



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) 美国白宫与国会民主党就新一轮疫情援助计划的谈判陷入僵局。虽然财长努钦曾表示上周有望达成协议，但之后参议院共和党领袖麦康奈尔称白宫谈判代表并未与国会民主党人进行磋商。不过特朗普口风有所放松，称其不打算否决包含为美国邮政提供资金的新冠疫情法案。

(2) 美国和中国计划重新安排在上周末推迟的贸易会谈，此次会谈目的是在第一阶段贸易协议签署六个月之际评估进展情况。

2、行业热点信息

(1) 8月20日印尼Weda bay工业园友山镍业旗下1台42000kVA镍生铁RKEF炉已正式点火，下周一之前可出铁。预计生产稳定后，新增的月产量将在900镍吨左右。该条线是友山镍业首条投产产线，在此之前，自今年2月以来Weda bay工业园已有6台炉子陆续投产。

(2) 世界金属统计局公布报告显示，2020年1-6月全球镍市供应过剩，产量比表观需求高出3.1万吨。2019年全年，全球镍市场供应短缺2.69万吨。

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312吨至238950吨；SHFE减少358吨至34160吨；保税区库存1.60万吨，较上周增加0.02万吨。根据Mysteel数据，本周无锡、佛山两地不锈钢社会库存总量合计57.65万吨，较上周下跌2.32%。

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21日镍矿港口库存总量为955.02万湿吨，较上周增加8.99万湿吨，增幅0.95%。

冶炼利润：周内镍价高位震荡，镍铁价格继续小幅上涨，镍铁企业利润得到修复；周内不锈钢冲高回落，但由于原料价格上涨，钢厂全国平均水平仍维持在盈亏平衡状态附近。

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49.7美金，上一周平均贴水51.86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、俄镍升贴水止跌反弹，镍豆货源持续偏紧，贴水幅度持续收窄贴近俄镍水平。周内镍价高位震荡，现货下游采购受到抑制，下游采购积极性较差，多为按需采购；不锈钢市场无锡、佛山两地库存周内继续下降，整体表现淡季不淡，钢厂挺价意愿较强，期价表现较强，活跃整个产业链。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，中美双方商定于今日举行通话，美联储7月议息会议纪要强调疫情风险；产业层面，LME市场库存持续小幅增加，外强内弱，镍板进口盈利窗口持续关闭；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；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。利多因素：后期国内镍矿缺口不被有效弥补的同时下游不锈钢持续降库表现坚挺。利空因素：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，但周内价格上方遇阻。

【投资策略】：目前宏观层面不确定性较大，国内镍矿短缺以及下游不锈钢带来的利好给镍价带来支撑，周内表现上行动力不足，后期镍价高位震荡概率较大；中长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；周内不锈钢价格如上周预期反弹上方遇阻，短期内建议投资者观望为主，后期关注下游加工企业备货或将再次给不锈钢注入动力。

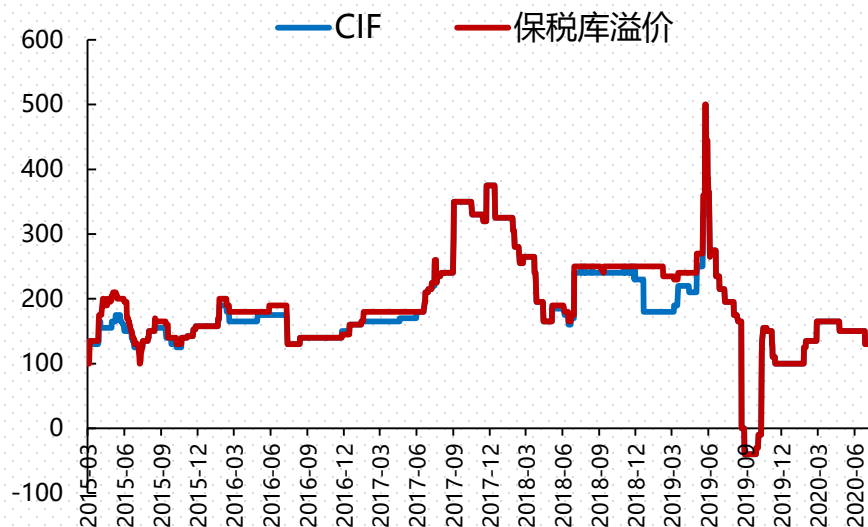
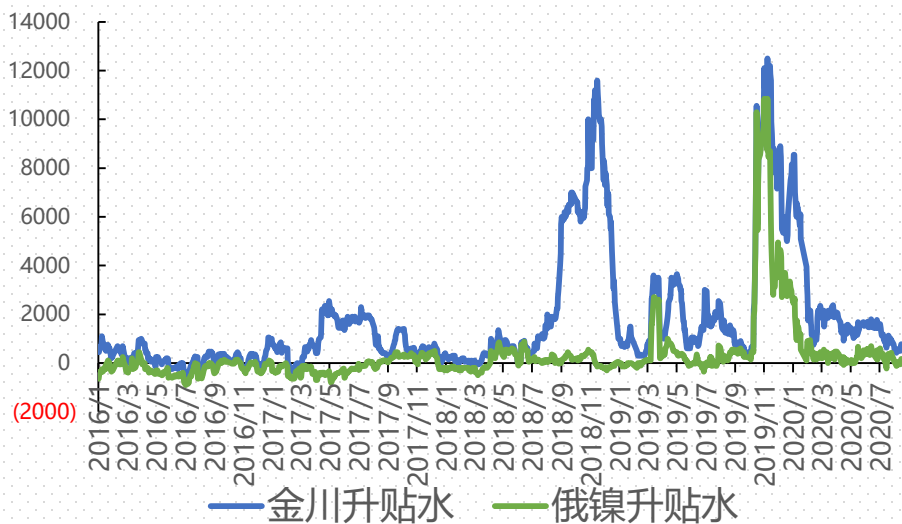
▶ 重要数据一览

	2020/8/14	2020/8/21	周变动
电解镍	113900	115500	1600
金川镍	114200	115800	1600
俄镍	113650	115200	1550
高镍铁	1,010.00	1,040.00	30
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	238,638.00	238,950.00	312
SHFE库存	34,518.00	34,160.00	-358
保税区库存	1.58	1.60	0.02
电解镍-高镍铁	12650	11200	-1450
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-167.25	-89.34	77.90

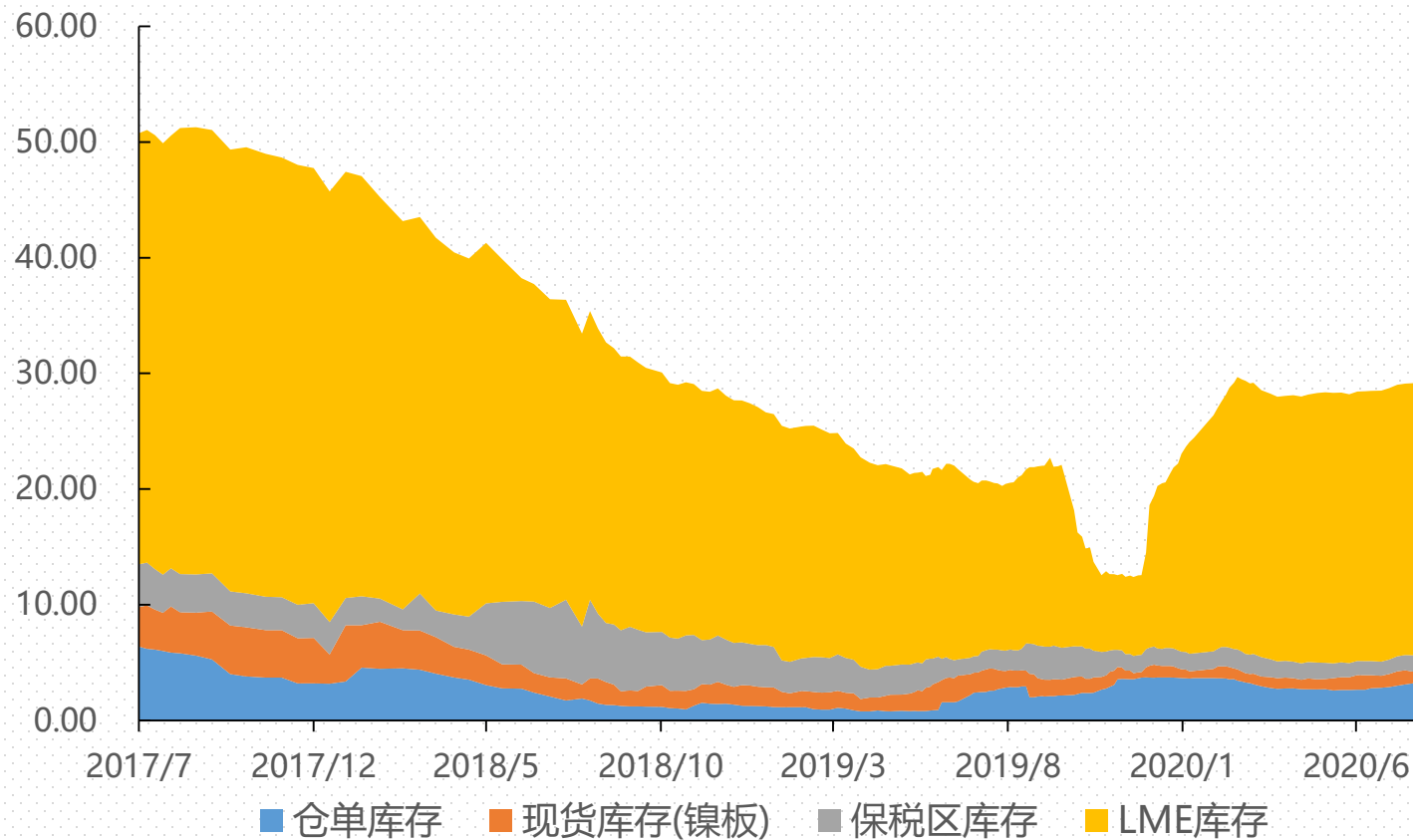
现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/8/17	115000	114400
2020/8/18	115850	115300
2020/8/19	116500	115950
2020/8/20	115800	115200
2020/8/21	115800	115200

较无锡升贴水				
	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴	俄镍升贴
2020/8/17	600	550	0	-50
2020/8/18	550	450	50	-150
2020/8/19	650	600	100	50
2020/8/20	800	750	200	150
2020/8/21	750	700	150	100

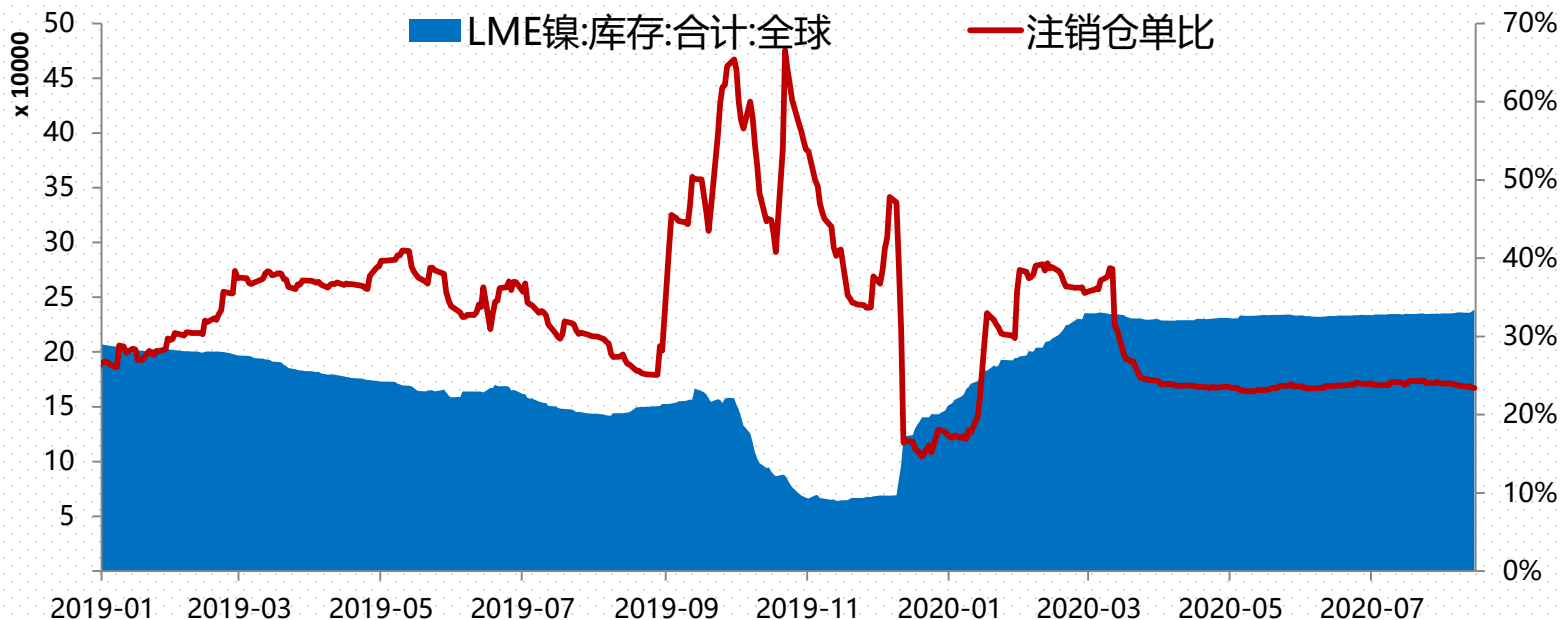


► 库存与仓单



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

2020-08-17	3,990.00	0.00	275.00	23,331.00	2,969.00	12,455.00	156.00	204.00	30.00
2020-08-18	3,990.00	0.00	275.00	23,217.00	2,951.00	12,359.00	156.00	204.00	30.00
2020-08-19	3,990.00	0.00	275.00	24,439.00	2,921.00	13,611.00	156.00	204.00	30.00
2020-08-20	3,990.00	0.00	275.00	24,404.00	2,903.00	13,594.00	156.00	204.00	30.00
2020-08-21	3,377.00	0.00	275.00	24,279.00	2,903.00	13,552.00	156.00	204.00	30.00
变动	-613.00	0.00	0.00	835.00	-72.00	1,008.00	0.00	0.00	0.00

► 持仓分析

分析日期

2020/8/21

期货合约

ni2010.shf

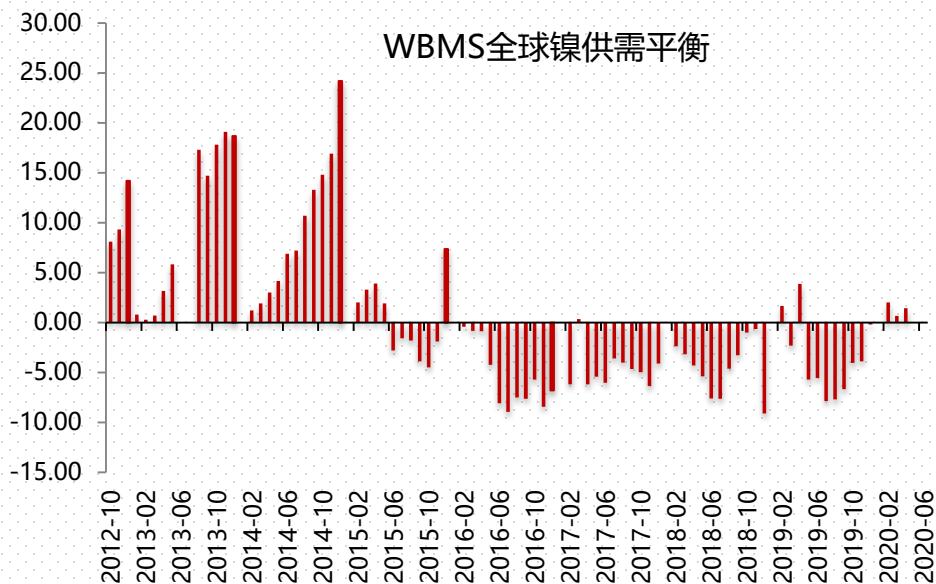
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	混沌天成	5033	-27	中信期货	10536	-355
2	广发期货	4413	438	申万期货	10282	-219
3	中信期货	3734	-586	瑞达期货	6088	-117
4	银河期货	3516	-433	浙商期货	4913	-86
5	方正中期	3508	-135	永安期货	4637	-626
6	华泰期货	3436	-233	兴业期货	4615	-496
7	鲁证期货	3167	327	南华期货	4099	-308
8	南华期货	2365	293	宏源期货	3536	-533
9	申万期货	2223	-297	国贸期货	2990	-451
10	国泰君安	2112	-123	五矿经易	2979	-58
11	东亚期货	2061	-512	海通期货	2866	182
12	五矿经易	1964	-97	广发期货	2529	-689
13	国联期货	1911	42	一德期货	1948	-1
14	招商期货	1905	-94	格林大华	1743	180
15	一德期货	1905	-9	鲁证期货	1647	8
16	新湖期货	1842	-6	建信期货	1619	-5
17	东吴期货	1838	209	国泰君安	1552	-6
18	东证期货	1815	-1138	中信建投	1547	23
19	永安期货	1728	-511	银河期货	1541	41
20	上海中期	1724	568	华泰期货	1508	129
合计		52200	-2324		73175	-3387



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

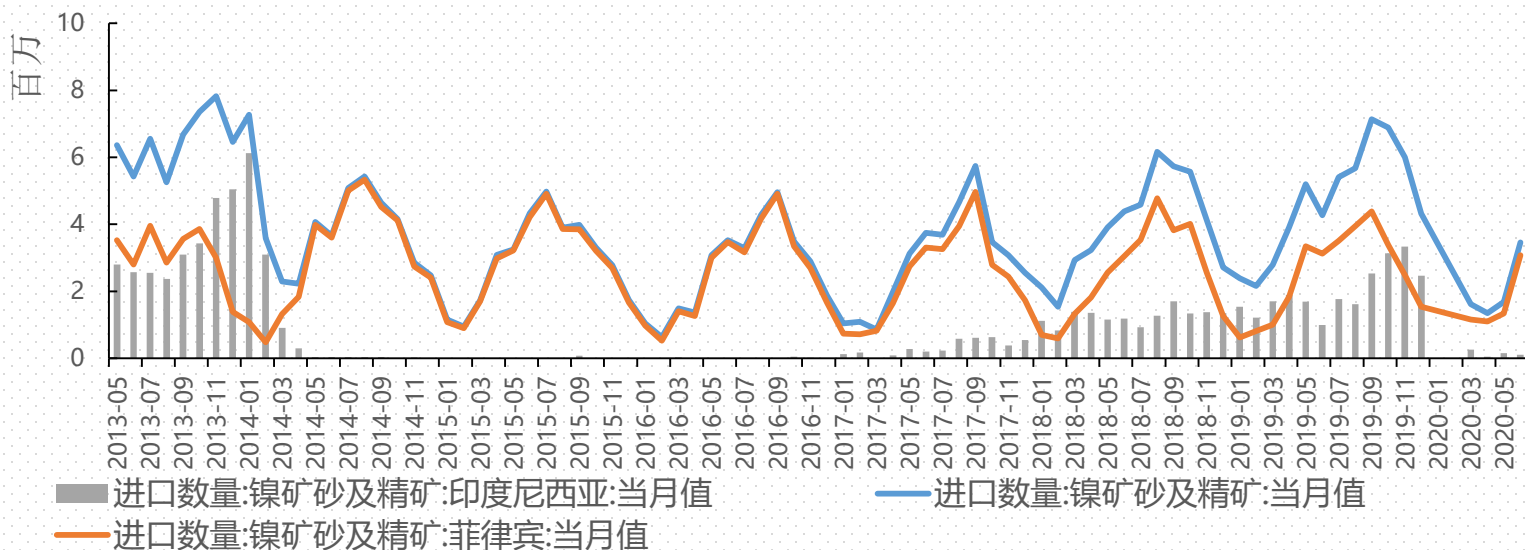
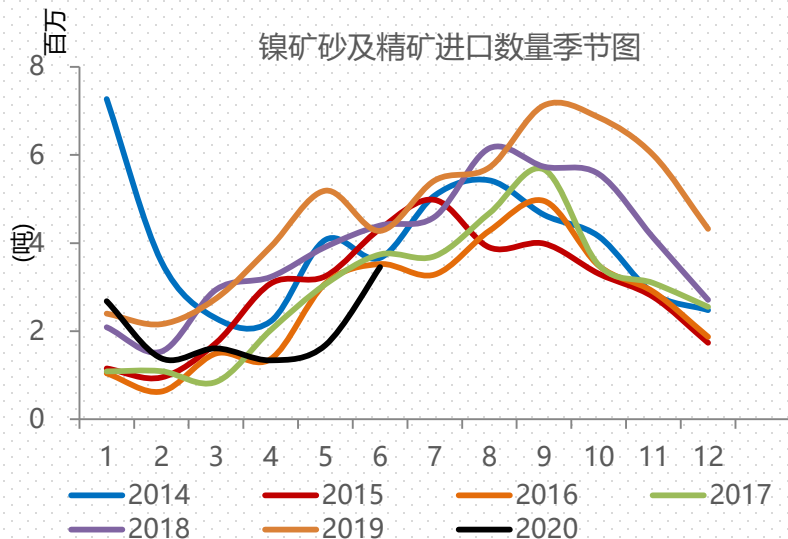
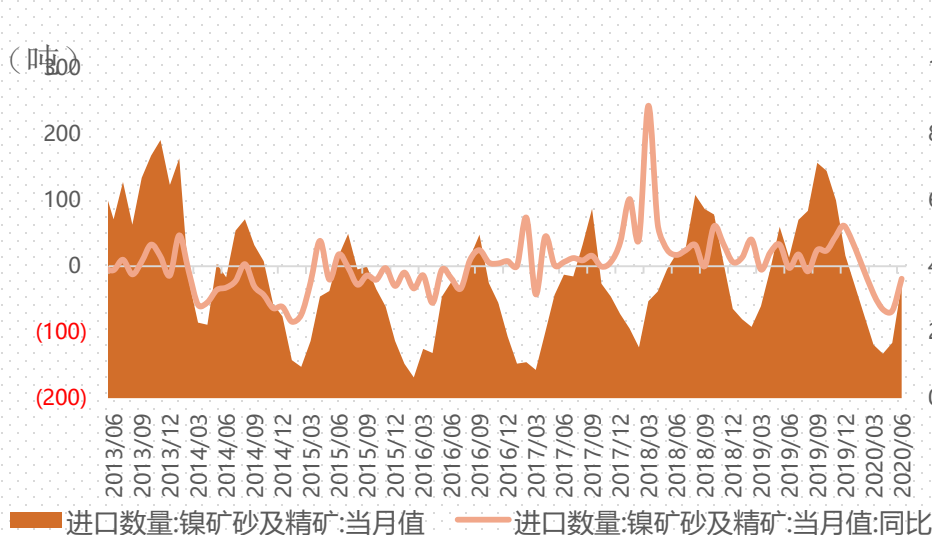
资料来源: INSG



PART 2

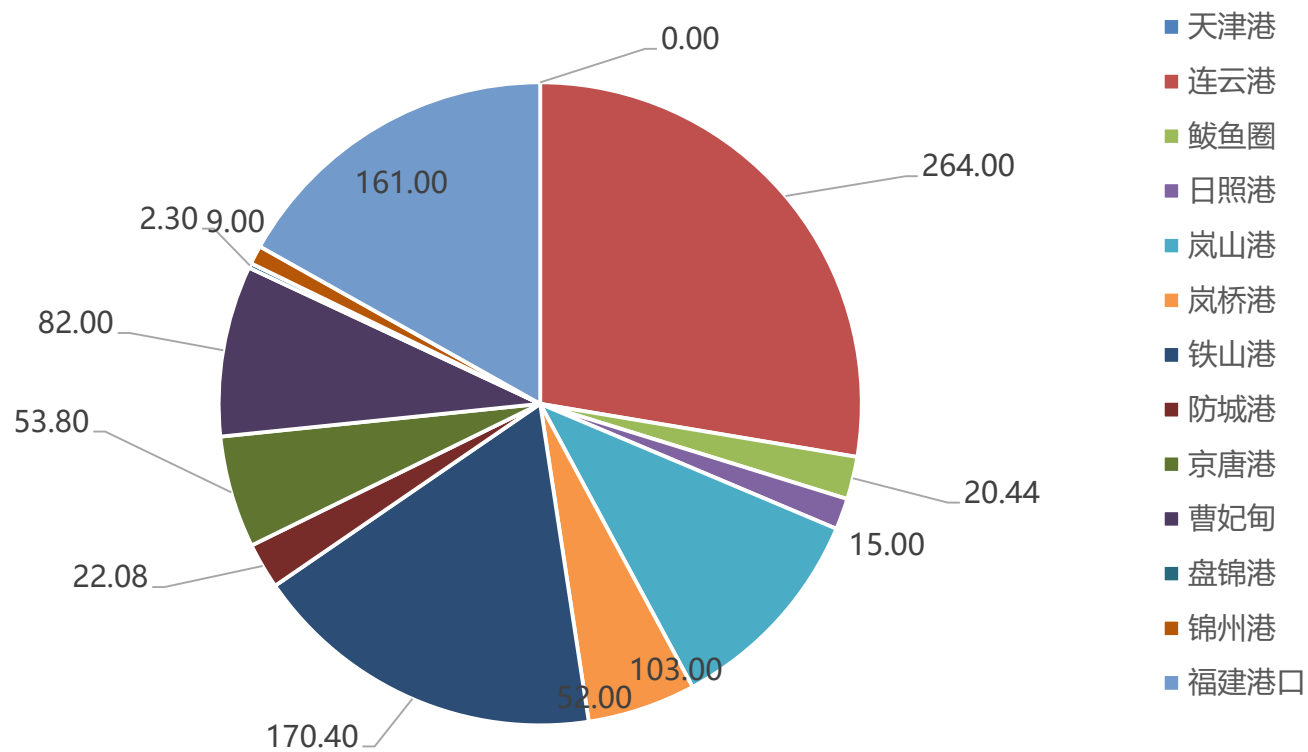
上游分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存

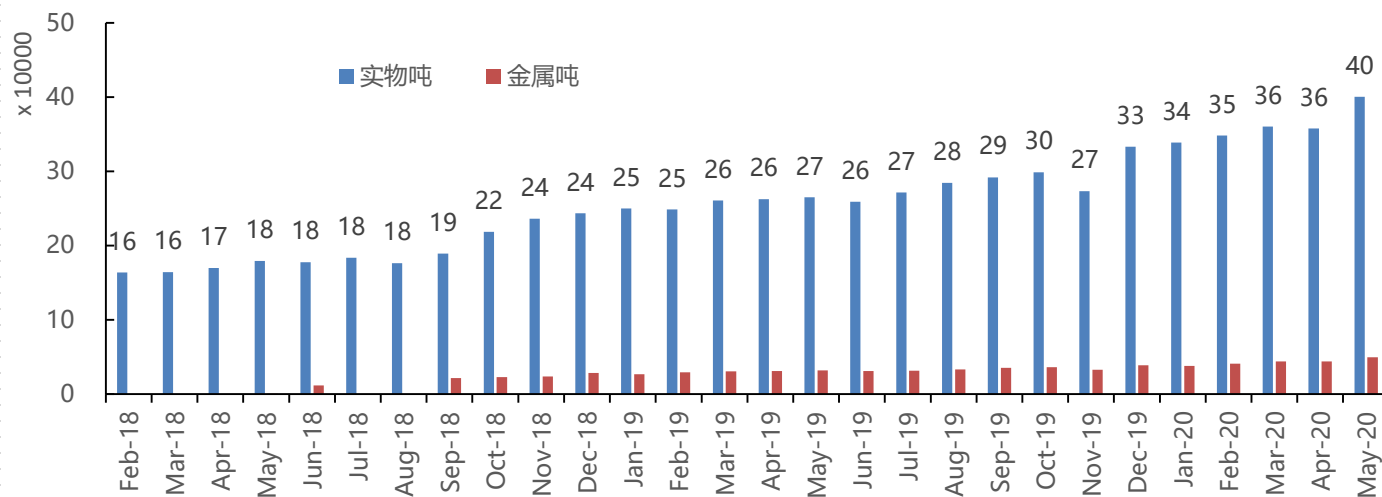
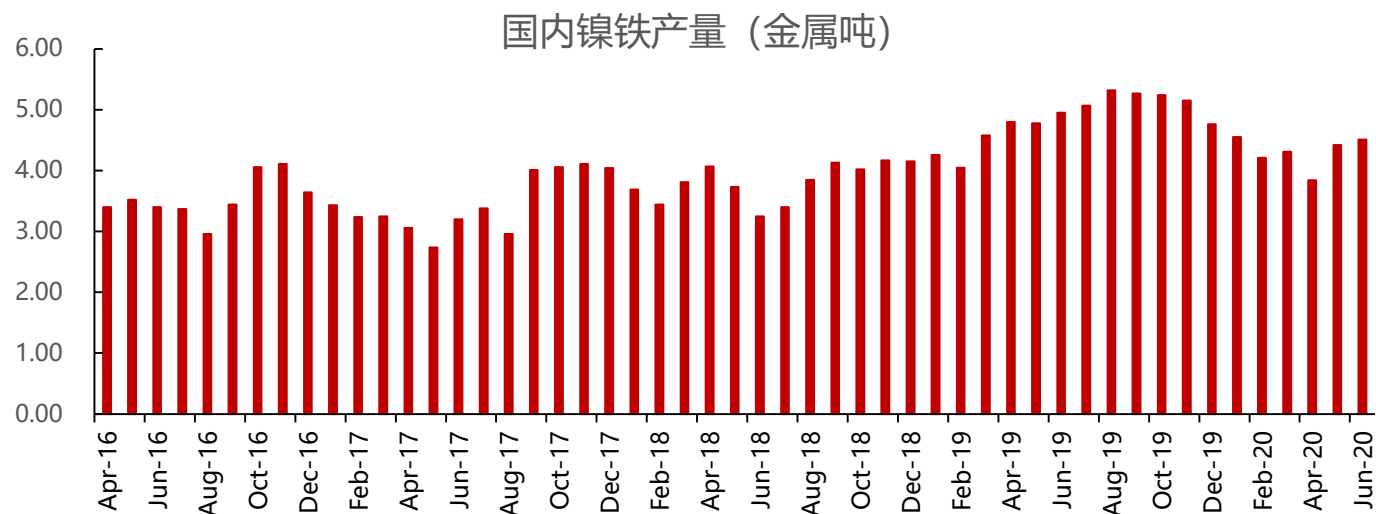




PART 3

中游分析

镍铁：产量分析



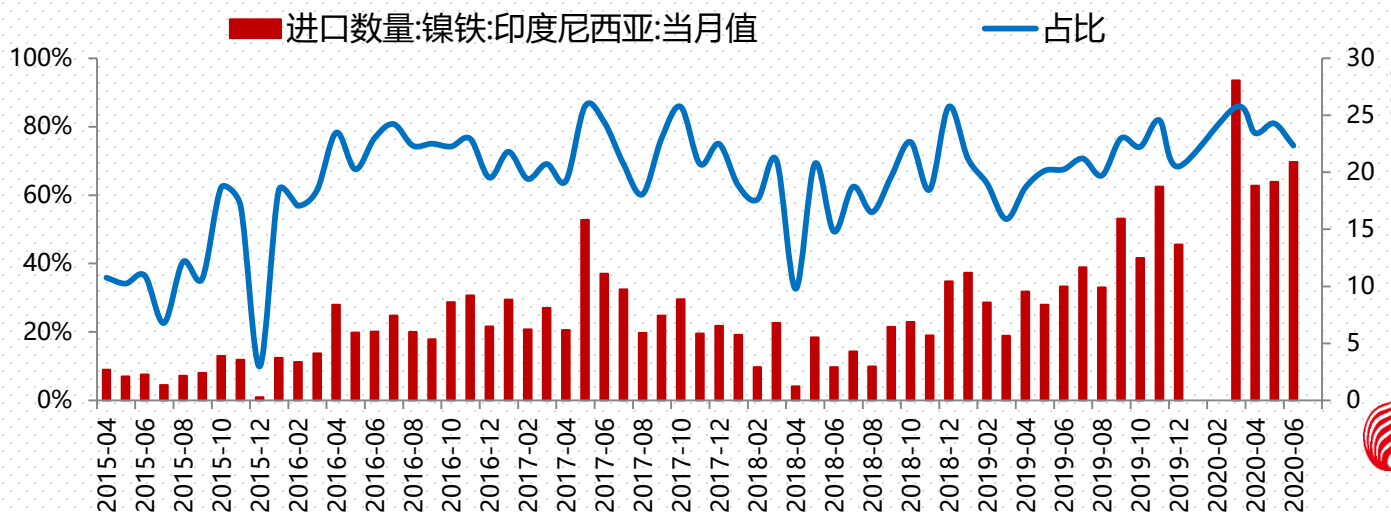
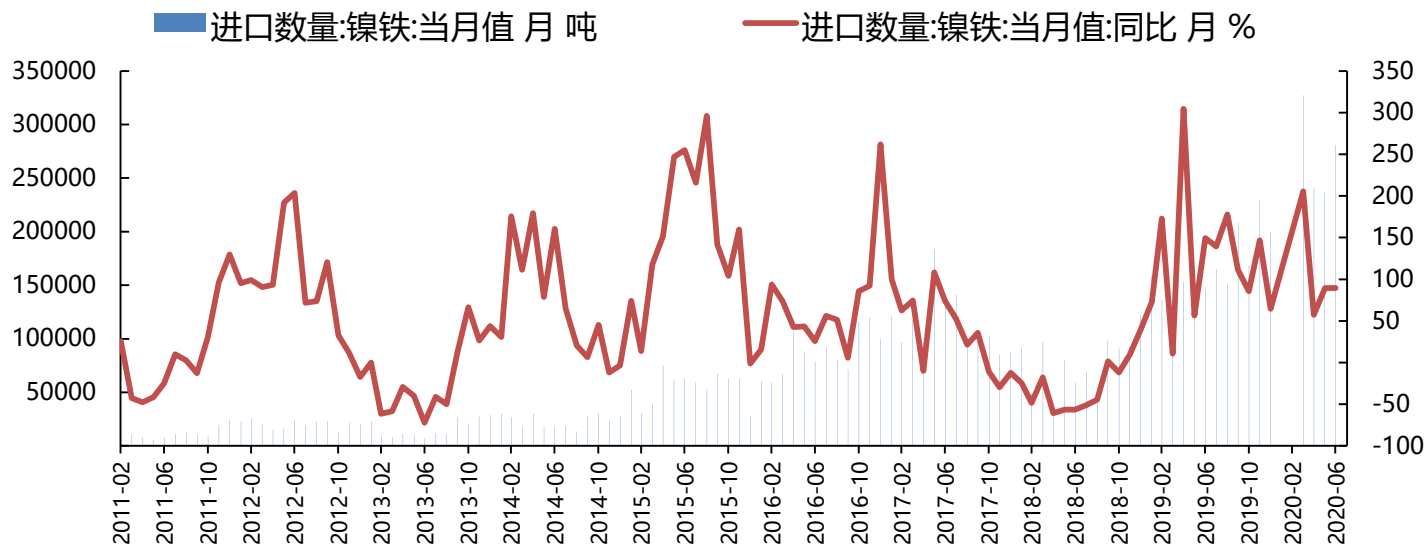
数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

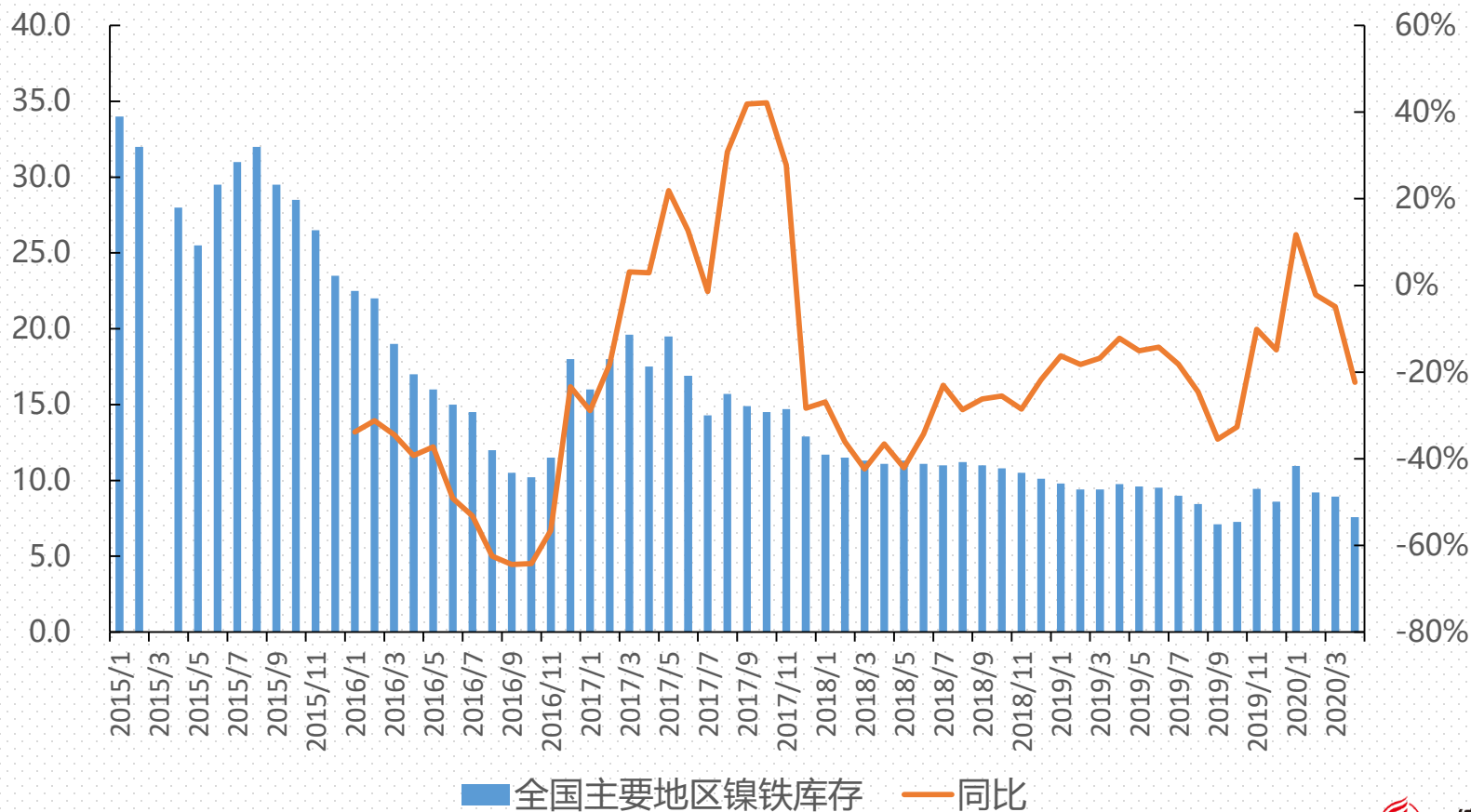
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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

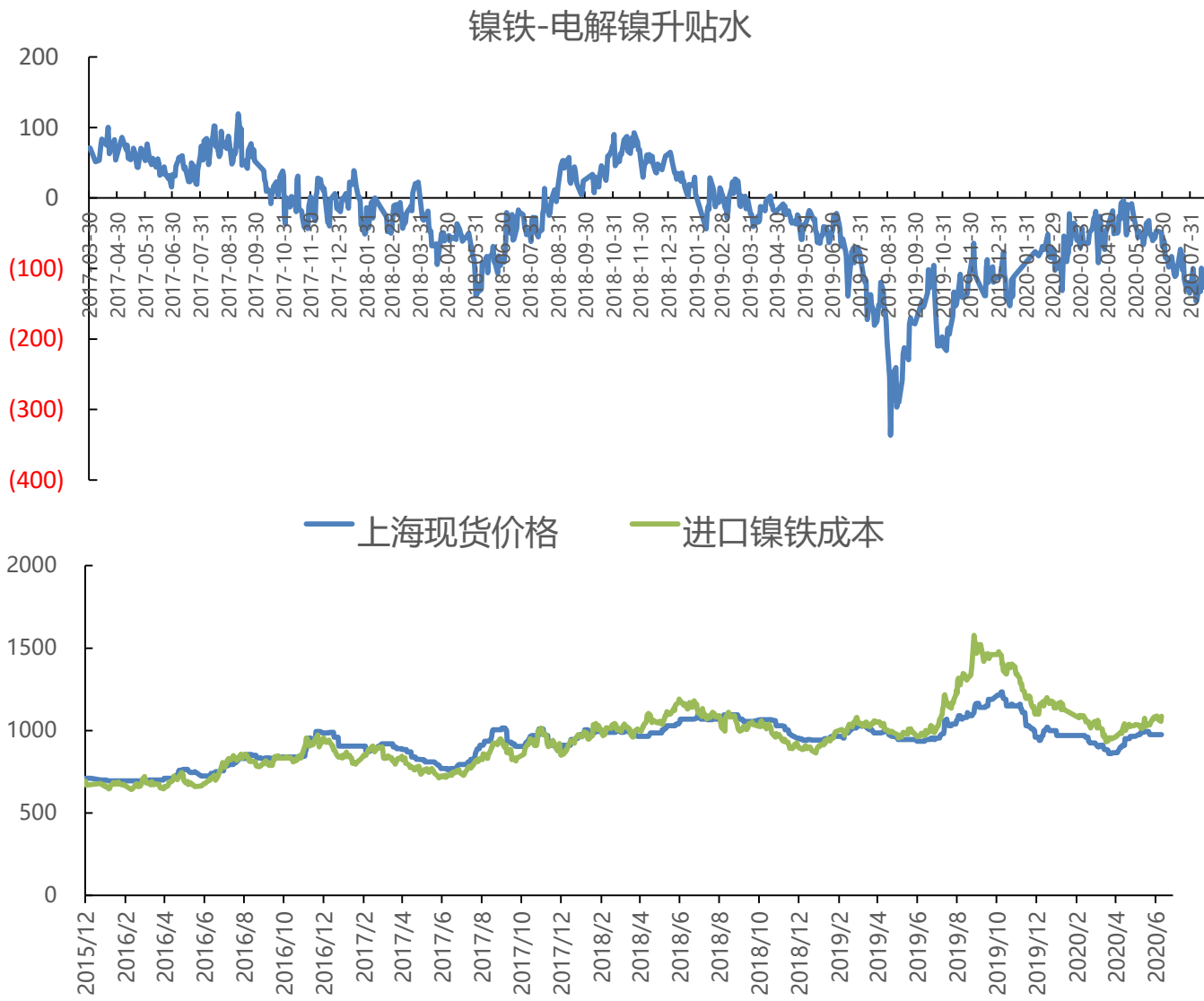
镍铁：进口分析



镍铁：库存



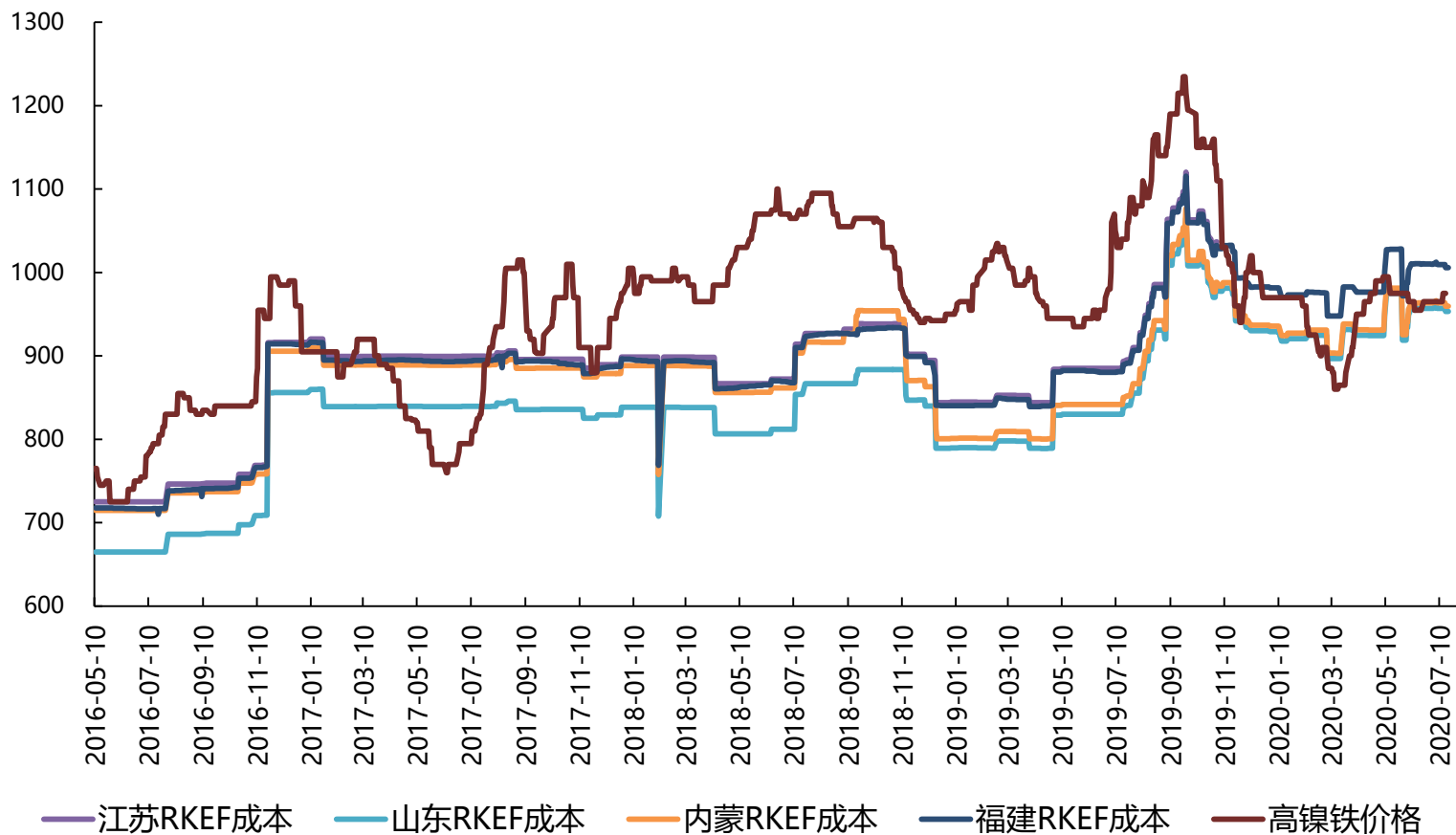
镍铁相关价格关系



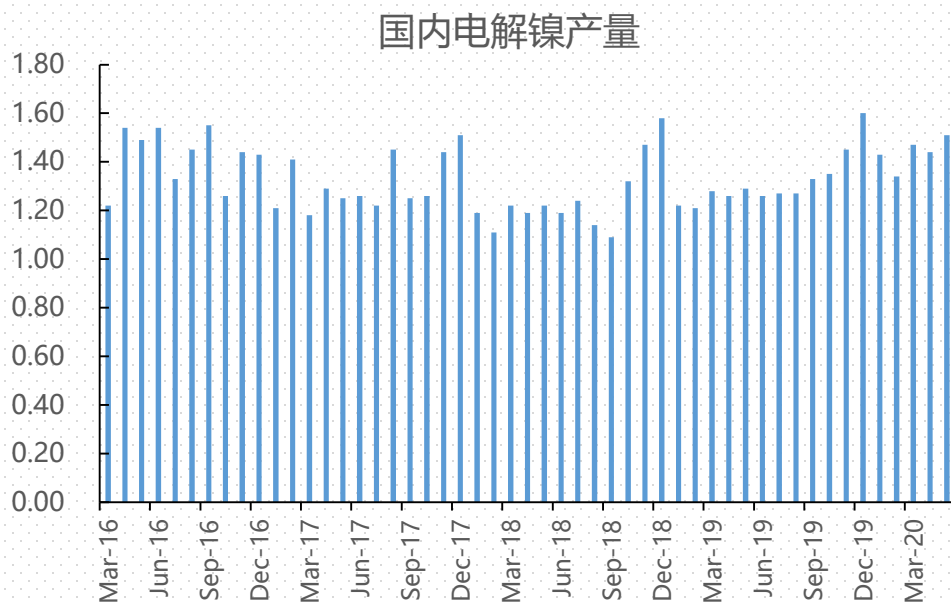
► 镍铁：原料价格

		2020-08-17	2020-08-18	2020-08-19	2020-08-20	2020-08-21	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	52	52	54	54	54	2.0
	进口镍矿运费	8.478	8.446	8.476	8.524	8.581	0.158
	山东	1,796.00	1,798.00	1,844.00	1,844.00	1,844.00	48.00
	内蒙	1,538.00	1,563.00	1,563.00	1,563.00	1,563.00	25.00
	辽宁	1,877.00	1,877.00	1,877.00	1,893.00	1,893.00	16.00
二级冶金焦	江苏	1,810.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	50.00
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



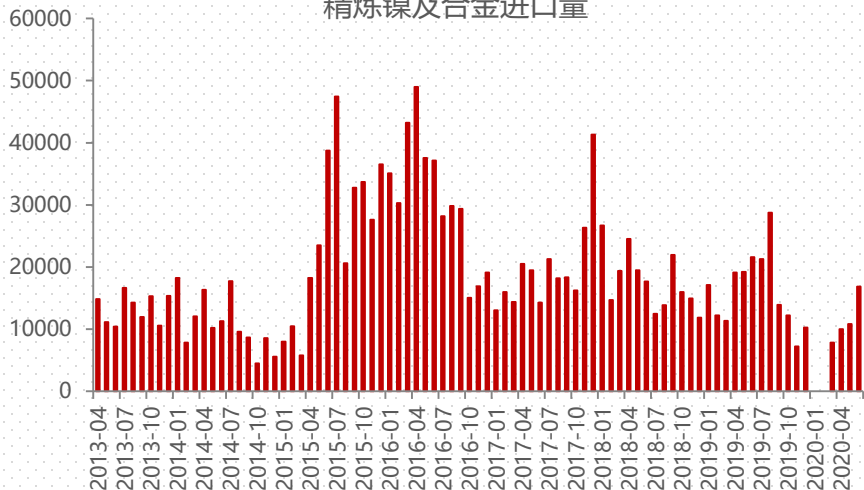
资料来源：SMM

各地区电解镍产量	
地区	2020年7月产量
甘肃	13000
新疆	731
吉林	500
山东	210
天津	200
总计	14098

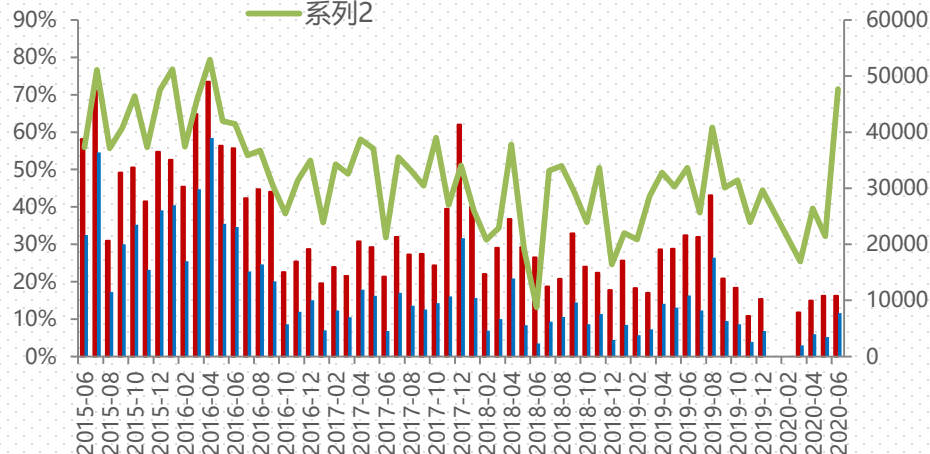
资料来源：Mysteel

电解镍：进口

精炼镍及合金进口量



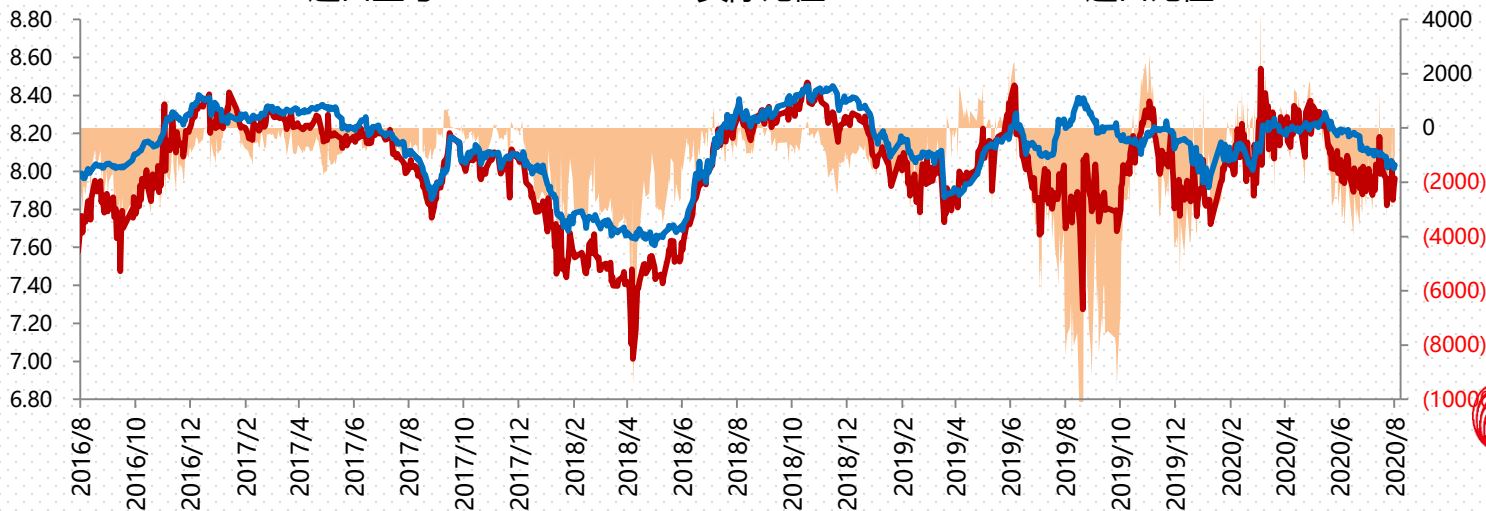
■ 进口数量:精炼镍及合金:当月值
■ 进口数量:精炼镍及合金:俄罗斯:当月值
— 系列2



■ 进口盈亏

— 实际比值

— 进口比值

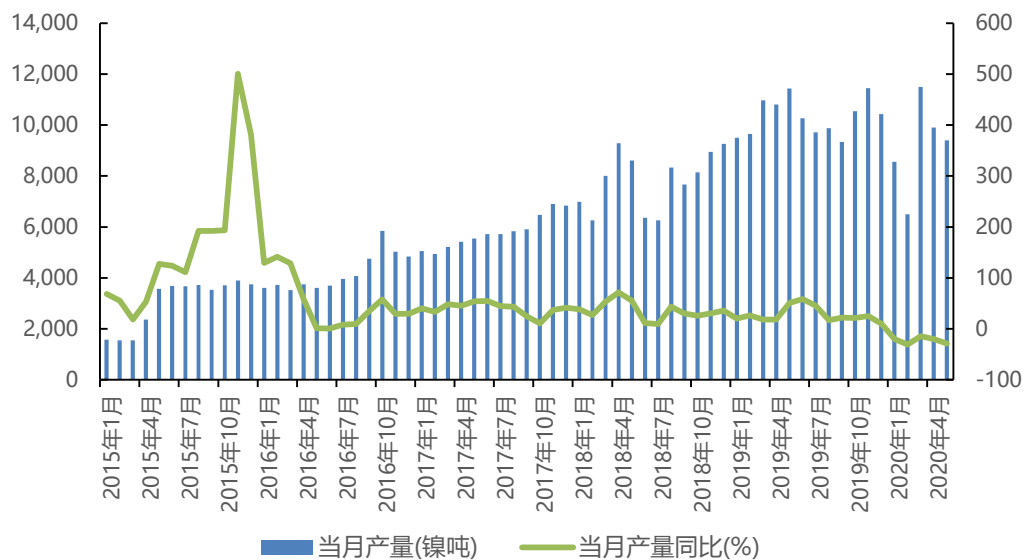




PART 4

下游分析

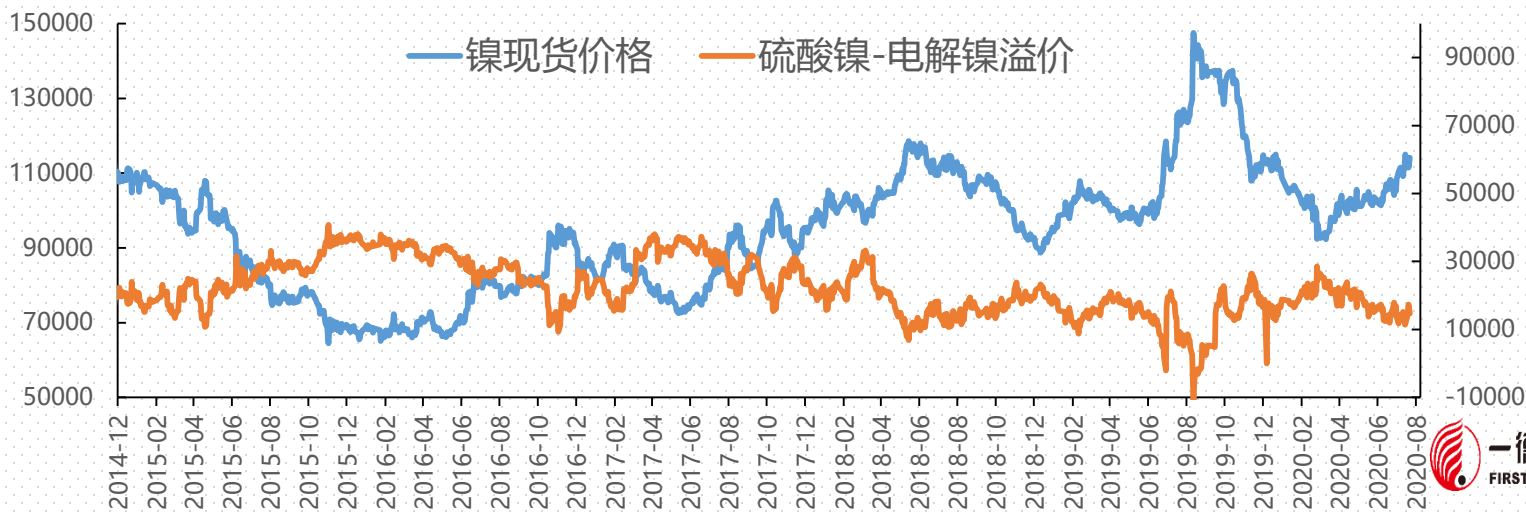
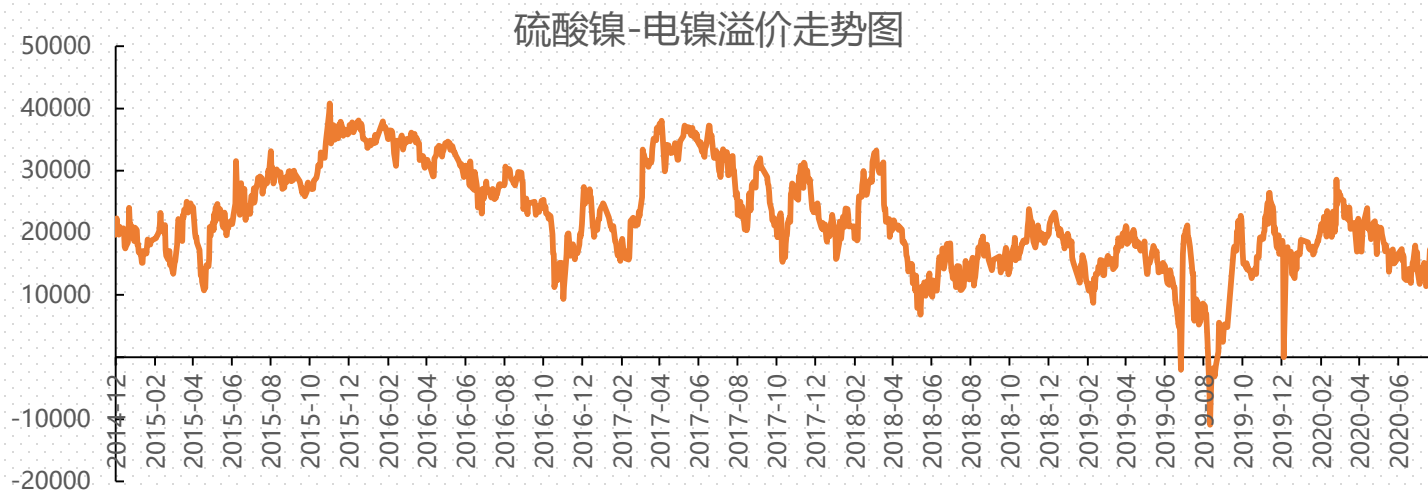
硫酸镍：产量



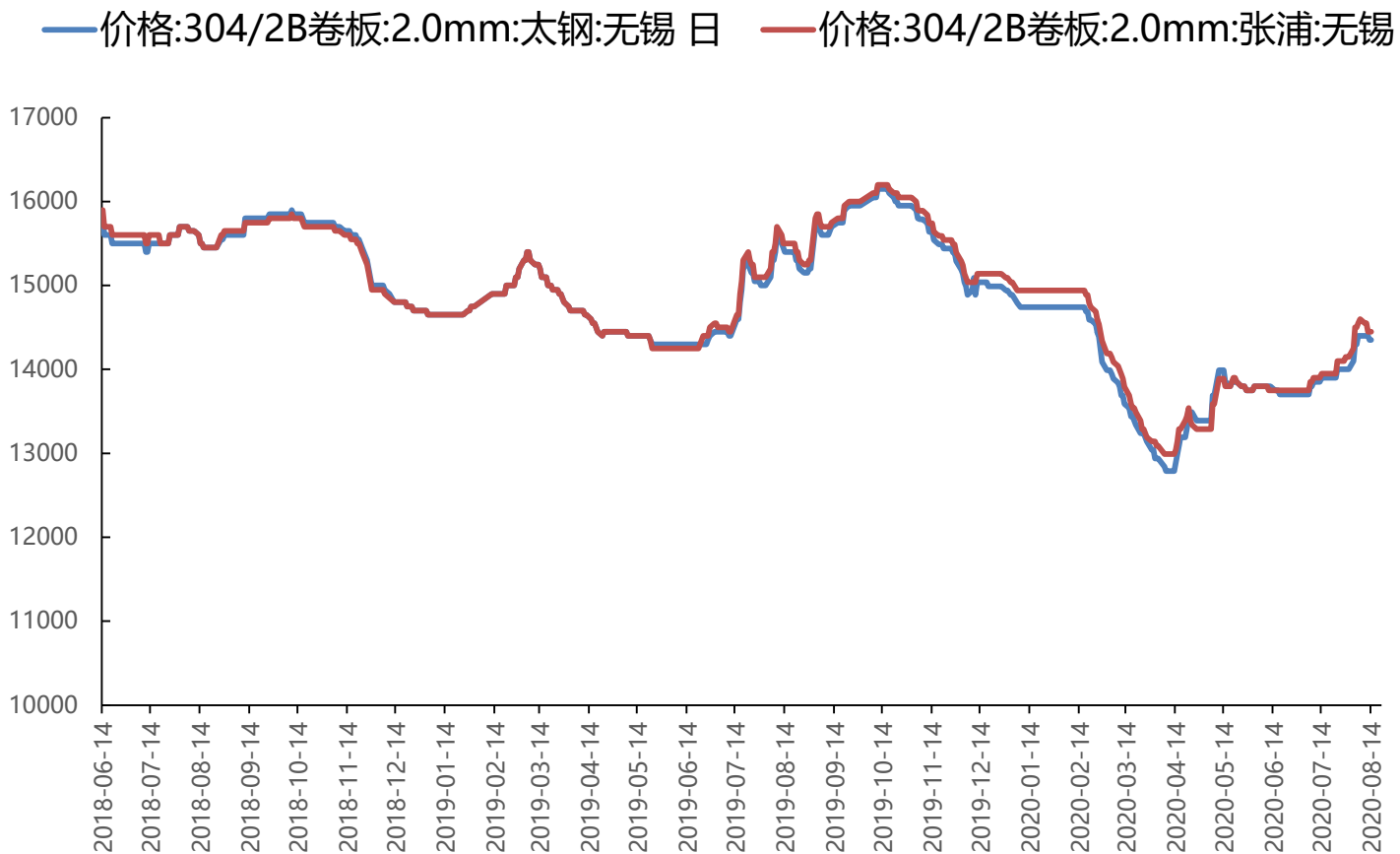
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保 (瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

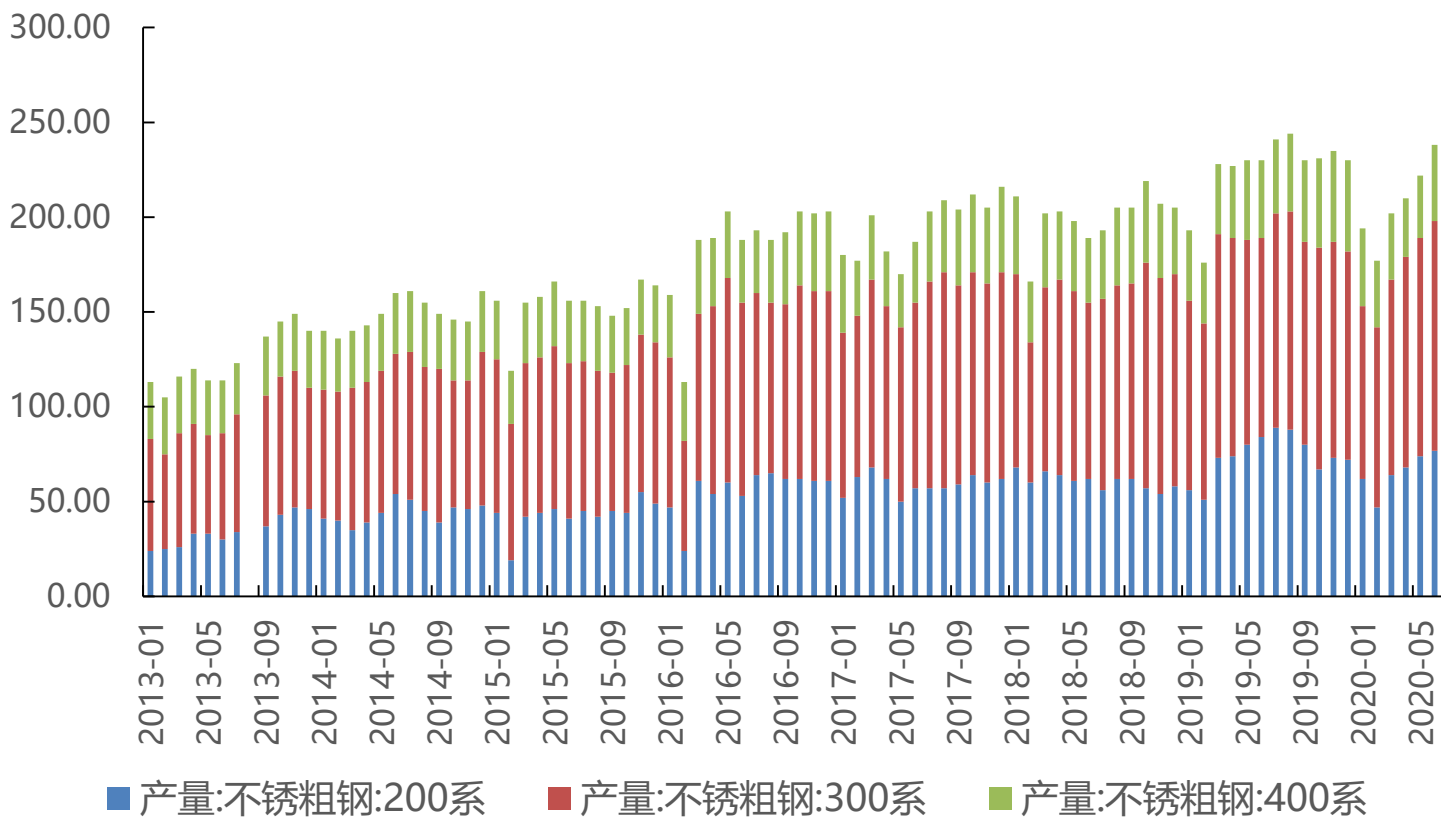


▶ 不锈钢价格



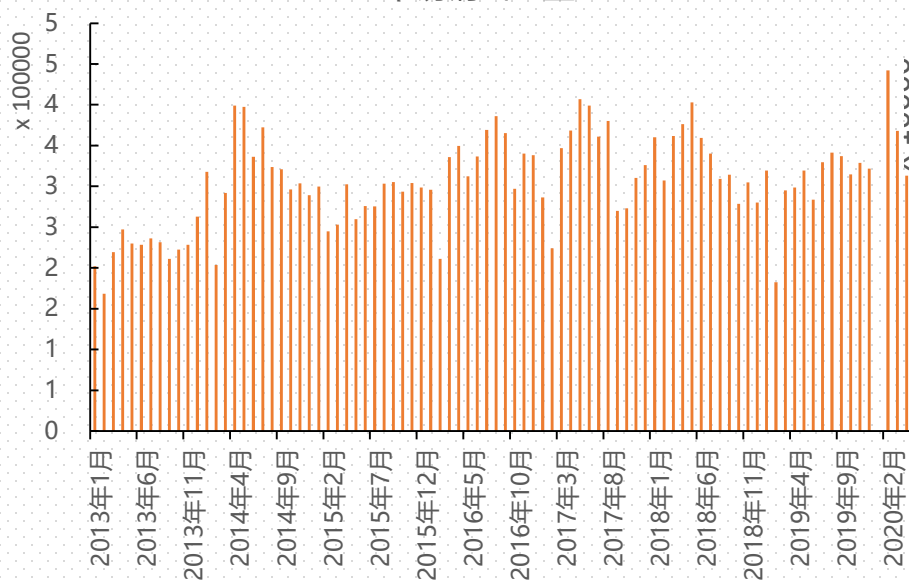
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

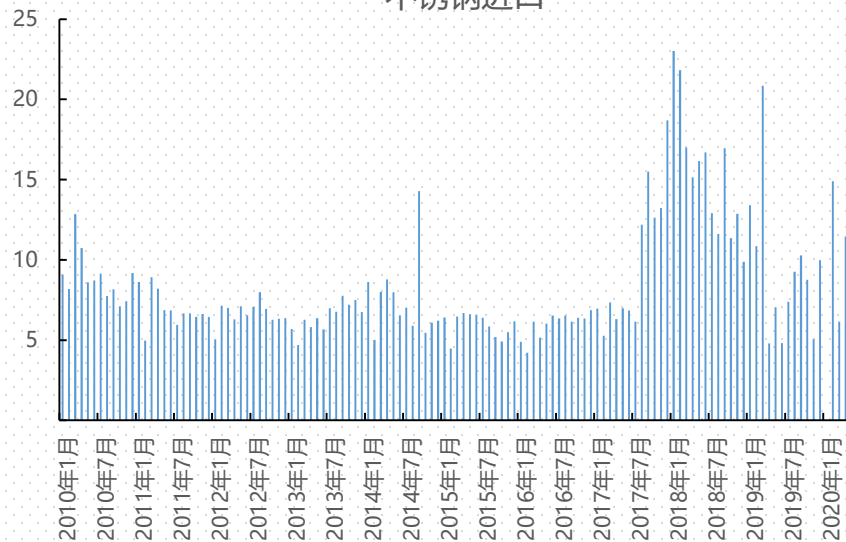


▶ 不锈钢：进出口

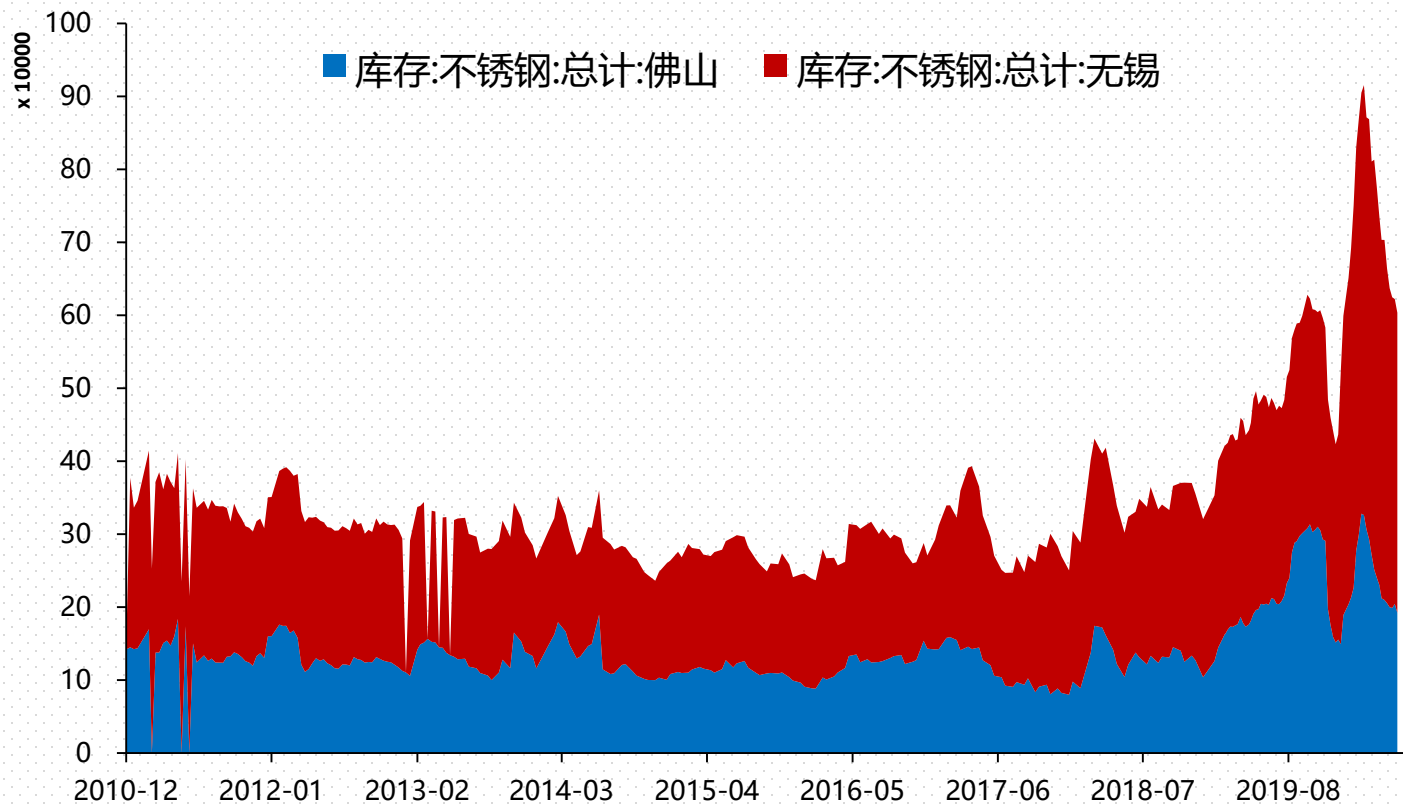
不锈钢出口量



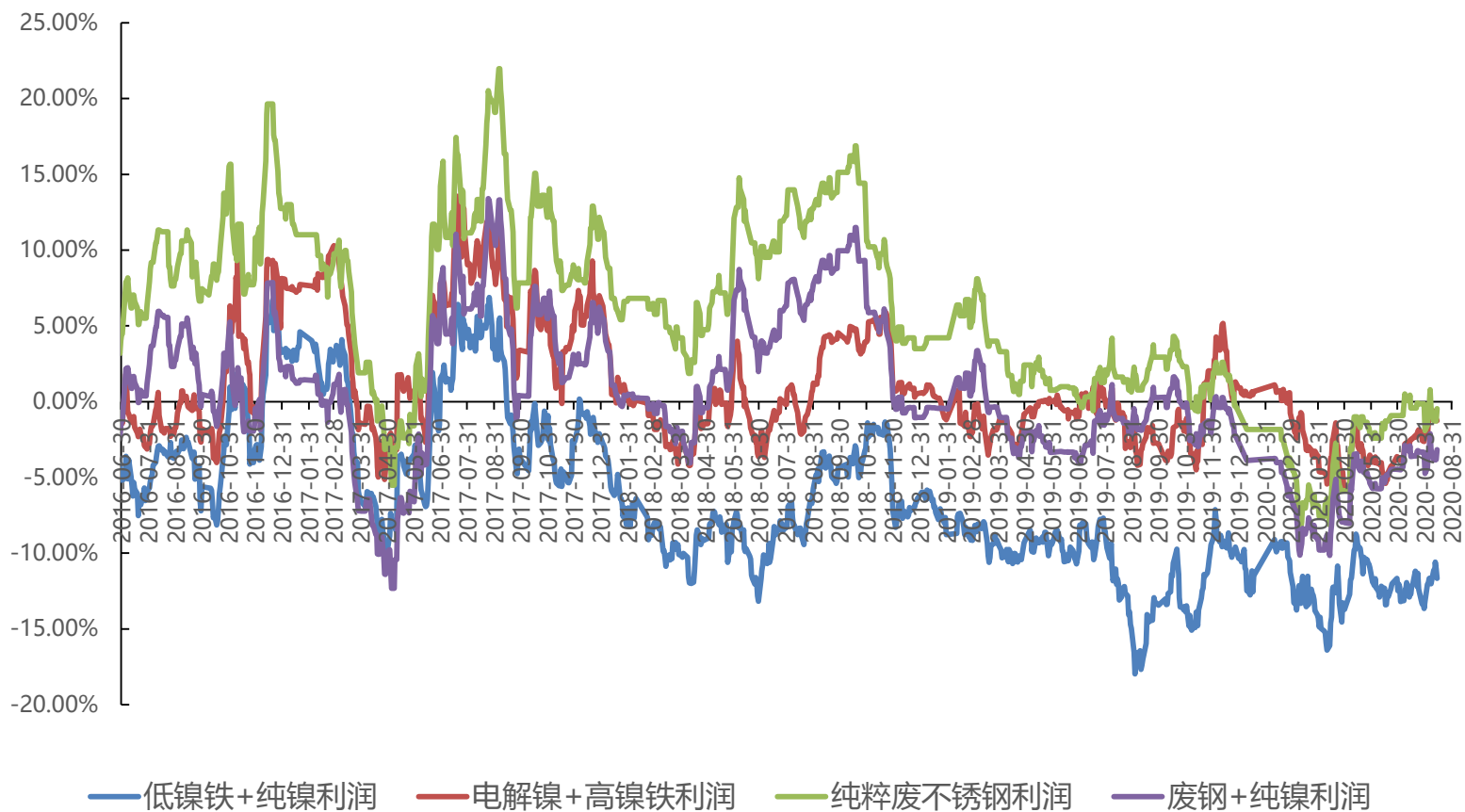
不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存



▶ 不锈钢：利润

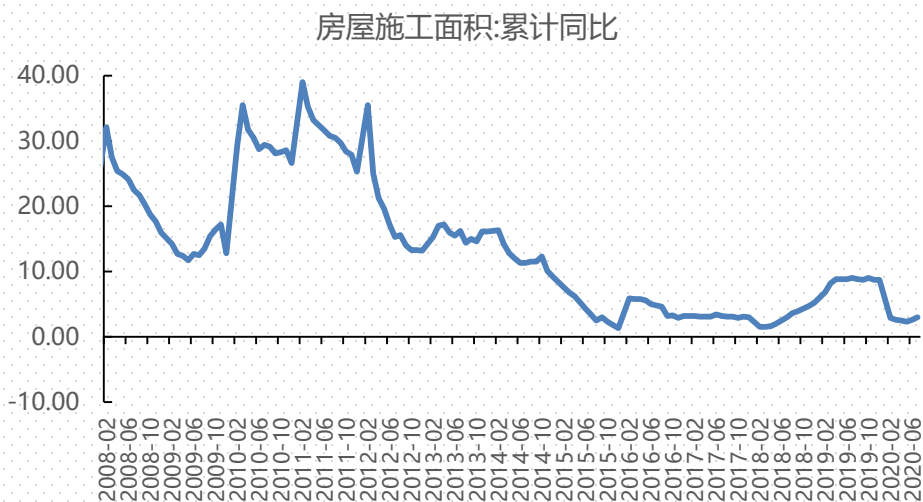
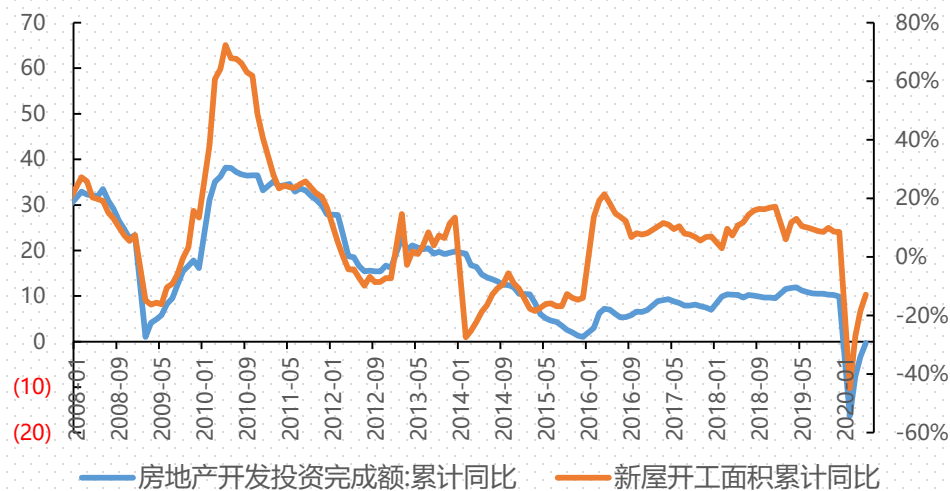




PART 5

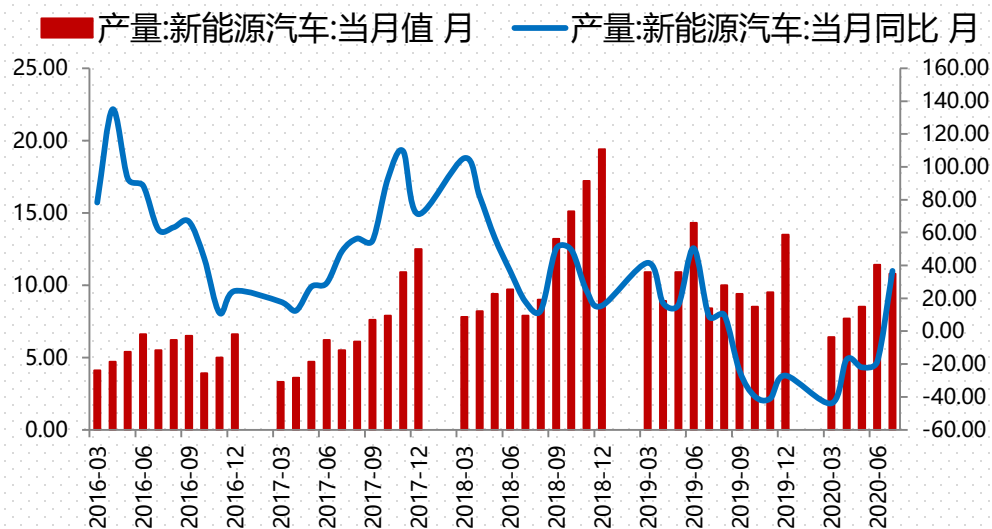
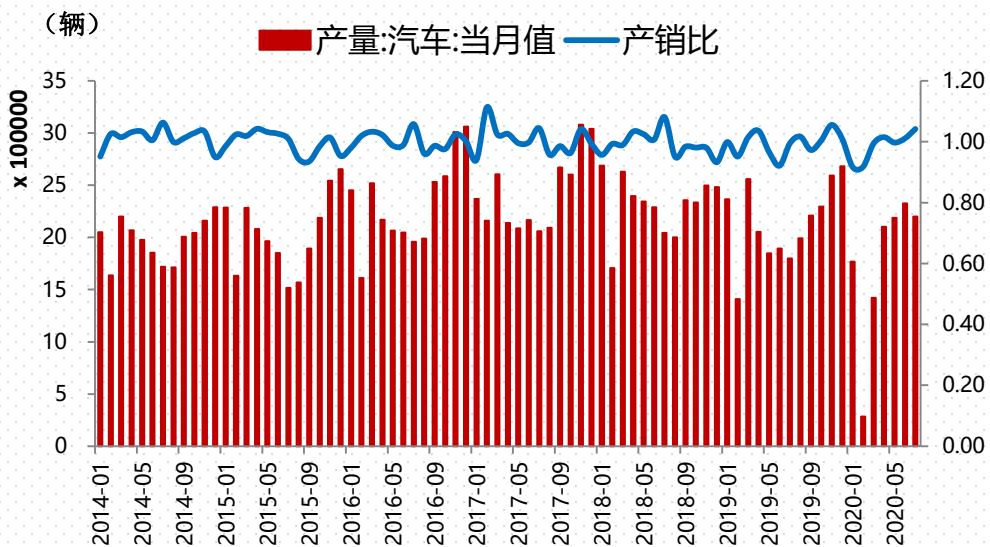
终端消费

▶ 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

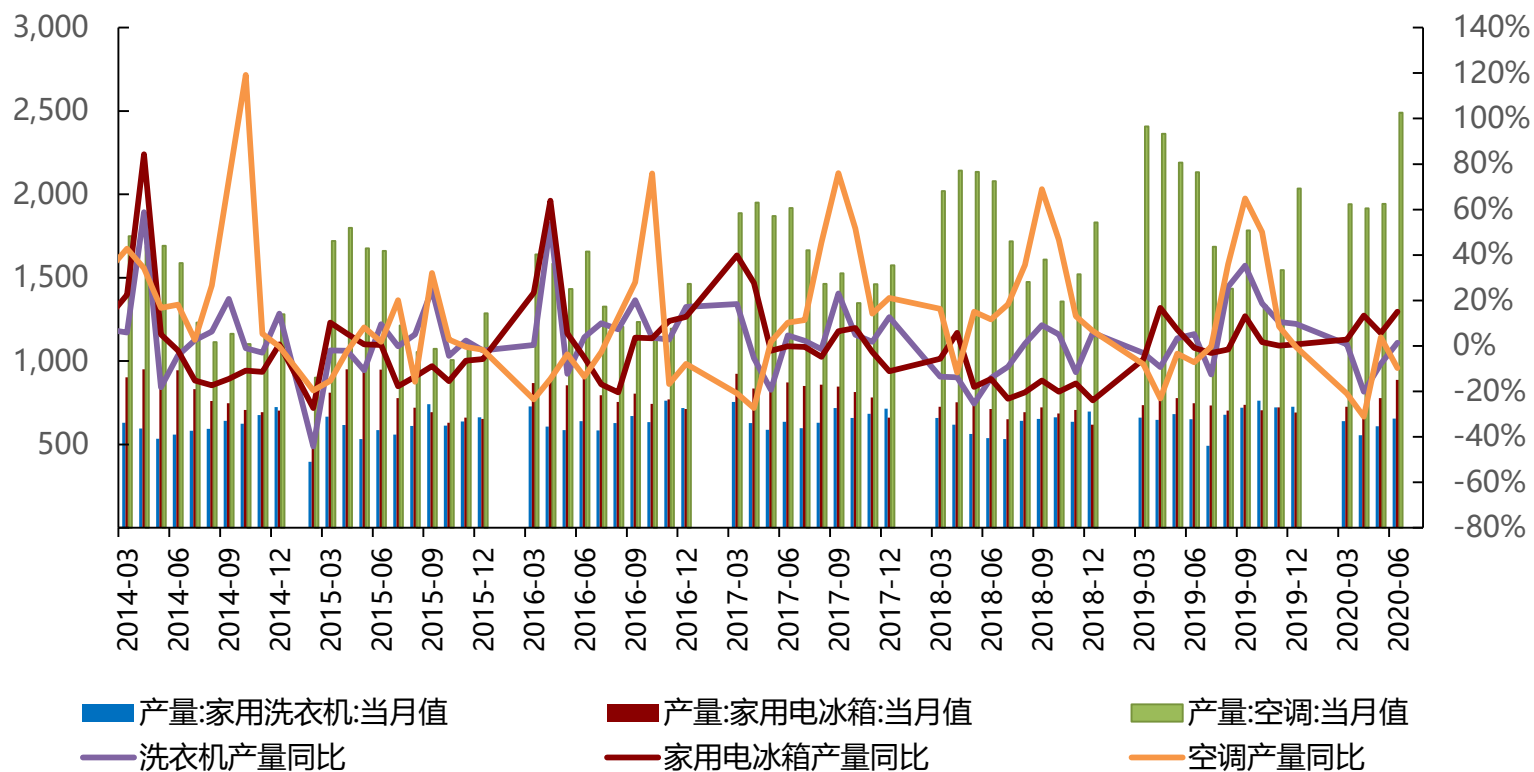
汽车产销量



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

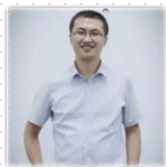
▶ 家电产量

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。