



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) 克拉里达周一重点强调，美联储的新货币政策策略意味着仅有低失业率并不意味着有必要加息，这是一个“重大”的政策转变，意味着联储承认经济与教科书中模型的不同。

2、行业热点信息

(1) 振石集团印尼雅石2号电炉9月2日下午16点56分成功点火！振石控股集团旗下雅石印尼投资有限公司在纬达贝工业园区投资建设的首台电炉（4#炉）于当地时间6月22日17点18分胜利出铁。雅石一期项目由4条生产线组成，均位于印尼纬达贝工业园区，全面投产后可实现年产3.5万吨镍金属当量。项目于2019年3月15日正式开工，历时15个月，实现第一条生产线投产，接下来其余三条生产线将陆续投产。

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7月中国镍铁进口量26.70万吨，环比减少1.37万吨，降幅4.88%；同比增加10.62万吨，增幅66.06%，其中7月中国自印尼进口镍铁量20.18万吨，环比减少0.73万吨，降幅3.50%，同比增加8.62万吨，增幅74.58%；2020年7月中国精炼镍进口量13231.429吨，环比减少21.29%，同比减少37.49%；2020年7月中国精炼镍出口量912.085吨，环比增加34.82%，同比增加22.51%；2020年7月中国不锈钢进口量18.99万吨，环比增加0.93万吨，增幅5.15%，同比增加11.60万吨，增幅156.97%；2020年7月中国不锈钢出口量25.91万吨，环比增加2.19万吨，增幅9.23%，同比减少7.07万吨，降幅21.44%。

库存情况：LME镍库存周内下降2340吨至236634吨；SHFE减少192吨至33182吨；保税区库存1.67万吨，较上周持平。根据Mysteel数据，本周无锡、佛山两地不锈钢社会库存总量合计57.54万吨，较上周下跌0.29%。

原料情况：据海关数据显示，2020年7月中国镍矿进口量490.32万吨，环比增加144.86万吨，增幅41.93%；同比减少51.81万吨，降幅9.56%。其中7月中国自菲律宾进口镍矿量439.46万吨，环比增加131.98万吨，增幅42.92%；同比增加87.04万吨，增幅24.70%。自印尼进口镍矿量11.98万吨，环比增加1.29万吨，增幅12.04%；同比减少164.02万吨，降幅93.19%。自其他国家进口镍矿量38.88万吨，环比增加11.59万吨，增幅42.48%；同比增加25.16万吨，增幅183.46%。根据Mysteel数据，2020年9月4日镍矿港口库存总量为957.34万湿吨，较上周增加5.80万湿吨，增幅0.61%。

冶炼利润：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，镍现货贴水幅度继续收窄，周内平均贴水30.58美金，上一周平均贴水35.4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，周内镍价先扬后抑，现货市场下游采购稍有释放，总体采购积极性有所改善；不锈钢市场无锡、佛山两地库存周内继续下降，整体镍货现淡季不淡，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，美联储官员强化不加息立场；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，但国内原料依旧偏紧，市场对于后期国内镍矿持续紧缺预期较强；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，近期在原料短缺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，印尼镍铁新增产能短期内无法全区弥补国内缺口的同时下游不锈钢持续高产且价格表现坚挺。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，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，周内镍价先扬后抑，短期内在利好推动镍价震荡偏强概率较大；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。

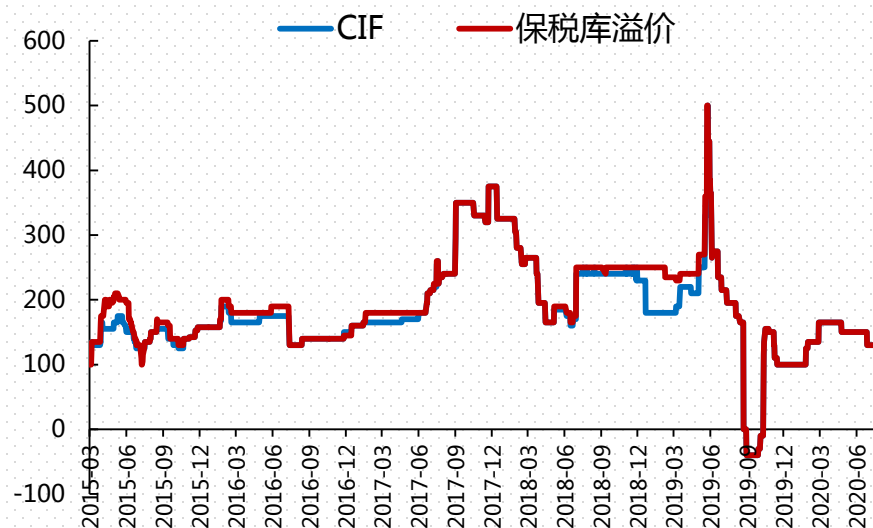
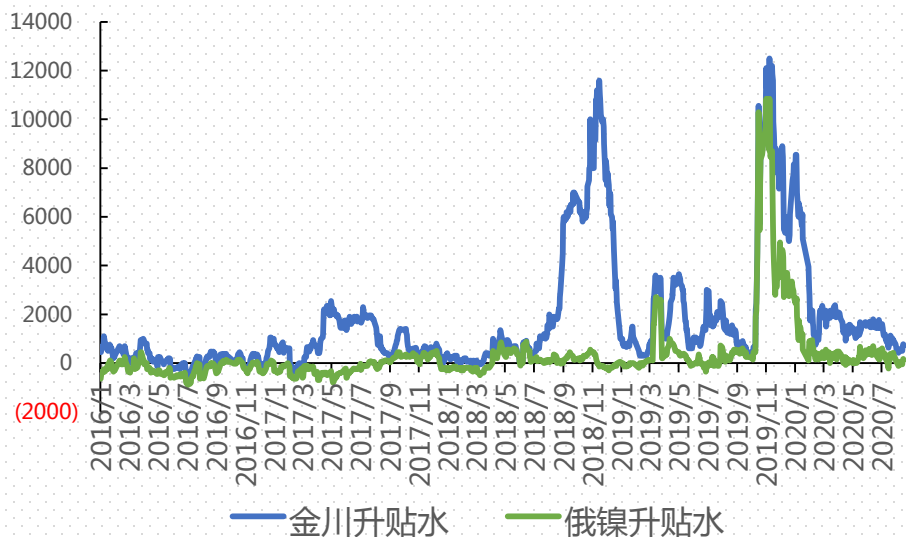
▶ 重要数据一览

	2020/8/28	2020/9/4	周变动
电解镍	119300	119150	-150
金川镍	119700	119800	100
俄镍	118900	118450	-450
高镍铁	1,140.00	1,160.00	20
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	238,974.00	236,634.00	-2340
SHFE库存	33,374.00	33,182.00	-192
保税区库存	1.67	1.67	0.00
电解镍-高镍铁	4900	2450	-2450
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-105.64	-66.17	39.47

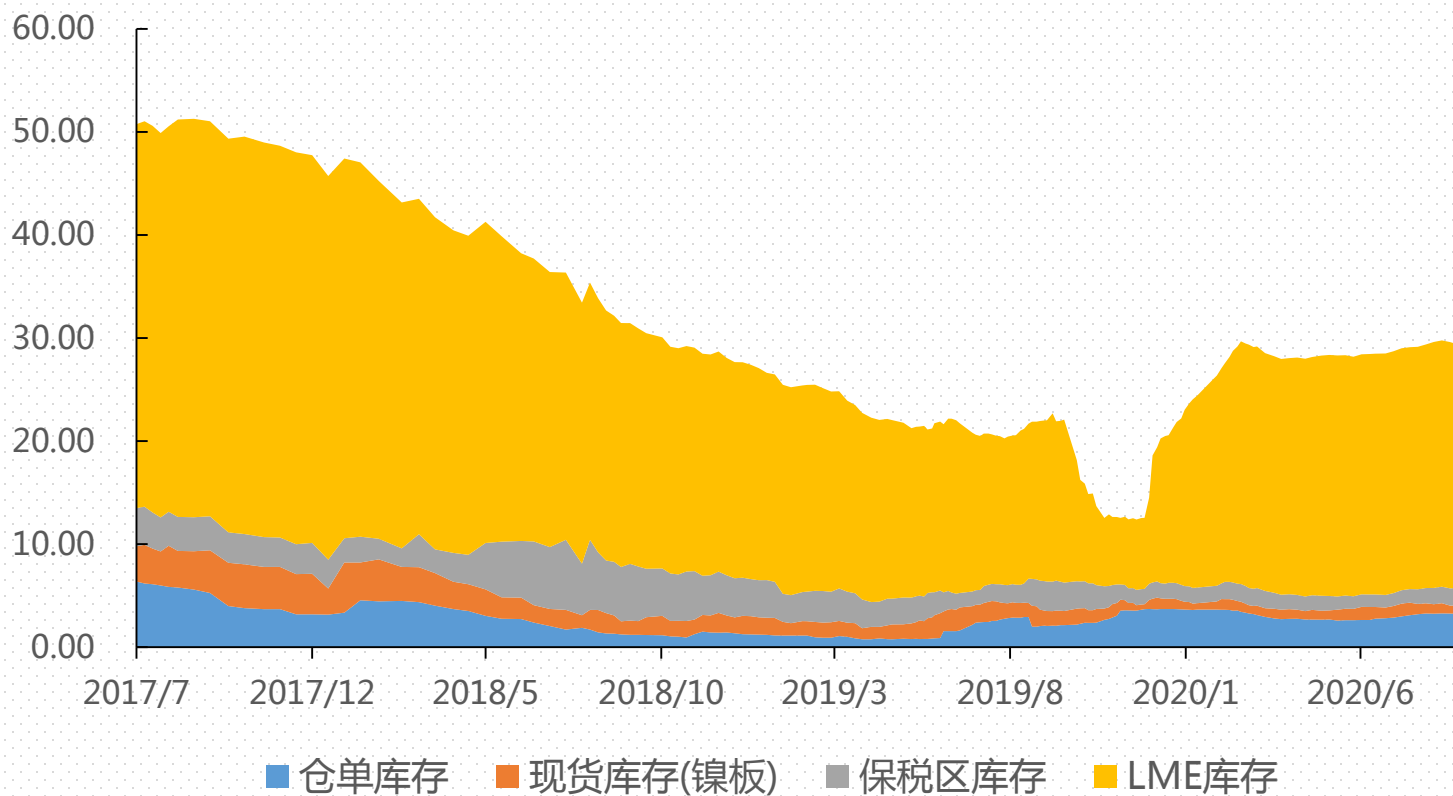
现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/8/31	121250	120250
2020/9/1	122250	121300
2020/9/2	121800	120800
2020/9/3	123500	122400
2020/9/4	119800	118450

较无锡升贴水				
	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴	俄镍升贴
2020/8/31	1300	1200	300	200
2020/9/1	1250	1100	250	200
2020/9/2	1100	1000	100	-100
2020/9/3	1250	1100	100	50
2020/9/4	1200	1000	-200	-300

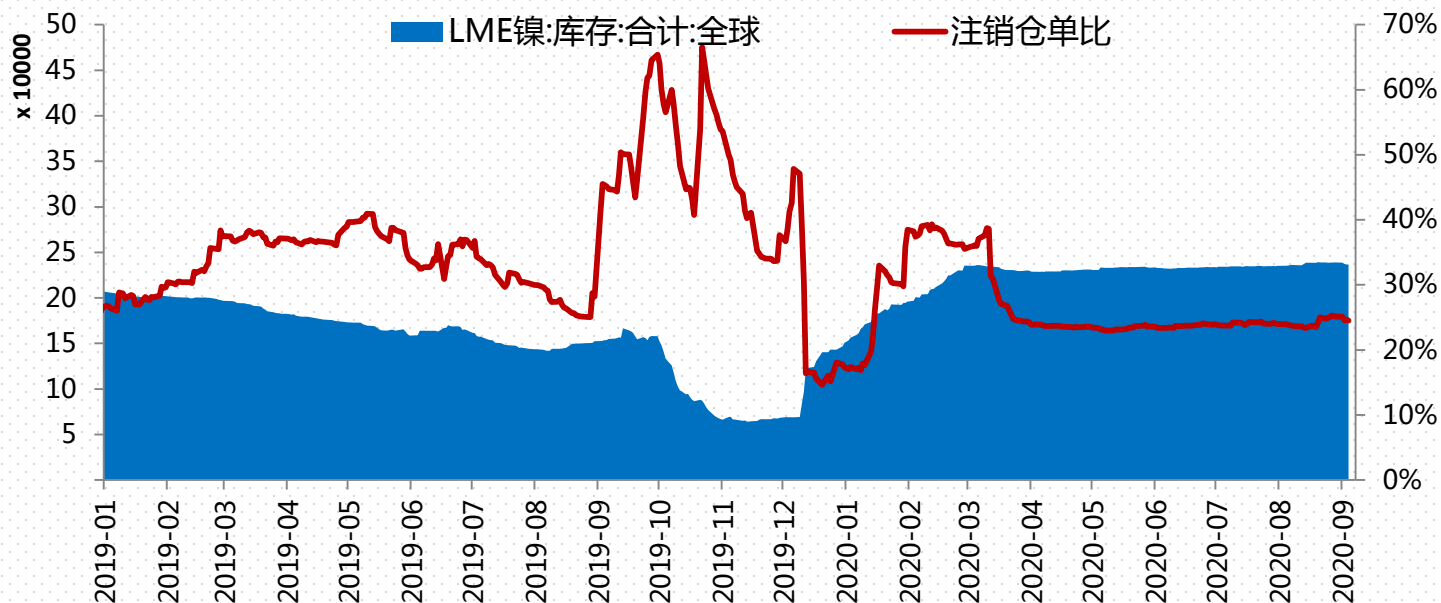


► 库存与仓单



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 库存期货:镍: 镍:上海:上 上海:中储大 镍:浙江:国 镍:浙江: 浙江:宁波九
 中储无锡 岛832 储天威 上海:合计 港物流 场 储837处 合计 龙仓

2020-08-31	3,921.00	0.00	275.00	23,540.00	2,820.00	12,896.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-01	3,921.00	0.00	275.00	23,523.00	2,820.00	12,879.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-02	3,921.00	0.00	275.00	23,463.00	2,820.00	12,819.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-03	3,921.00	0.00	275.00	23,409.00	2,820.00	12,765.00	156.00	204.00	30.00
2020-09-04	3,921.00	0.00	275.00	23,219.00	2,743.00	12,652.00	156.00	204.00	30.00
变动	-66.00	0.00	0.00	-422.00	-148.00	-274.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

分析日期

2020/9/4

期货合约

ni2011.shf

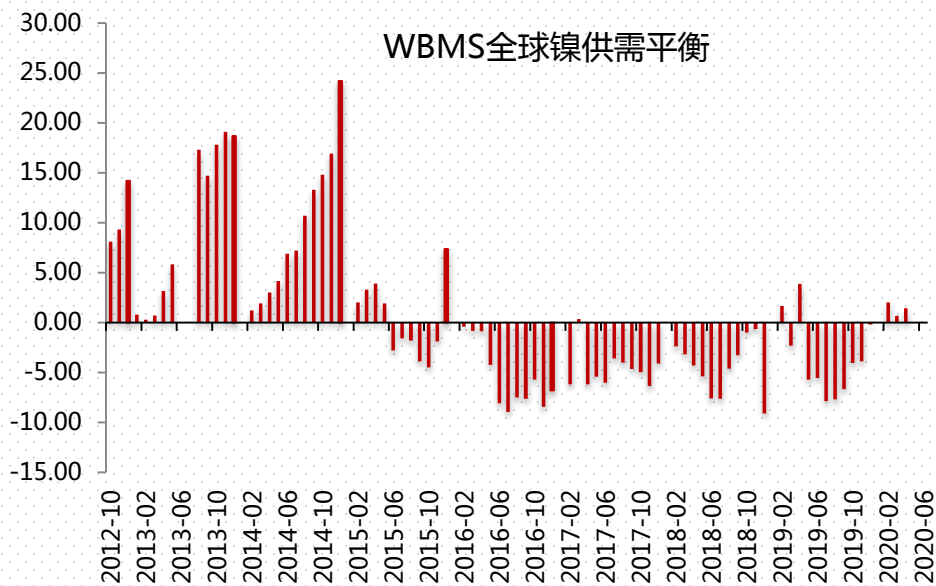
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	华泰期货	7725	-1795	中信期货	12154	-7586
2	中信期货	7218	-552	南华期货	8417	-186
3	永安期货	6833	-812	瑞达期货	8248	67
4	方正中期	5381	-85	华泰期货	8168	928
5	信达期货	5378	73	光大期货	6521	-1530
6	海通期货	4902	1218	大越期货	6313	0
7	广发期货	4846	-746	宏源期货	5658	-629
8	南华期货	4802	52	五矿经易	5495	-64
9	东证期货	4548	656	一德期货	4738	-73
10	银河期货	4292	-645	广发期货	4536	-280
11	鲁证期货	4021	-5	永安期货	4525	55
12	国泰君安	3802	-297	新湖期货	4524	10
13	国投安信	3346	22	东兴期货	3669	0
14	混沌天成	3284	-4342	国投安信	3581	12
15	兴证期货	3059	141	东证期货	3481	-397
16	五矿经易	2710	8	浙商期货	3476	-36
17	光大期货	2501	-305	海通期货	3320	-3475
18	宏源期货	2451	-299	国贸期货	3133	431
19	新湖期货	1935	-479	兴证期货	2521	-731
20	徽商期货	1793	-516	广州期货	2117	-357
合计		84827	-8708		104595	-13841



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

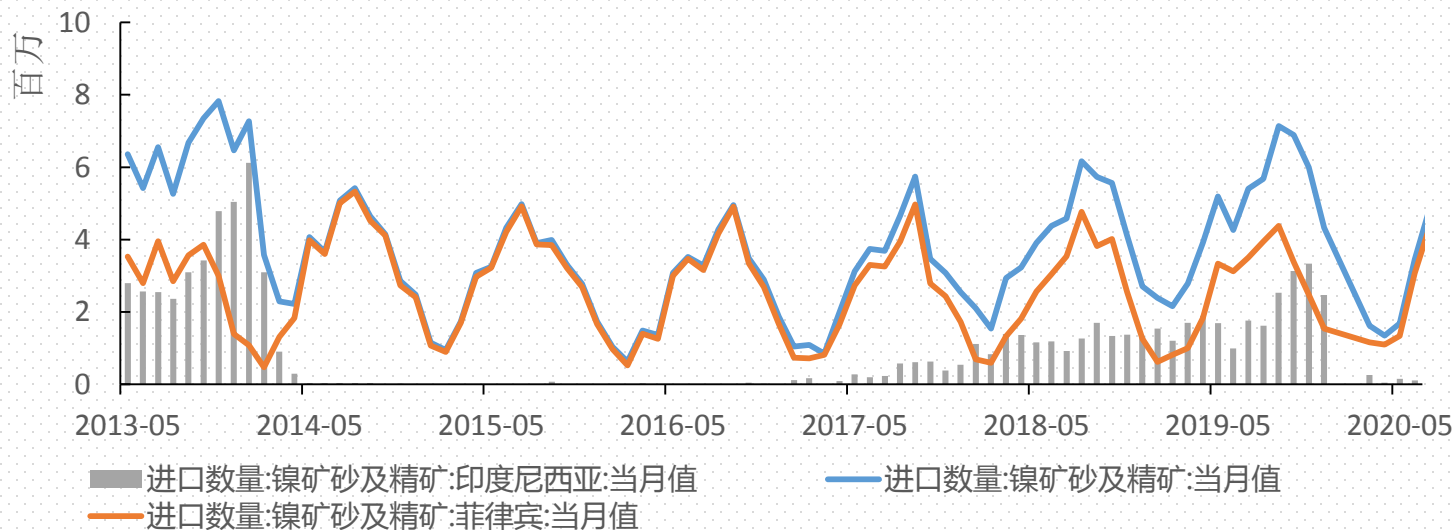
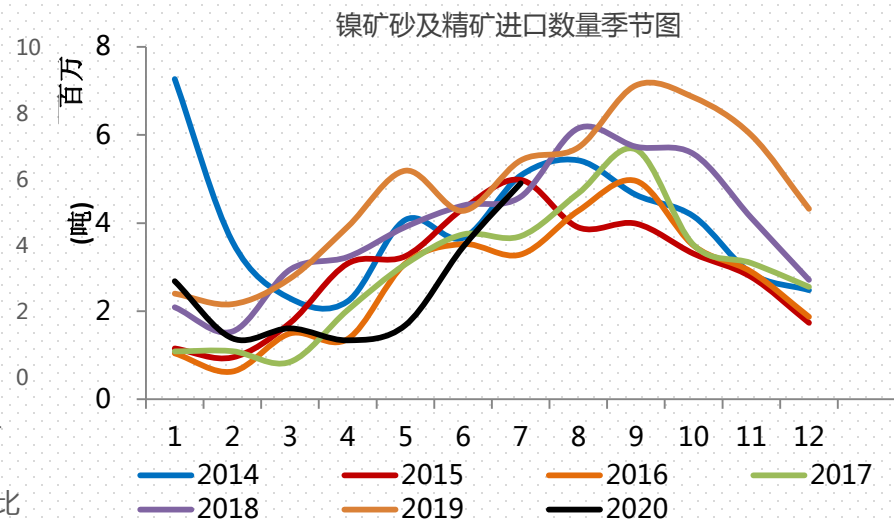
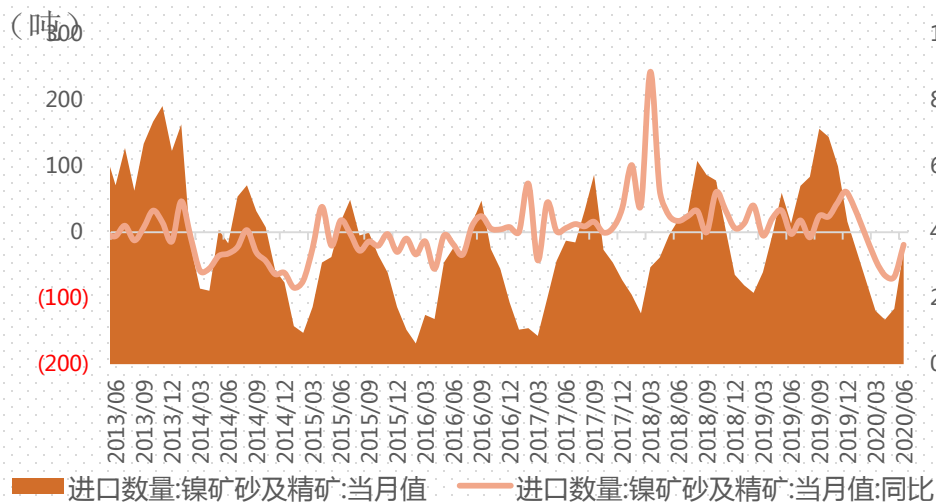
资料来源: INSG



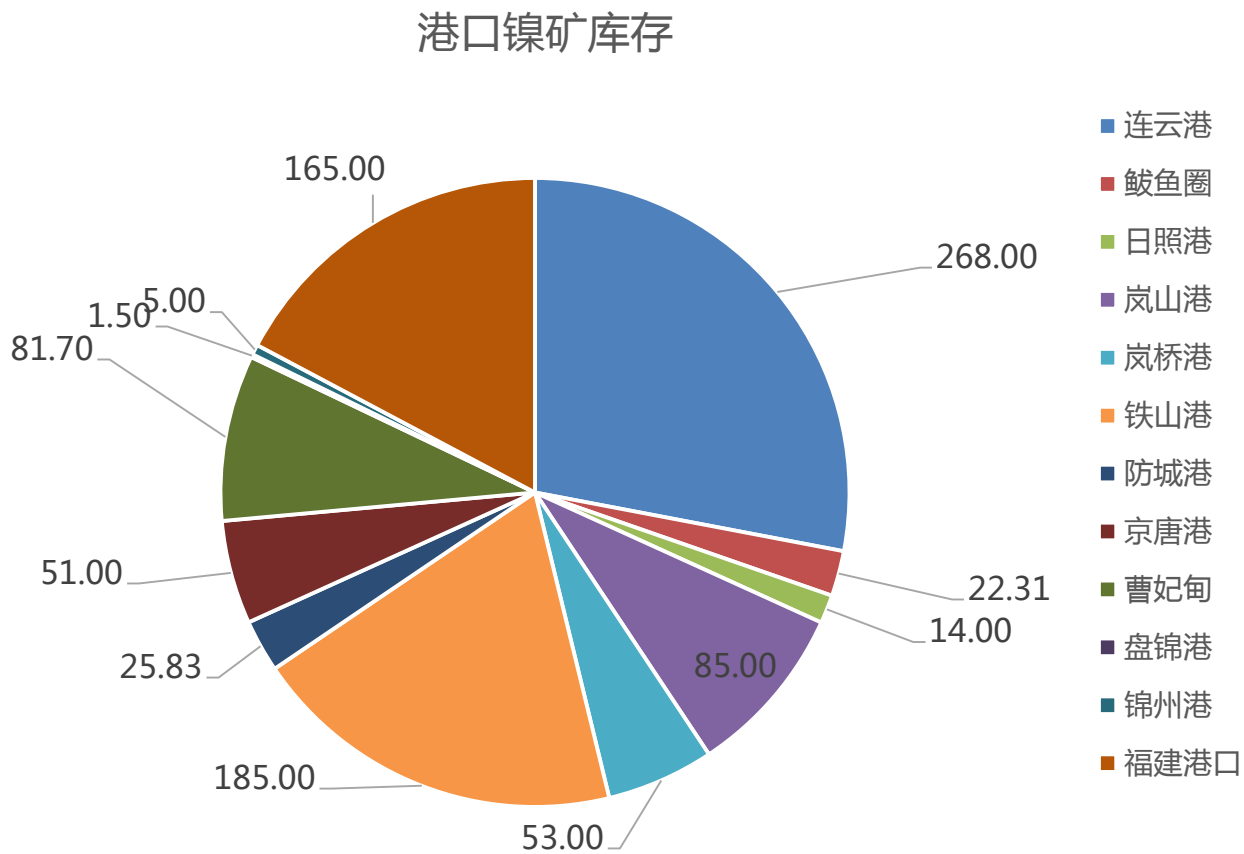
PART 2

上游分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

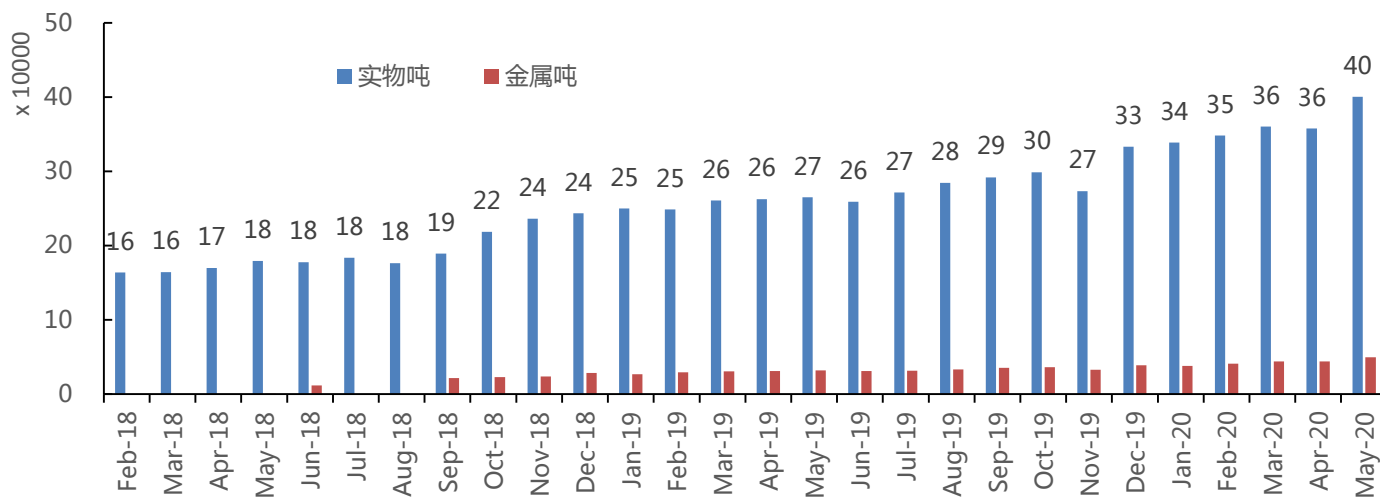
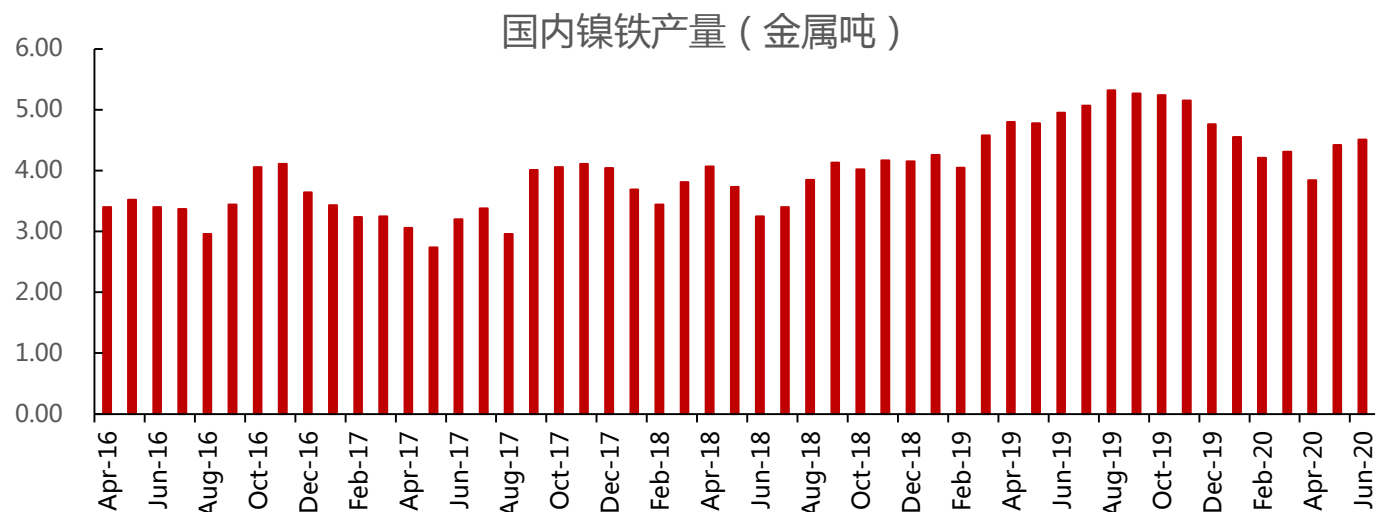




PART 3

中游分析

镍铁：产量分析



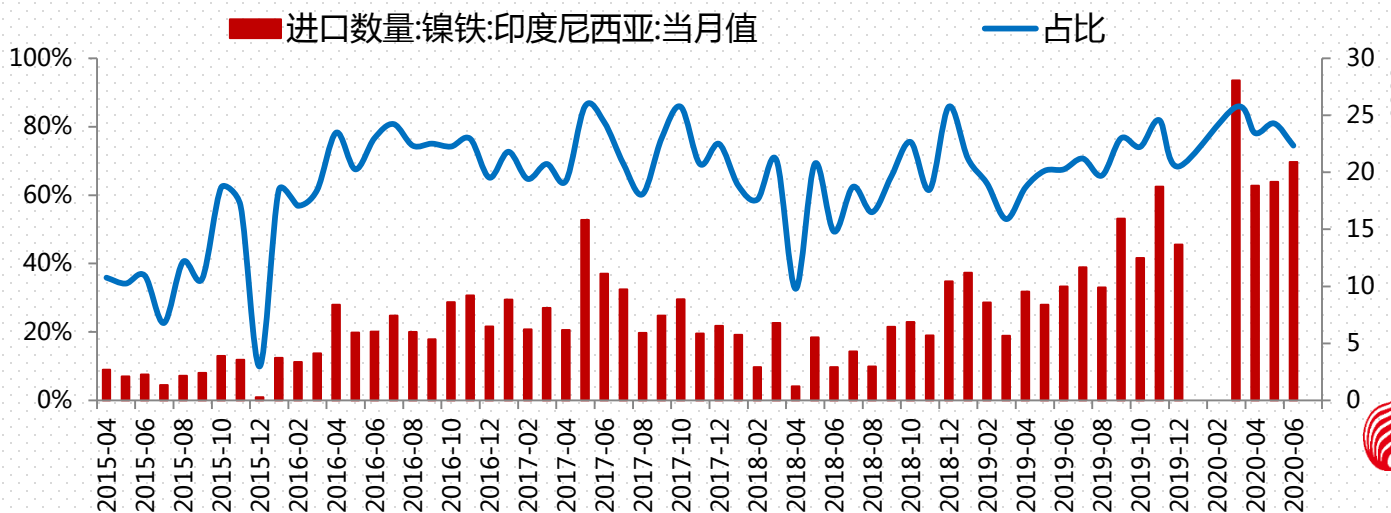
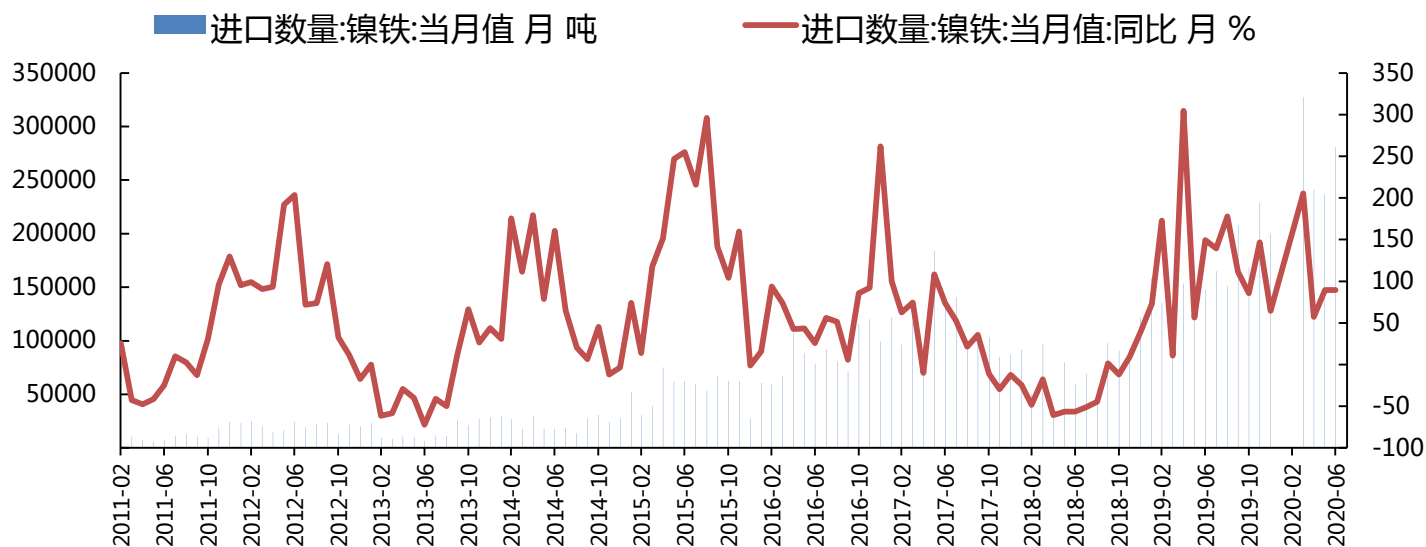
数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

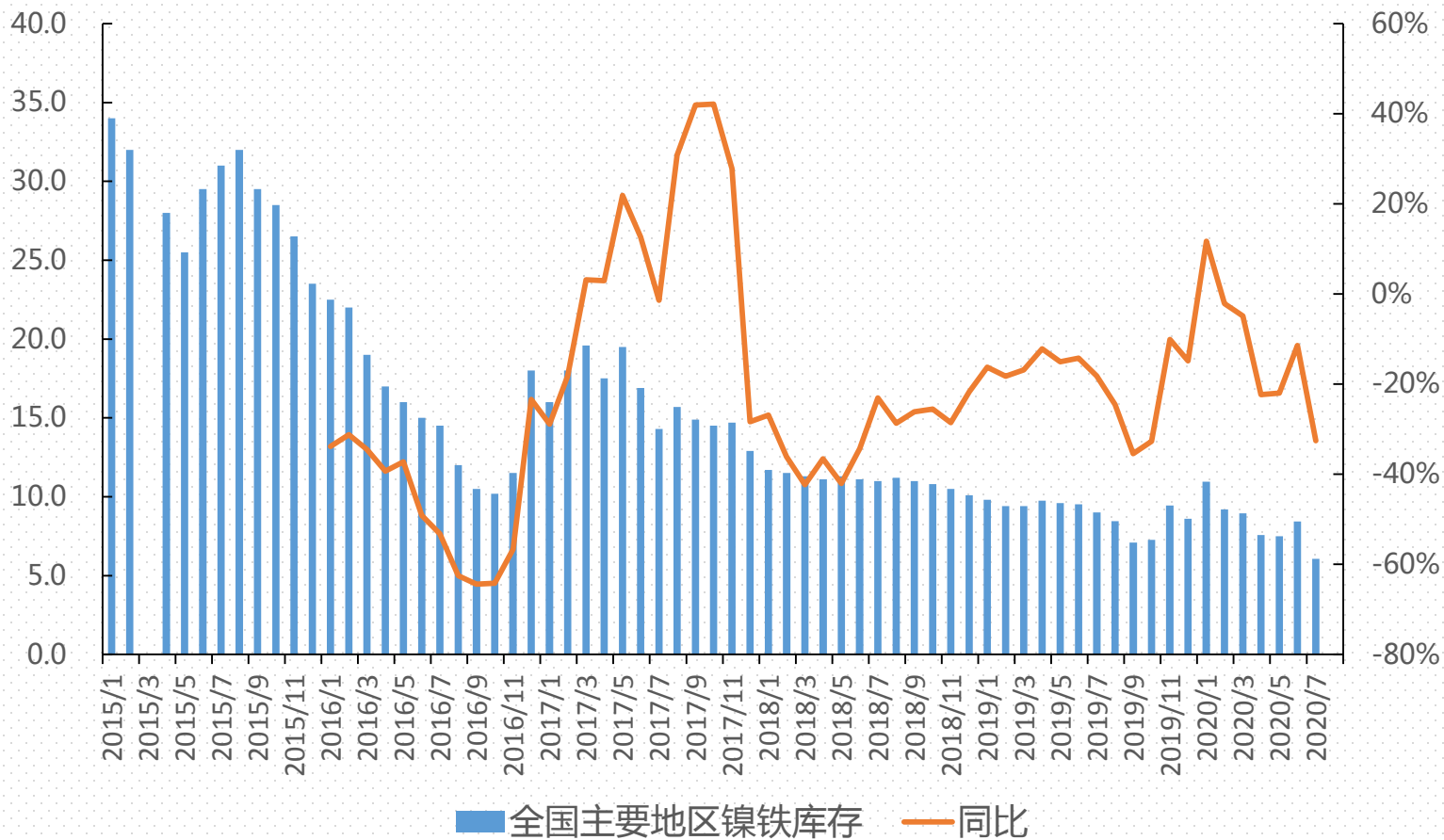
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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



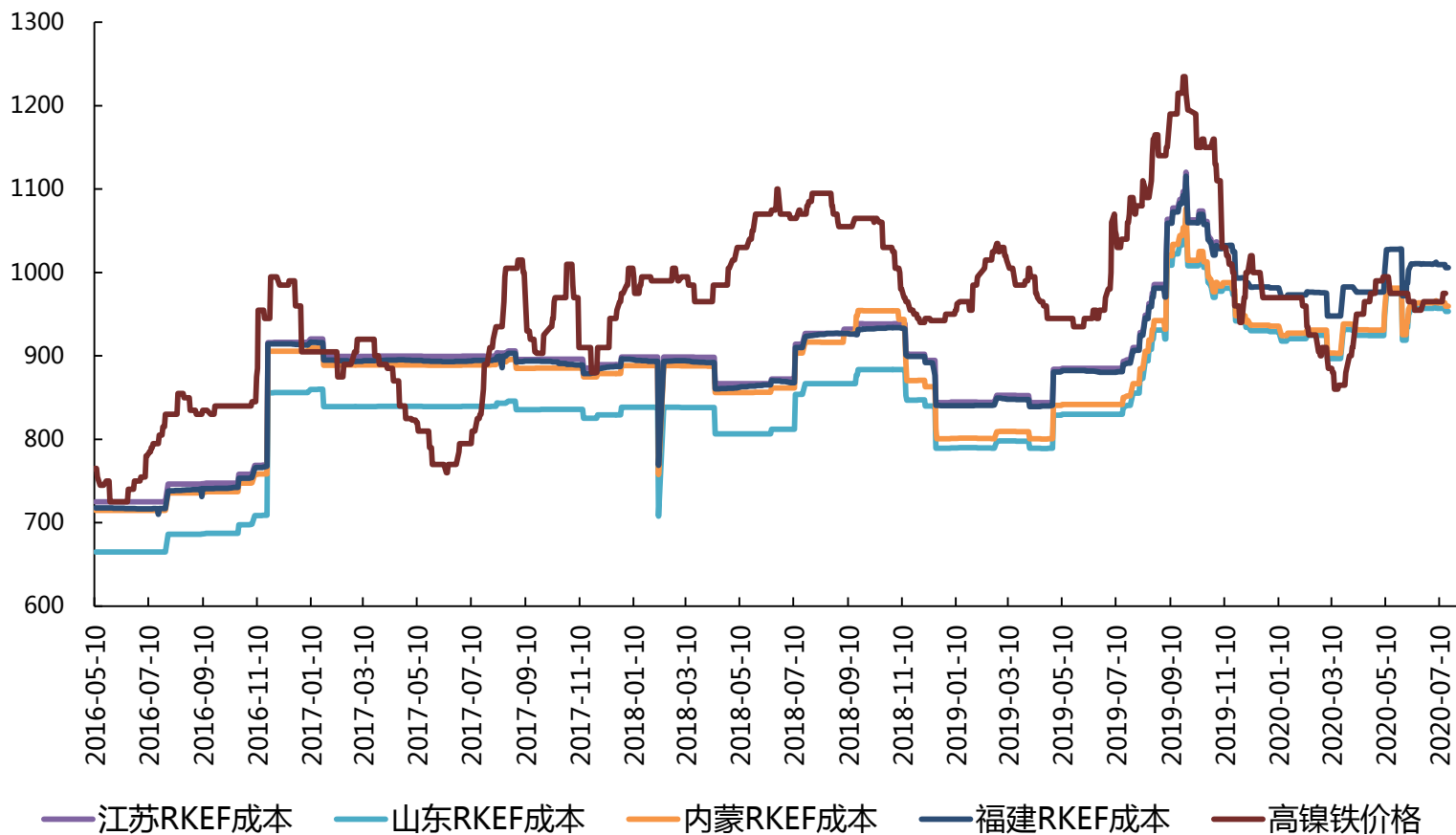
镍铁相关价格关系



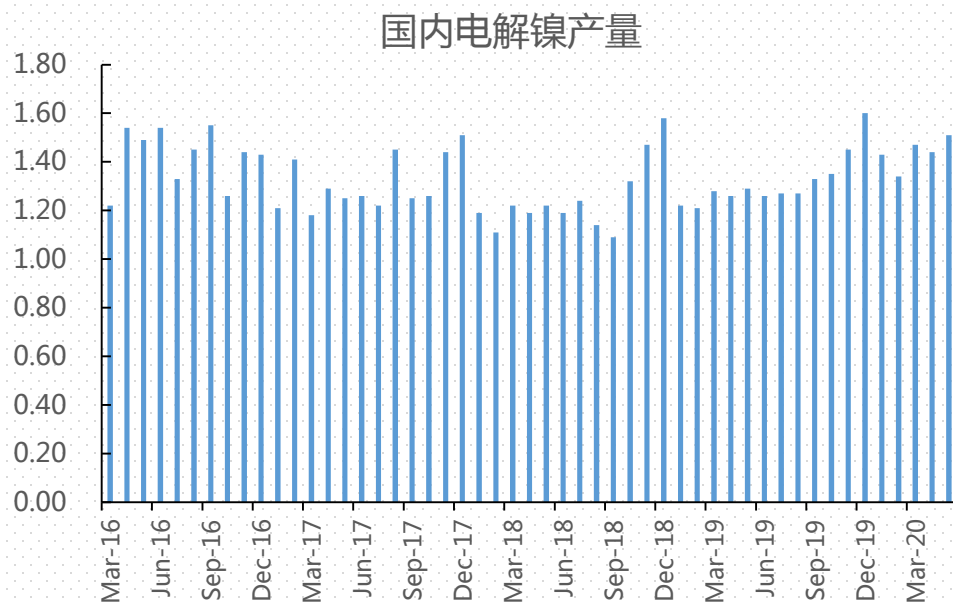
► 镍铁：原料价格

		2020-08-31	2020-09-01	2020-09-02	2020-09-03	2020-09-04	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	55.50	56.50	56.50	56.50	59.00	3.5
	进口镍矿运费	8.907	8.960	8.971	8.990	8.974	0.113
	山东	1,844.00	1,880.00	1,880.00	1,883.00	1,926.00	82.00
	内蒙	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,613.00	25.00
	辽宁	1,893.00	1,893.00	1,893.00	1,893.00	1,893.00	0.00
二级冶金焦	江苏	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,910.00	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

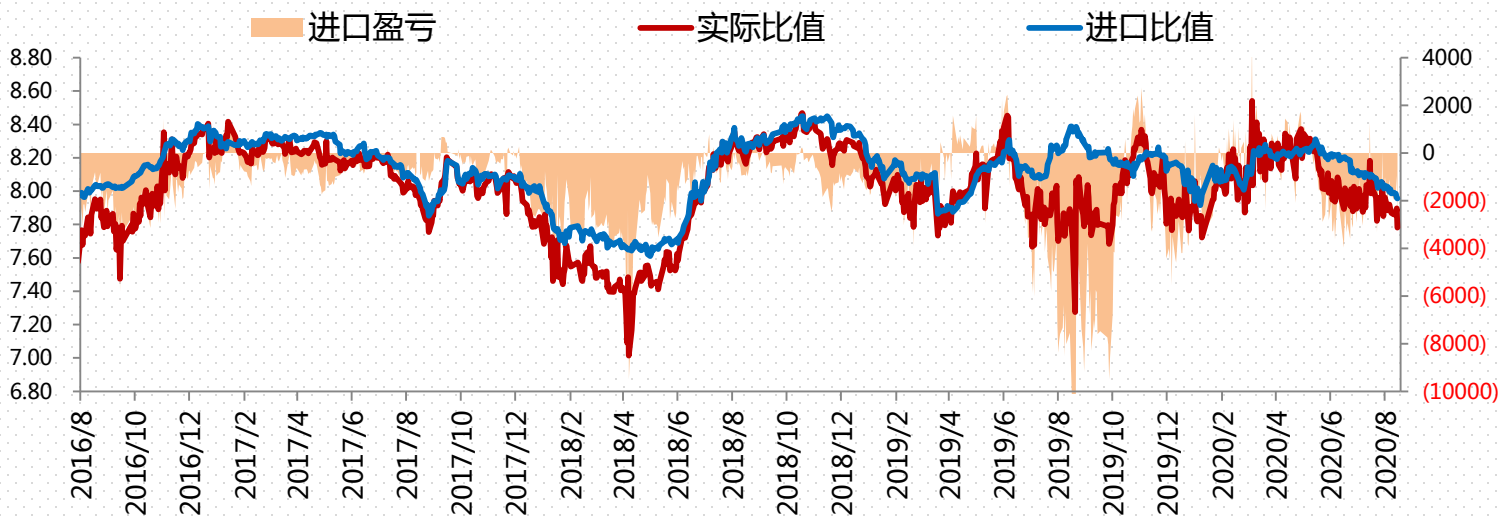
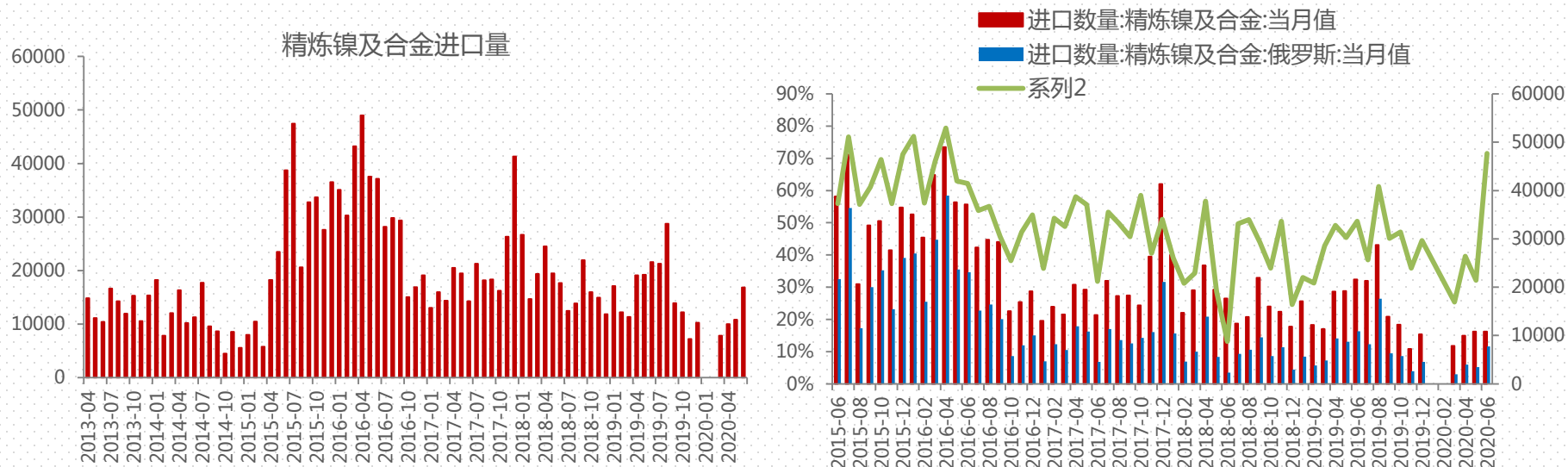


资料来源：SMM

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

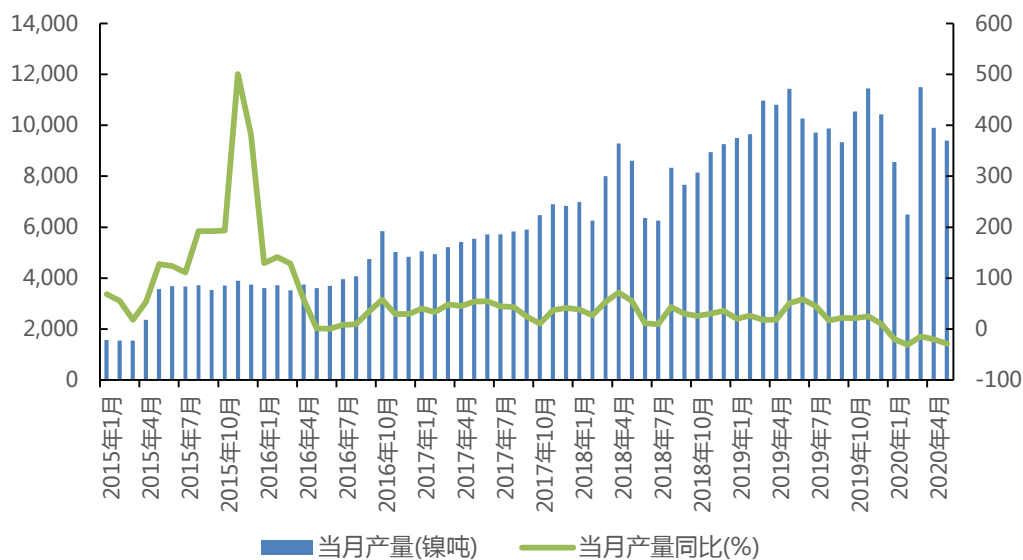




PART 4

下游分析

硫酸镍：产量

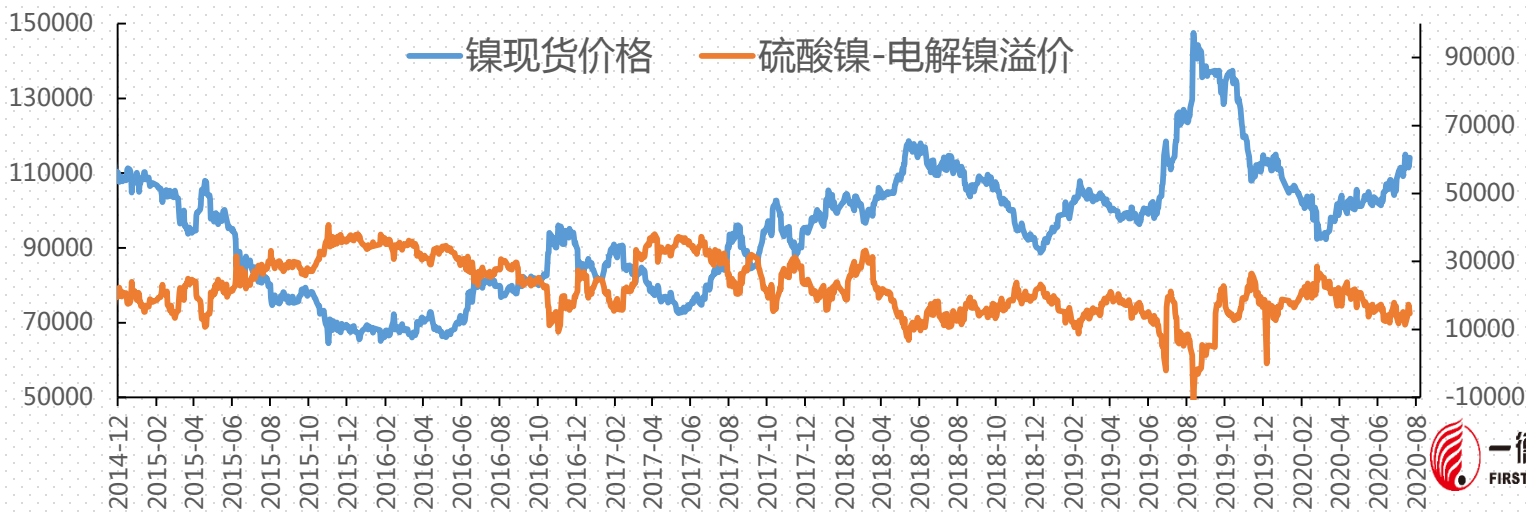
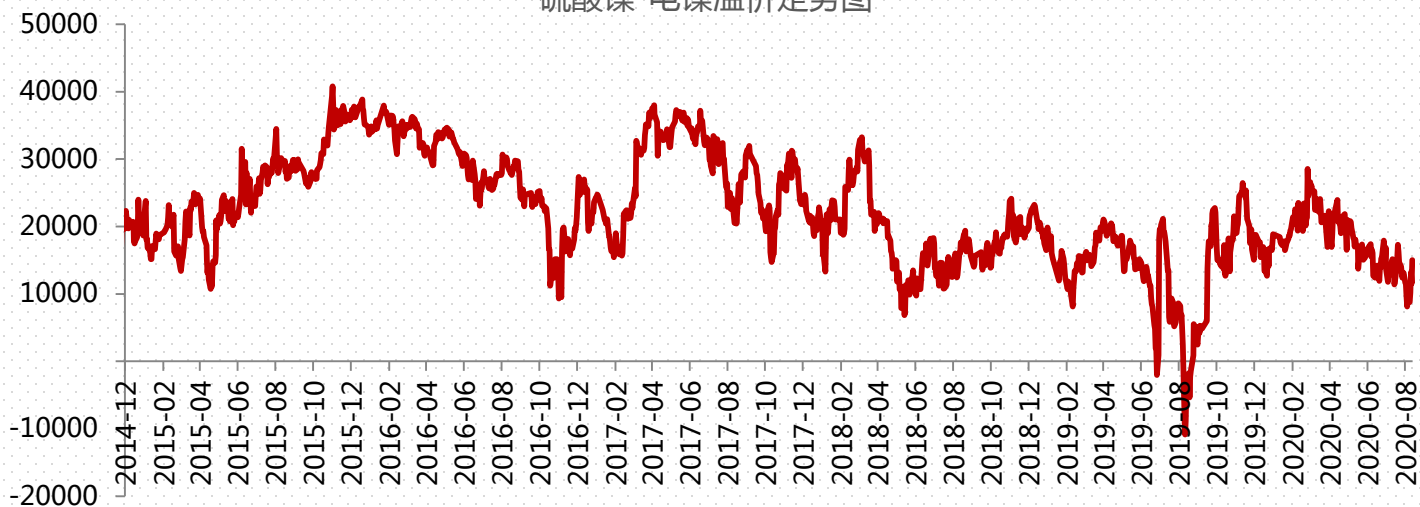


国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

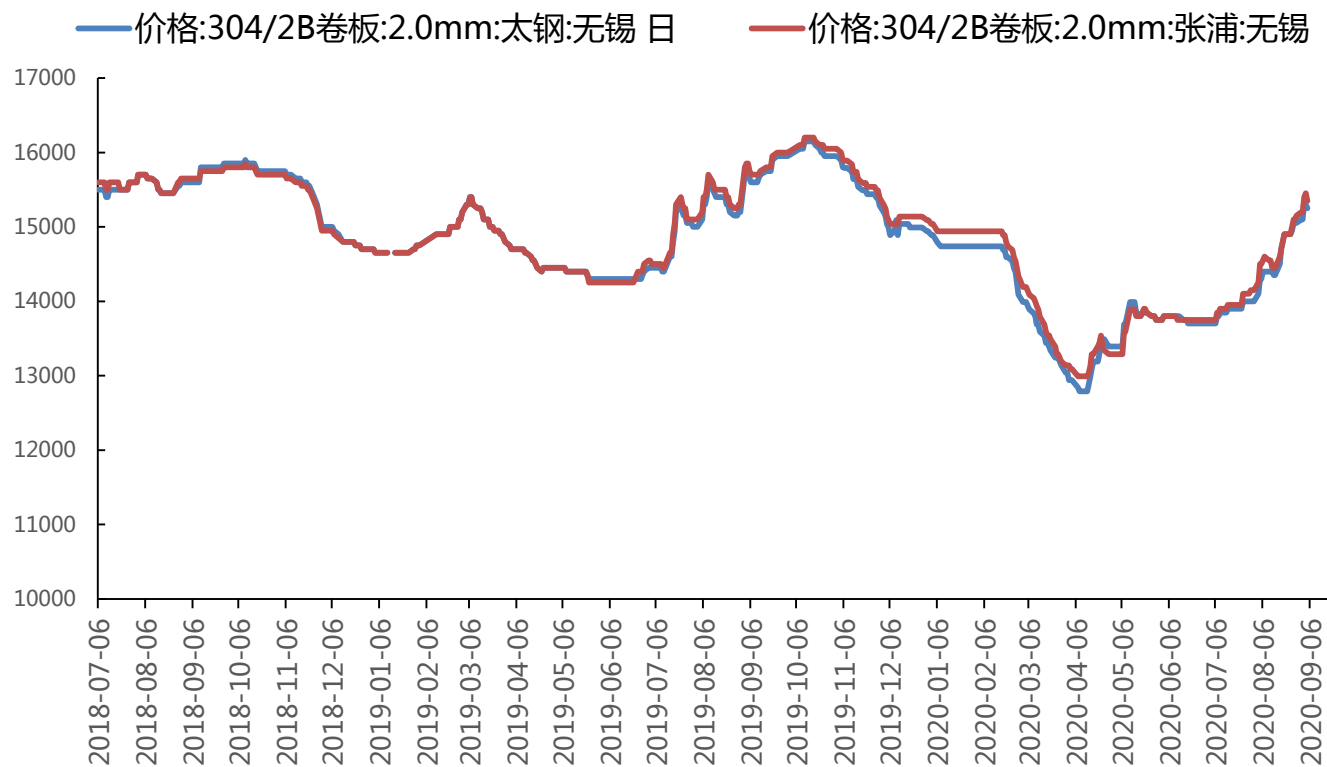
资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

硫酸镍-电镍溢价走势图

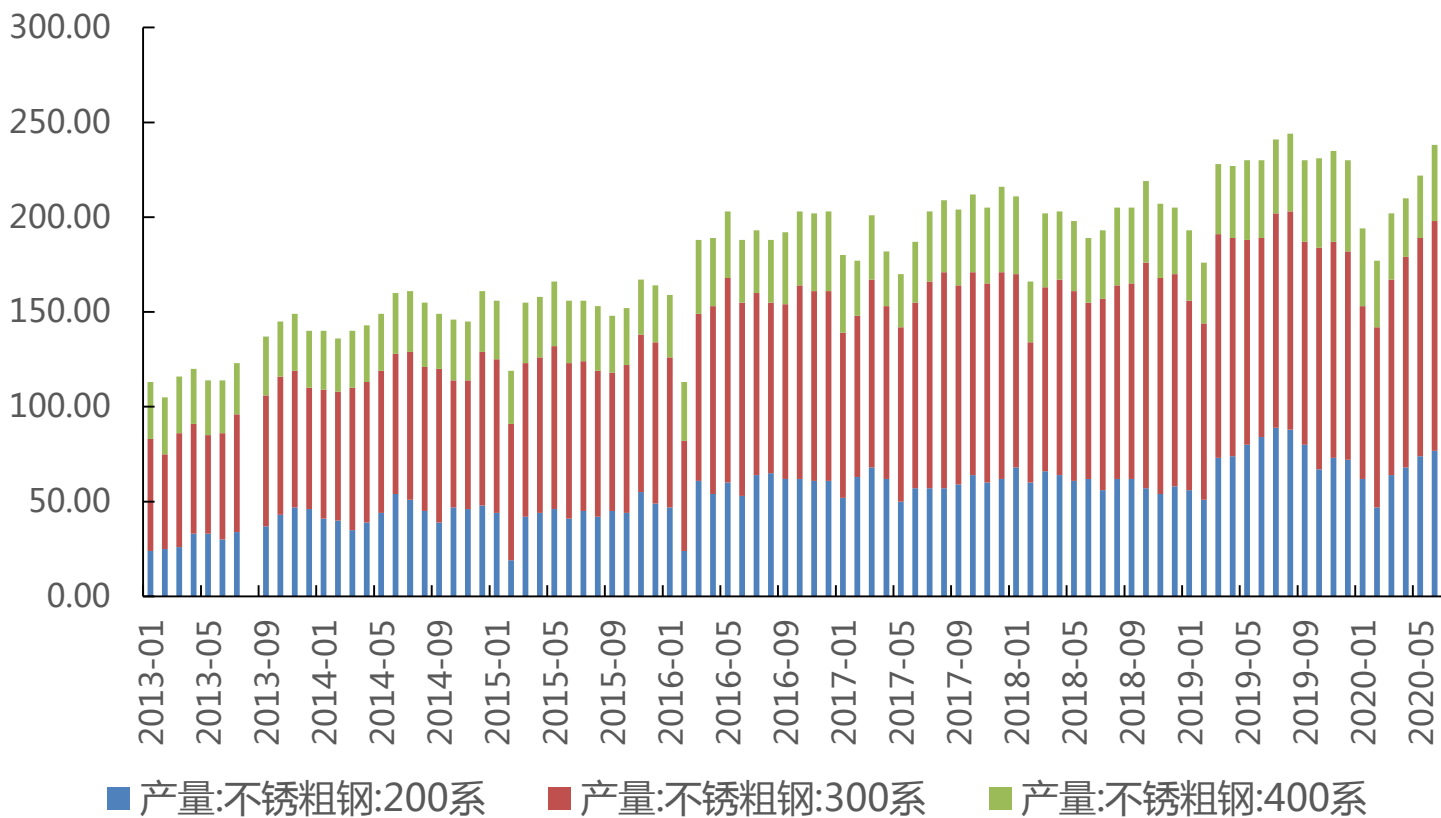


▶ 不锈钢价格

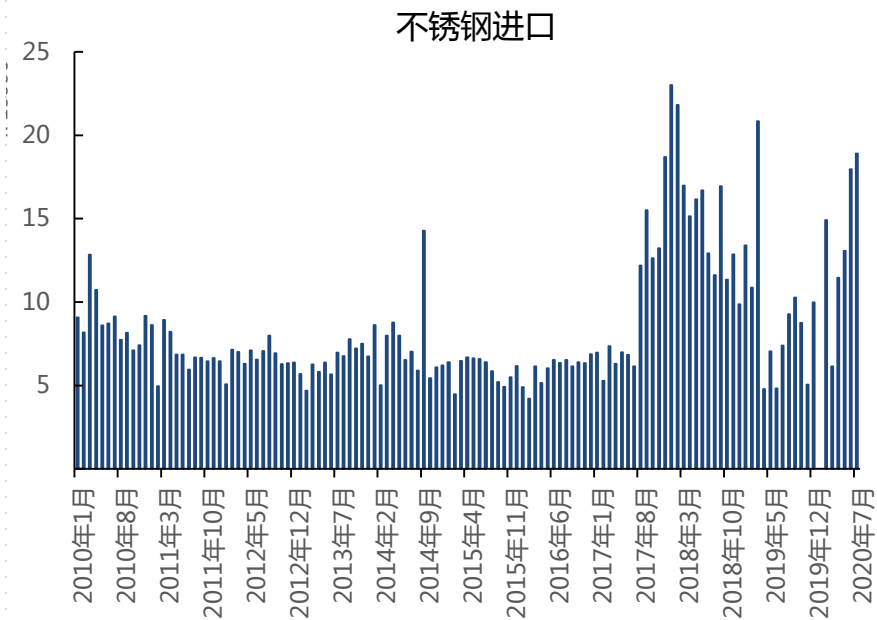
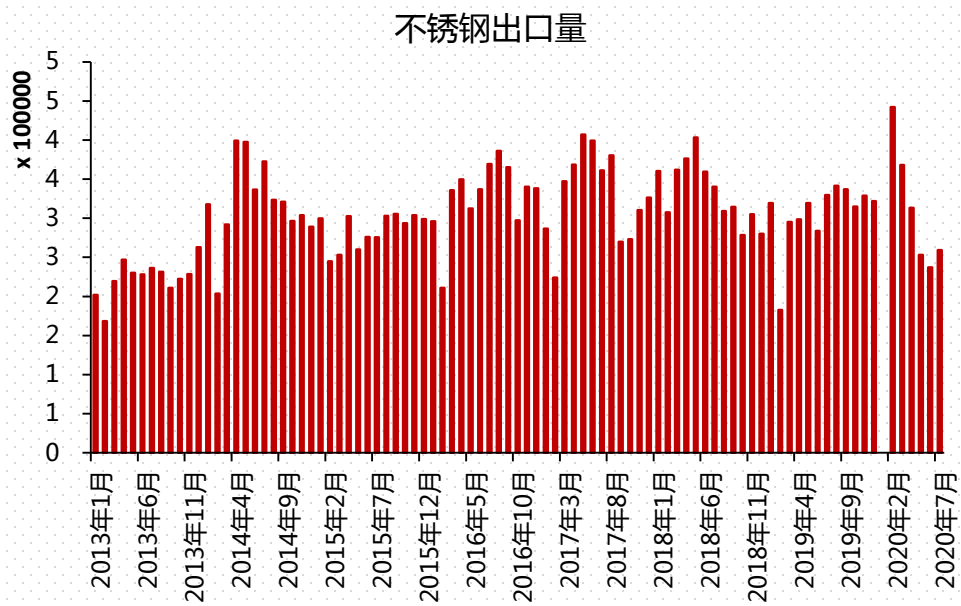


▶ 不锈钢：产量

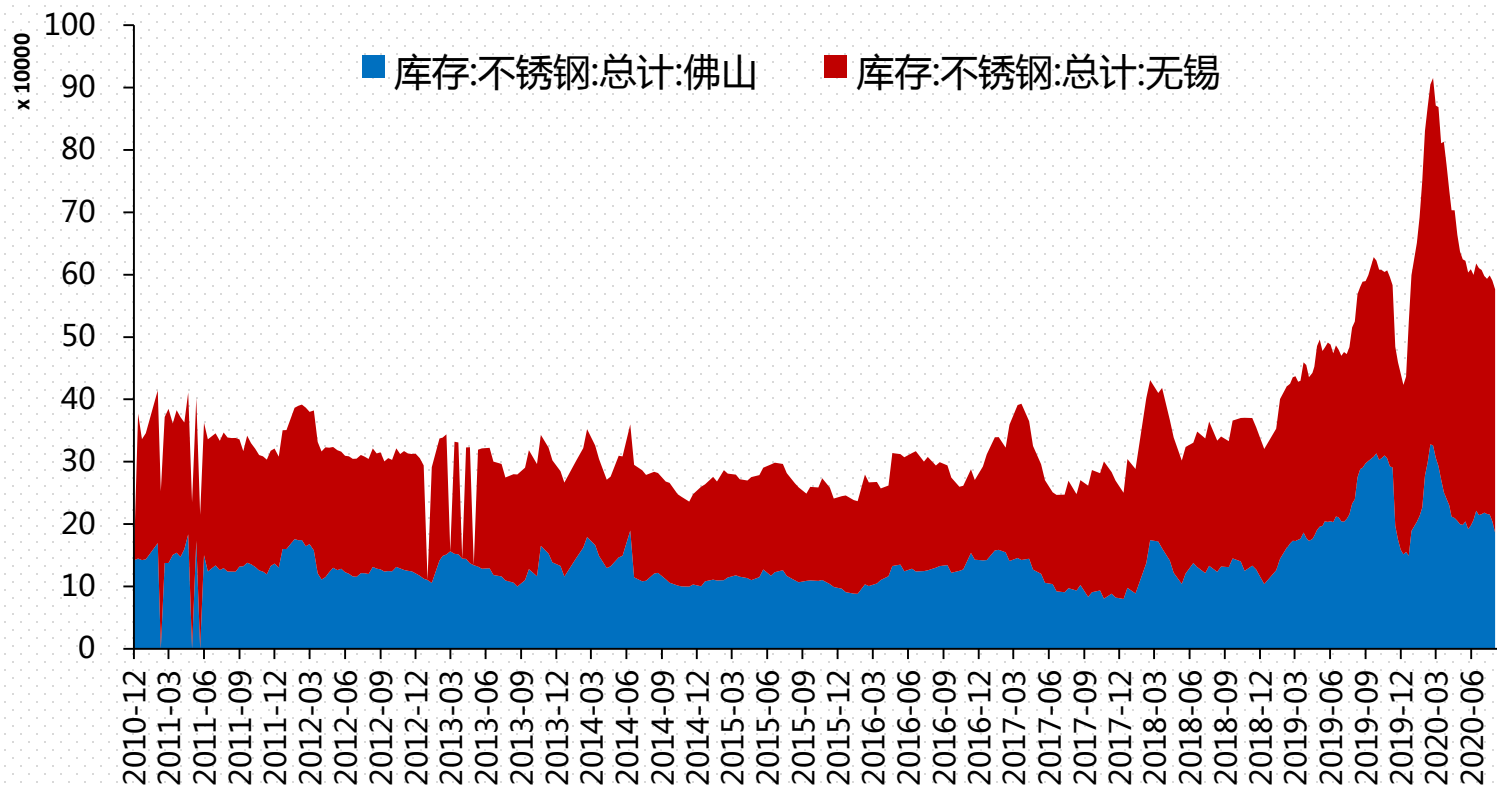
国内不锈钢产量



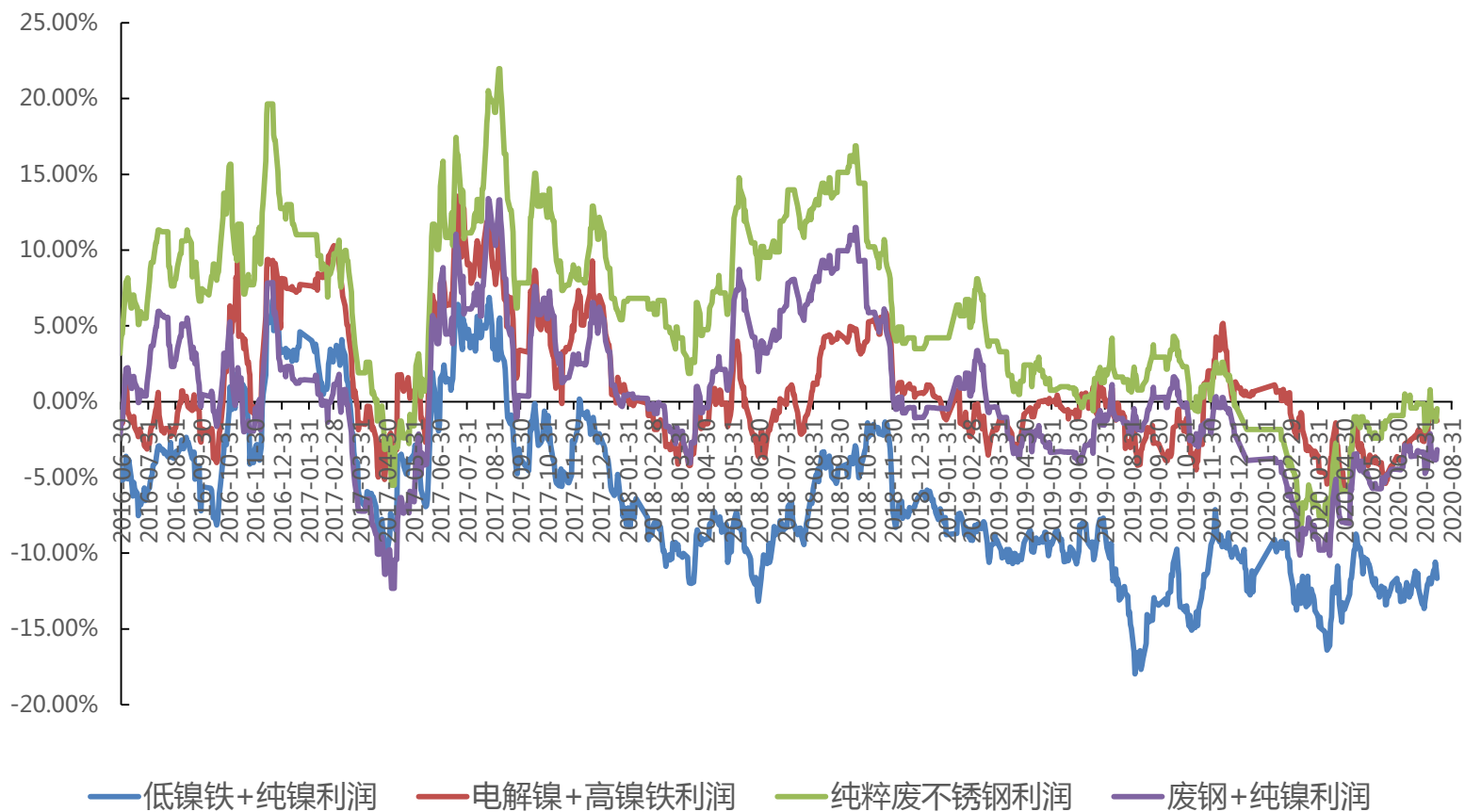
▶ 不锈钢：进出口



▶ 不锈钢：社会库存



▶ 不锈钢：利润

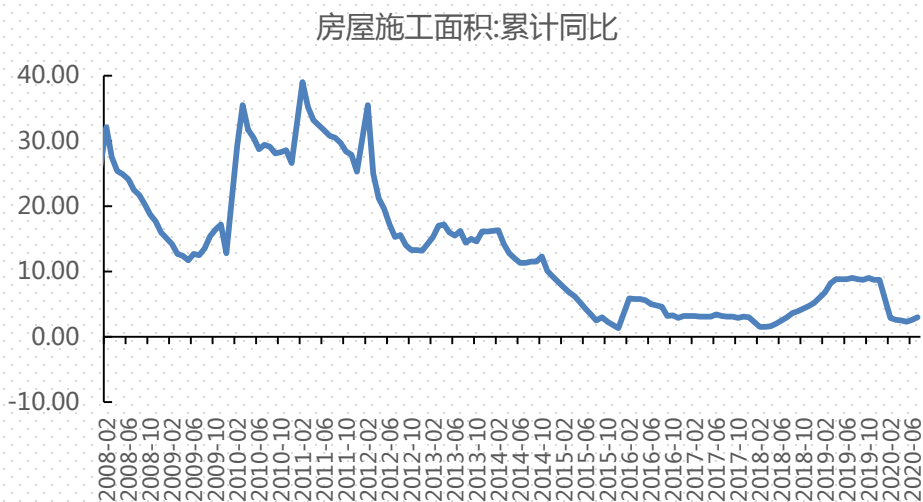
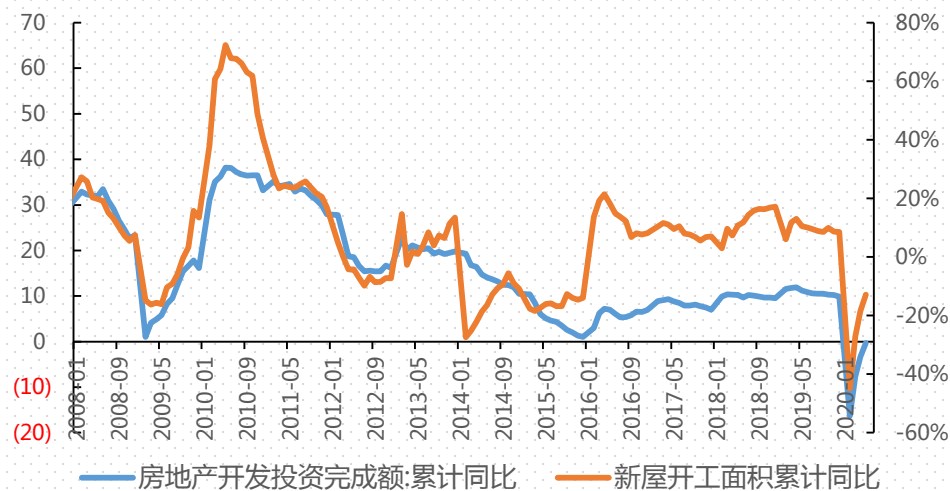




PART 5

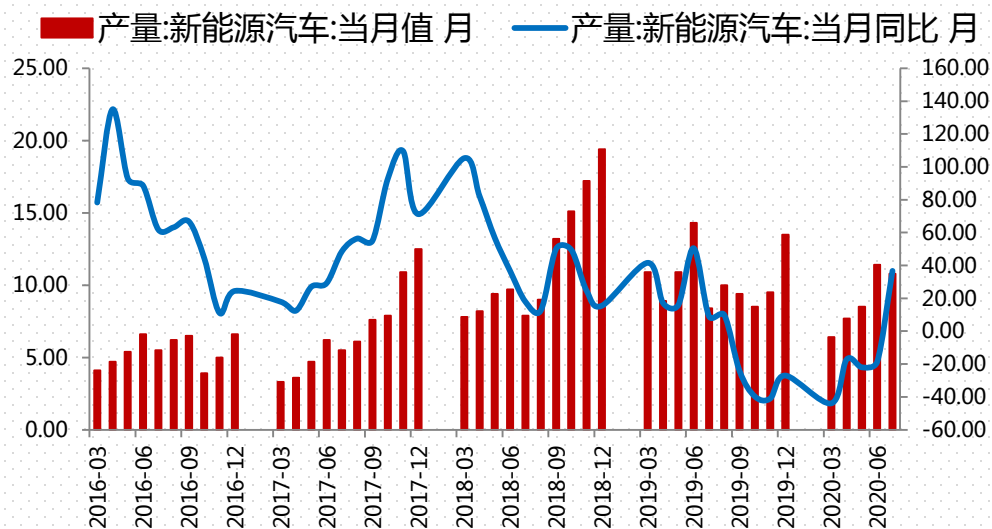
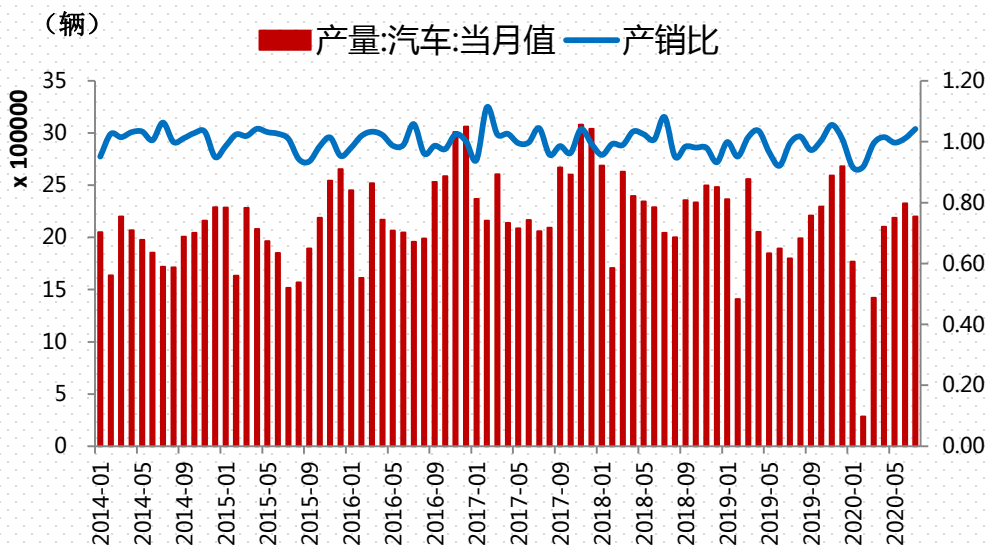
终端消费

▶ 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

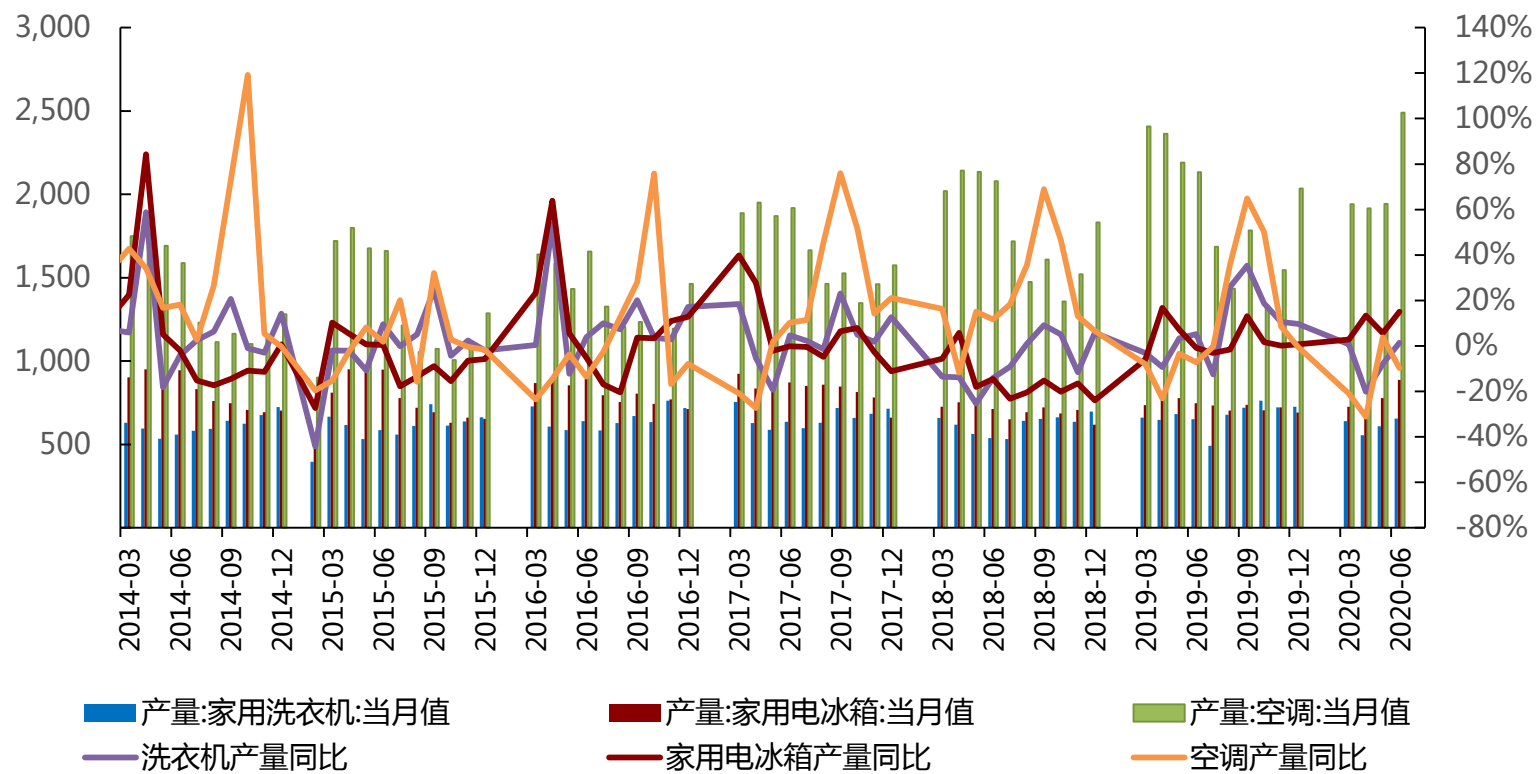
汽车产销量



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

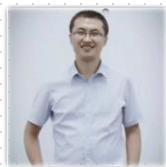
▶ 家电产量

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。