



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) 美国周四报告新增至少7万例新冠肺炎病例，为本月第七次刷新单日新增纪录高位；死亡病例也在上升，最近已达到6月初以来最高水平。新冠肺炎已经导致超过14万美国人死亡。

(2) 欧盟峰会将于周五在布鲁塞尔召开，这是欧盟领导人自实施抗疫封锁以来的首次面对面会谈，寻求弥合成员国之间对复苏基金和欧盟预算案存在的重大分歧。

2、行业热点信息

(1) 印尼青山莫罗瓦利园区两家红土镍矿湿法项目公司，就是华越及青美邦目前正在向中苏拉维西省省长申请尾矿排海许可证，对此，莫罗瓦利渔民及环保组织及大学生围绕中苏拉维西省省府进行示威抗议，要求省长拒绝青山的申请。

(2) 印尼华迪镍自2012年以来建立了拥有两台炉子的冶炼厂，其总裁专员表示，今年增加四台炉子，明年再增加两台炉子，总共增加了六台炉子，全面投建后华迪将有八台炉子。

(3) 国际镍业研究组织(INSG)周四发布报告称，5月全球镍市场供应过剩扩大至9,000吨，之前一个月为供应过剩5,100吨。

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4.50万实物吨，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%。

▶ 本周重点数据及摘要

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，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66吨至234738吨；SHFE增加2348吨，至31843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下降0.50%至60.7万吨

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为908.84万湿吨，较上周减少13.01万湿吨，降幅1.41%。

冶炼利润：周内沪镍先扬后抑，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39.05美金，上一周平均贴水48.55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，周内镍价先扬后抑，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、佛山两地库存周内略有下降，终端拿货意愿持续较弱，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，全球范围内二级疫情升温，市场避险情绪有所回升；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上半周镍价维持前一周强势高位震荡，但受制于基本面情况，下半周随着宏观情绪的回落而下跌。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】：供需基本面未现好转，镍价随宏观情绪而波动，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。

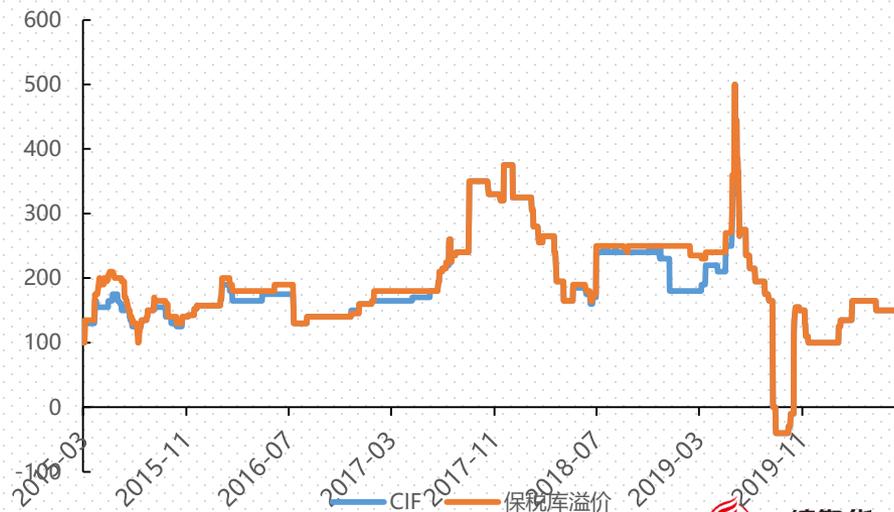
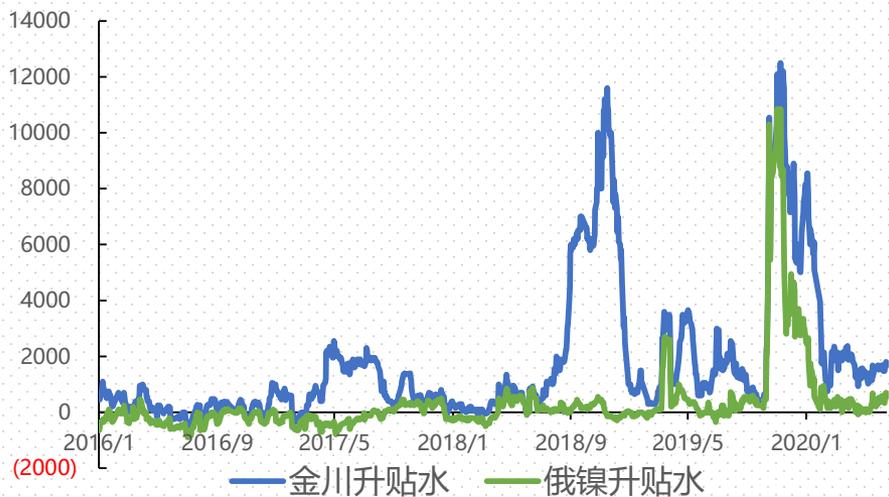
▶ 重要数据一览

| | 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 |

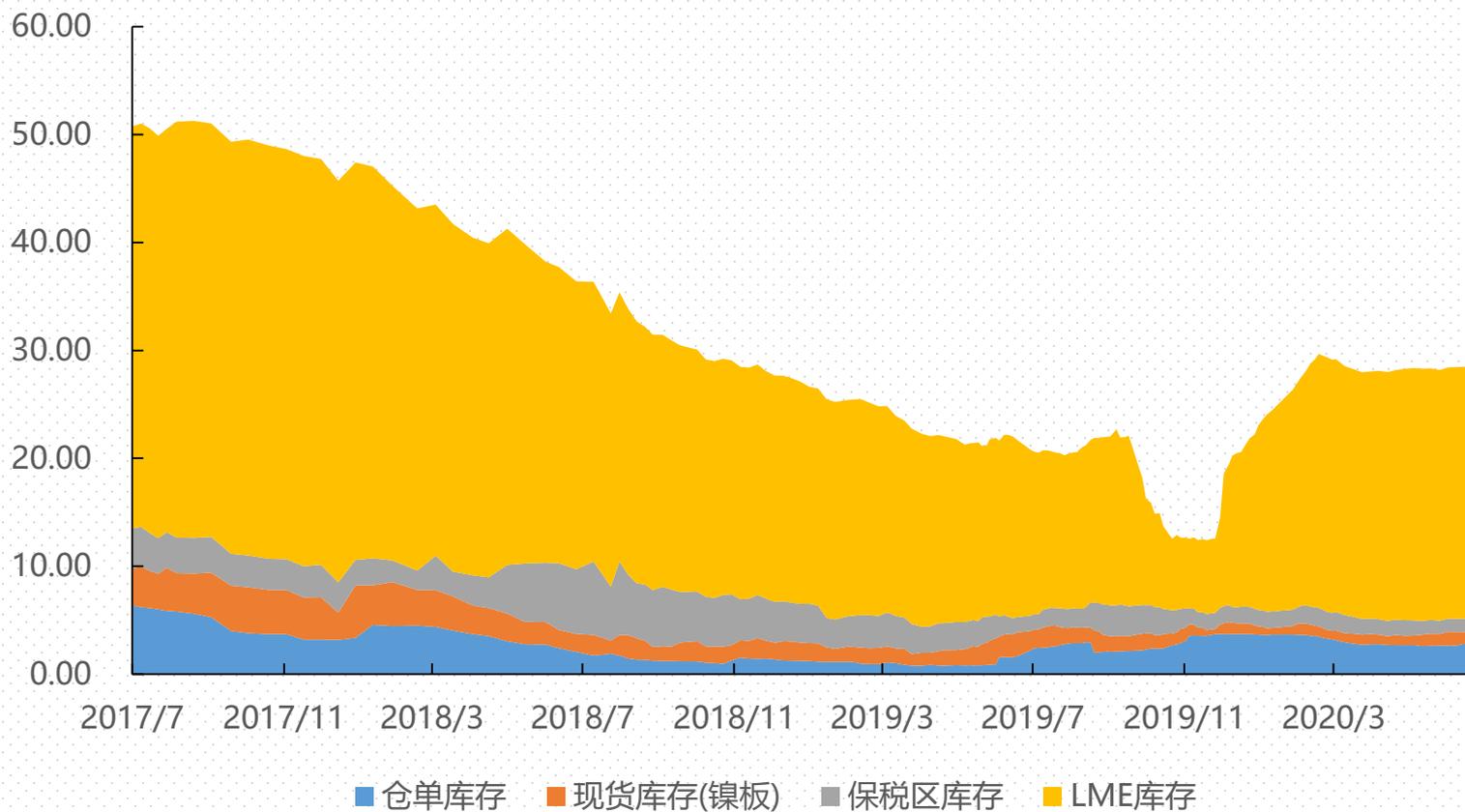
▶ 现货市场

| 日期 | 金川镍 | 俄镍 |
|-----------|--------|--------|
| 2020/7/13 | 108050 | 107250 |
| 2020/7/14 | 108400 | 107650 |
| 2020/7/15 | 108250 | 107450 |
| 2020/7/16 | 106950 | 106200 |
| 2020/7/17 | 106900 | 106100 |

| | 较无锡升贴水 | | | |
|-----------|--------|-------|------|------|
| | 金川镍升贴 | 金川镍升贴 | 俄镍升贴 | 俄镍升贴 |
| 2020/7/10 | 1150 | 1100 | 300 | 250 |
| 2020/7/13 | 1200 | 1150 | 400 | 350 |
| 2020/7/14 | 1050 | 950 | 350 | 150 |
| 2020/7/15 | 1000 | 900 | 200 | 100 |
| 2020/7/16 | 900 | 850 | 150 | 50 |



► 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: 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 镍:上海:国 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 储天威 计 港物流 储大场 储837处 合计 龙仓

| | | | | | | | | | |
|-------------------|----------|------|--------|-----------|----------|-----------|--------|--------|-------|
| 2020-07-13 | 3,954.00 | 0.00 | 275.00 | 19,598.00 | 2,807.00 | 10,173.00 | 156.00 | 204.00 | 30.00 |
| 2020-07-14 | 3,954.00 | 0.00 | 275.00 | 20,191.00 | 2,807.00 | 10,293.00 | 156.00 | 204.00 | 30.00 |
| 2020-07-15 | 3,954.00 | 0.00 | 275.00 | 20,879.00 | 3,094.00 | 10,694.00 | 156.00 | 204.00 | 30.00 |
| 2020-07-16 | 3,954.00 | 0.00 | 275.00 | 20,874.00 | 3,094.00 | 10,694.00 | 156.00 | 204.00 | 30.00 |
| 2020-07-17 | 3,954.00 | 0.00 | 275.00 | 20,850.00 | 3,094.00 | 10,670.00 | 156.00 | 204.00 | 30.00 |
| 变动 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 659.00 | 287.00 | 377.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

► 持仓分析

分析日期

2020/7/17

期货合约

ni2010.shf

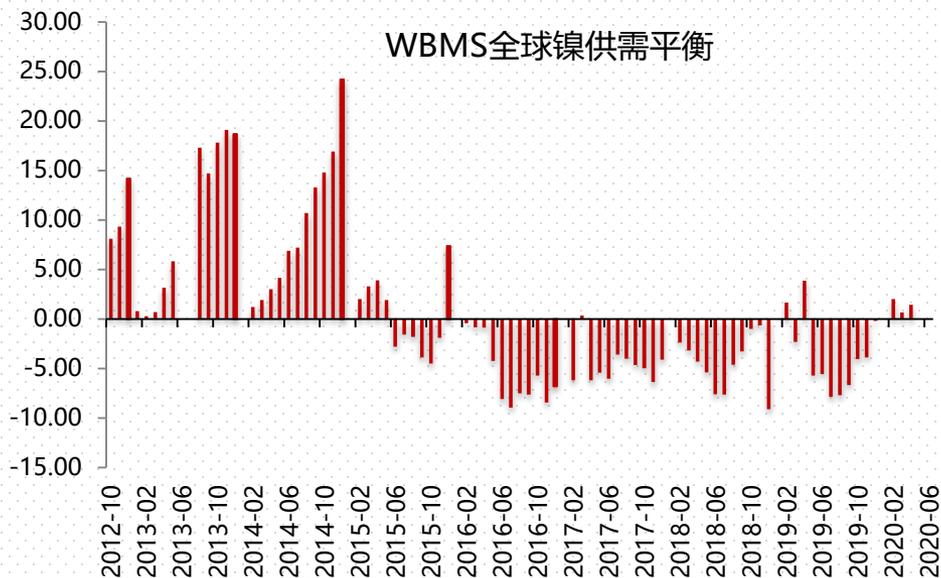
| 序号 | 会员名称 | 多头持仓 | | 会员名称 | 空头持仓 | |
|----|------|---------|-------|------|---------|-------|
| | | 多单量 (手) | 增减 | | 空单量 (手) | 增减 |
| 1 | 永安期货 | 7570 | 156 | 中信期货 | 18867 | -48 |
| 2 | 方正中期 | 6157 | -492 | 永安期货 | 7349 | 265 |
| 3 | 信达期货 | 5955 | 19 | 国贸期货 | 6481 | -8 |
| 4 | 南华期货 | 5817 | -398 | 海通期货 | 6029 | -1625 |
| 5 | 海通期货 | 4907 | -176 | 南华期货 | 5922 | -55 |
| 6 | 中信期货 | 4678 | 69 | 申万期货 | 5679 | -113 |
| 7 | 浙商期货 | 4599 | 113 | 兴业期货 | 5613 | 5 |
| 8 | 华泰期货 | 3818 | 519 | 五矿经易 | 5170 | 24 |
| 9 | 广发期货 | 3748 | -459 | 宏源期货 | 5128 | -223 |
| 10 | 五矿经易 | 3499 | 9 | 光大期货 | 4849 | -154 |
| 11 | 东证期货 | 3329 | -627 | 新湖期货 | 3684 | -299 |
| 12 | 瑞达期货 | 3152 | 631 | 银河期货 | 3275 | -37 |
| 13 | 国投安信 | 3115 | -258 | 华泰期货 | 3230 | -893 |
| 14 | 光大期货 | 2692 | -776 | 东证期货 | 2693 | -655 |
| 15 | 新湖期货 | 2611 | -789 | 广发期货 | 2501 | -114 |
| 16 | 上海中期 | 2328 | -128 | 浙商期货 | 2421 | 34 |
| 17 | 申万期货 | 2169 | 242 | 国投安信 | 2412 | -283 |
| 18 | 中大期货 | 2168 | -240 | 兴证期货 | 2339 | -333 |
| 19 | 摩根大通 | 1936 | 0 | 国泰君安 | 2224 | -512 |
| 20 | 中信建投 | 1842 | -193 | 金瑞期货 | 2038 | 293 |
| 合计 | | 76090 | -2778 | | 97904 | -4731 |



PART 1

供需平衡

供需平衡:全球



资料来源: WBMS

| INSG镍供需数据 | | | |
|-----------|--------|--------|--------|
| 月份 | 初级镍产量 | 消费量 | 供需情况 |
| 2020-05 | 196600 | 187600 | 9000 |
| 2020-04 | 189300 | 184200 | 5100 |
| 2020-03 | 194000 | 179500 | 10900 |
| 2020-02 | 188500 | 172800 | 15700 |
| 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 |

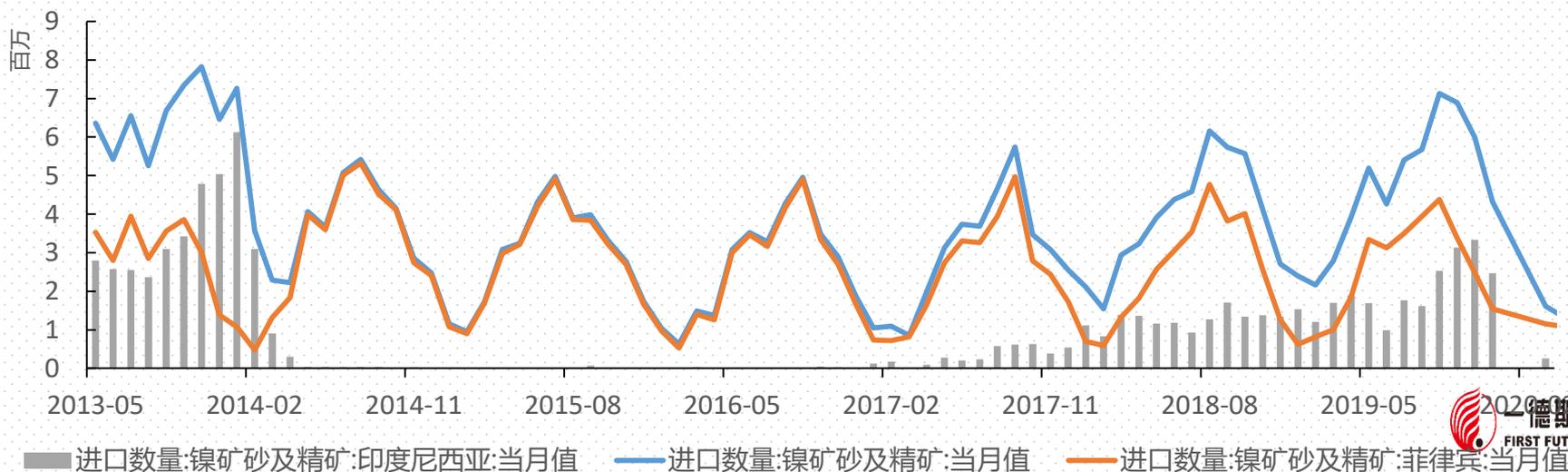
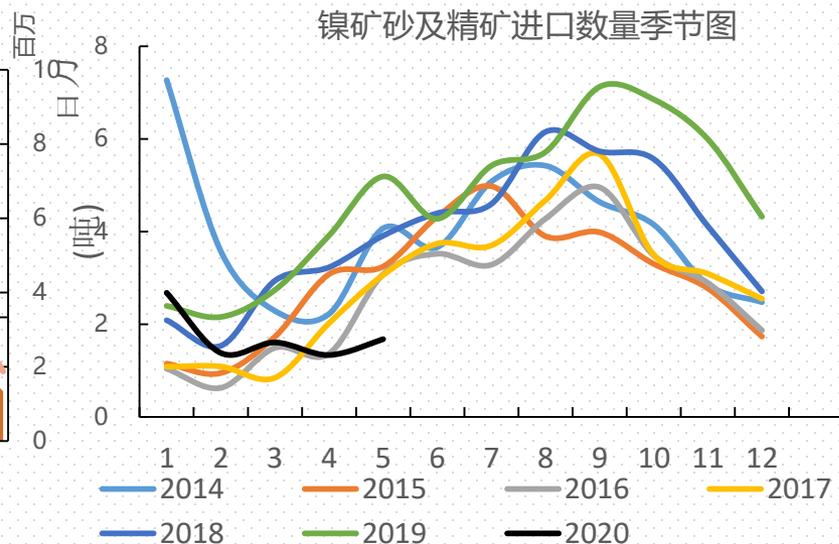
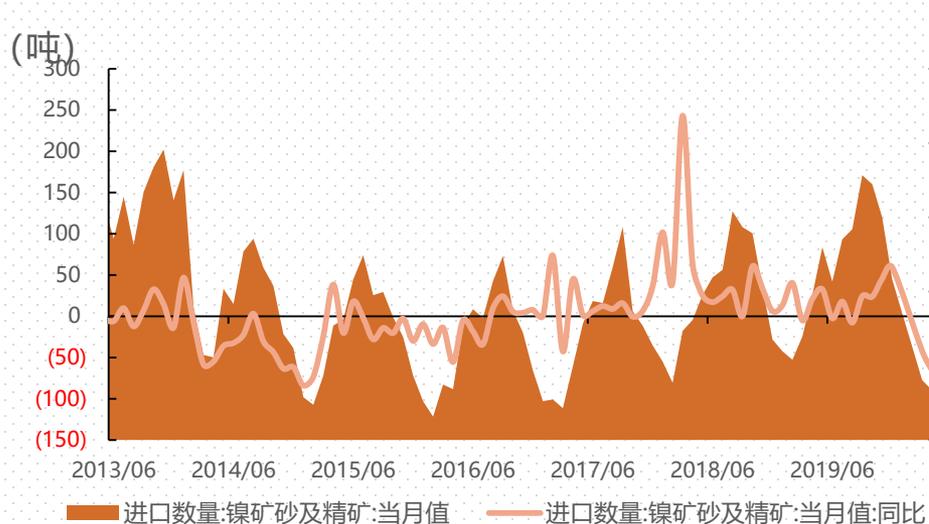
资料来源: INSG



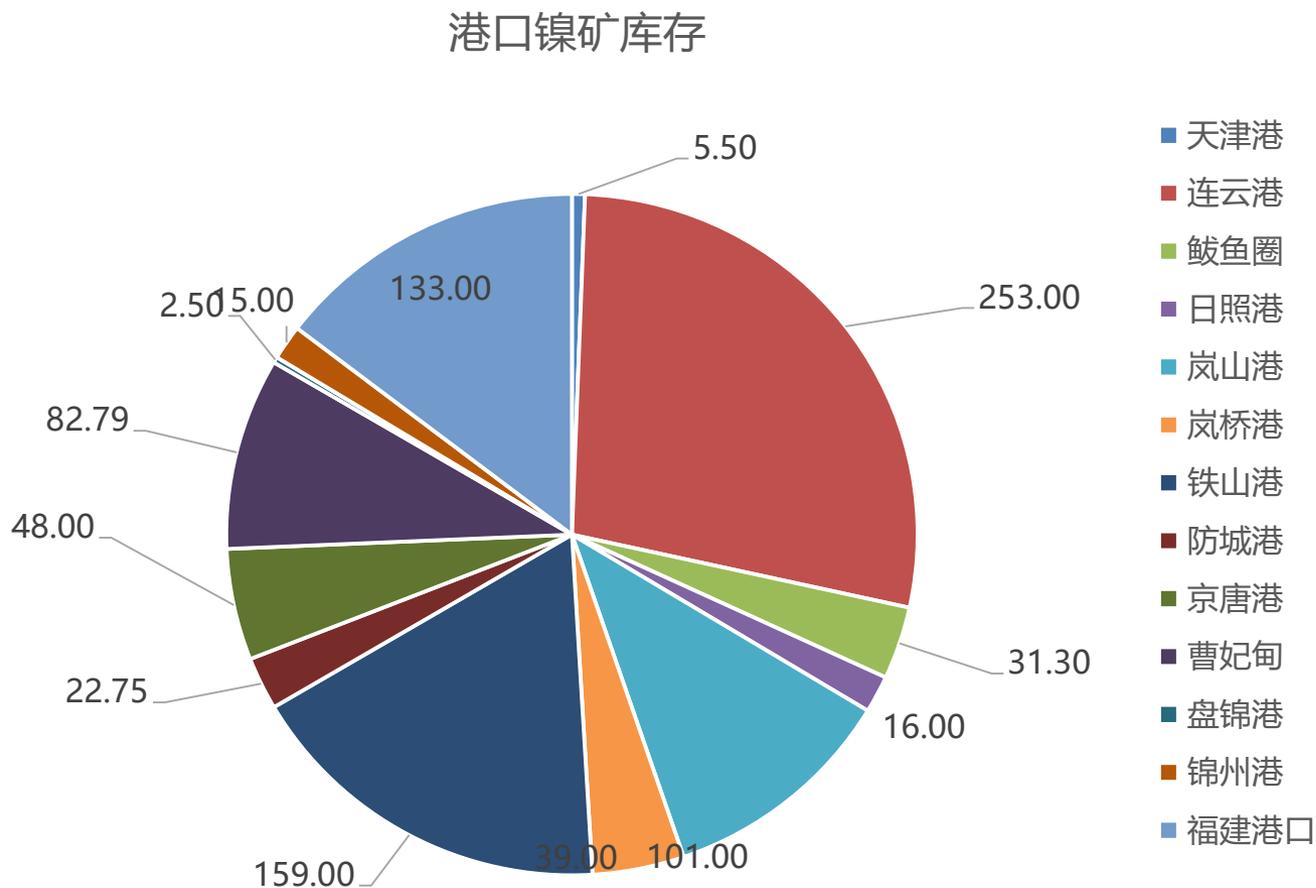
PART 2

上游分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

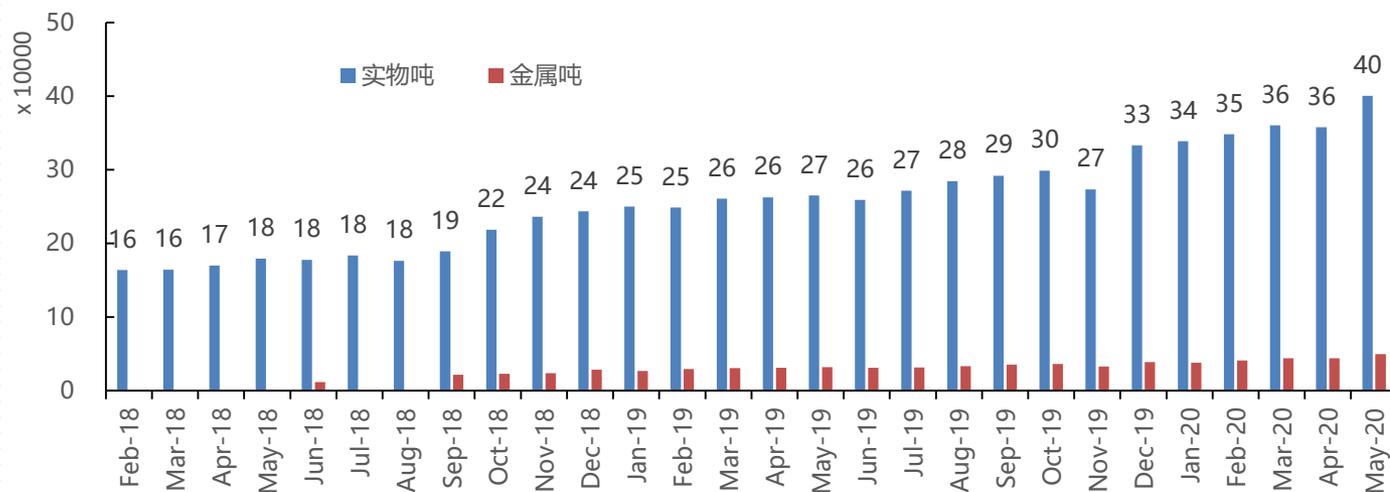




PART 3

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

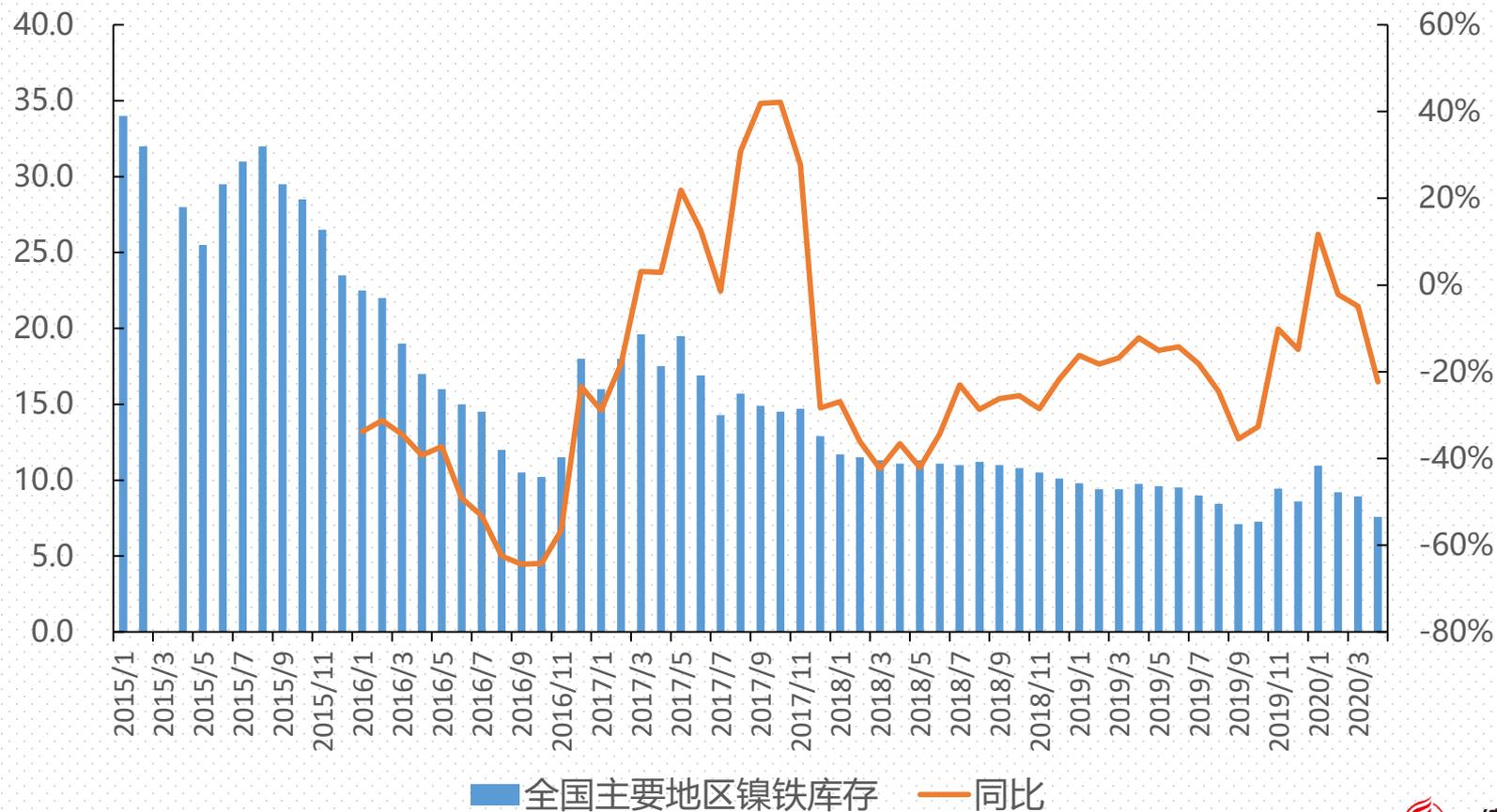
| 2020年预计新增产能 | | | | |
|-------------|---------------|-----------------------------|------------|----------------------|
| | 企业名称 | 炉型 | 投产年份 | 炉子变动 |
| 国内 | 鞍山领冠科技有限公司 | 1*36000KVARKEF | 2020年四季度 | 1*33000KVARKEF |
| | 临沂亿晨镍铬合金有限公司 | 2*6300kva,8*42000kva(在建) | 2020年1季度 | 4*42000kva |
| | 西乌昊融 | 2*36000kvaRKEF | 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

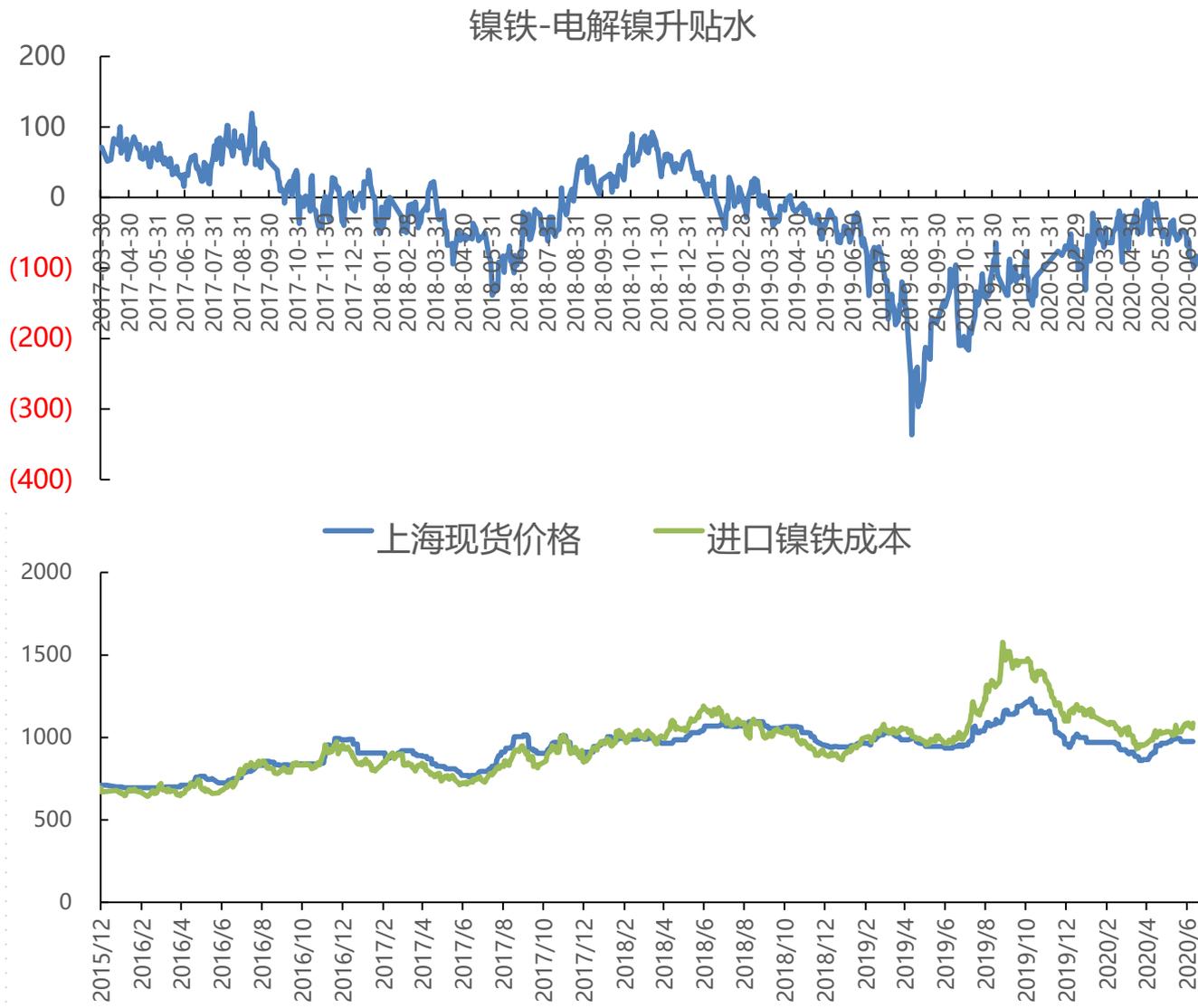
镍铁：进口分析



镍铁：库存



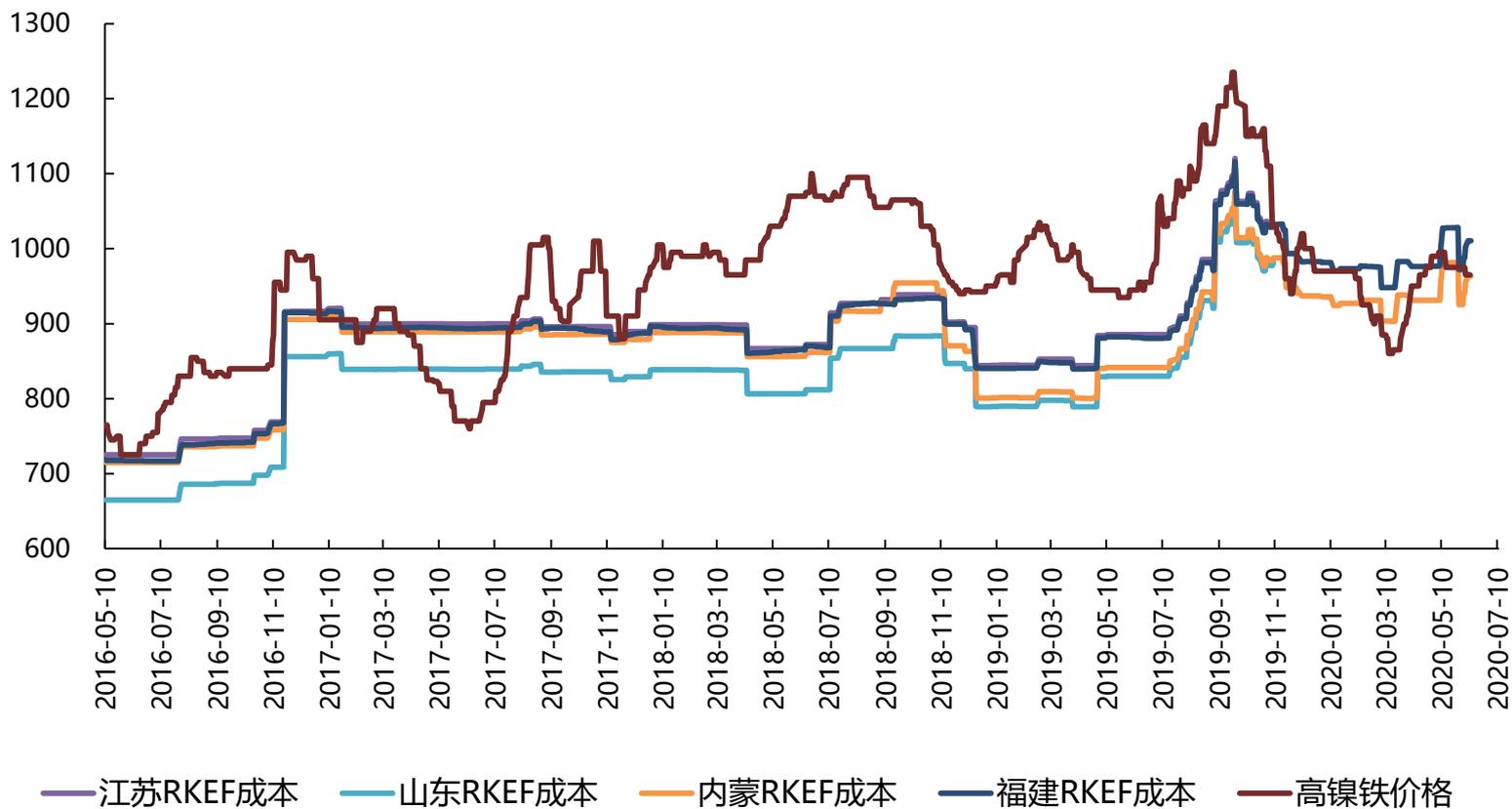
镍铁相关价格关系



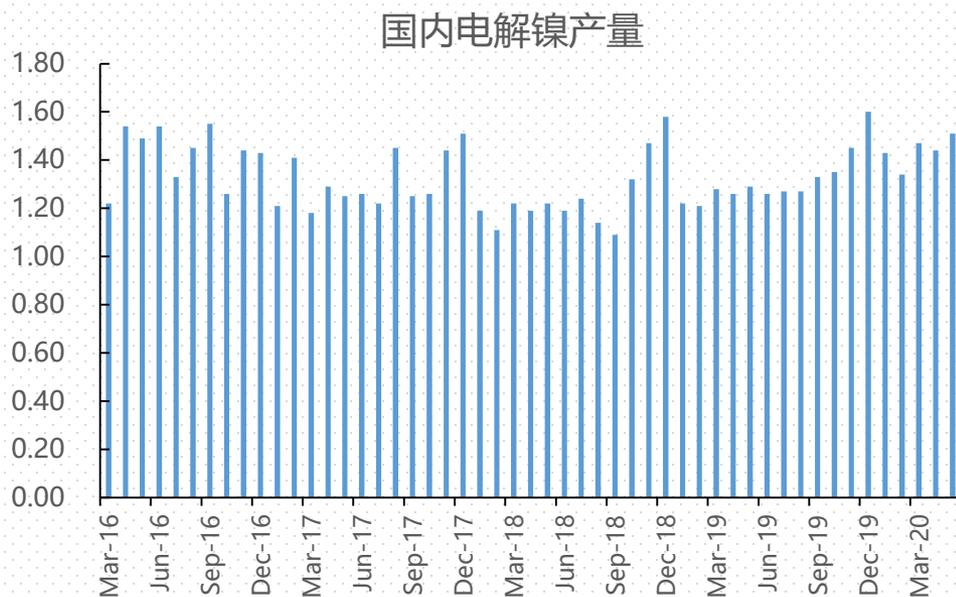
► 镍铁：原料价格

| | | 2020-07-13 | 2020-07-14 | 2020-07-15 | 2020-07-16 | 2020-07-17 | 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 | 8.211 | 8.218 | 8.269 | 8.309 | 8.399 | 0.229 |
| | 山东 | 1,894.00 | 1,844.00 | 1,844.00 | 1,844.00 | 1,844.00 | -50.00 |
| | 内蒙 | 1,638.00 | 1,613.00 | 1,613.00 | 1,613.00 | 1,588.00 | -50.00 |
| 二级冶金焦 | 辽宁 | 2,035.00 | 1,935.00 | 1,935.00 | 1,935.00 | 1,935.00 | -100.00 |
| | 江苏 | 1,910.00 | 1,860.00 | 1,860.00 | 1,860.00 | 1,860.00 | -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

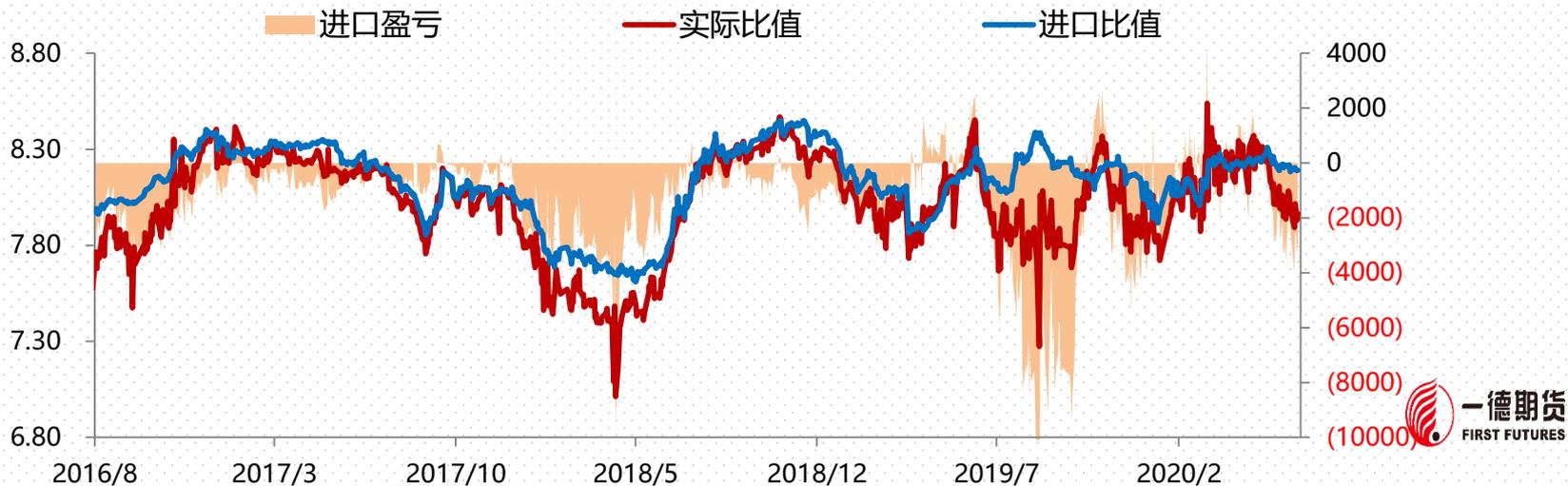
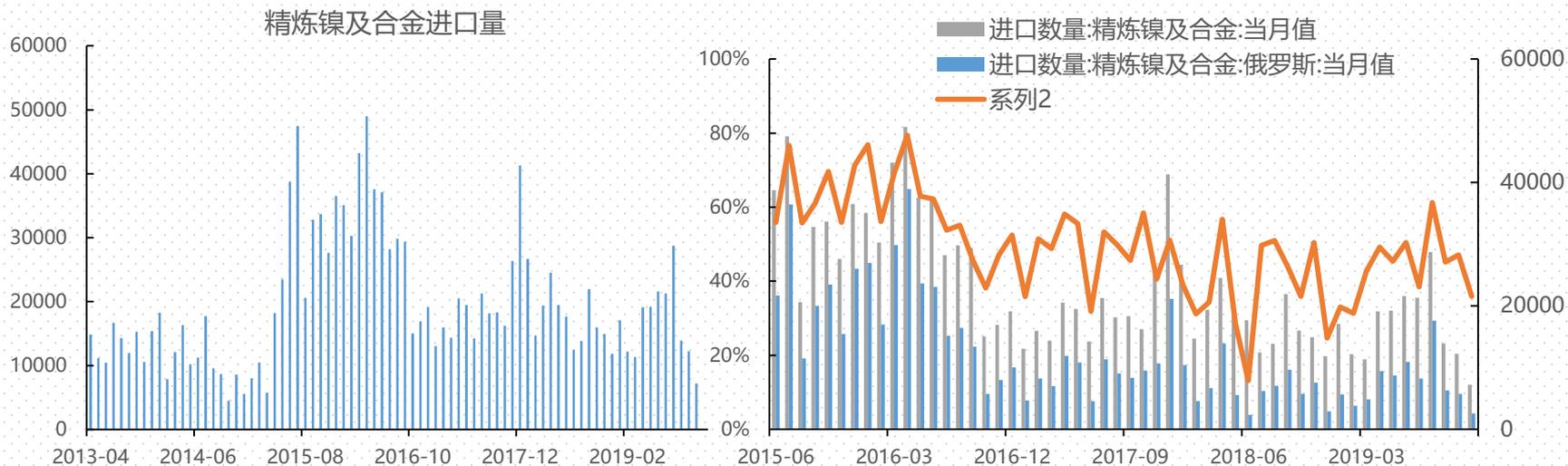


资料来源：SMM

| 各地区电解镍产量 | |
|----------|-----------|
| 地区 | 2020年6月产量 |
| 甘肃 | 13000 |
| 新疆 | 1159 |
| 吉林 | 500 |
| 山东 | 180 |
| 天津 | 260 |
| 总计 | 14098 |

资料来源：Mysteel

电解镍：进口

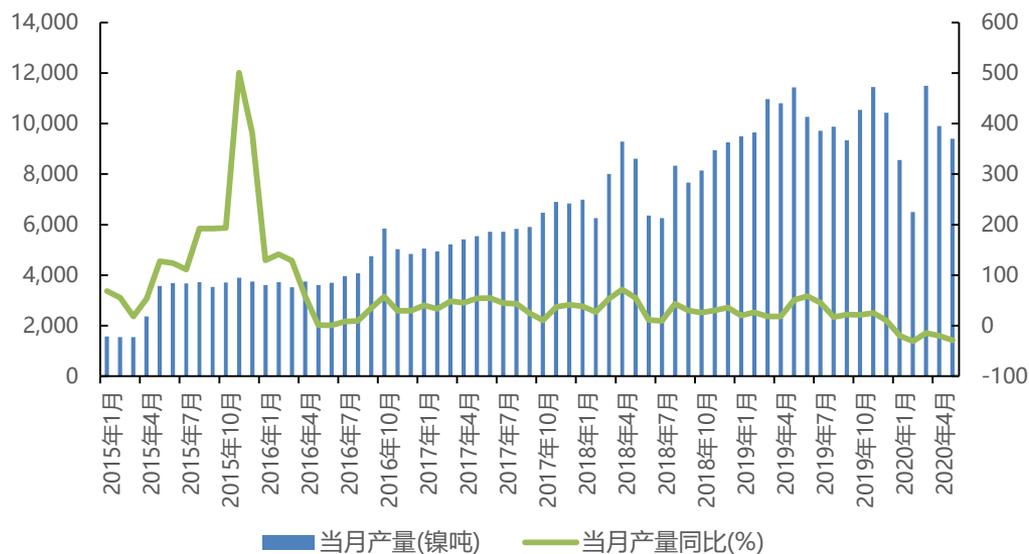




PART 4

下游分析

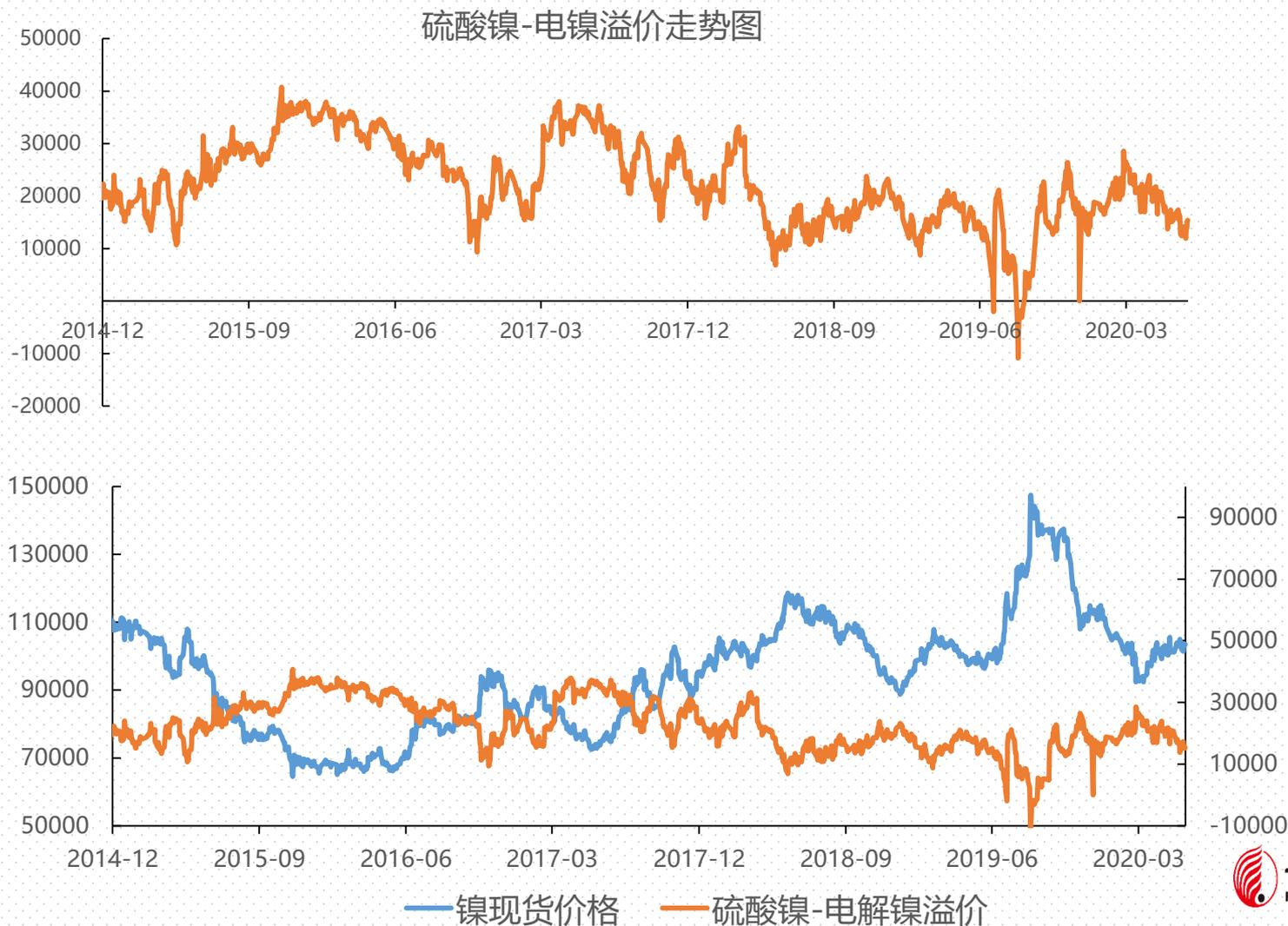
硫酸镍：产量



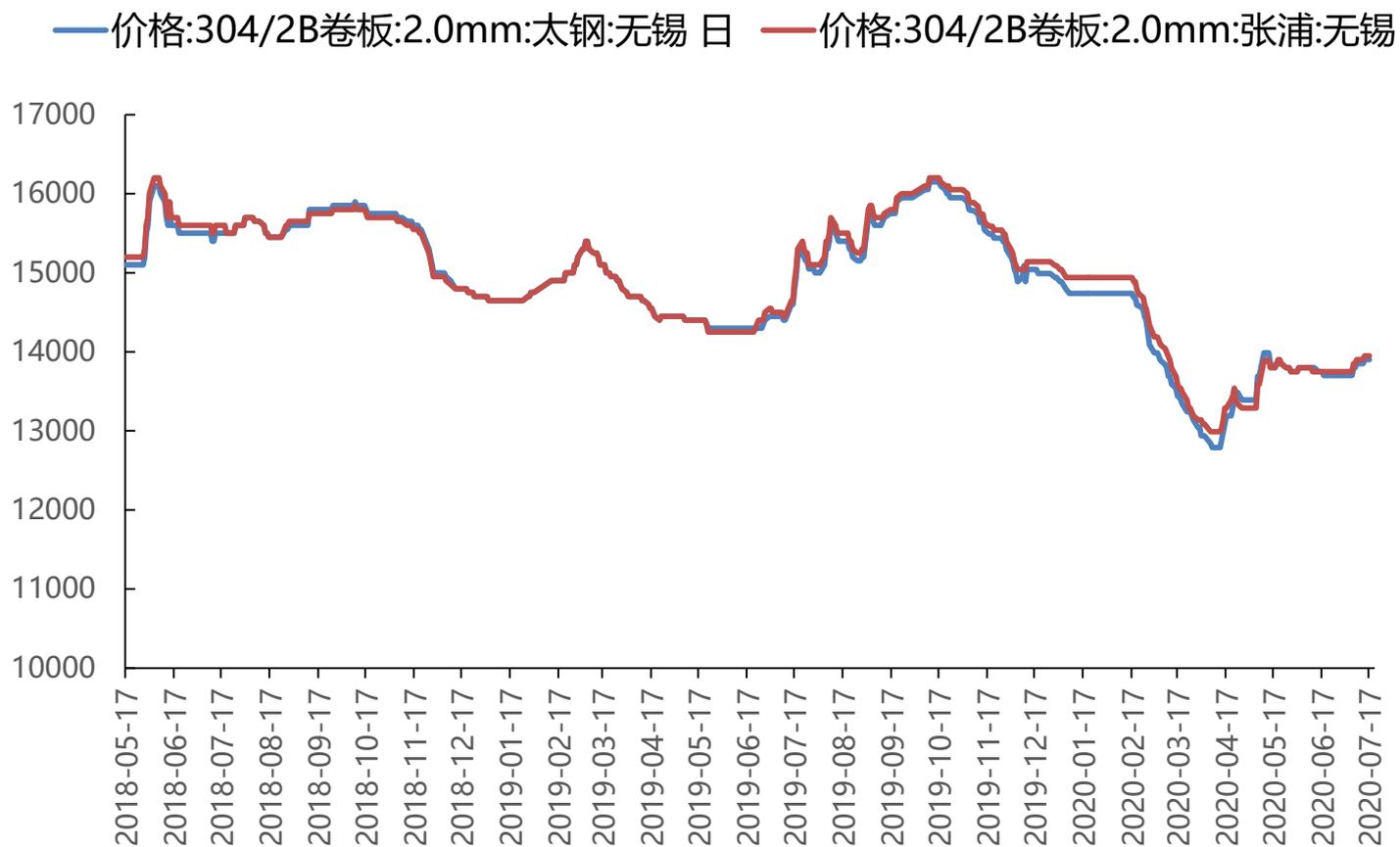
| 国内公司 | 2018年产量 (万吨) |
|-----------|--------------|
| 格林美 | 6.5 |
| 金川 | 5 |
| 银亿 | 3.3 |
| 吉恩 | 4 |
| 邦普 | 1 |
| 长优 | 0.8 |
| 长江能源 | 3.2 |
| 睿锋环保 (瑞达) | 1.6 |
| 西恩 | 2 |
| 中伟 | 2 |
| 上海鸣昊 | 2 |
| 茂联 | 2 |
| 凯实 | 2 |
| 金柯 | 1.2 |
| 佳远 | 1 |
| 北新 | 1 |
| 眉山顺应 | 0.9 |
| 广德环保 | 0.8 |
| 光华 | 1 |
| 江钨 |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

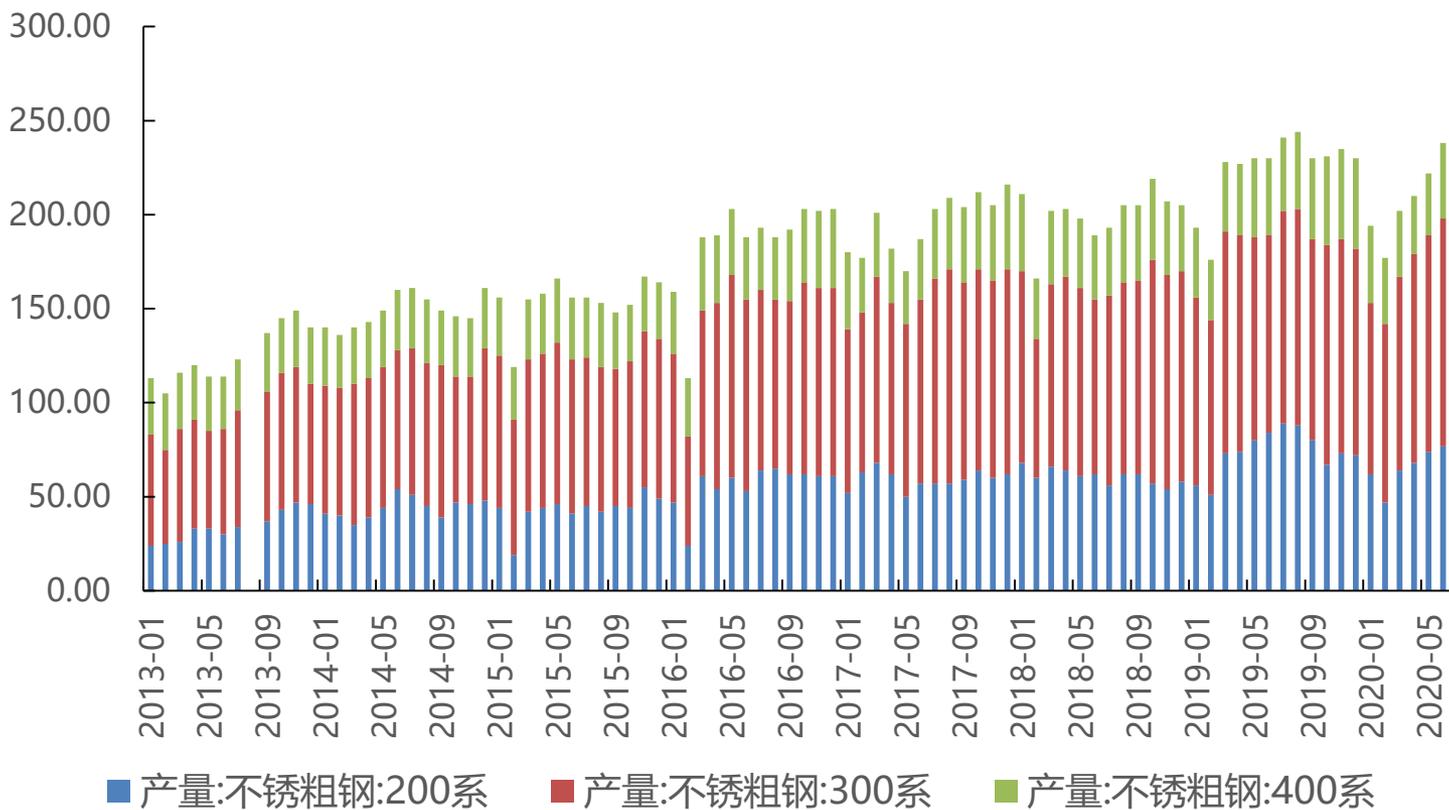


▶ 不锈钢价格



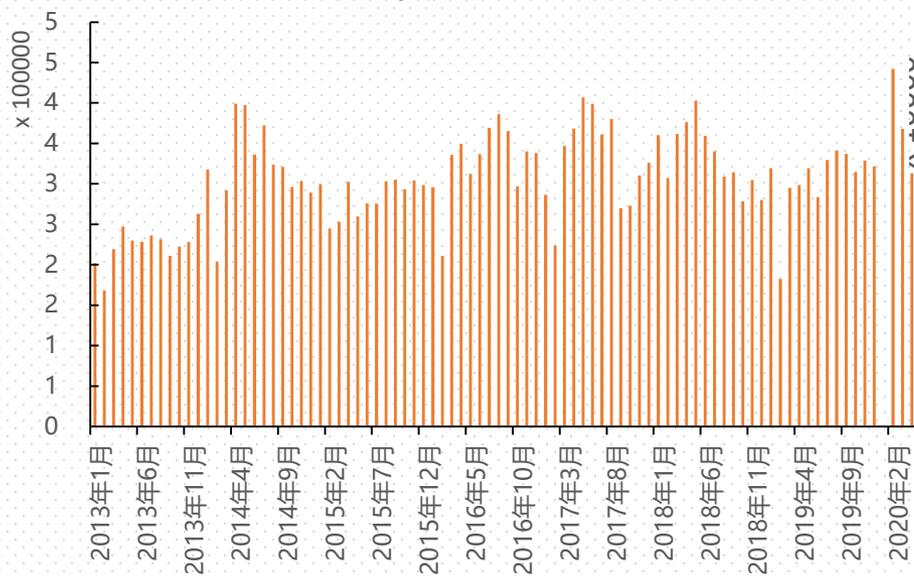
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

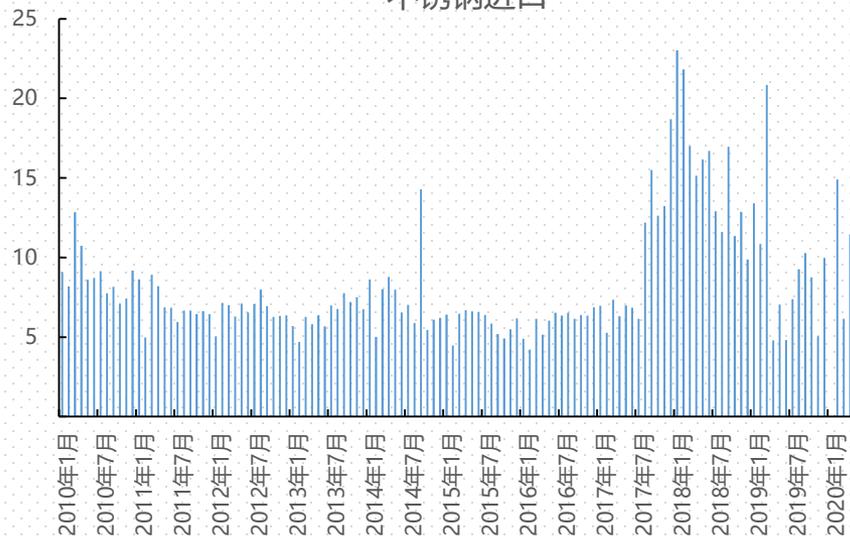


▶ 不锈钢：进出口

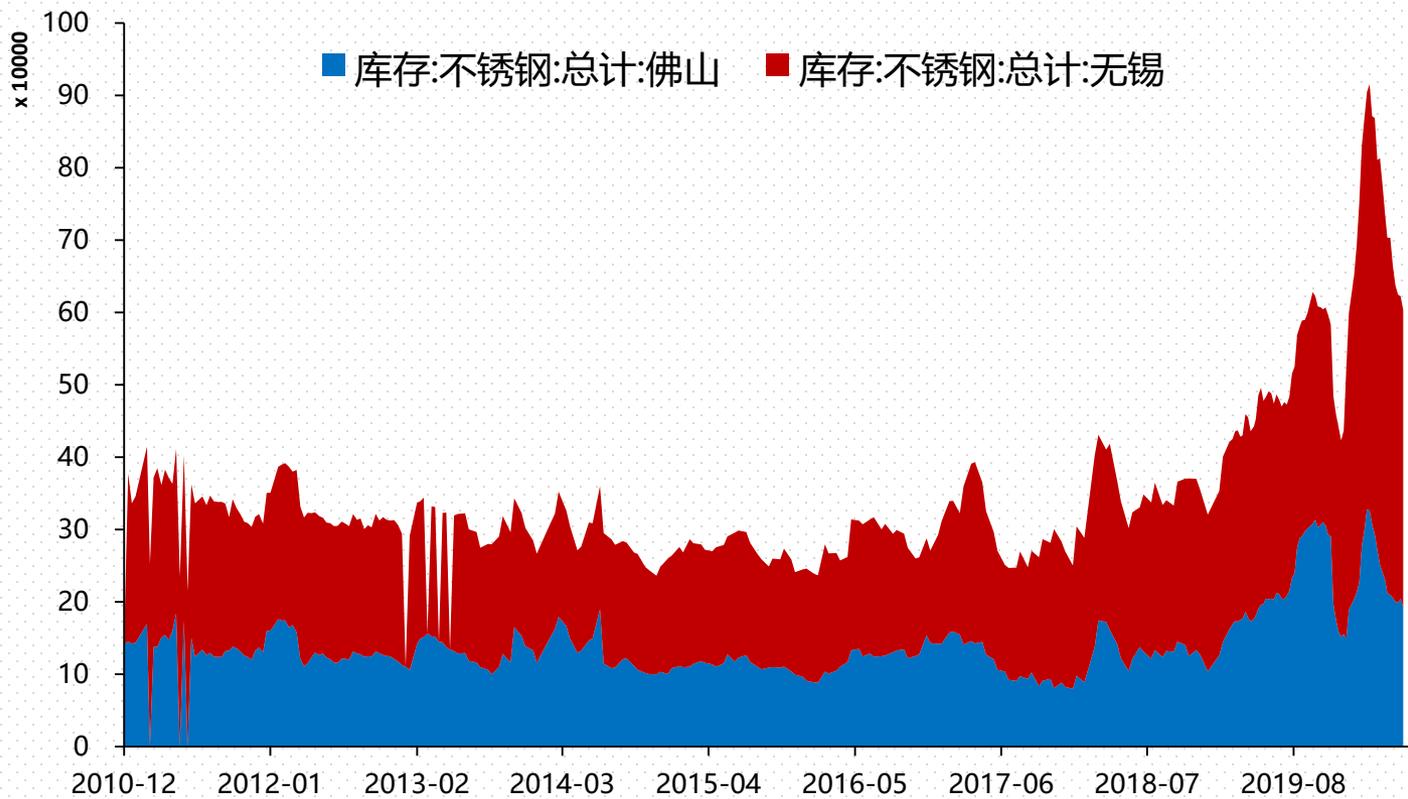
不锈钢出口量



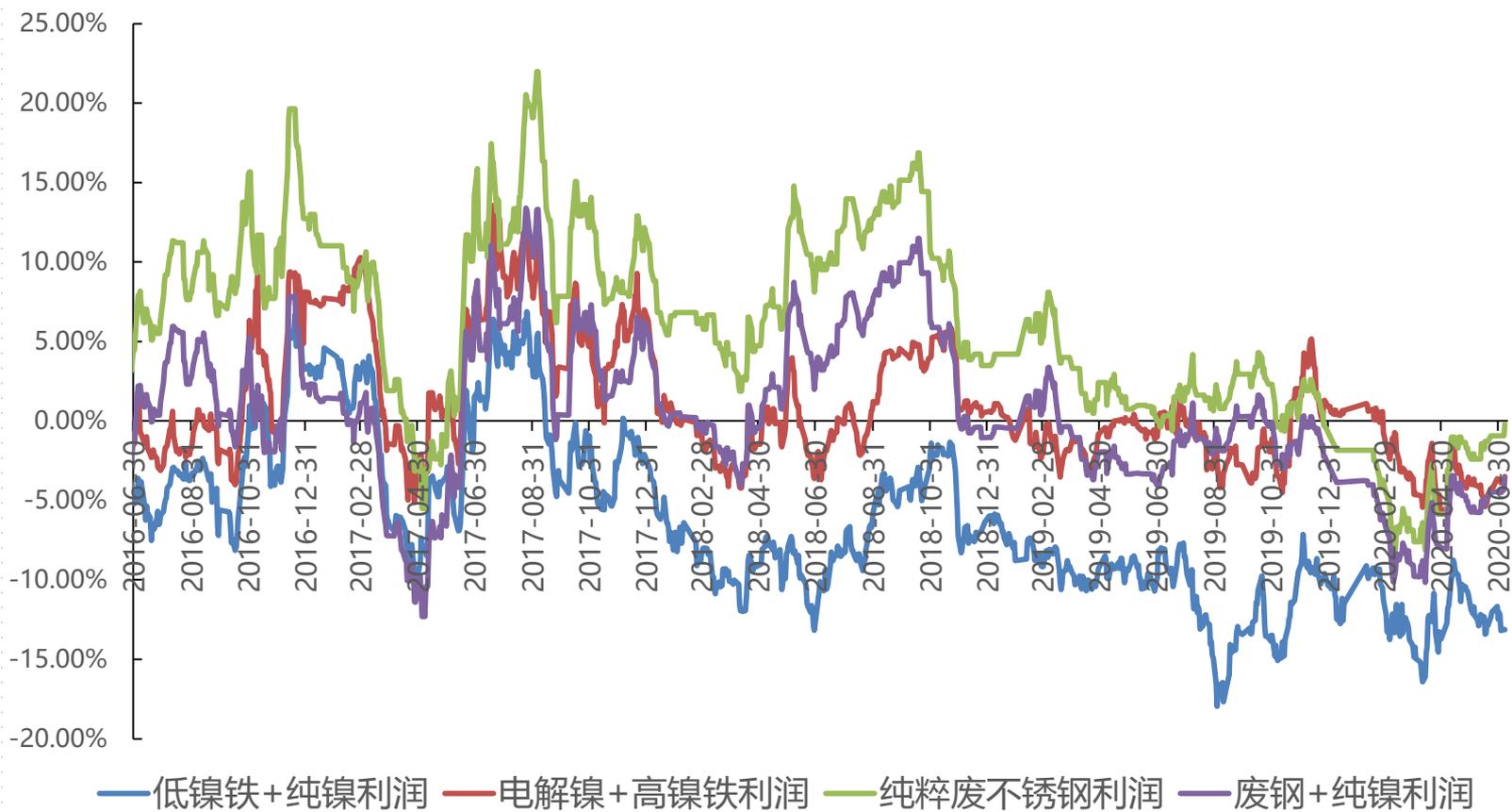
不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存



▶ 不锈钢：利润





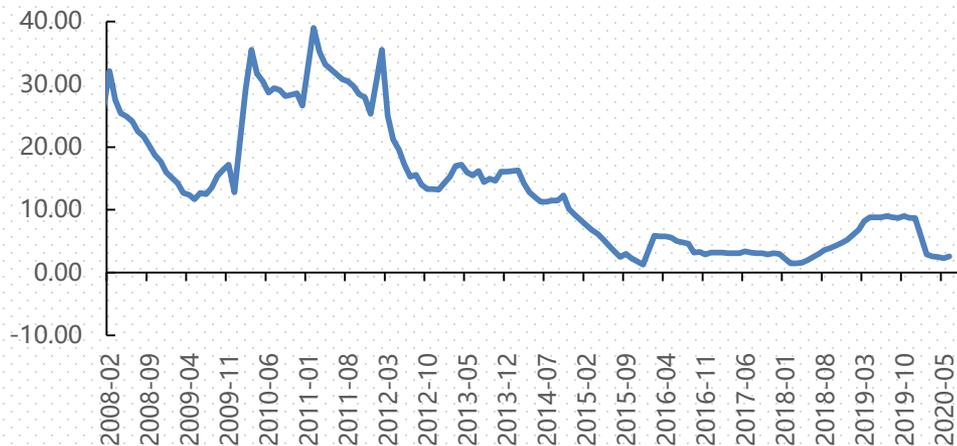
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

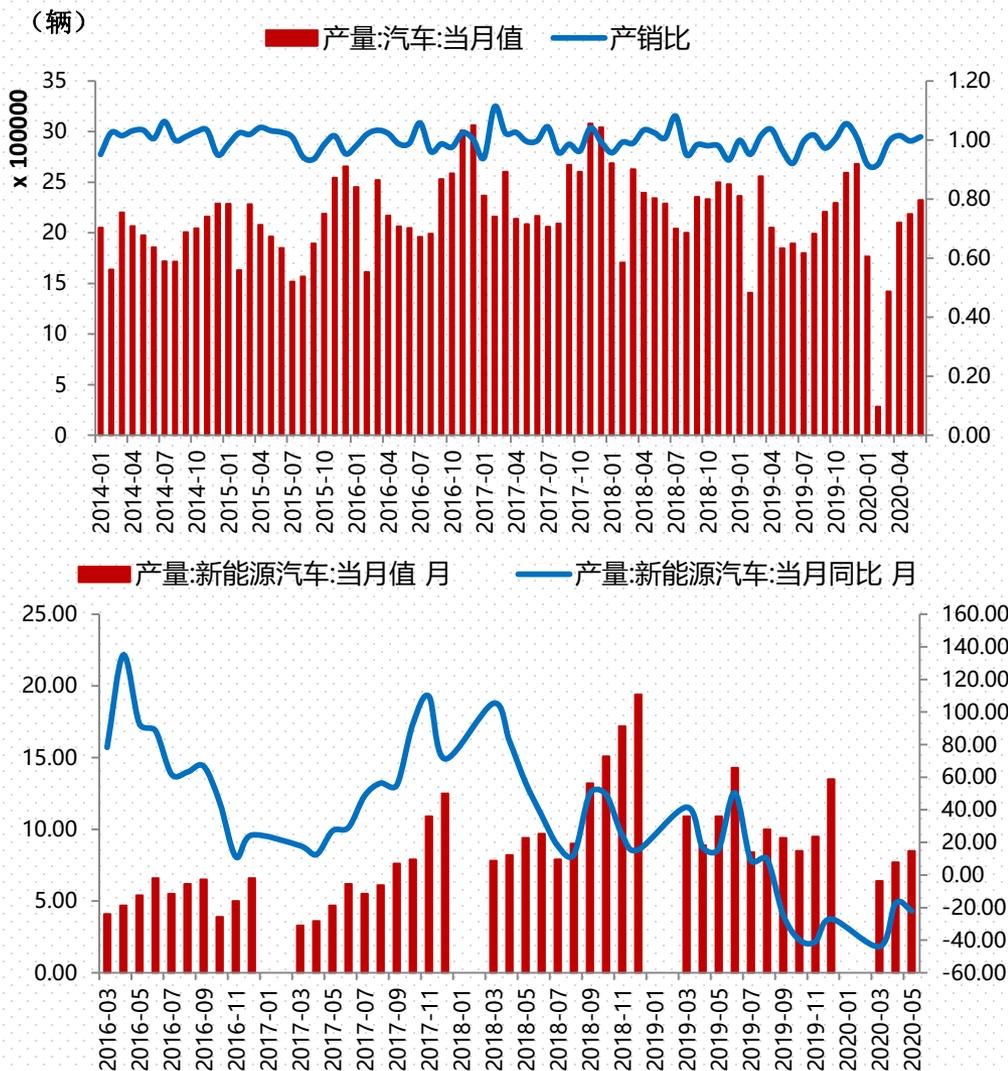


房屋施工面积:累计同比



| 指标名称 | 房屋施工面积:累计值 | 房屋施工面积:累计同比 |
|---------|------------|-------------|
| 2018-08 | 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 |
| 2020-06 | 792721 | 2.60 |

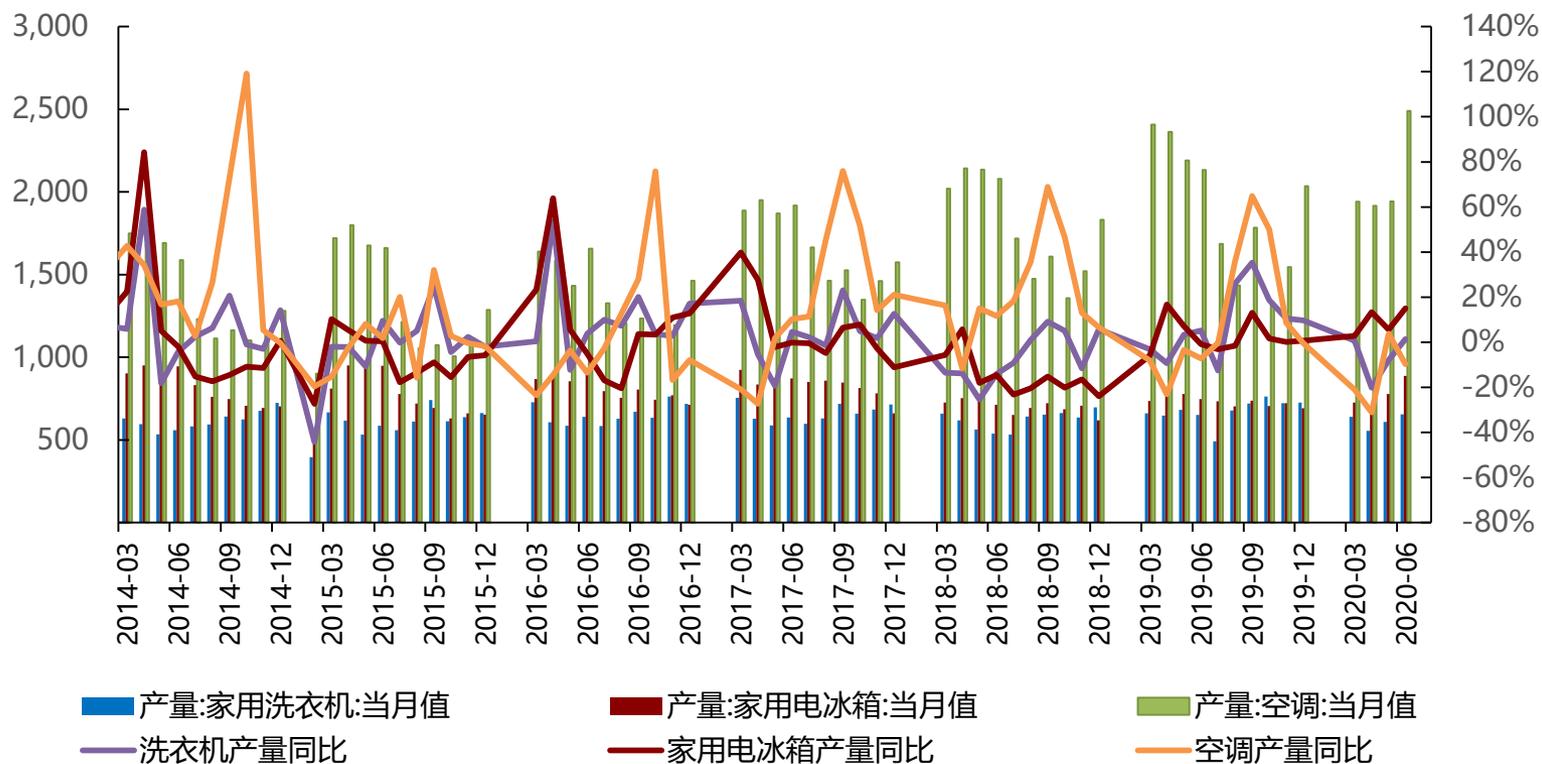
汽车产销量



| 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 |
|---------|--------------|---------------|
| 2017-08 | 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 |
| 2020-06 | 11.4 | -18.60 |

▶ 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。