



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) 美国的救助方案于7月末到期，随着近期8月中旬，整整两周美国两党尚未达成一致，这使得相当一部分依靠美国政府救助的失业人口陷入了困境。据悉，美国众议院议长佩洛西拒绝了财长姆努钦重启新一轮刺激计划谈判的“提议”，因为白宫要求缩小刺激规模并且不肯让步。共和党希望缩减刺激规模，仅出台1万亿美元的刺激，而民主党则希望这一数字是3万亿。双方就刺激规模分歧过大，导致刺激方案迟迟未能达成一致。

2、行业热点信息

(1) 因港口接连发现数例自境外输入确诊病例，检疫措施有所加强，国际船舶（不包括集装箱班轮）无论是否有境外船员换班均需航期满14天后在锚地接受检疫，合规后方可靠泊装卸，港口反馈出现较为严重的压港现象。检疫措施调整后，将有效缓解港口压港现象。

(2) 菲律宾矿产和地质局公布数据显示，该国一季度镍矿石产量较去年同期相比下降27%，至28006吨金属量，因该国29座镍矿中有逾半数报告称产量为零，仅有11座镍矿报告有产量，其余18座要么处于维护检修状态，要么因不利天气而停产。

3、产业数据

产量：根据SMM数据，2020年7月全国镍生铁产量环比减少3%至4.32万镍吨，同比减少14.74%。分品位看，高镍铁7月产量为3.6万镍吨，环比减3.87%；低镍铁7月份产量为0.72万镍吨，环比增1.56%；2020年7月全国电解镍产量1.46万吨，环比减3.05%，同比增15.73%；2020年7月全国硫酸镍产量1.15万吨金属量，实物量为5.23万实物吨，环比增16.35%，同比增2.8%，其中电池级硫酸镍产量为4.52万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.71万实物吨；根据钢联数据，2020年7月份国内32家不锈钢厂粗钢产量271.2万吨，环比6月份增加7.68%，同比增2.00%；其中200系产量86.8万吨，环比增加2.42%，同比减14.86%；300系139.2万吨，环比增12.04%，同比增12.69%；400系45.3万吨，环比增5.47%，同比增11.85%。

▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，8月全国镍生铁产量预计有所回升，环比上涨1.9%至4.41万镍吨，同比减17.12%，其中高镍生铁环比上涨2.16%至3.68万镍吨，低镍生铁环比小幅增长0.56%至0.73万镍吨；预计2020年8月全国电解镍产量预计为1.48万吨；预计2020年8月全国硫酸镍产量环比继续小幅上升，增幅4.49%，至1.2万吨金属量。根据钢联预估，2020年8月份国内32家不锈钢厂粗钢排产预计272.3万吨，预计环比增0.41%，同比增加0.73%；其中200系85.9万吨，预计环比减0.99%，300系140.5万吨，预计环比增1.00%，400系45.9万吨，预计环比增1.30%。

进出口：据海关数据显示，2020年6月中国镍铁进口量28.08万吨，环比增幅18.58%，同比增幅95.93%，其中，6月中国自印尼进口镍铁量20.91万吨，环比增幅9.12%，同比增幅111.46%，2020年上半年中国镍铁进口总量155.84万吨，同比增加94.11%。其中自印尼进口镍铁量127.28万吨，同比增加134.20%；2020年6月末锻轧非合金镍出口量676.515吨，环比5月减少613.915吨，降幅47.57%，同比2019年6月减少662.276，降幅49.47%；2020年6月中国自印尼进口不锈钢总量为14.14万吨，同比增加65.95%，环比增加2080.39%。其中，6月进口热轧产品0.043万吨，冷轧进口2.516万吨，半制品钢坯进口11.583万吨。

库存情况：LME镍库存周内增加2358吨至238639吨；SHFE减少243吨，至34518吨；保税区库存1.58万吨，较上周增加0.1万吨。根据Mysteel数据，本周无锡、佛山两地不锈钢社会库存总量合计59.02万吨，较上周下跌1.44%。

原料情况：据海关数据显示，2020年6月中国镍矿进口量345.46万吨，环比增加177.39万吨，增幅105.54%；同比减少82.18万吨，降幅19.22%。其中，6月中国自菲律宾进口镍矿量307.48万吨，环比增加173.20万吨，增幅128.98%；同比减少6.06万吨，降幅1.93%。自印尼进口镍矿量10.70万吨，环比减少4.95万吨，降幅31.64%；同比减少88.78万吨，降幅89.25%。自其他国家进口镍矿量27.29万吨，环比增加9.14万吨，增幅50.39%；同比增加12.66万吨，增幅86.54%。根据Mysteel数据，2020年8月14日镍矿港口库存总量为946.03万湿吨，较上周增加4.30万湿吨，增幅0.46%。

冶炼利润：周内沪镍先抑后扬，维持高位震荡走势，镍铁价格继续小幅上涨，镍铁企业利润得到修复；不锈钢周内价格反弹，钢厂全国平均水平维持在盈亏平衡状态。

现货市场：周内LME市场库存维稳，镍现货贴水幅度有所收窄，周内平均贴水52.01美金，上一周平均贴水42.45美金；美金货CIF报价130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持续关闭，国内现货充裕，金川、俄镍升贴水继续下跌，镍豆货源偏紧，贴水幅度持续收窄贴近俄镍水平。周内镍价高位震荡，现货市德期货游采购受到抑制，下游采购积极性较差，多为按需采购；不锈钢市场无锡、佛山两地库存周内略有下降，整体表现淡季不淡，钢厂挺价意愿较强，价格反弹。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，由于美国财政刺激磋商陷入僵局，且市场押注美联储将继续扩大刺激，市场继续加大美元的空头持仓，因此美元未能延续反弹的走势；产业层面，LME市场库存持续增加，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，有消息称7月进口量将超预期增长，国内镍矿偏紧状况有望得到缓解；周内镍铁在电解镍带动下继续上涨，镍铁企业利润得到修复；需求端不锈钢市场持续高产，社会库存未现累库，钢厂挺价意愿强，不锈钢价格反弹；前期由于宏观提振，但产业压制，相较有色其他品种镍价表现平淡，上涨幅度不及市场预期，近期在宏观以及下游不锈钢的提振下，镍价补涨明显。利多方面：后期国内镍矿缺口不被有效弥补的同时印尼镍铁新增项目投产遇阻。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剩；海外疫情叠加国内消费淡季，全球范围内消费降速扩大。

周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存小幅下降，原料端的上涨叠加钢厂挺价，不锈钢价格表现坚挺，但市场压力凸显，后期不锈钢市场上方空间有限。

【投资策略】：供需基本面未发生实质性好转，短期宏观叠加新能源炒作提振镍价，后期受国内镍铁供应过剩压制，多空分歧较大，建议投资者持续关注沪镍量能变动情况；随着市场压力加大，不锈钢价格反弹上方或将遇阻，建议投资者观望为主。

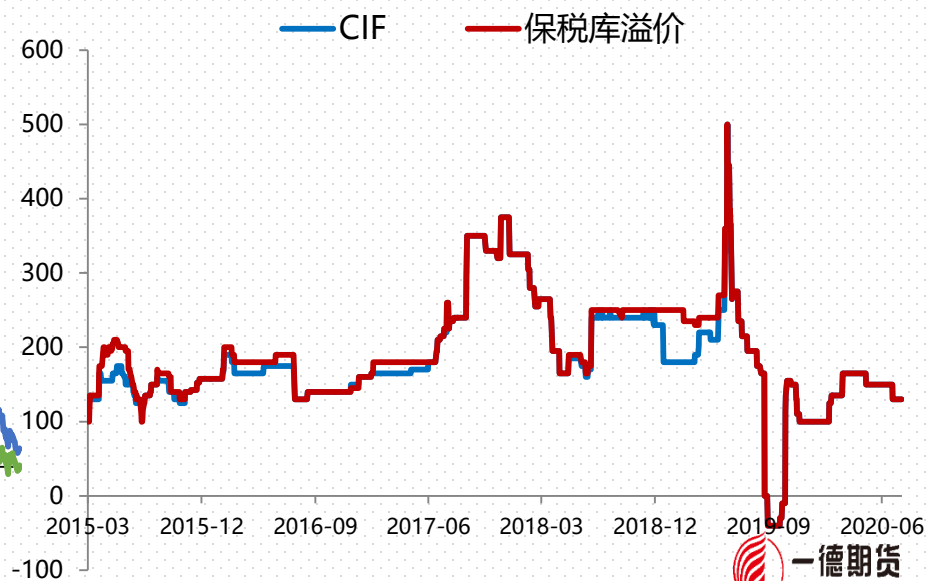
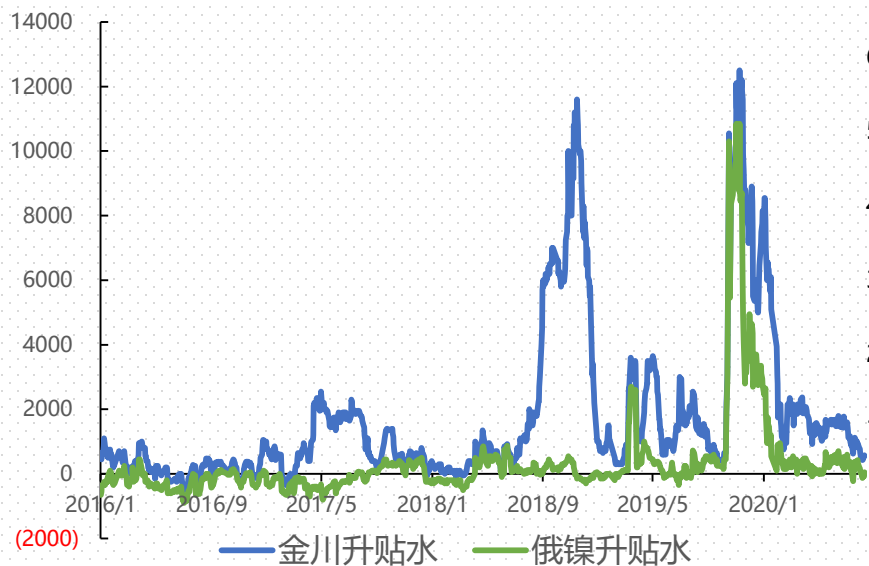
▶ 重要数据一览

	2020/8/7	2020/8/14	周变动
电解镍	114800	113900	-900
金川镍	115050	114200	-850
俄镍	114550	113650	-900
高镍铁	1,000.00	1,010.00	10
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	236,280.00	238,638.00	2358
SHFE库存	34,761.00	34,518.00	-243
保税区库存	1.48	1.58	0.10
电解镍-高镍铁	14800	12900	-1900
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-186.98	-167.25	20

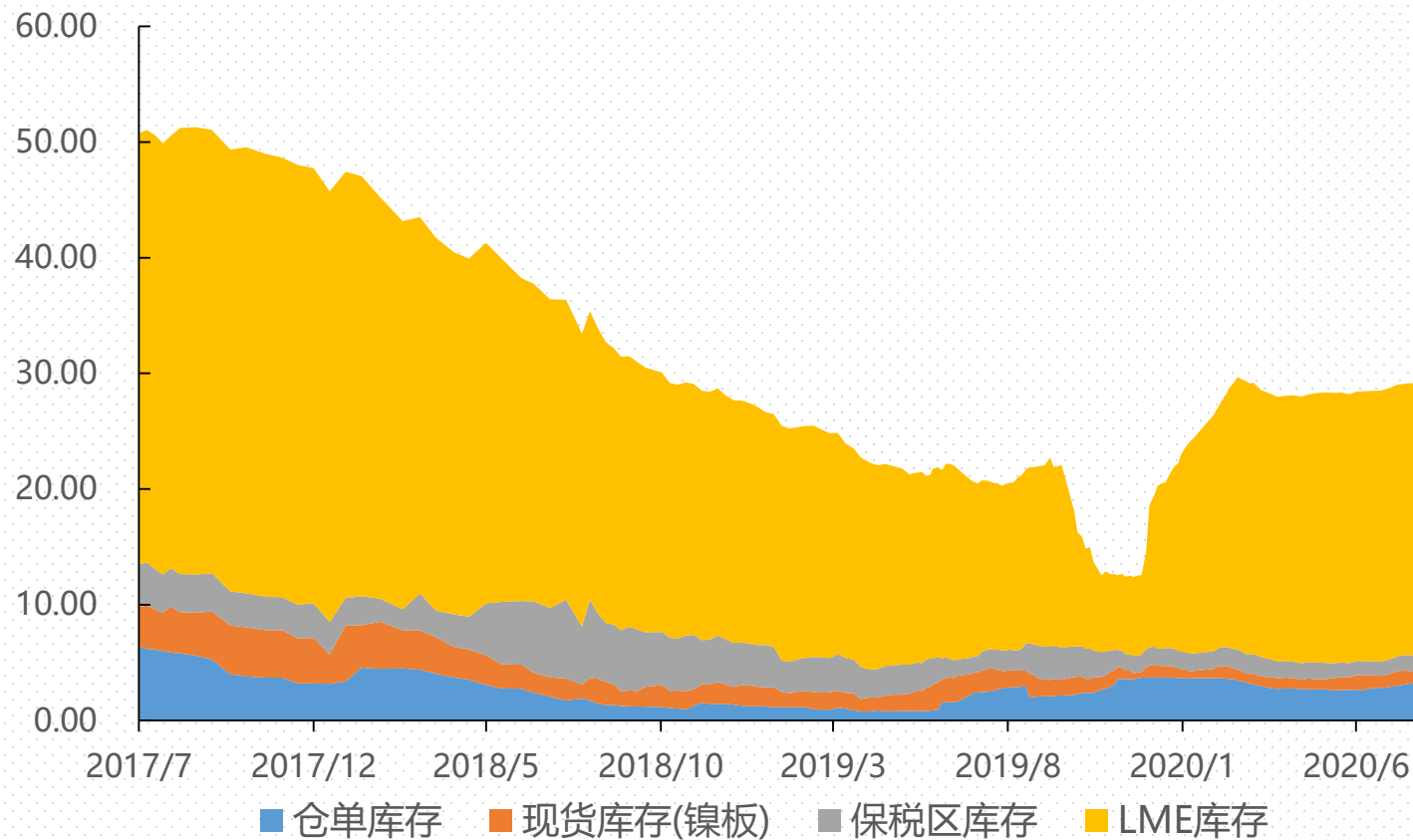
现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/8/10	112700	112150
2020/8/11	113750	113250
2020/8/12	111550	110950
2020/8/13	112800	112200
2020/8/14	114200	113650

	较无锡升贴水			
	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴	俄镍升贴
2020/8/10	500	350	-100	-150
2020/8/11	500	400	0	-100
2020/8/12	600	450	-50	-100
2020/8/13	550	500	-50	-100
2020/8/14	600	550	100	0

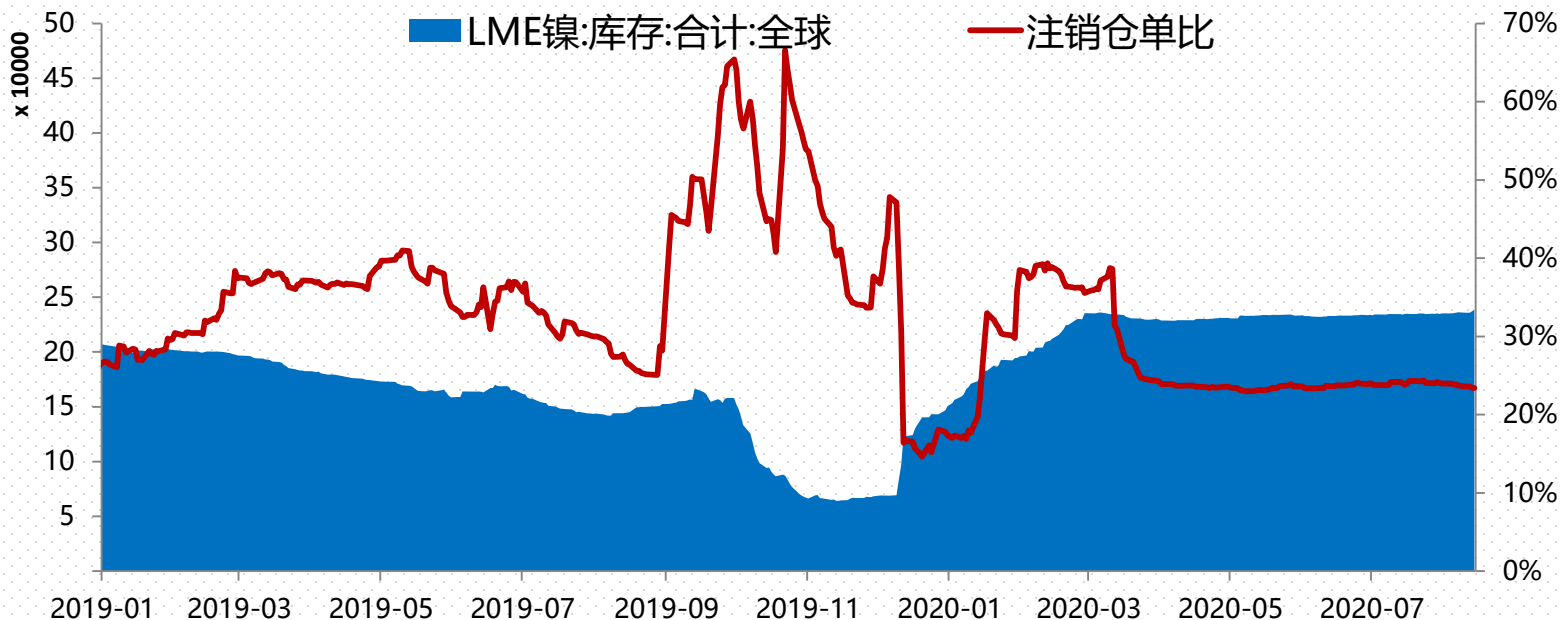


► 库存与仓单



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: 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

2020-08-10	3,996.00	0.00	275.00	23,628.00	3,064.00	12,780.00	156.00	204.00	30.00
2020-08-11	3,996.00	0.00	275.00	24,048.00	3,017.00	12,763.00	156.00	204.00	30.00
2020-08-12	3,996.00	0.00	275.00	23,961.00	3,017.00	12,723.00	156.00	204.00	30.00
2020-08-13	3,990.00	0.00	275.00	23,598.00	2,975.00	12,580.00	156.00	204.00	30.00
2020-08-14	3,990.00	0.00	275.00	23,444.00	2,975.00	12,544.00	156.00	204.00	30.00
变动	-6.00	0.00	0.00	-604.00	-42.00	-219.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

分析日期

2020/8/14

期货合约

ni2010.shf

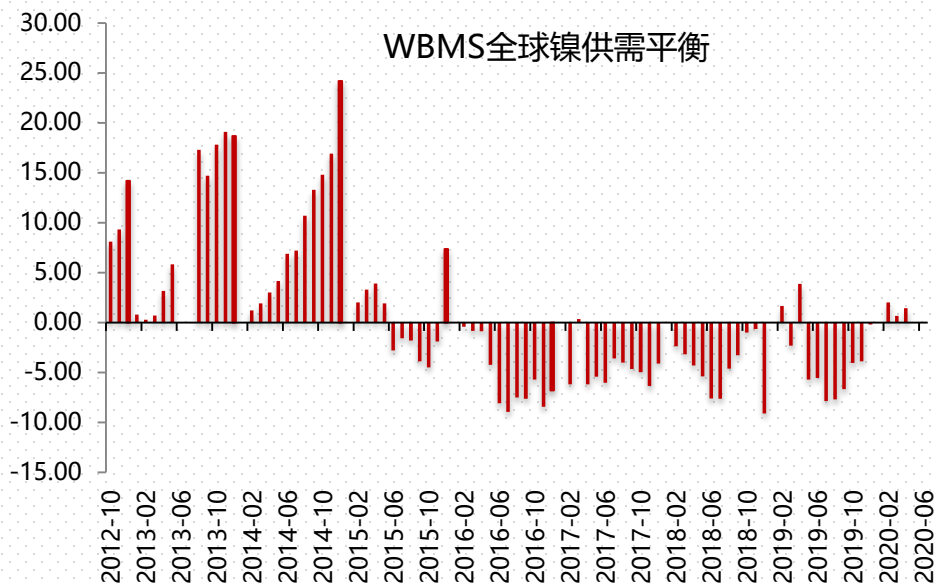
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中信期货	6490	-303	中信期货	12392	-4010
2	华泰期货	5675	857	申万期货	10535	605
3	国泰君安	3984	546	兴业期货	7755	-321
4	银河期货	3830	48	宏源期货	6314	-58
5	广发期货	3819	-128	广发期货	5849	1589
6	方正中期	3157	-598	南华期货	5486	445
7	海通期货	3133	-196	永安期货	5381	-363
8	招商期货	3047	-115	浙商期货	5103	-1815
9	永安期货	2839	-220	国贸期货	4671	-984
10	东证期货	2771	-766	瑞达期货	4511	-22
11	混沌天成	2692	5	五矿经易	3924	282
12	国投安信	2589	620	海通期货	2551	-144
13	南华期货	2568	-151	新湖期货	2498	96
14	东吴期货	2334	47	中国国际	2274	458
15	新湖期货	2302	115	鲁证期货	2200	495
16	申万期货	2252	-105	一德期货	2120	499
17	国信期货	2217	62	国泰君安	1779	-196
18	宏源期货	2215	-39	东证期货	1746	874
19	上海中期	2189	-780	中钢期货	1733	74
20	一德期货	2173	-1760	银河期货	1699	101
合计		62276	-2861		90521	-2395



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

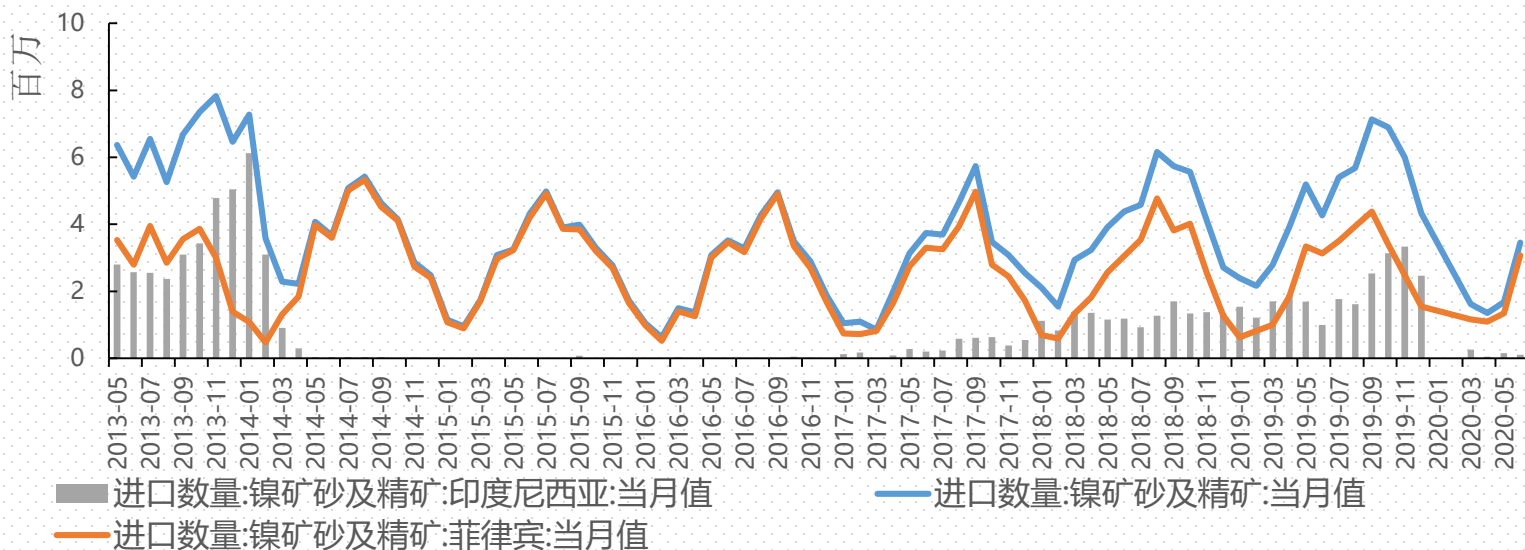
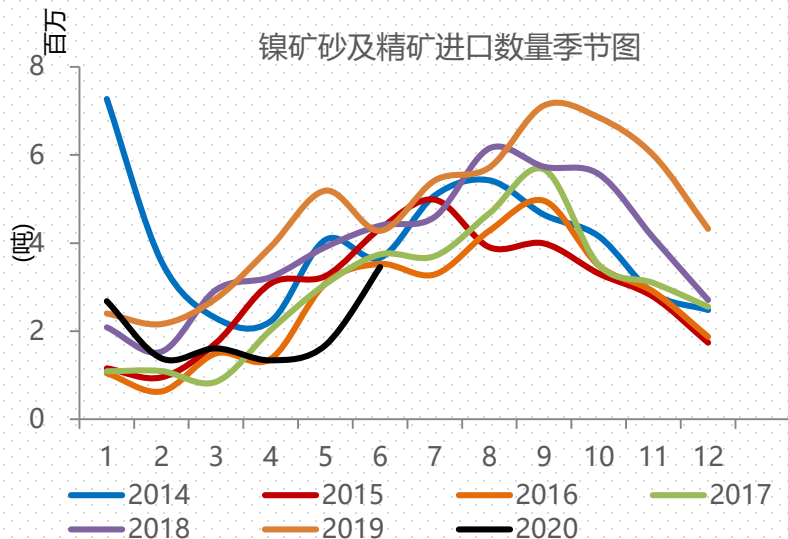
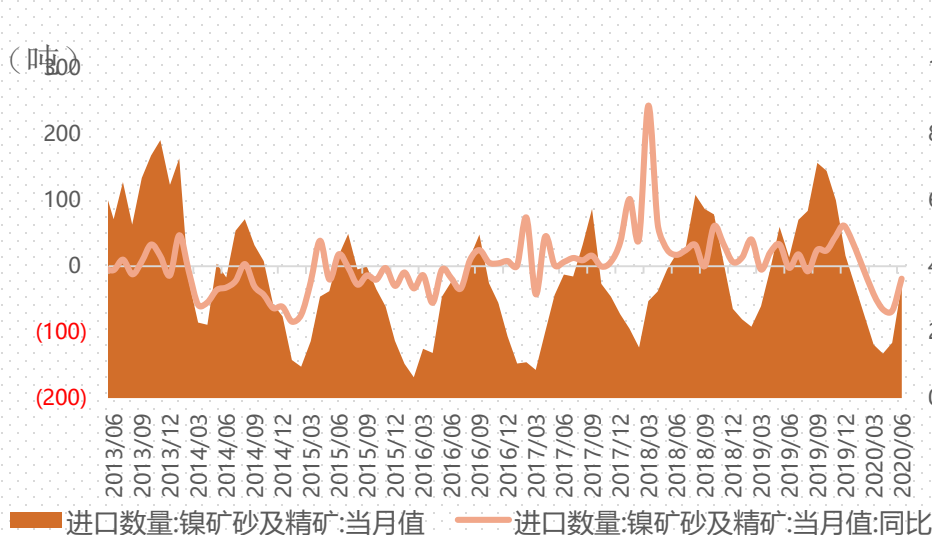
资料来源: INSG



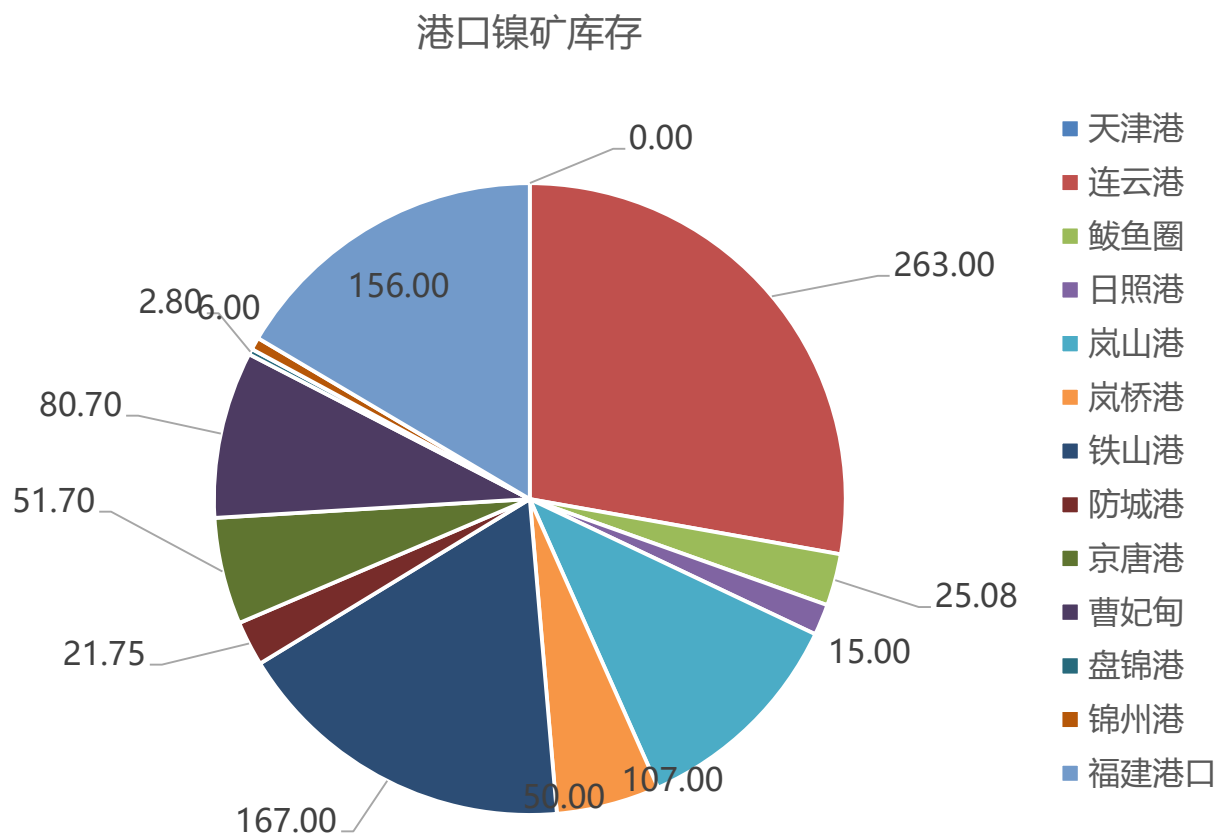
PART 2

上游分析

镍矿：国内进口情况



镍矿：国内港口库存

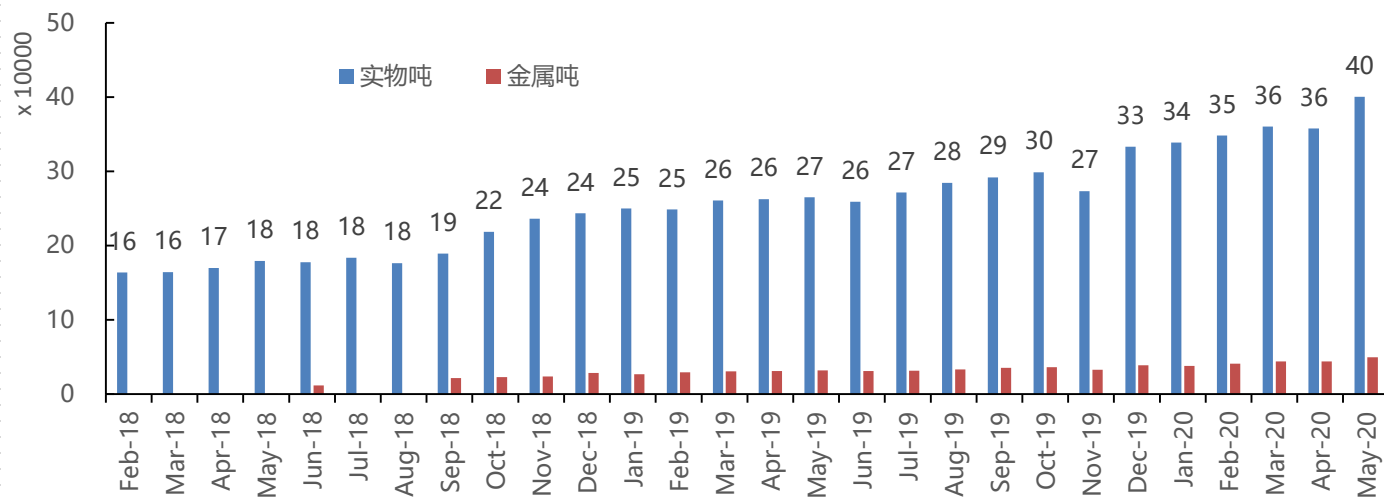
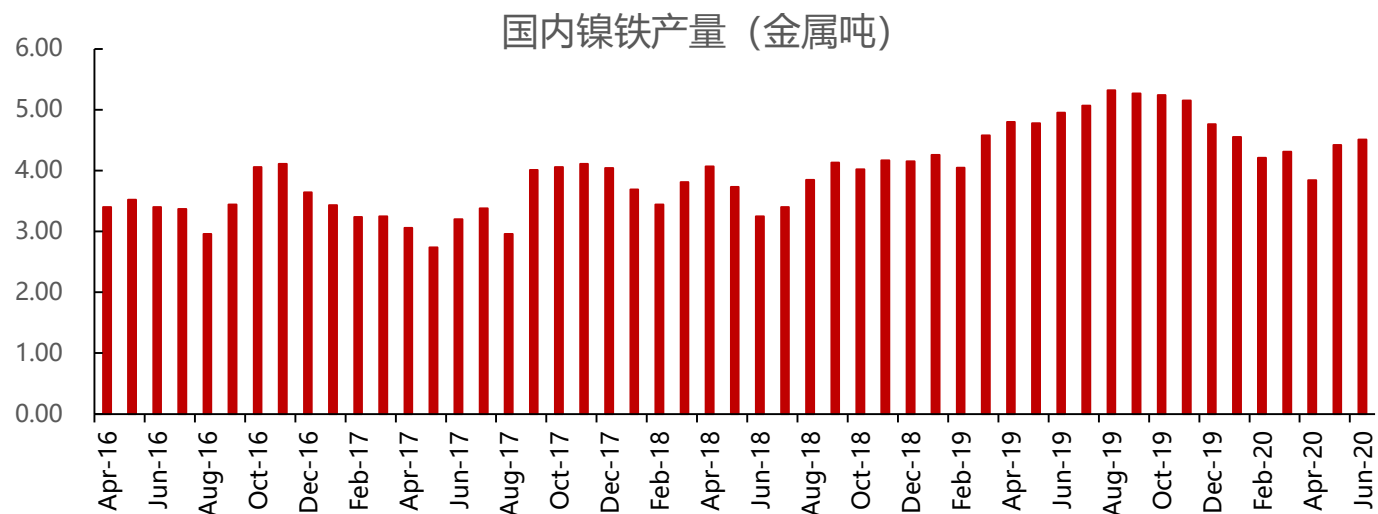




PART 3

中游分析

镍铁：产量分析



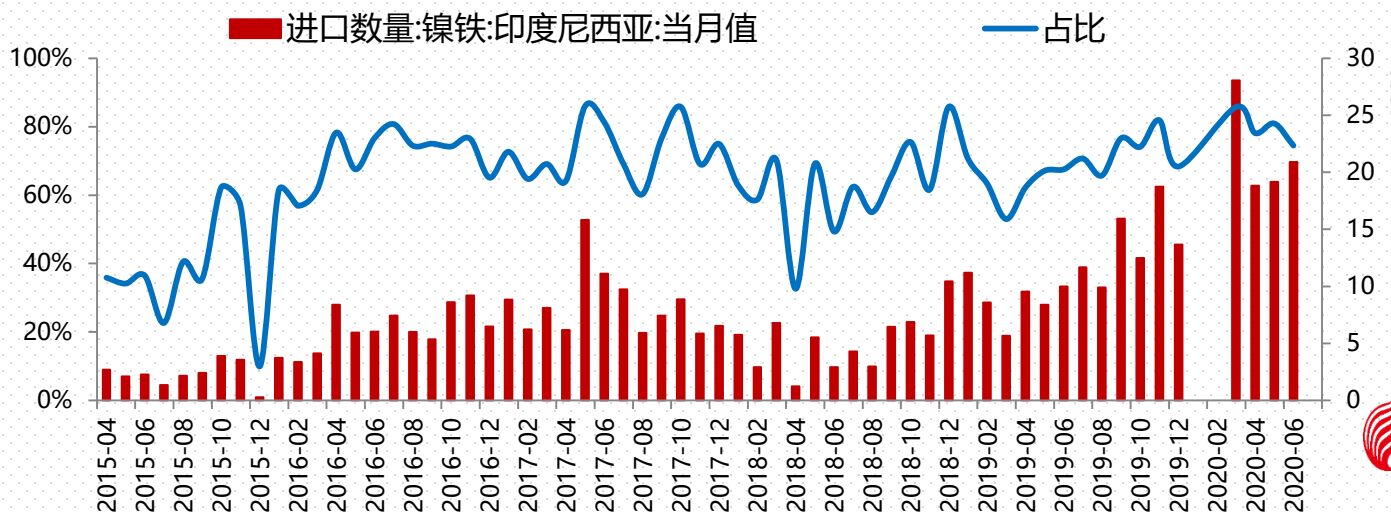
数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

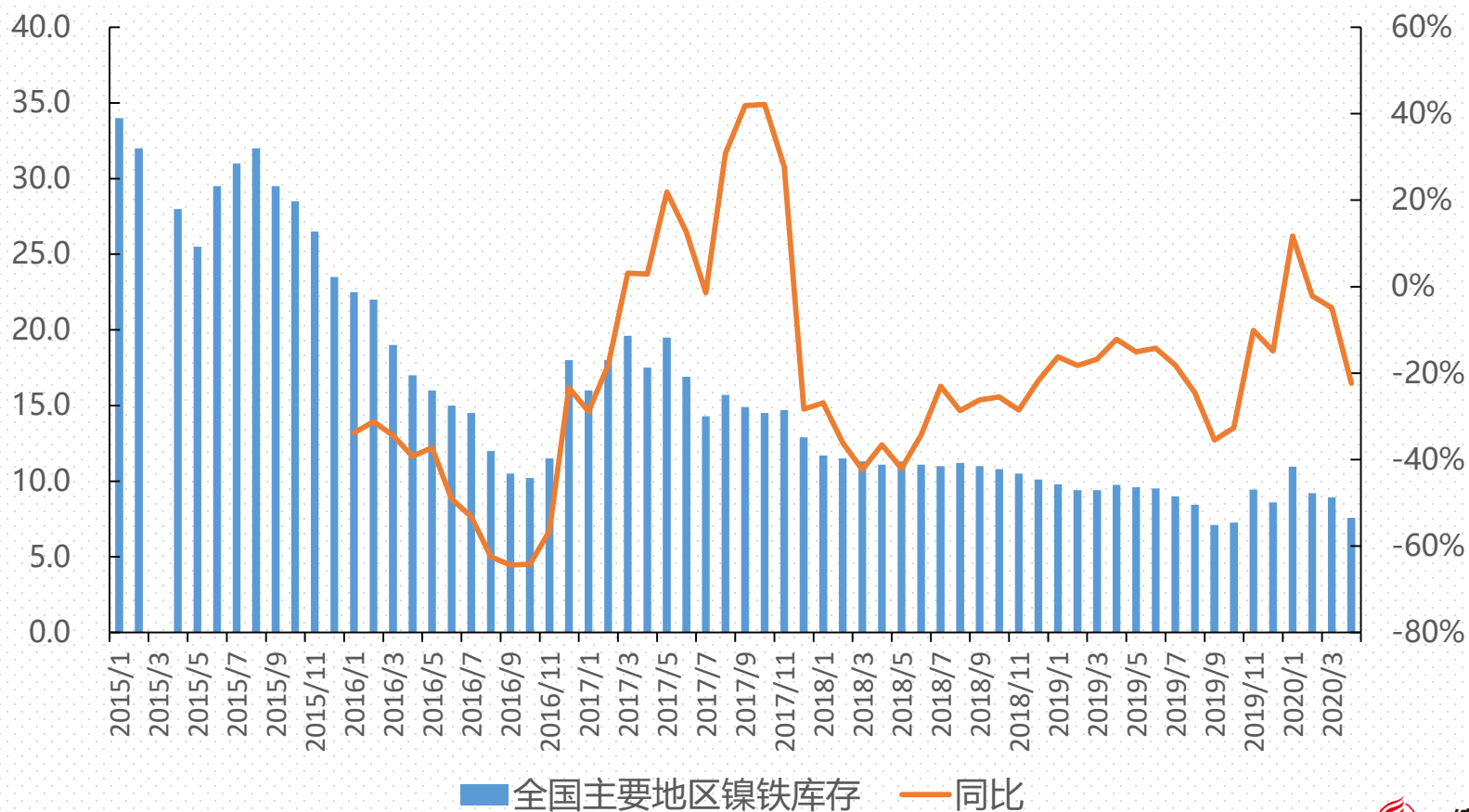
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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

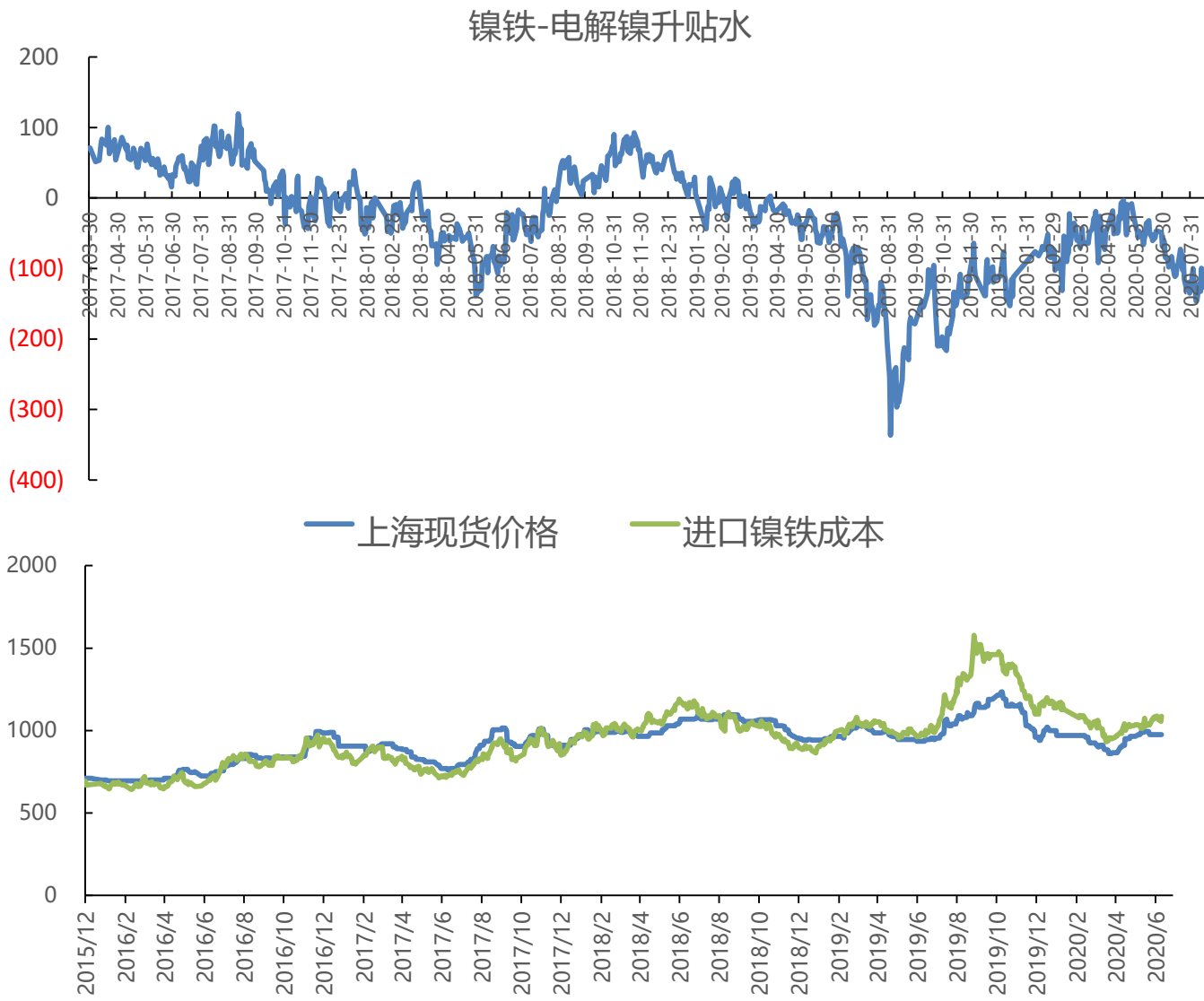
镍铁：进口分析



镍铁：库存



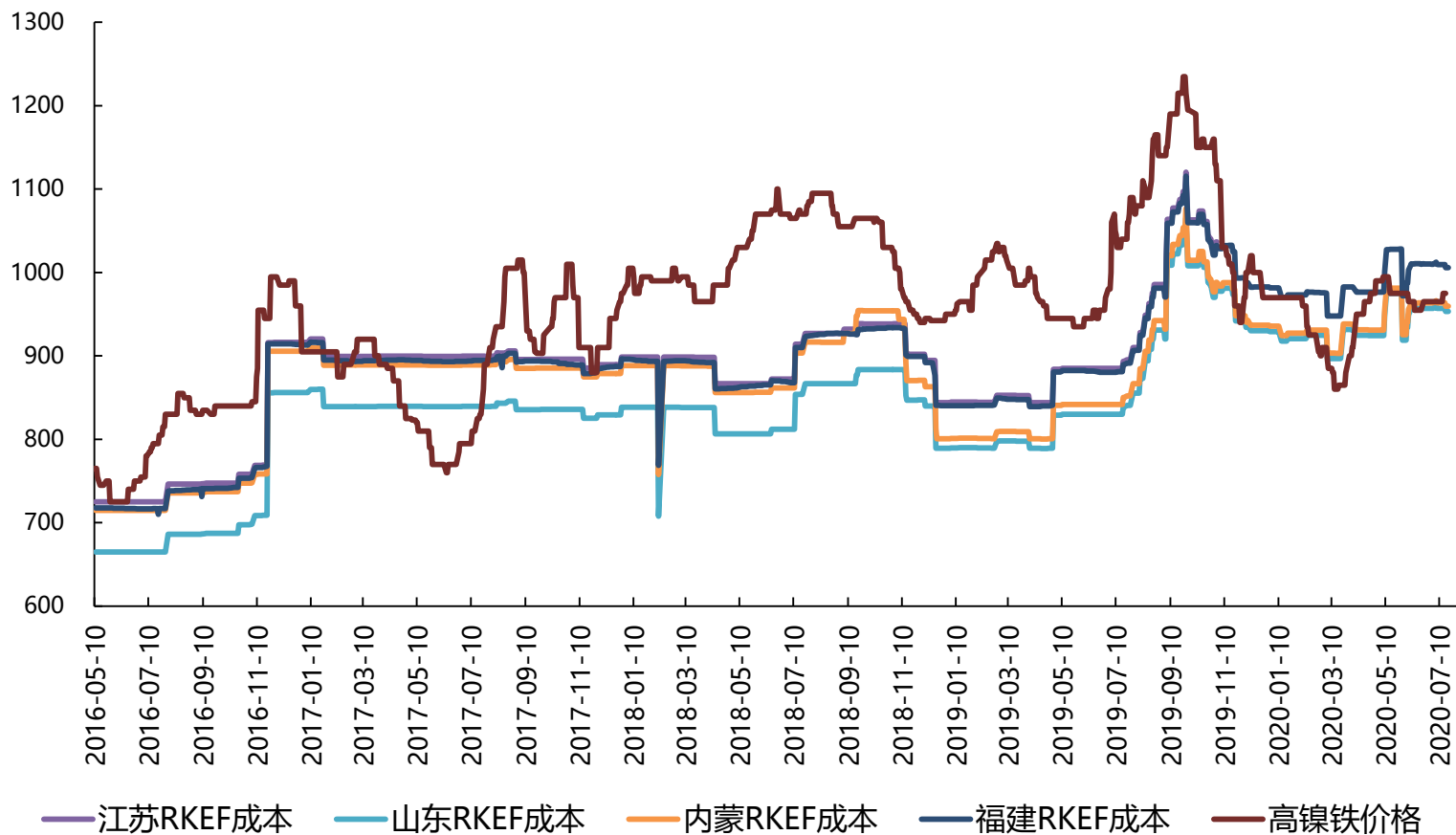
镍铁相关价格关系



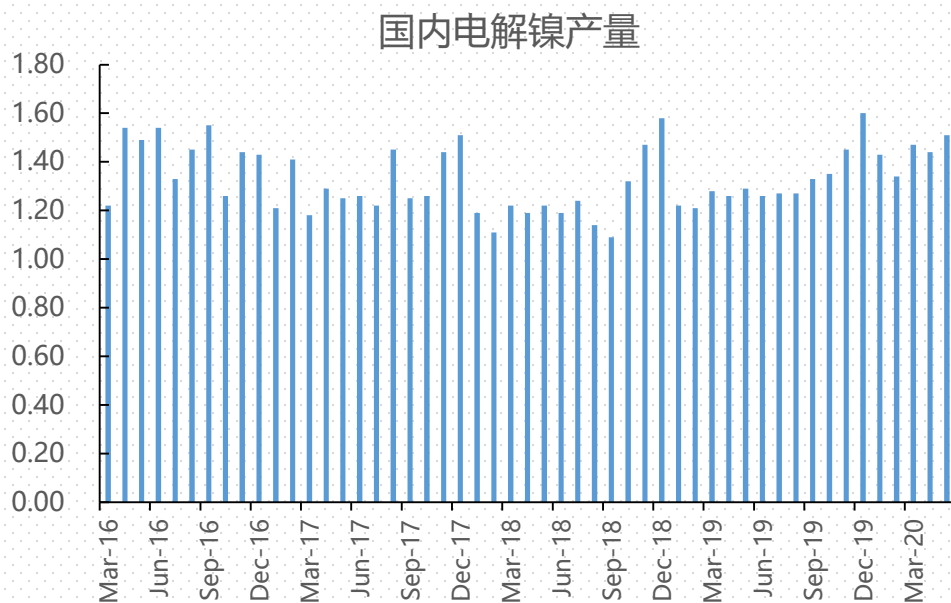
► 镍铁：原料价格

		2020-08-10	2020-08-11	2020-08-12	2020-08-13	2020-08-14	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	49.5	50	50	50	52	2.5
	进口镍矿运费	8.331	8.336	8.353	8.374	8.423	0.124
	山东	1,794.00	1,794.00	1,794.00	1,796.00	1,796.00	2.00
	内蒙	1,538.00	1,538.00	1,538.00	1,538.00	1,538.00	0.00
	辽宁	1,877.00	1,877.00	1,877.00	1,877.00	1,877.00	0.00
二级冶金焦	江苏	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	0.00
兰炭	陕西小料	580.00	580.00	580.00	580.00	580.00	0.00
	陕西焦面	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	0.00

▶ 镍铁：利润



▶ 电解镍：产量



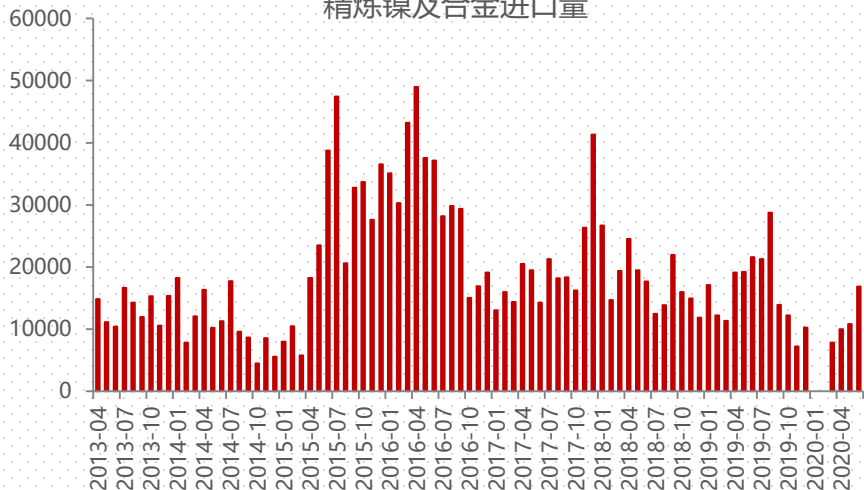
资料来源：SMM

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

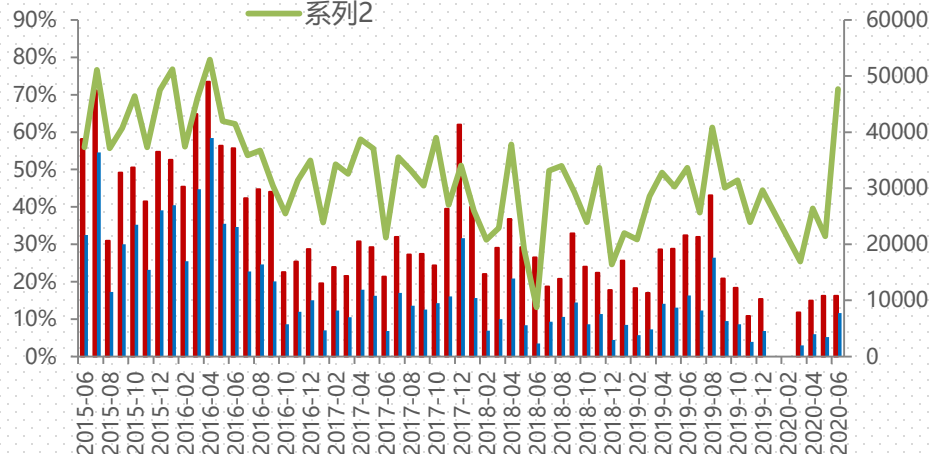
资料来源：Mysteel

电解镍：进口

精炼镍及合金进口量



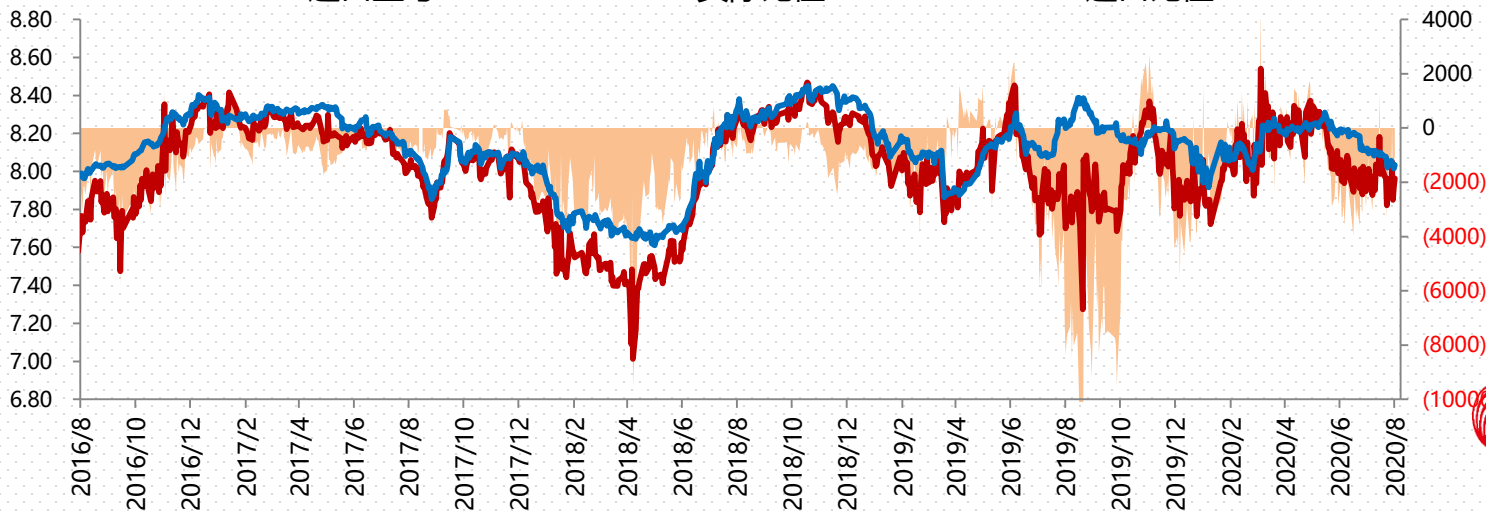
■ 进口数量:精炼镍及合金:当月值
■ 进口数量:精炼镍及合金:俄罗斯:当月值
— 系列2



■ 进口盈亏

— 实际比值

— 进口比值

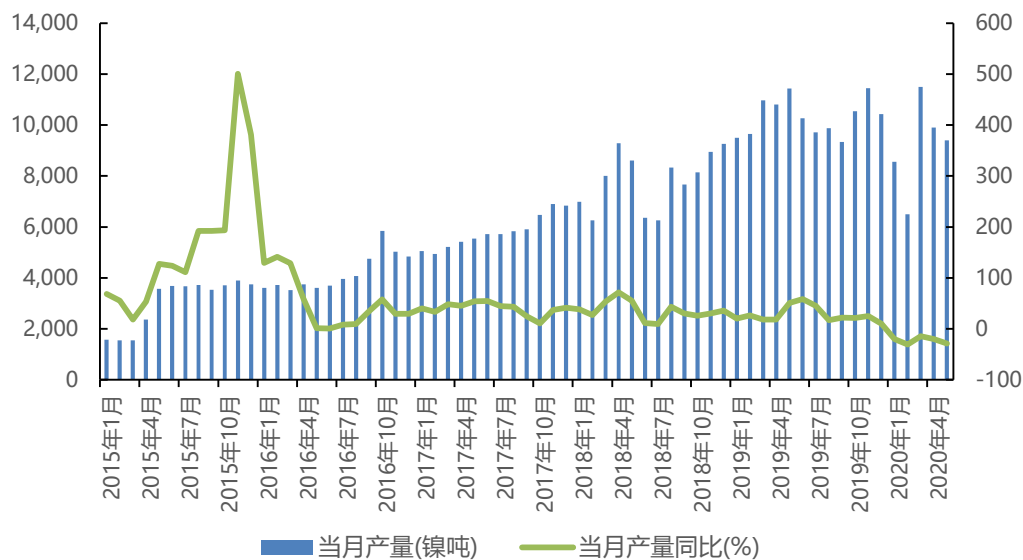




PART 4

下游分析

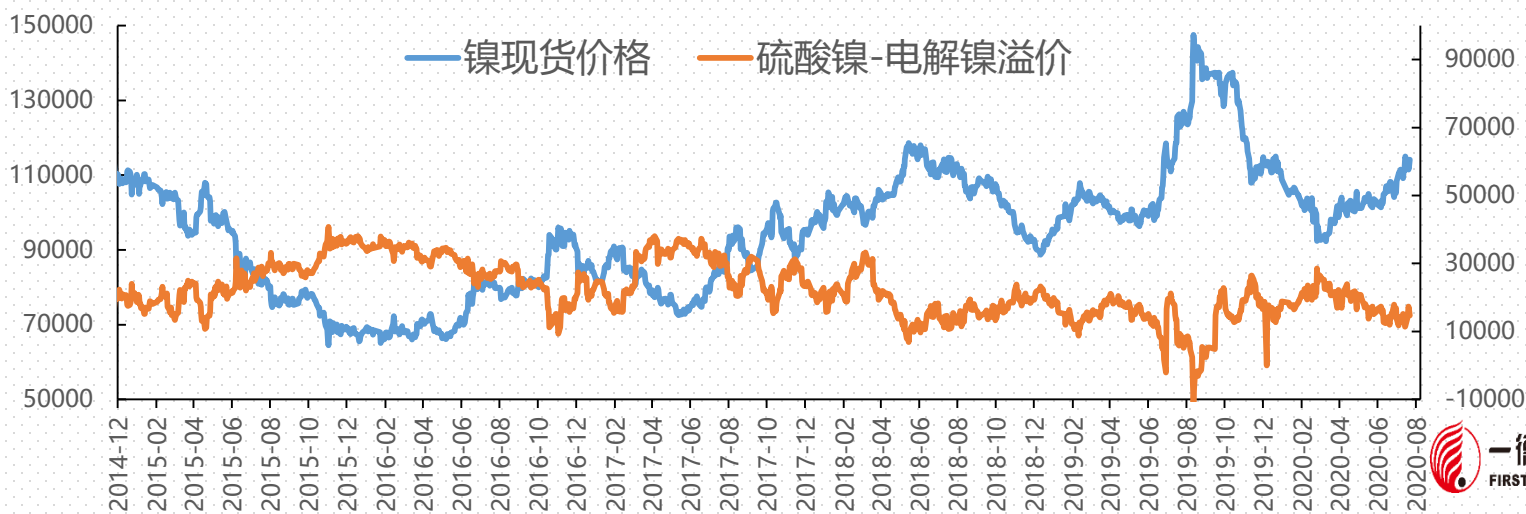
硫酸镍：产量



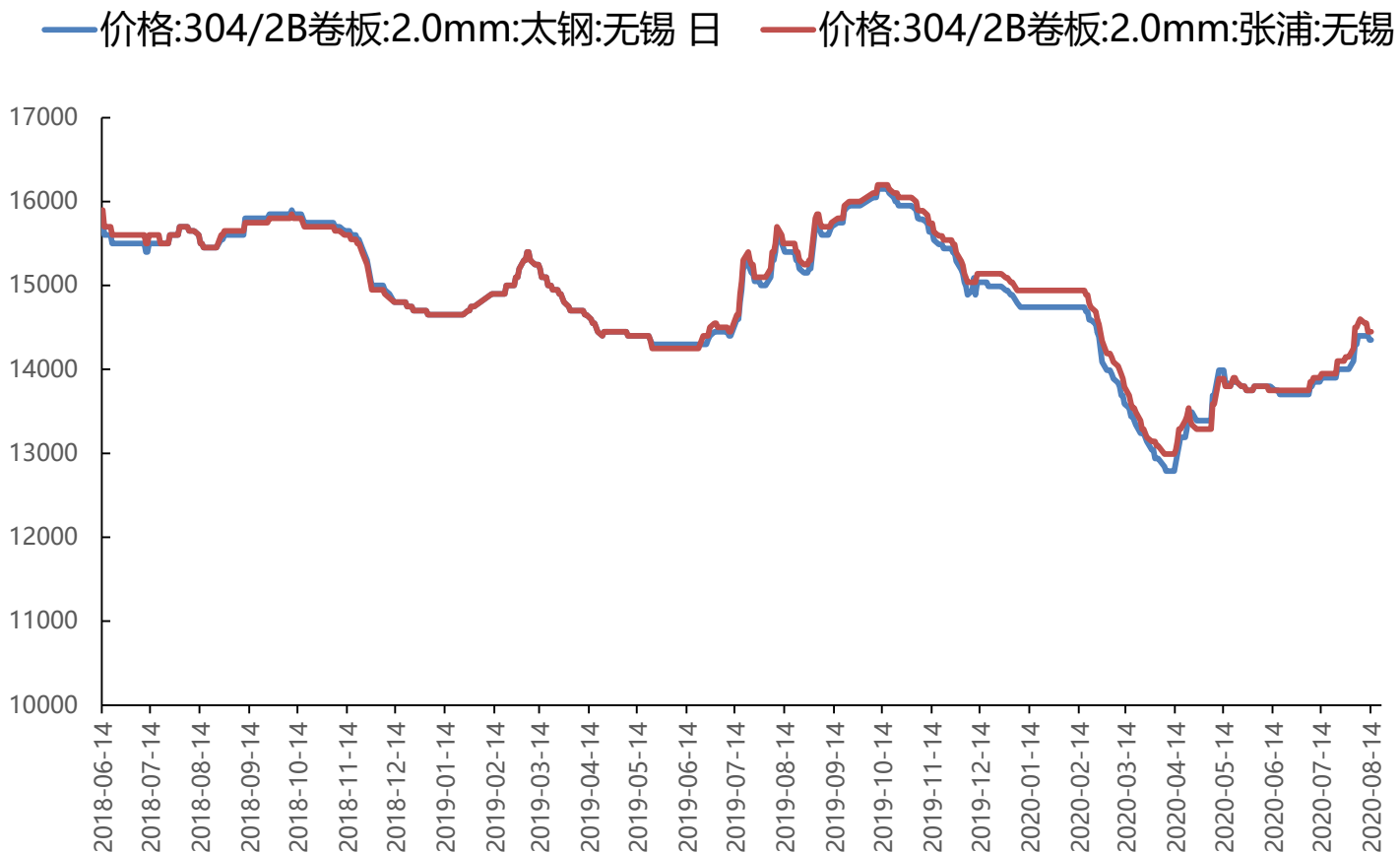
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保 (瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

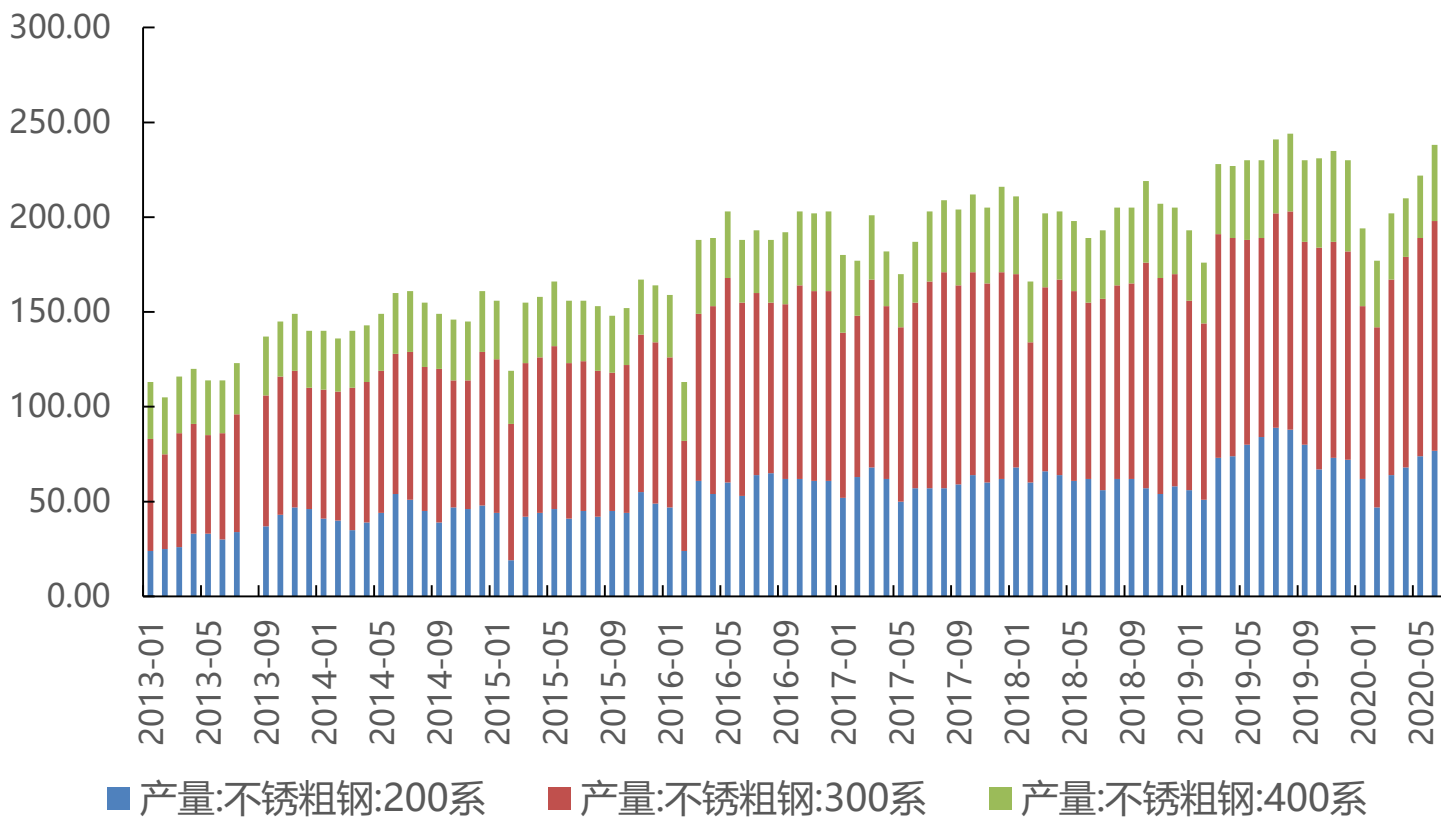


▶ 不锈钢价格



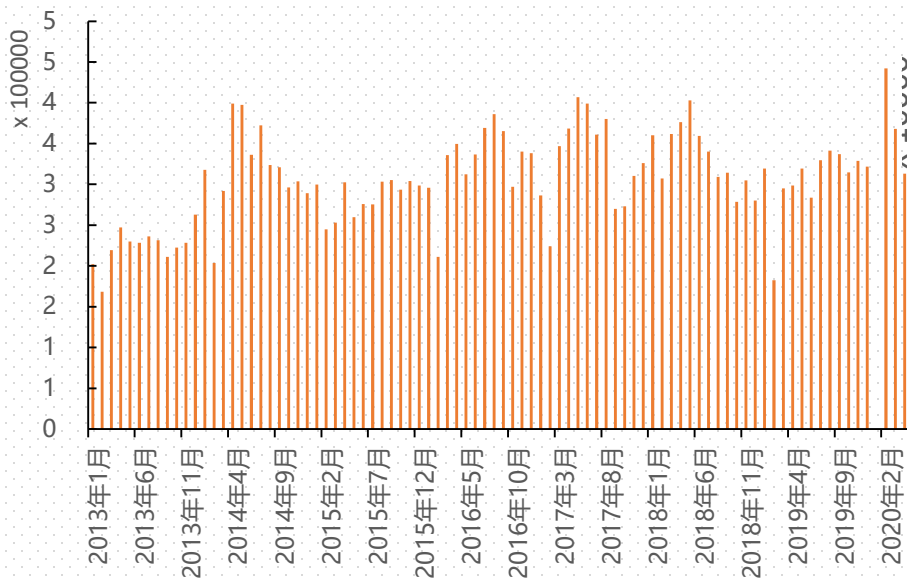
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

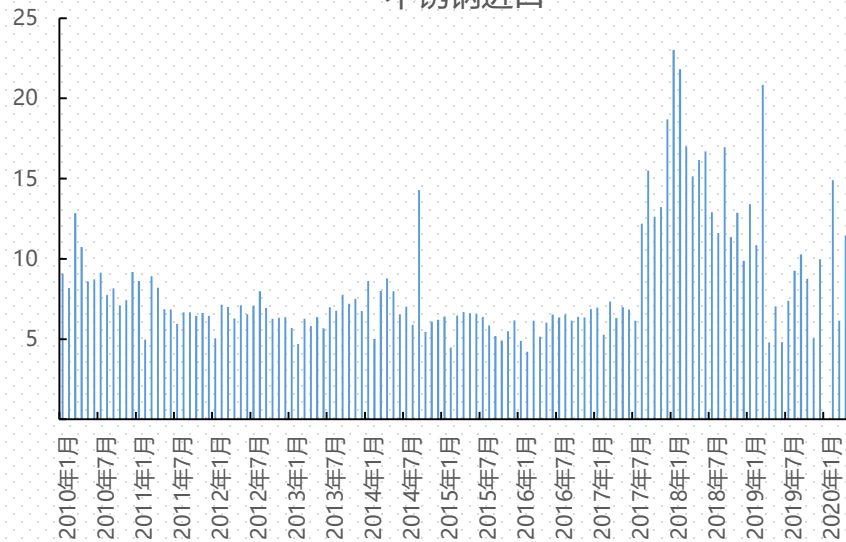


▶ 不锈钢：进出口

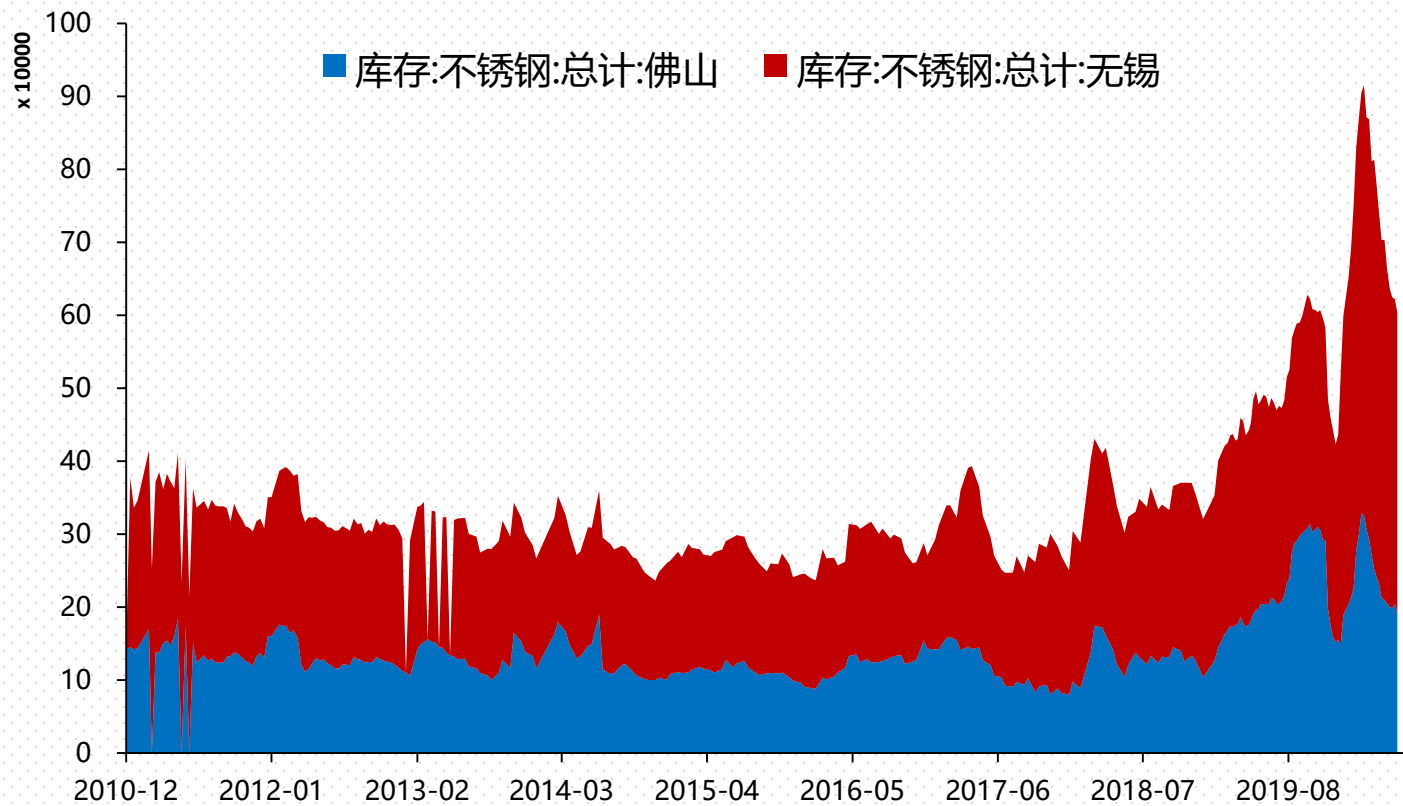
不锈钢出口量



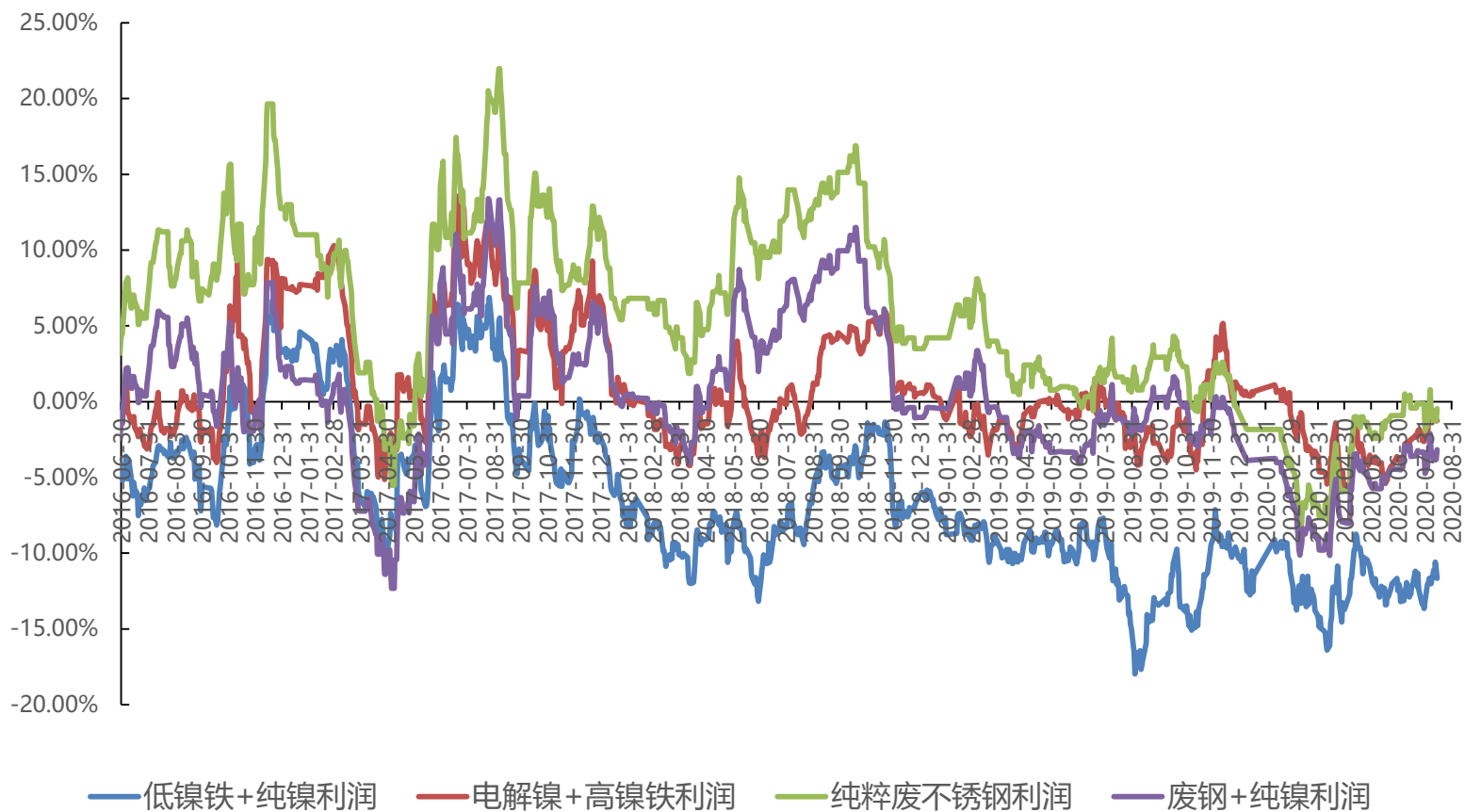
不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存



▶ 不锈钢：利润

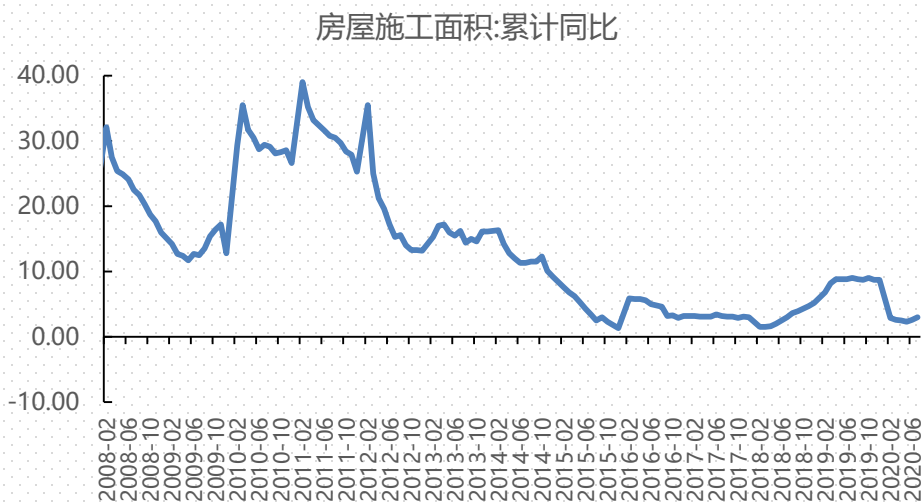
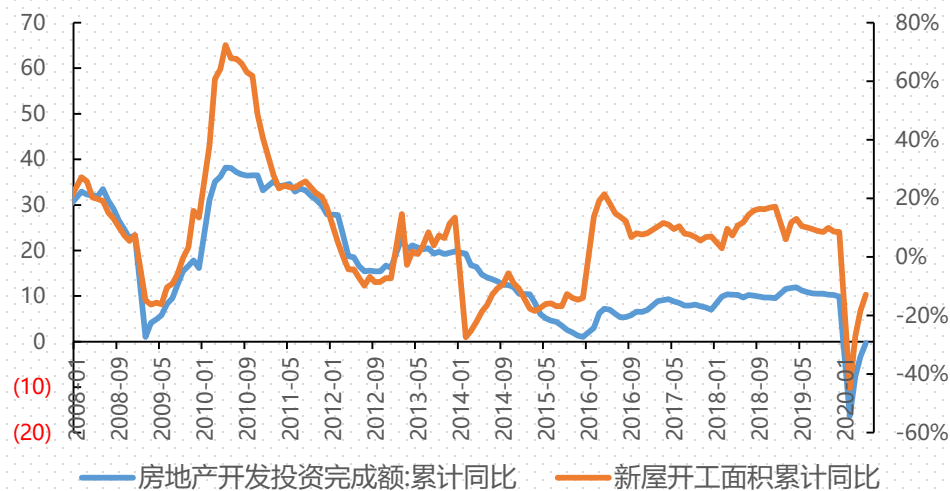




PART 5

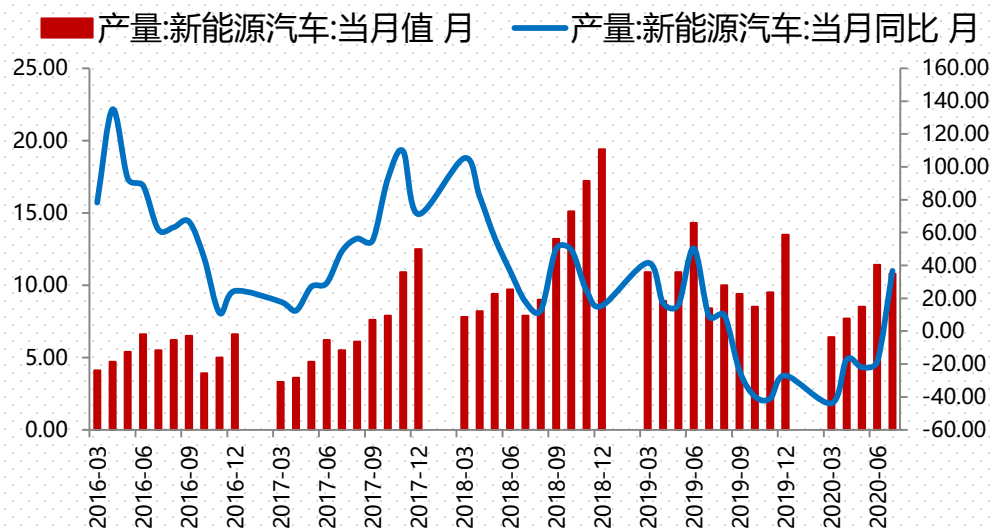
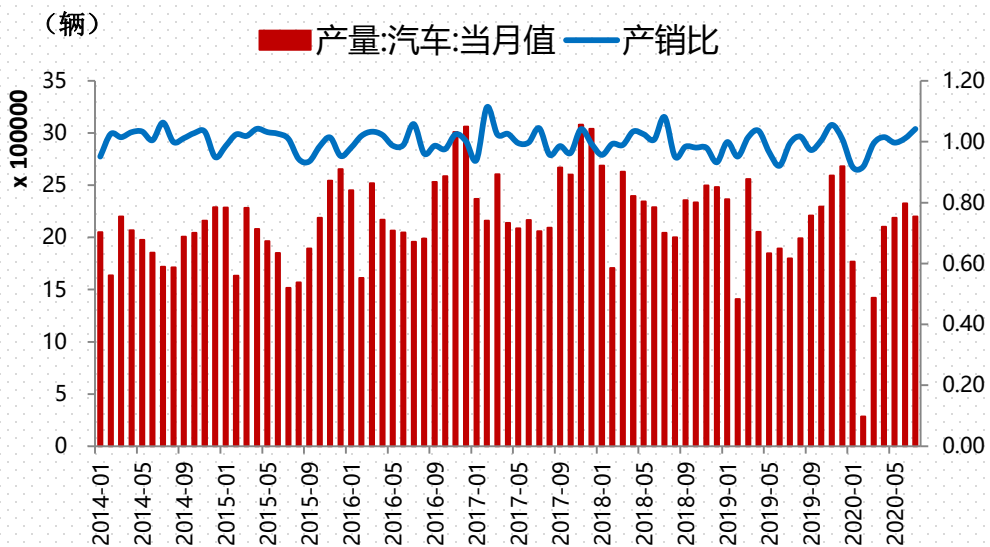
终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2018-09	767,217.95	3.90
2018-10	784,424.65	4.30
2018-11	804,886.01	4.70
2018-12	822,300.24	5.20
2019-02	674,945.94	6.80
2019-03	699,444.22	8.20
2019-04	722,569.23	8.80
2019-05	745,285.67	8.80
2019-06	772,292.42	8.80
2019-07	794,207.48	9.00
2019-08	813,156.49	8.80
2019-09	834,201.18	8.70
2019-10	854,881.80	9.00
2019-11	874,813.93	8.70
2019-12	893,820.89	8.70
2020-02	694,241.20	2.90
2020-03	717,886.41	2.60
2020-04	740,567.73	2.50
2020-05	762,627.75	2.30
2020-06	792,721.18	2.60
2020-07	818,280.00	3.00

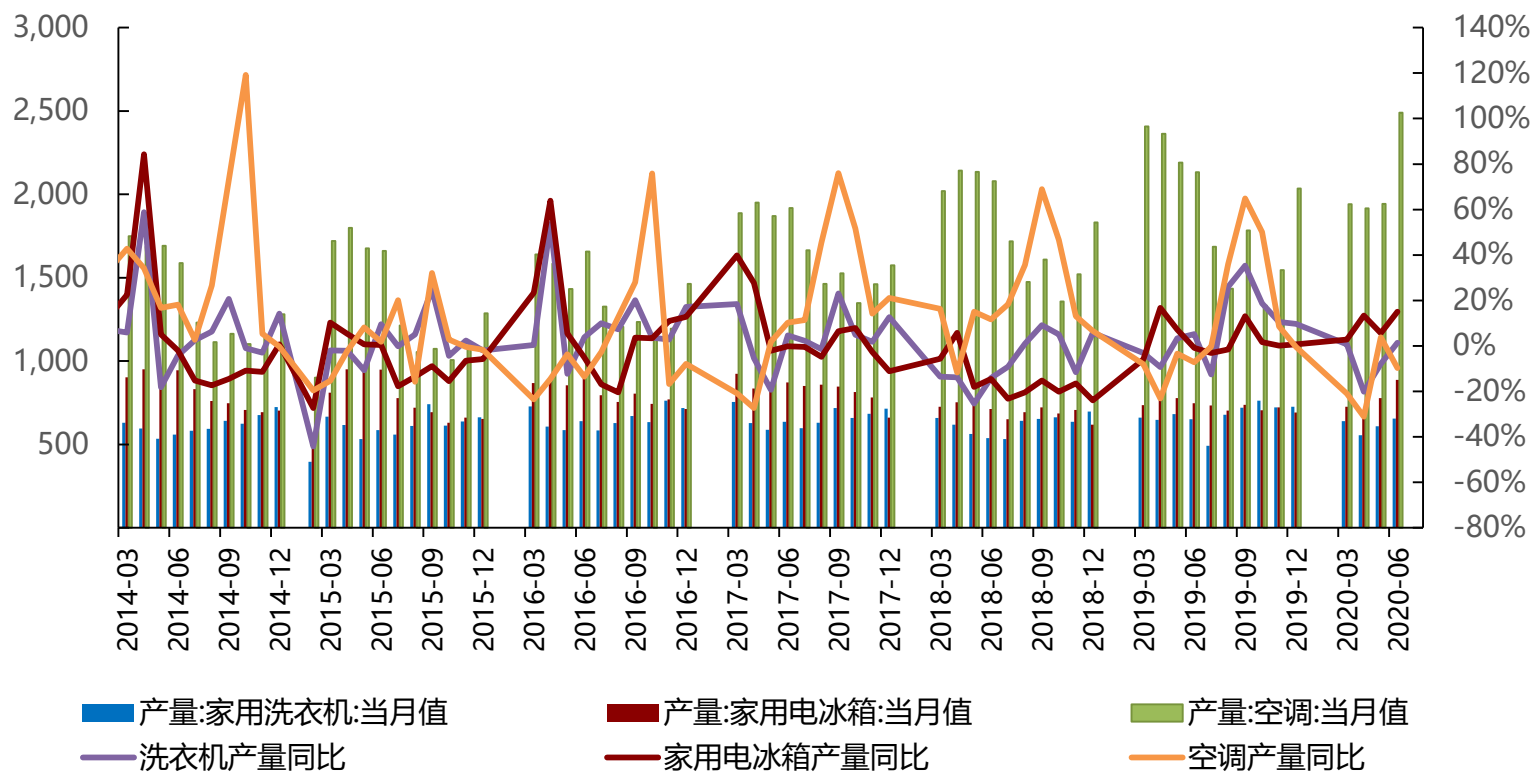
汽车产销量



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
2017-09	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	11.40	-18.60
2020-07	10.80	36.70

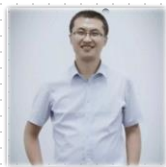
▶ 家电产量

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。