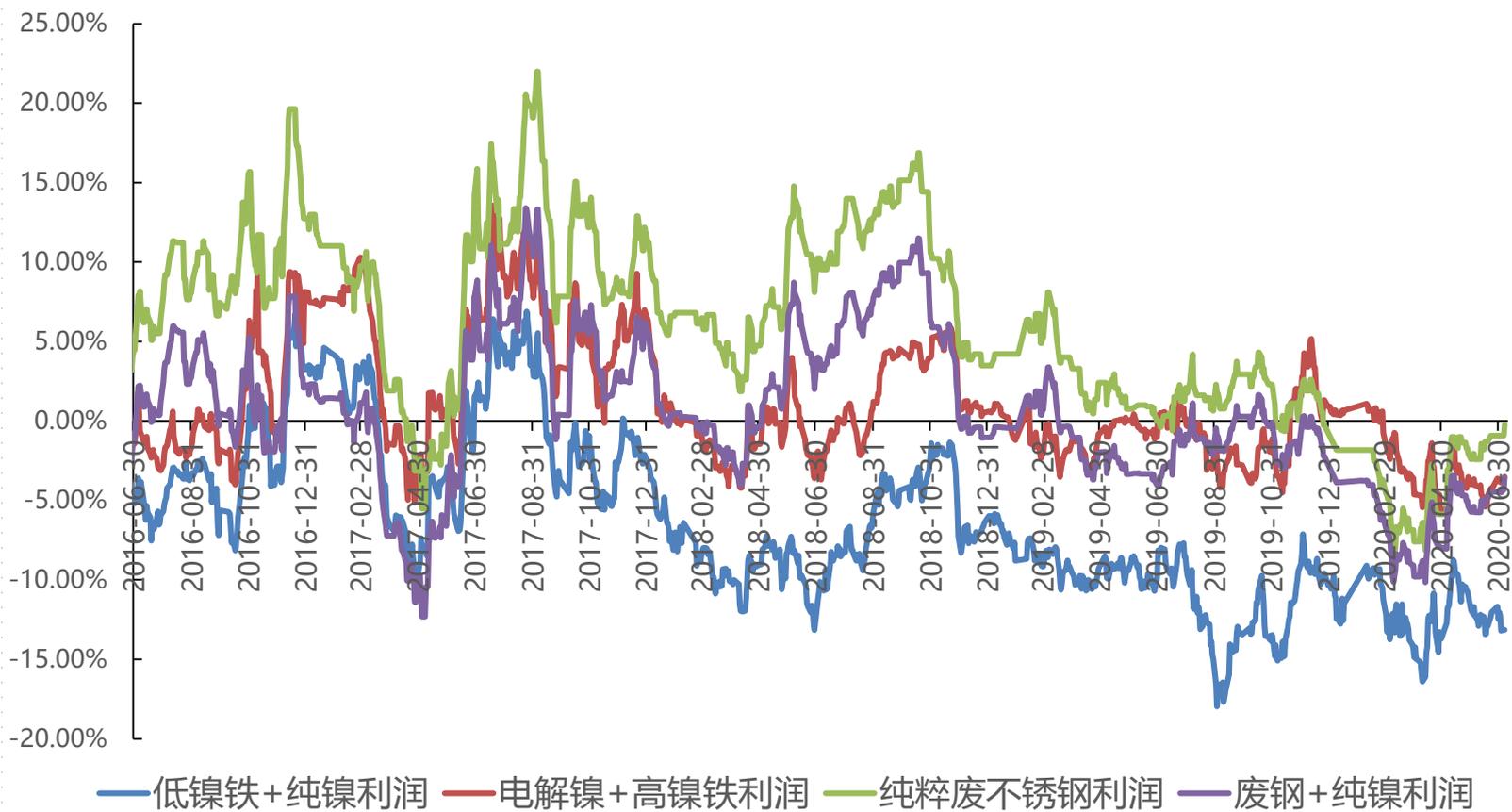
不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存



▶ 不锈钢：利润





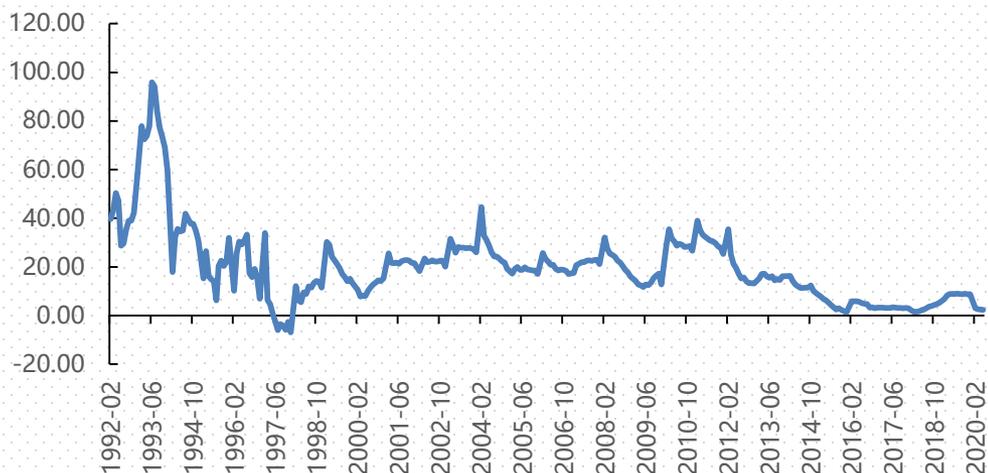
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

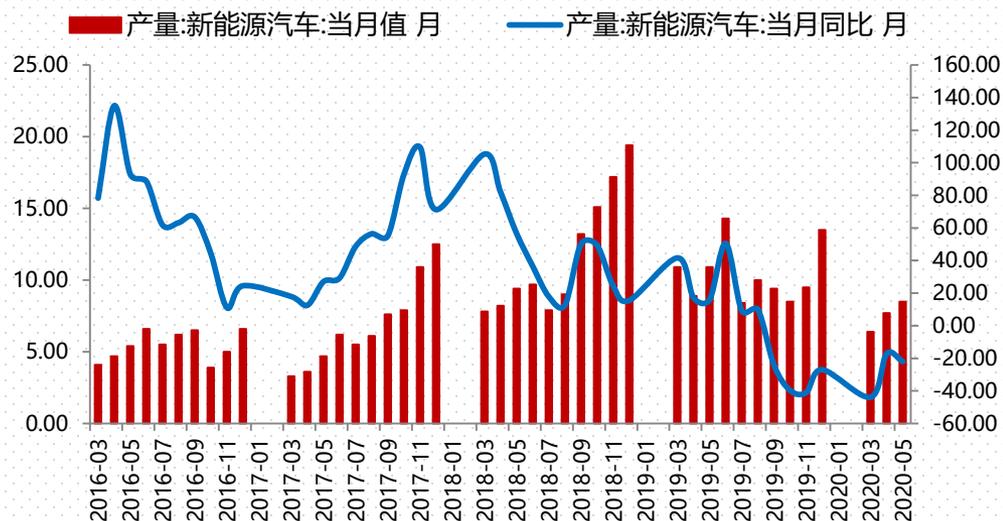
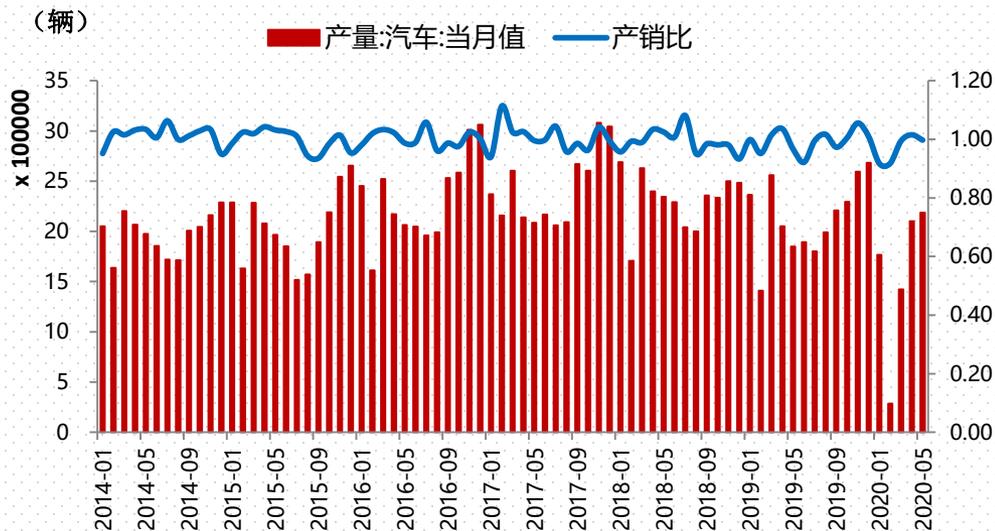


房屋施工面积:累计同比



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

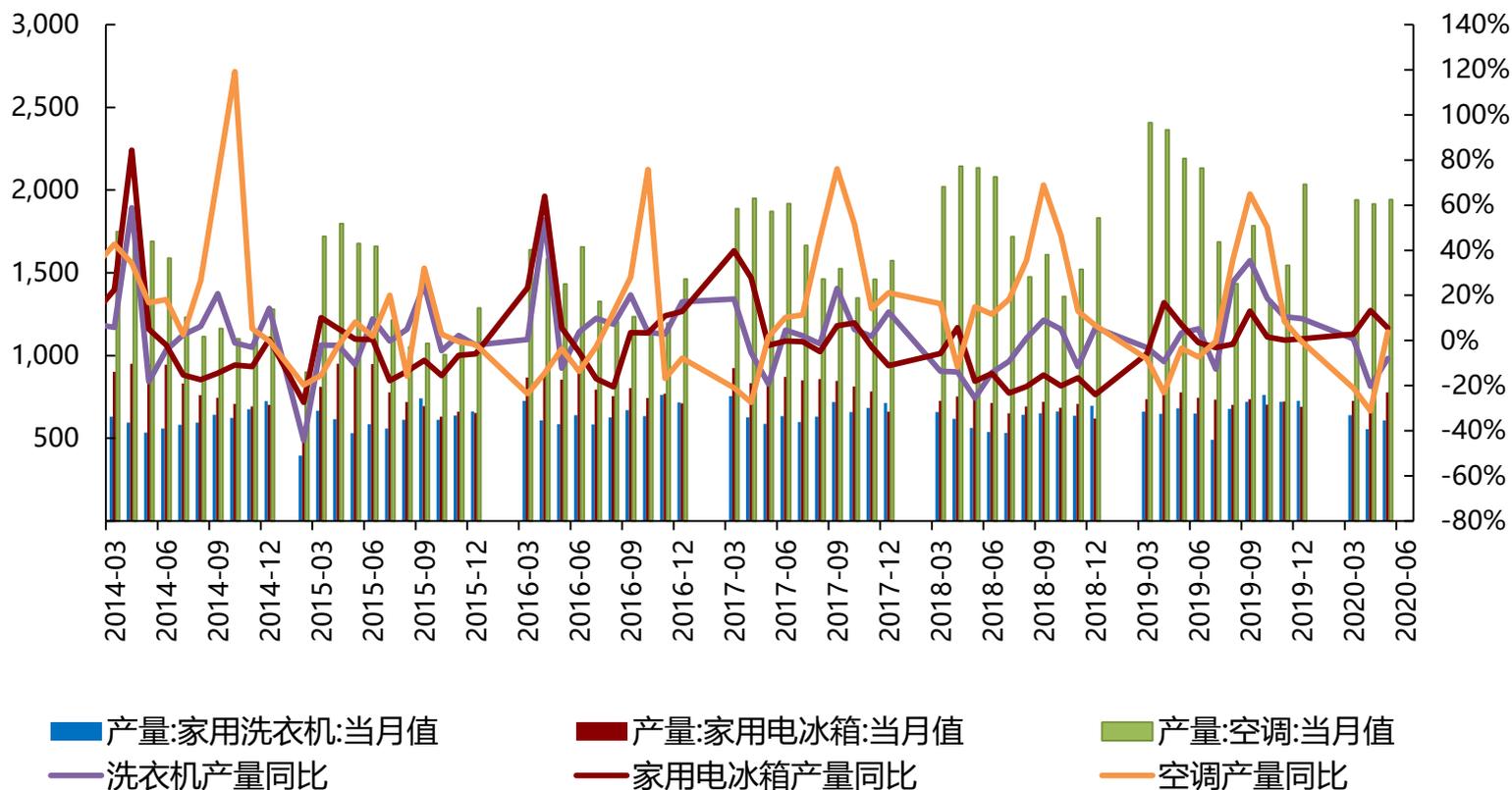
汽车产销量



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。