



# 一德有色-周报

## 镍-不锈钢

谷静

# ► 本周重点数据及摘要

---

## 行业信息：

### 1、宏观热点新闻

(1) 23日(周五)，美国新冠病毒感染病例激增，创下新的纪录，同时也打破了自己此前所创下的纪录。根据COVID跟踪项目的统计，美国周五全国新增确诊病例超过83,000例，超过了美国7月16日创下的75,687例的历史纪录。

(2) 美国10月17日当周首次申请失业救济人数大幅低于预期，但主要原因是由于每人26周的最高救济期期限已到，人们开始转向另一项政府资助的失业救济项目，失业率改善幅度并不明显。

### 2、行业热点信息

(1) (1) 世界金属统计局(WBMS)公布报告显示，2020年1-8月全球镍市供应过剩，产量比表观需求高出4.5万吨。2019年全年，全球镍市场供应短缺2.76万吨。

(2) 全球数据公司(GlobalData)发布的一份报告显示，今年全球镍产量将下降7.4%，至219万吨

### 3、产业数据

产量：根据SMM数据，2020年9月中国镍生铁产量环比增加2.91%至4.60万镍吨，同比减少12.74%。分品位看，高镍铁9月产量为3.86万镍吨，环比增3.67%；低镍铁9月份产量为0.74万镍吨，环比增0.83%；2020年9月中国电解镍产量1.23万吨，环比降13.81%，同比降7.26%，9月中国产量较8月产量总计减少约2000吨左右；2020年9月中国硫酸镍产量1.39万吨金属量，实物量为6.31万实物吨，环比增4.26%，同比增28.46%，其中，电池级硫酸镍产量为5.49万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.82万实物吨；根据钢联数据，2020年9月份国内32家不锈钢厂粗钢产量275.6万吨，环比8月份略减0.49%，同比增9.48%；其中200系产量83万吨，环比减4.31%，同比减5.48%；300系144.6万吨，环比增1.31%，同比增20.83%；400系48.08万吨，环比增1.09%，同比增8.48%。

# ▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，10月中国镍生铁产量预计开始出现下降，环比下降2%至4.51万镍吨，同比减13.9%，其中高镍生铁环比下降3.04%至3.74万镍吨，低镍生铁环比增3.39%至0.77万镍吨；预计2020年10月中国电解镍产量为1.02万吨，连续第三个月产量退坡；预计2020年10月中国硫酸镍产量环比上升，增幅6.96%，至1.48万吨金属量；根据钢联预估数据，2020年10月中国33家冷轧不锈钢厂冷轧产量预计为125.59万吨，环比增加2.26%；其中200系39.2万吨，环比增加1.87%；300系63.39万吨，环比增加1.67%；400系23万吨，环比增加4.59%。

进出口：据海关数据显示，2020年9月中国镍铁进口量34.09万吨，环比增加4.90万吨，增幅16.79%；同比增加13.28万吨，增幅63.83%，其中，9月中国自印尼进口镍铁量25.73万吨，环比增加1.90万吨，增幅7.97%，同比增加9.78万吨，增幅61.34%；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8月中国未锻轧非合金镍进口总量10214.14吨，环比7月进口量减少3017.289吨，降幅22.8%，同比减少18424.512吨，降幅62.33%；据海关数据显示，2020年8月我国不锈钢材进口总量为13.44万吨，环比减少5.55万吨，降幅29.23%；同比去年增加4.17万吨，增幅44.98%。8月不锈钢材出口总量为26.9万吨，环比增加0.99万吨，增幅3.82%；同比去年减少7.26万吨，降幅21.25%。8月不锈钢材净出口为13.46万吨，环比增加6.54万吨，增幅94.51%；同比减少11.43万吨，降幅为45.92%。

库存情况：LME镍库存周内增加240吨至237630吨；SHFE增加395吨至30227吨；保税区库存2.11万吨，较上周持平。根据Mysteel数据，无锡地区与佛山地区合计59.54万吨，较上期增长0.22%。

原料情况：据海关数据显示，2020年9月中国镍矿进口量620.90万吨，环比增加246.32万吨，增幅65.76%；同比减少88.05万吨，降幅12.42%。其中，9月中国自菲律宾进口镍矿量548.82万吨，环比增加210.41万吨，增幅62.18%；同比增加110.03万吨，增幅25.08%。自印尼进口镍矿量29.53万吨，环比增加21.44万吨，增幅265.02%；同比减少218.25万吨，降幅88.08%。自其他国家进口镍矿量42.55万吨，环比增加14.47万吨，增幅51.53%；同比增加20.17万吨，增幅90.12%。根据Mysteel数据，2020年10月23日镍矿港口库存总量为1081.92万湿吨，较上周减少2.47万湿吨，降幅0.23%。

冶炼利润：周内镍价反弹，镍铁价格未出现波动，镍铁企业利润维持先前水平；周内不锈钢价格维持震荡走势，原料价格持续表现坚挺，钢厂利润维持先前水平。

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42.38美金，上一周平均贴水46.09美金；美金货CIF报价130美金，与上周持平。根据我们的数据追踪，周内美金货进口盈利窗口持续关闭，国内现货市场金川货源持续较紧张，升水幅度小幅上升，持货商在价涨后出货积极，但下游按需采购，贸易商接货意愿不强；不锈钢市场无锡、佛山、德润镍库存周内微升，市场对于不锈钢累库预期依旧存在，但对价格影响效应在减弱，后期还是要持续关注库存变动情况。

## ► 本周策略

---

【交易逻辑】：宏观层面，市场焦点依旧在美国大选以及新的刺激方案的谈判进展上；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；周内镍铁价格表现坚挺，铁厂利润维持先前水平；需求端不锈钢现货市场出货渐缓，价格维持震荡走势。周内镍价受到国内大型电解镍冶炼厂事故影响以及不锈钢库存未能如期累库影响，获得上行动力，当前镍产业供应层面局面较为稳定，市场可预见的镍矿短缺以及镍铁存过剩预期等，所以后期价格受需求影响概率较大。

周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存周内库存微幅增加，价格维持震荡走势，当前钢厂排产依旧维持高位，终端消费动力略显不足，后期我们还是要多关注不锈钢厂排产以及库存变动情况。

【投资策略】：目前镍产业消息面比较清淡，多空分歧较大，预计短期内镍价维持震荡走势概率较大；下一交割周期内镍豆将被列为交割品，交割品供应势必受到影响，后期关注市场结构变动；不锈钢市场结合当前的终端消费情况，市场的累库预期未完全消失，价格呈现胶着走势，短期内建议投资者观望为主，关注不锈钢库存变动情况。

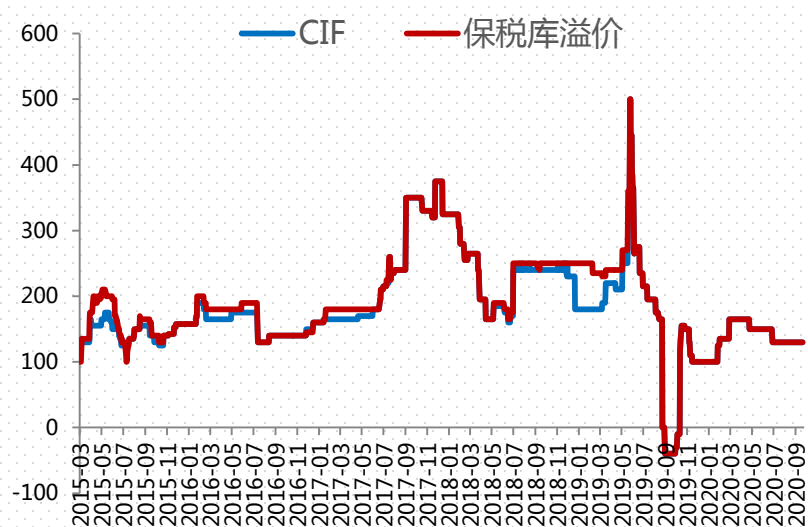
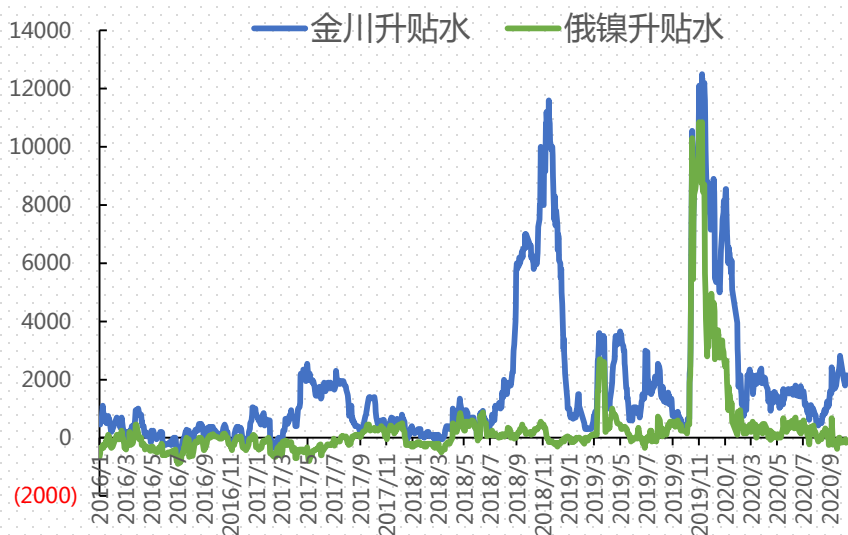
## ▶ 重要数据一览

	2020/10/16	2020/10/23	周变动
电解镍	119650	120550	900
金川镍	120750	121700	950
俄镍	118500	119450	950
高镍铁	1,180.00	1,180.00	0
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	237,390.00	237,630.00	240
SHFE库存	29,832.00	30,227.00	395
保税区库存	2.11	2.11	0.00
电解镍-高镍铁	500	1450	950
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-53.85	-62.49	-8.64

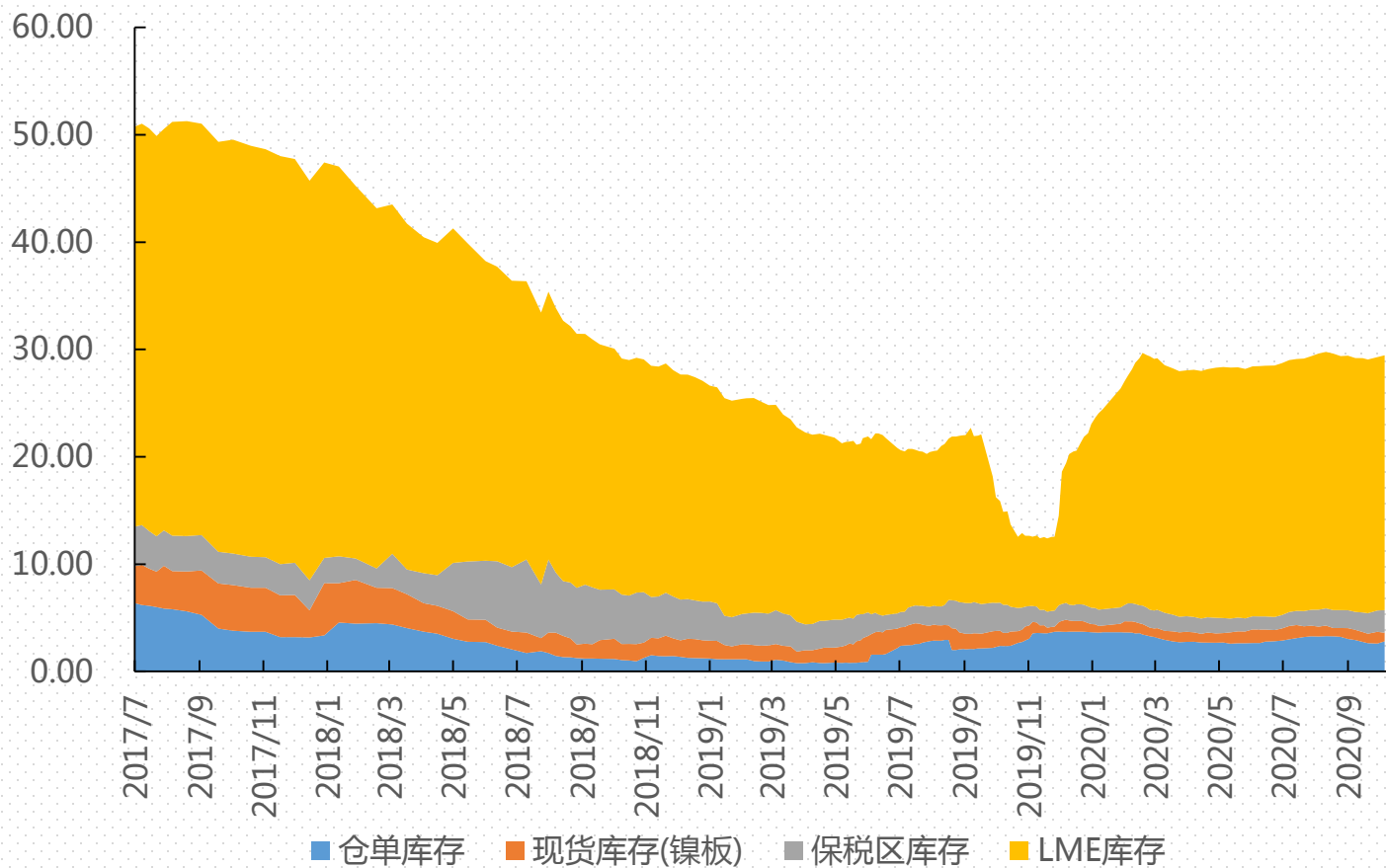
# ▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/10/19	122400	120150
2020/10/20	121300	119050
2020/10/21	123650	121550
2020/10/22	121600	119450
2020/10/23	121700	119450

较无锡主力升贴水				
	金川镍最大	金川镍最小	俄镍最大	俄镍最小
2020/10/19	2300	2200	100	-100
2020/10/20	2350	2300	150	0
2020/10/21	2400	2250	300	150
2020/10/22	2200	2150	100	-50
2020/10/23	2350	2300	150	50

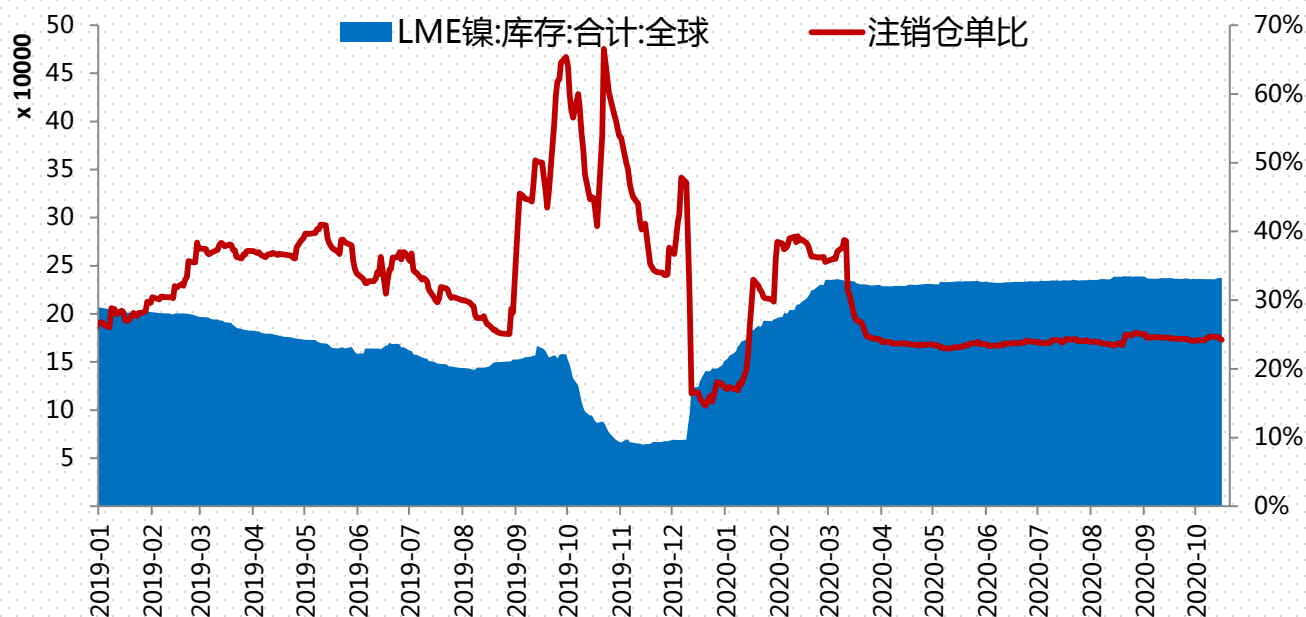


## ► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

# ► 库存与仓单



	库存期货: 镍:江苏:中 储无锡	库存期货: 镍:山东:青 岛832	库存期货: 镍:上海:国 储天威	库存期货:镍: 上海:合计	库存期货:镍:上 海:上港物流	库存期货:镍:上 海:中储大场	库存期货:镍: 浙江:国储837 处	库存期货:镍: 浙江:合计	库存期货:镍: 浙江:宁波九 龙仓
2020-10-19	3,722.00	0.00	275.00	19,052.00	2,582.00	9,364.00	156.00	204.00	30.00
2020-10-20	3,619.00	0.00	275.00	18,867.00	2,582.00	9,280.00	156.00	204.00	30.00
2020-10-21	3,378.00	0.00	275.00	18,524.00	2,559.00	9,019.00	156.00	204.00	30.00
2020-10-22	3,372.00	0.00	275.00	18,488.00	2,559.00	8,989.00	156.00	204.00	30.00
2020-10-23	3,366.00	0.00	275.00	18,435.00	2,559.00	8,936.00	156.00	204.00	30.00
变动	-356.00	0.00	0.00	-707.00	-23.00	-428.00	0.00	0.00	0.00



## 持仓分析

分析日期

2020/10/23

期货合约

ni2012.shf

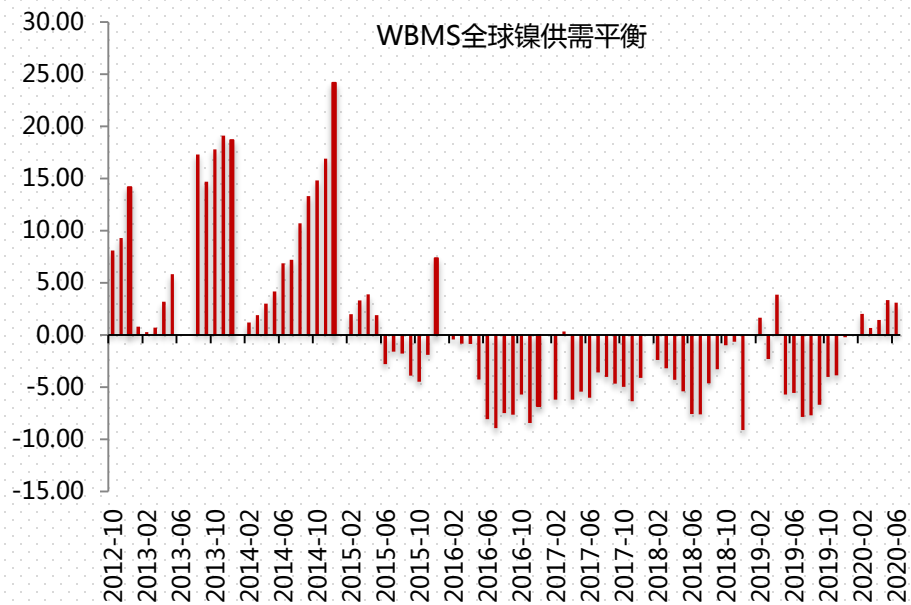
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	南华期货	6652	-991	广发期货	6077	-214
2	中信期货	6499	-1725	宏源期货	5988	-179
3	海通期货	5220	314	中信期货	5082	-2211
4	永安期货	4437	493	光大期货	4060	530
5	瑞达期货	4338	-1021	海通期货	3978	588
6	广发期货	4006	-101	南华期货	3752	-510
7	新湖期货	3967	-28	大越期货	3652	11
8	华泰期货	3964	-537	东兴期货	3572	-724
9	中粮期货	3644	677	金瑞期货	3429	-124
10	建信期货	3574	-51	国海良时	3373	-863
11	一德期货	3421	-63	银河期货	3300	54
12	信达期货	3112	-50	浙商期货	2983	112
13	光大期货	2863	595	东证期货	2715	-712
14	方正中期	2638	-43	五矿经易	2656	-887
15	浙商期货	2576	-76	国贸期货	2607	146
16	银河期货	2547	191	中国国际	2581	43
17	东证期货	2490	710	瑞达期货	2479	-1157
18	国投安信	2312	-625	华泰期货	2474	-504
19	申万期货	2107	609	新湖期货	2469	19
20	国泰君安	2017	-575	鲁证期货	2133	-75
合计		72384	-2297		69360	-6657



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
2020-07	203200	194300	8900
2020-06	204100	189400	14700
2020-05	202400	190300	12100
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

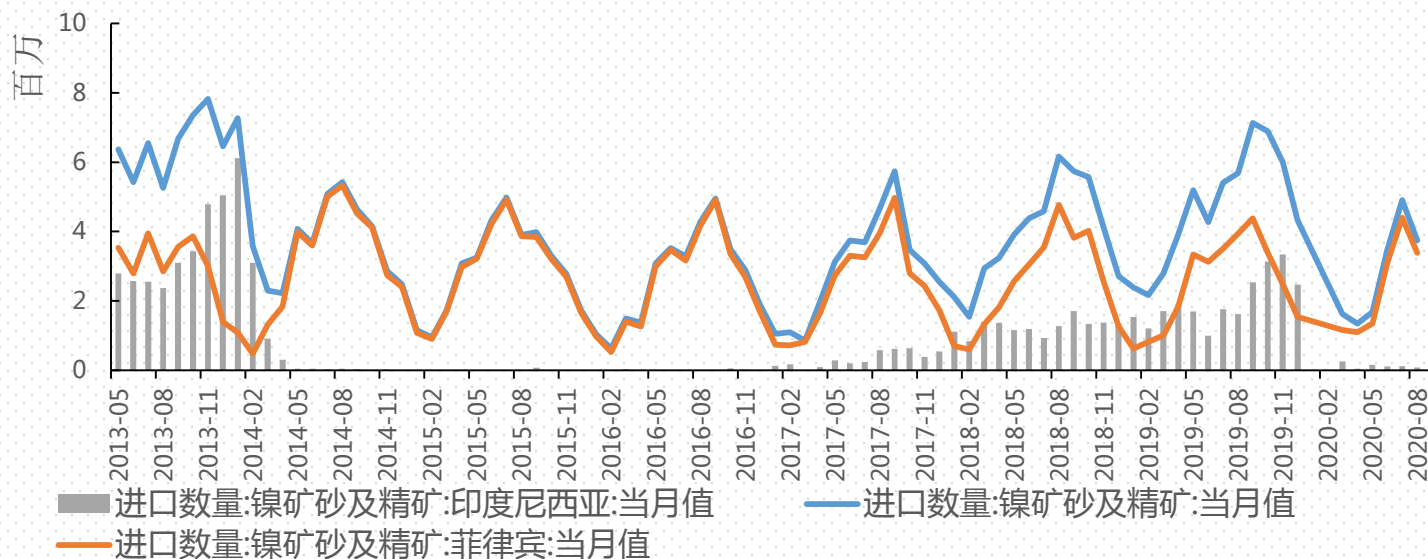
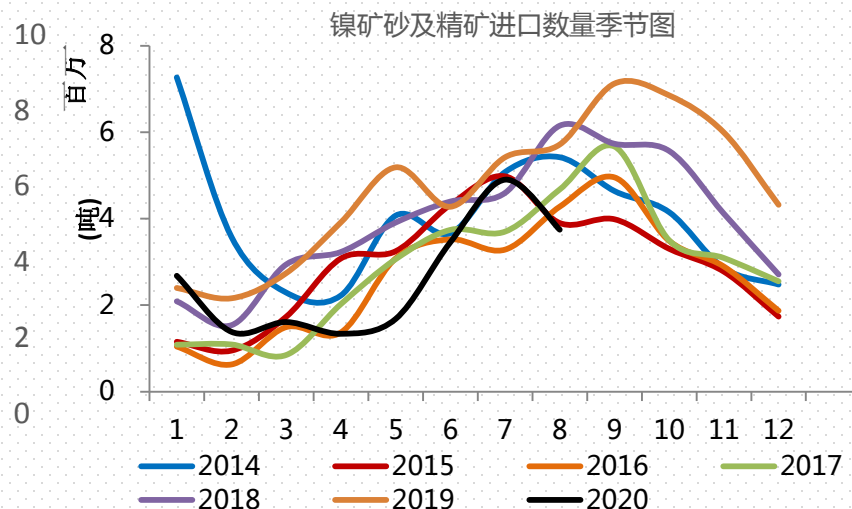
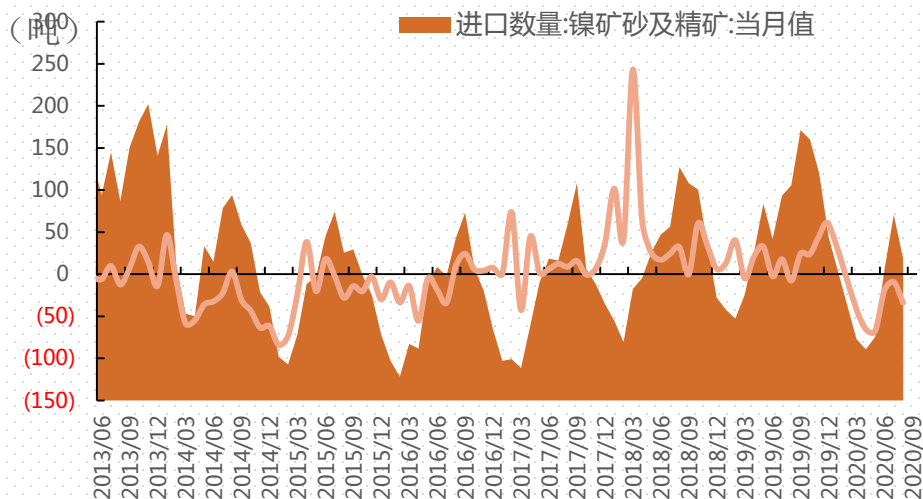
资料来源: INSG



PART 2

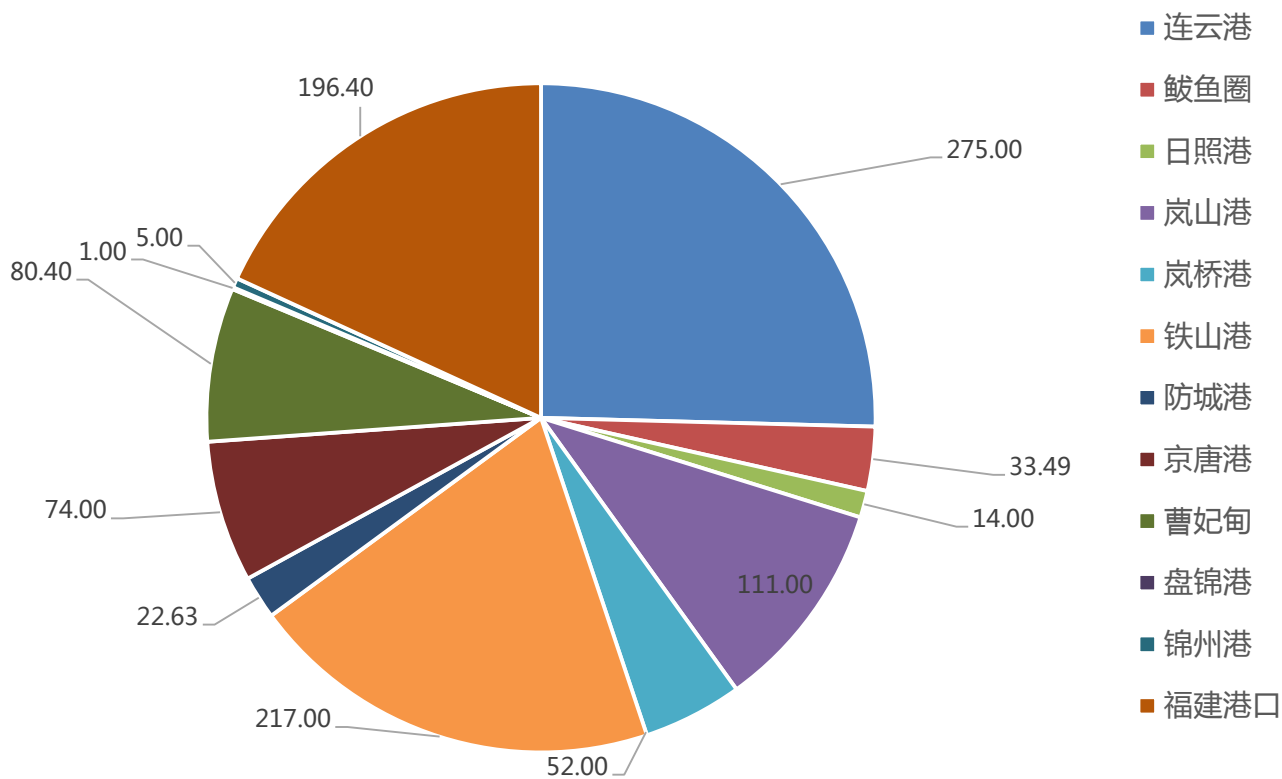
镍矿分析

# 镍矿：国内进口情况



## ► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存

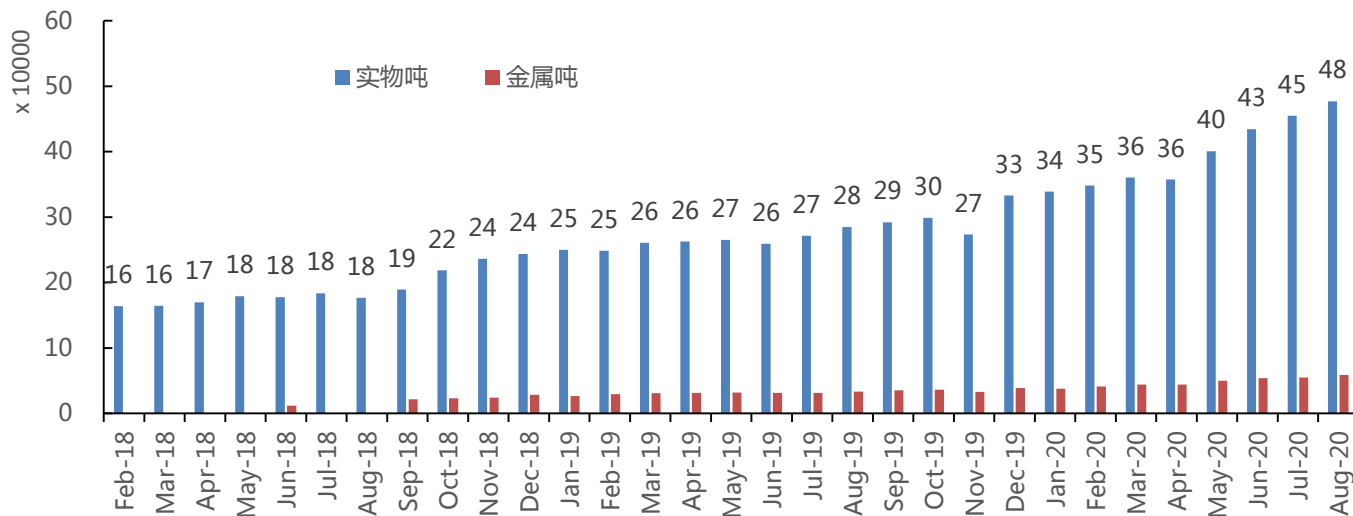
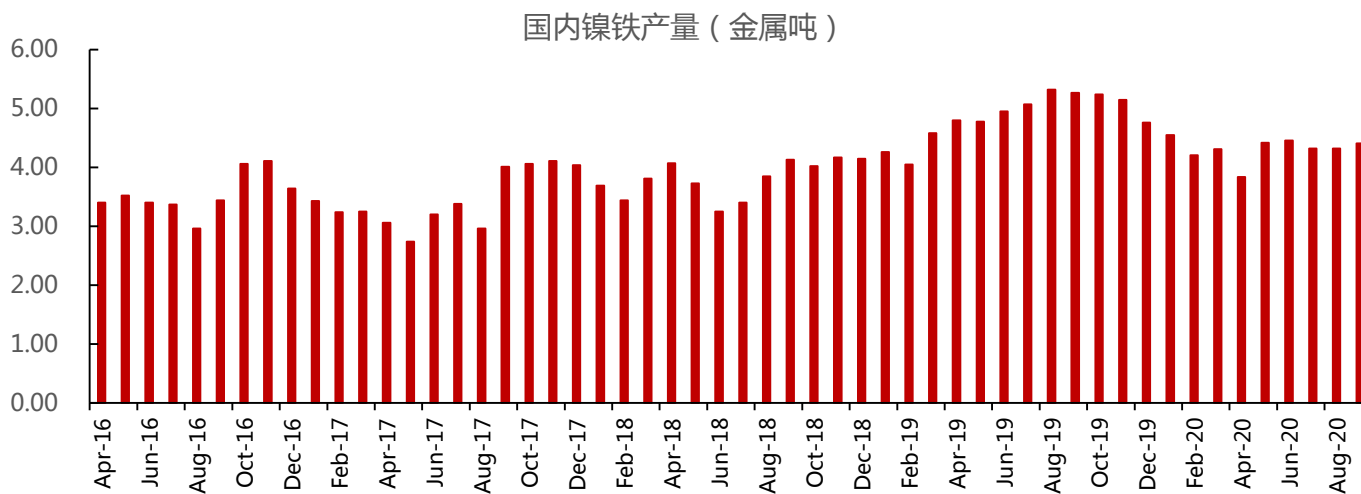




PART 3

镍铁、电解镍分析

# 镍铁：产量分析



数据来源：铁合金在线

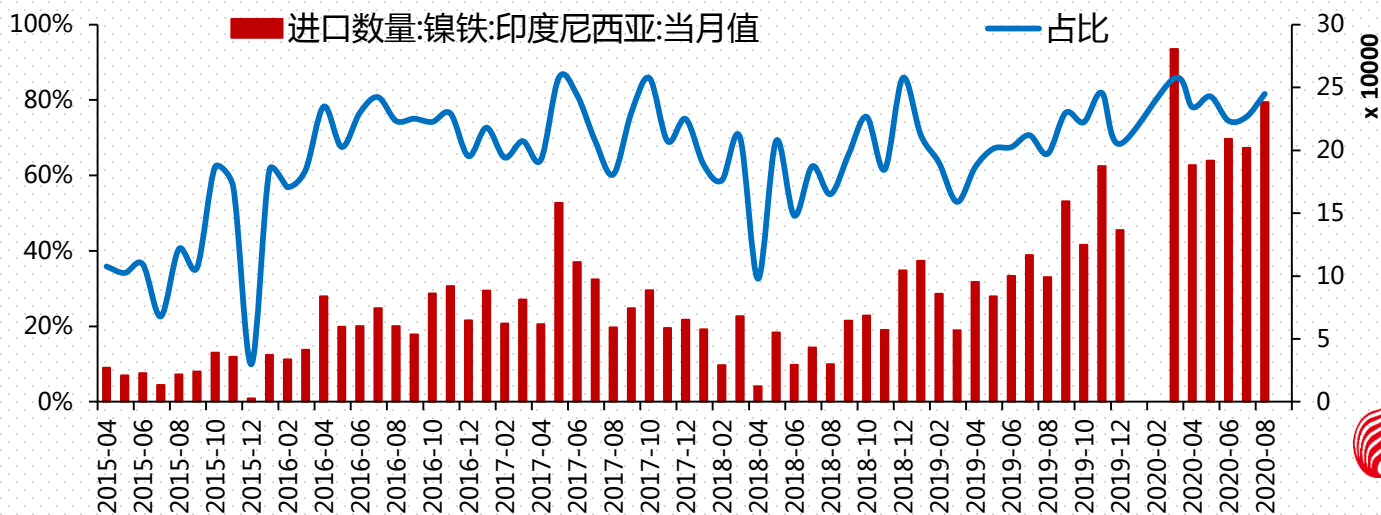
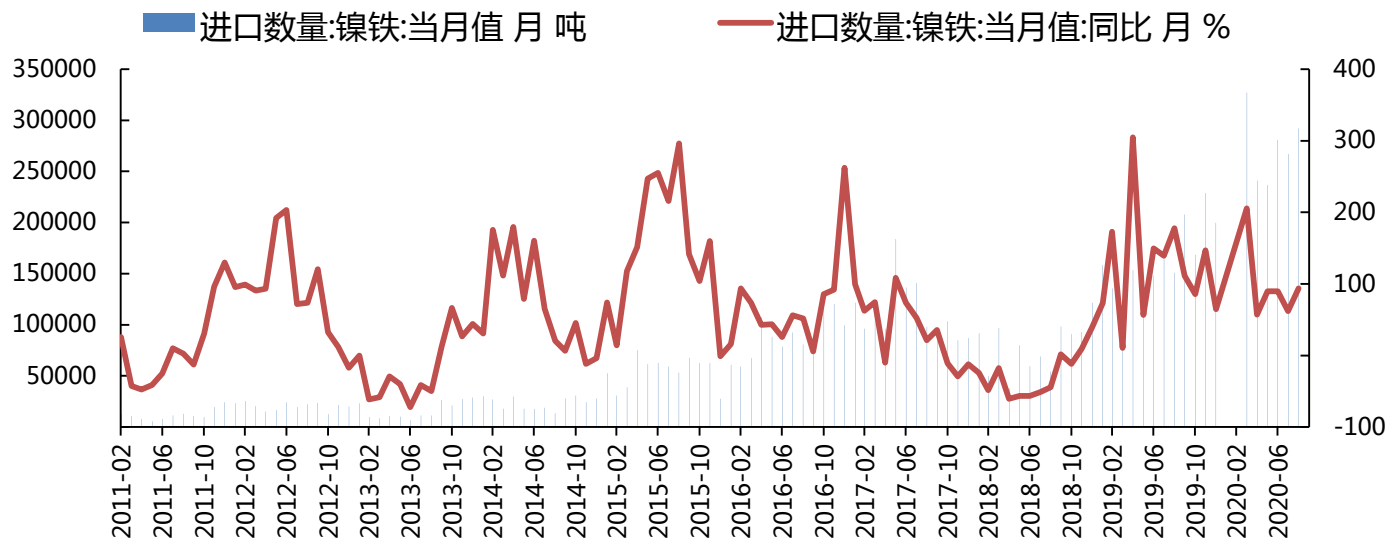


## ► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

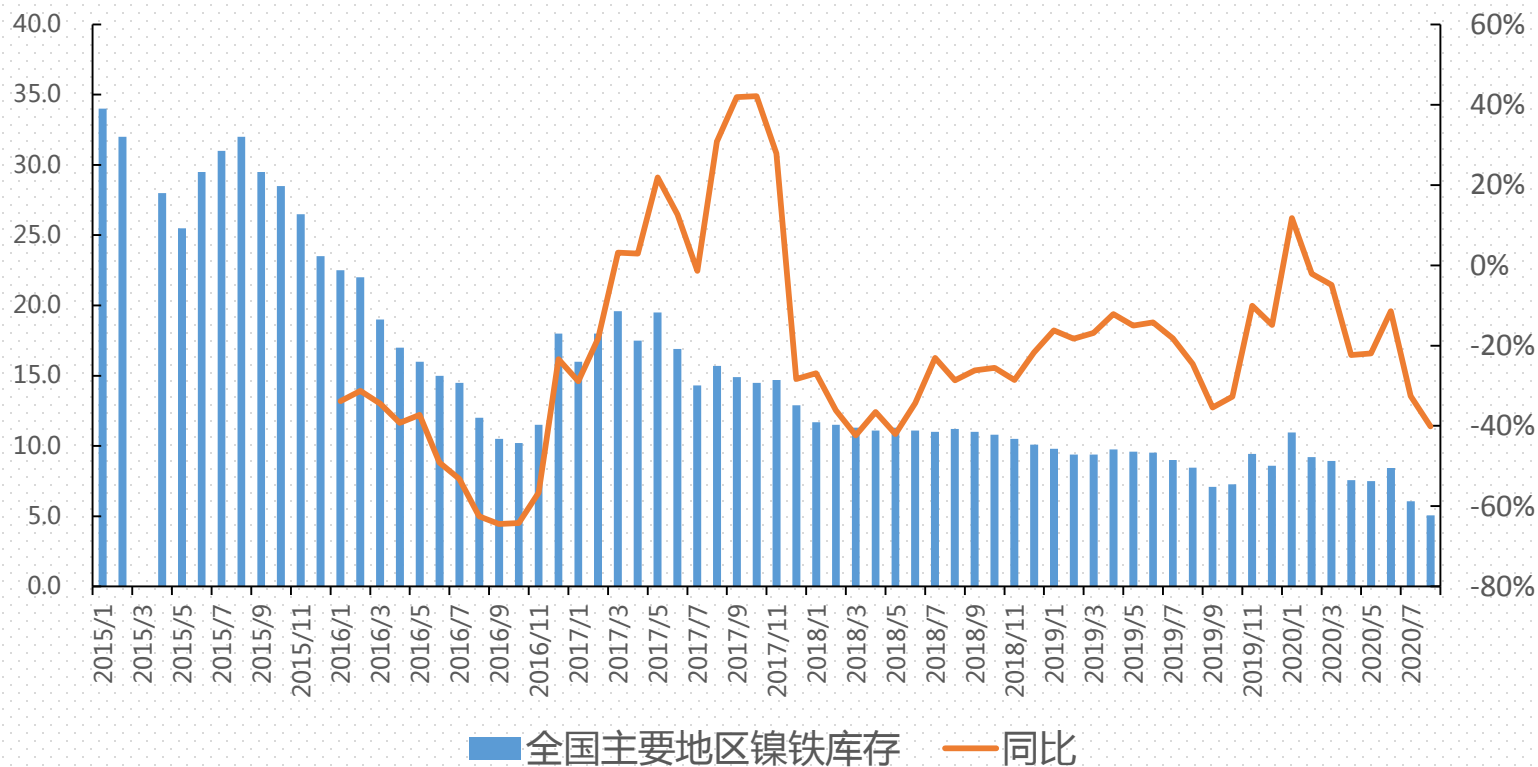
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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

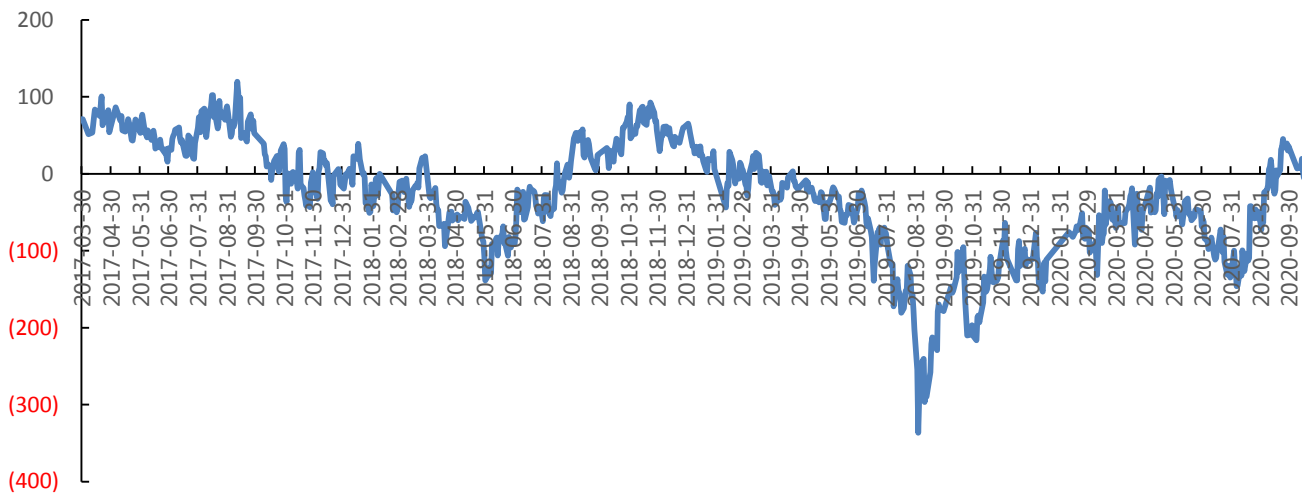


# 镍铁：库存



# 镍铁相关价格关系

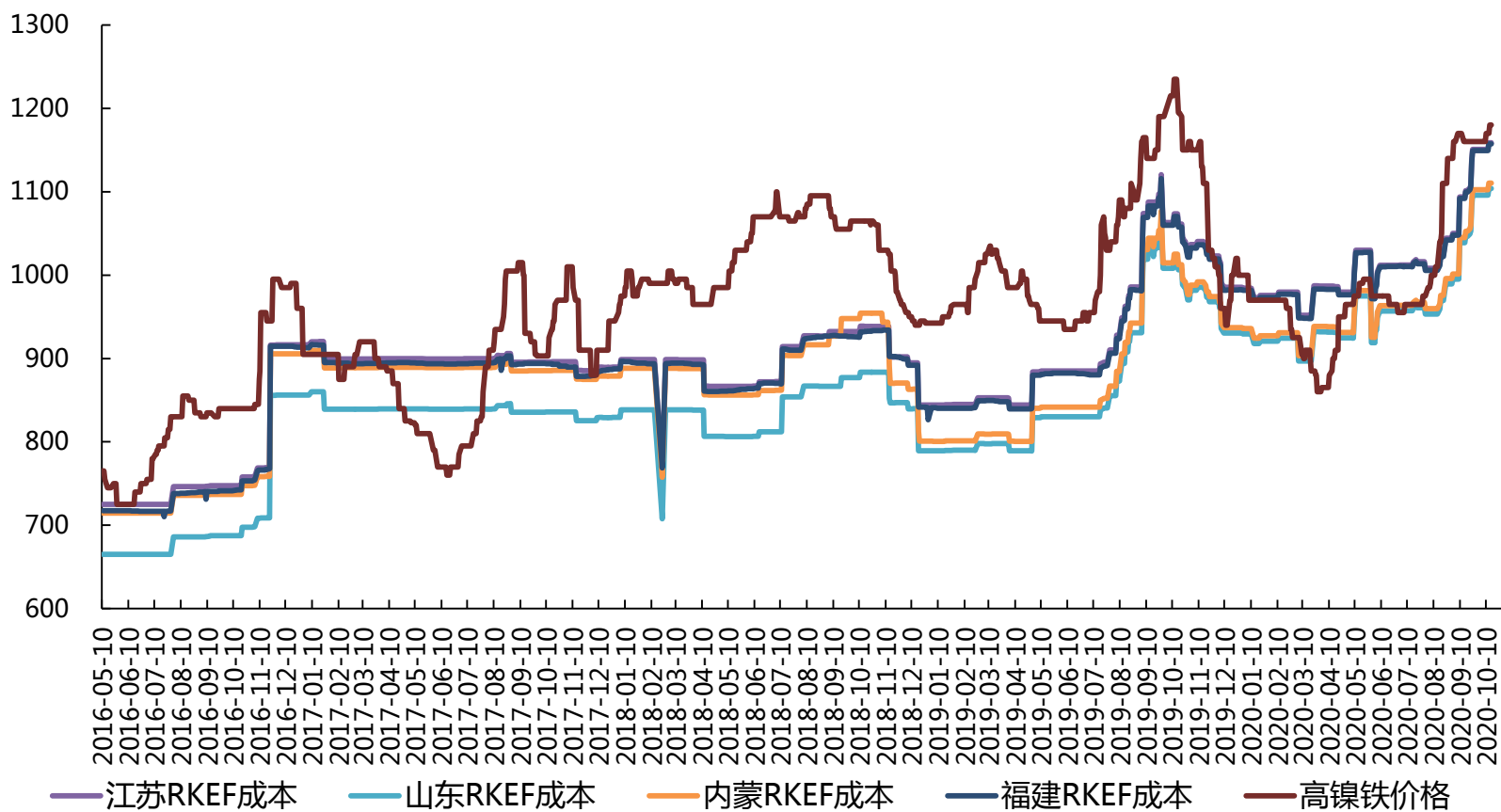
## 镍铁-电解镍升贴水



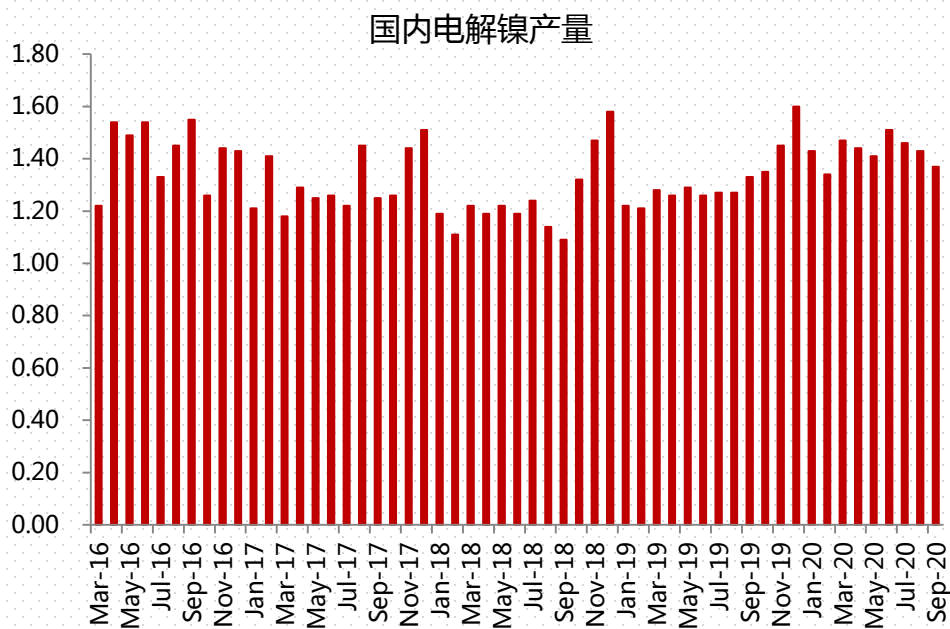
## ► 镍铁：原料价格

		2020-10-19	2020-10-20	2020-10-21	2020-10-22	2020-10-23	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	74.00	74.00	74.00	74.00	74.00	0
	进口镍矿运费	9.372	9.367	9.337	9.322	9.320	-0.074
	山东	1,996.00	1,996.00	2,046.00	2,046.00	2,046.00	50.00
	内蒙	1,738.00	1,738.00	1,763.00	1,763.00	1,788.00	50.00
二级冶金焦	辽宁	2,043.00	2,043.00	2,093.00	2,093.00	2,093.00	50.00
	江苏	2,010.00	2,010.00	2,060.00	2,060.00	2,060.00	50.00
	陕西小料	610.00	610.00	630.00	630.00	630.00	20.00
陕西焦面	520.00	520.00	530.00	530.00	530.00	10.00	

# 镍铁：利润



# ▶ 电解镍：产量

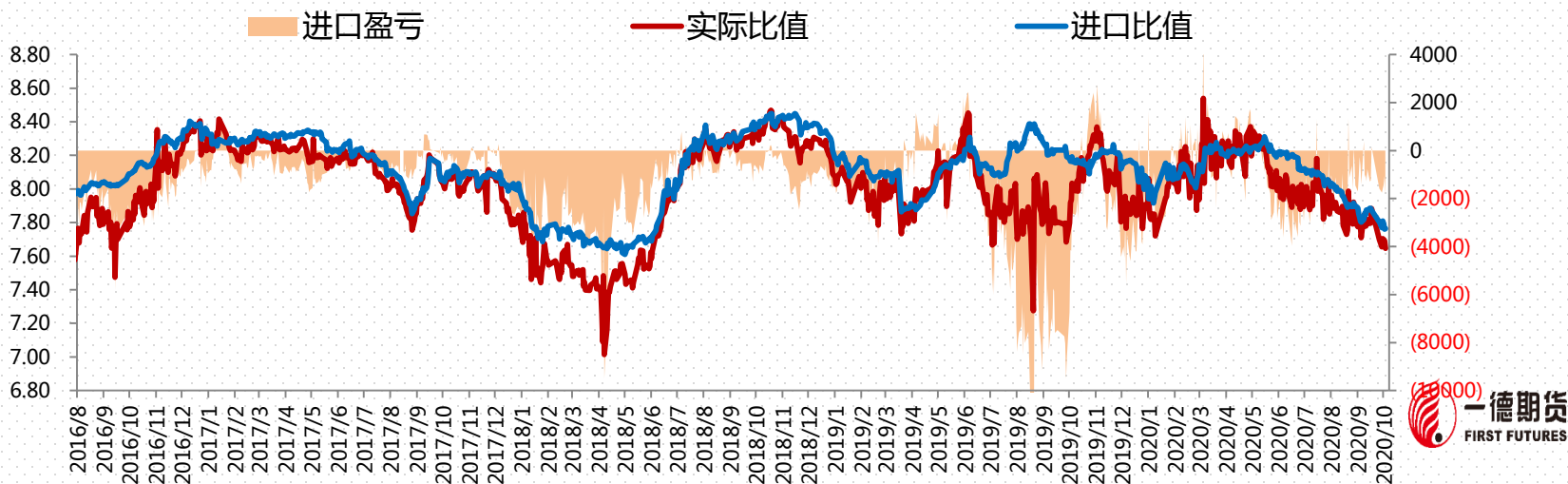
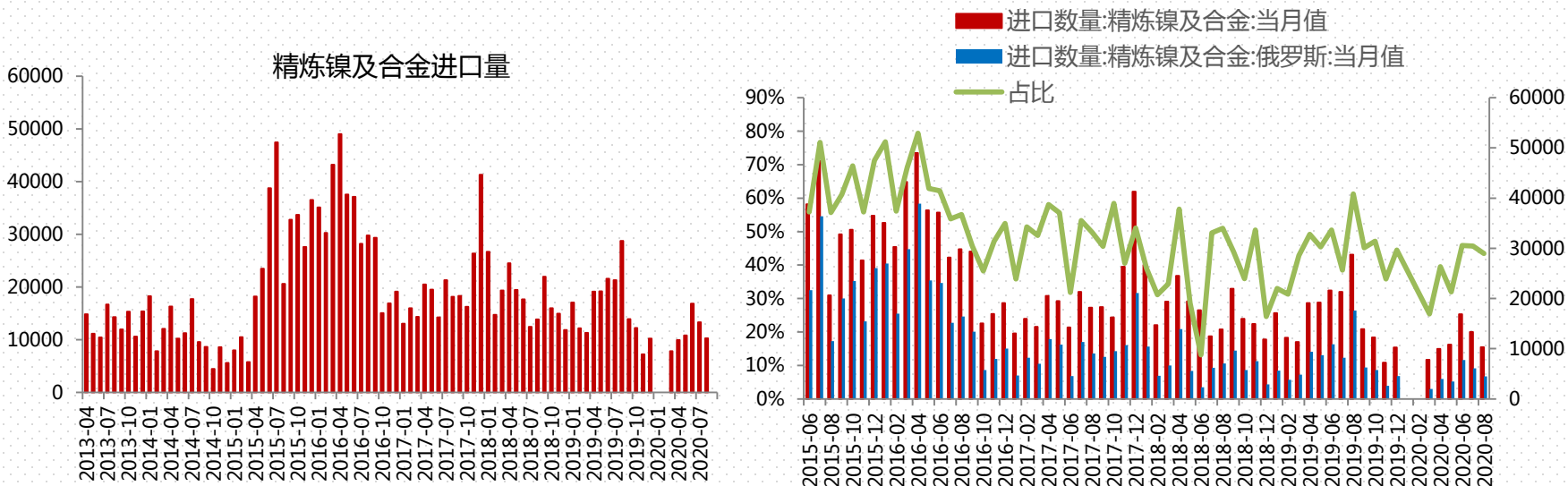


资料来源：SMM

地区	2020年9月产量
甘肃	11000
新疆	884
吉林	300
山东	200
天津	120
总计	12504

资料来源：Mysteel

# ▶ 电解镍：进口



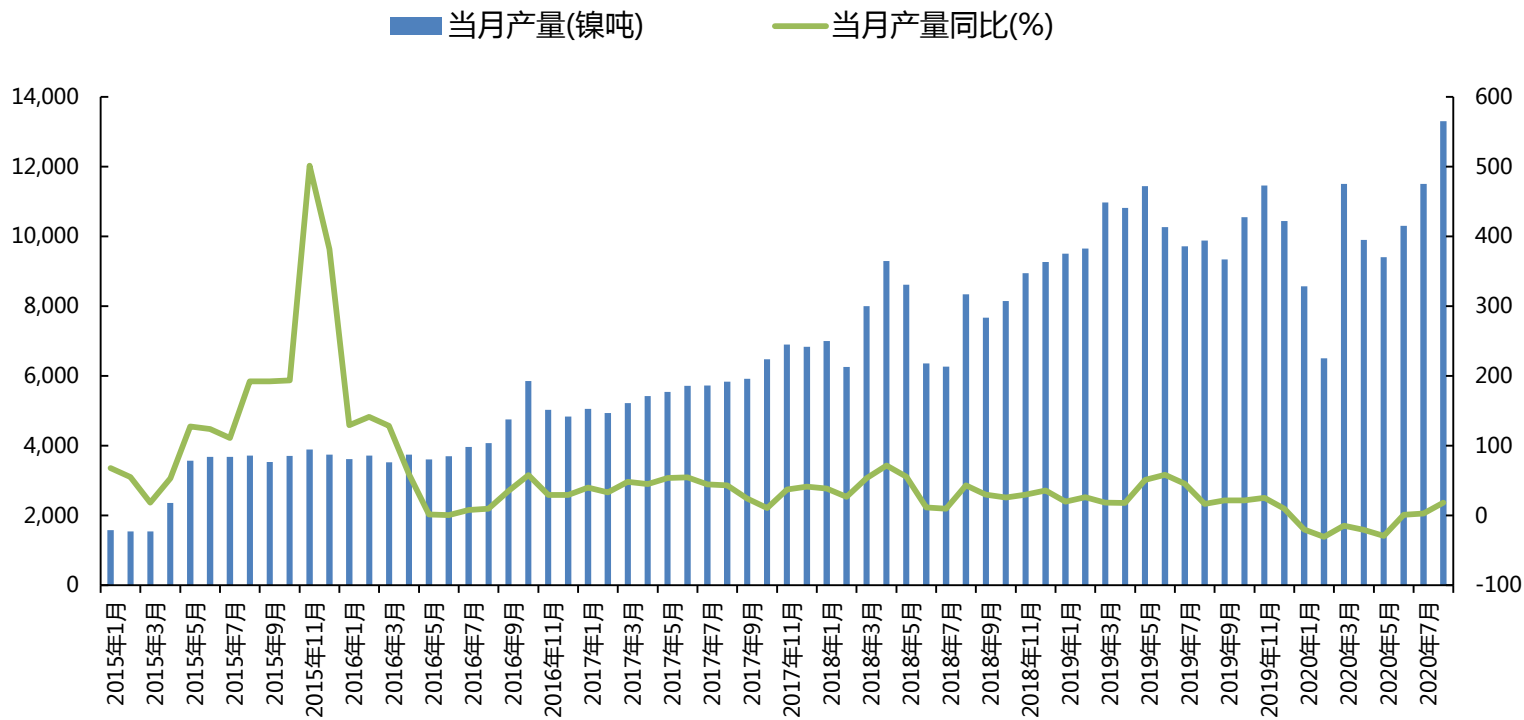




PART 4

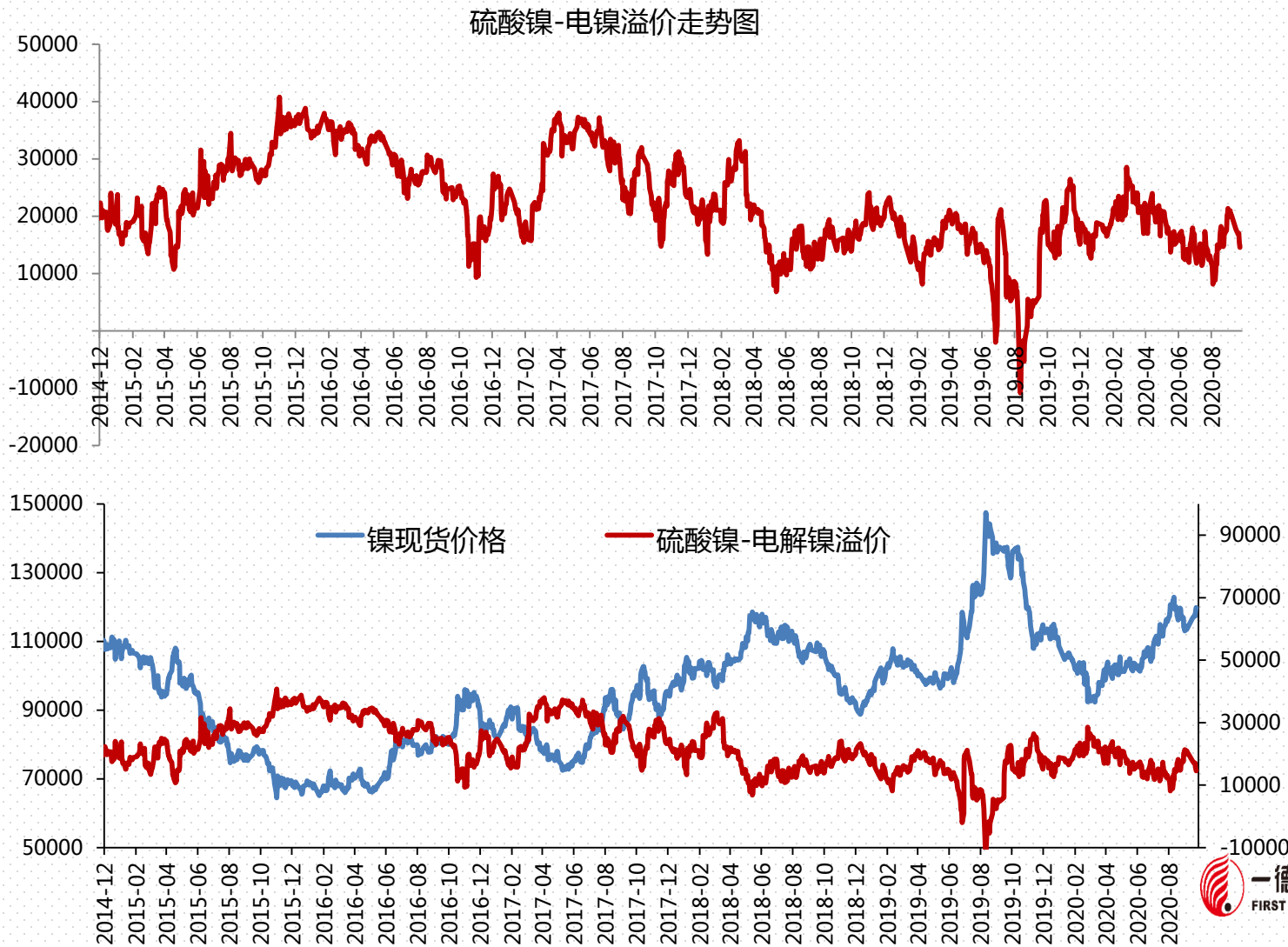
硫酸镍分析

# 硫酸镍：产量



资料来源：Wind

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

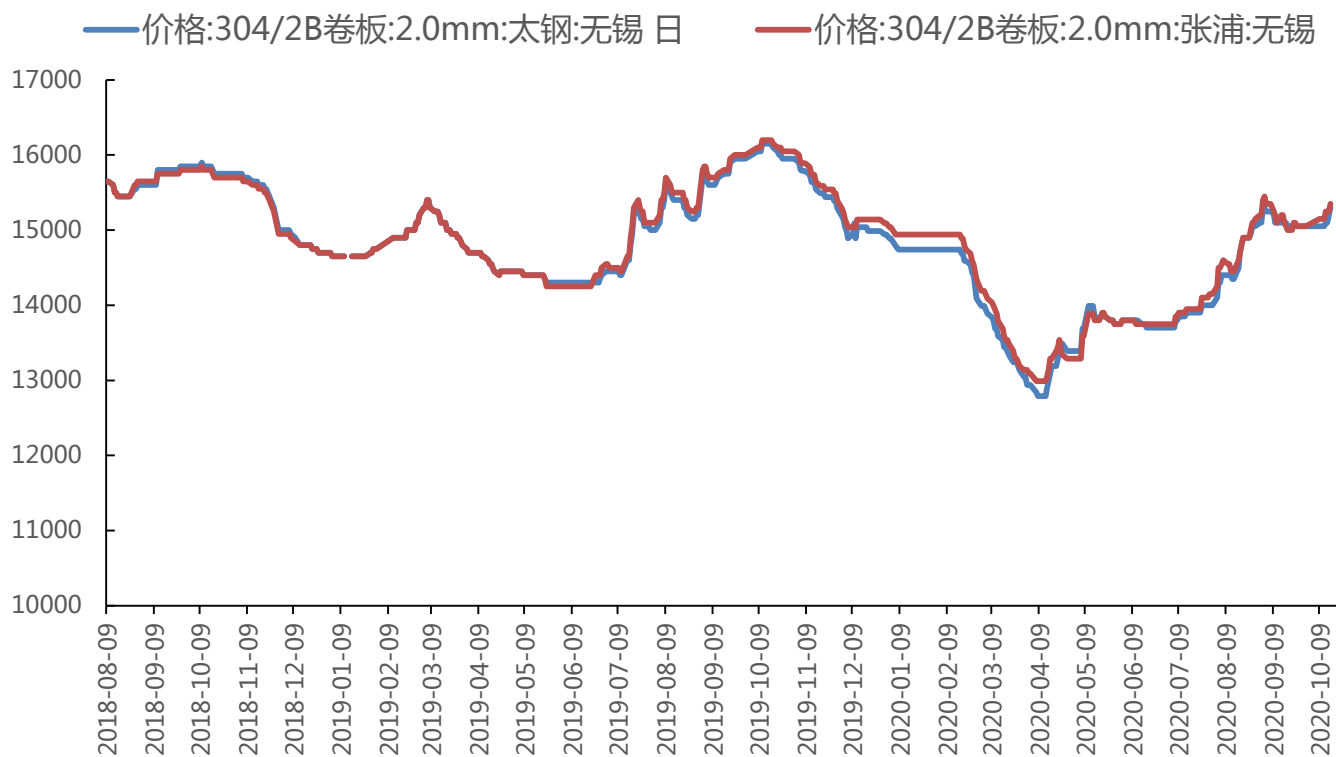




PART 5

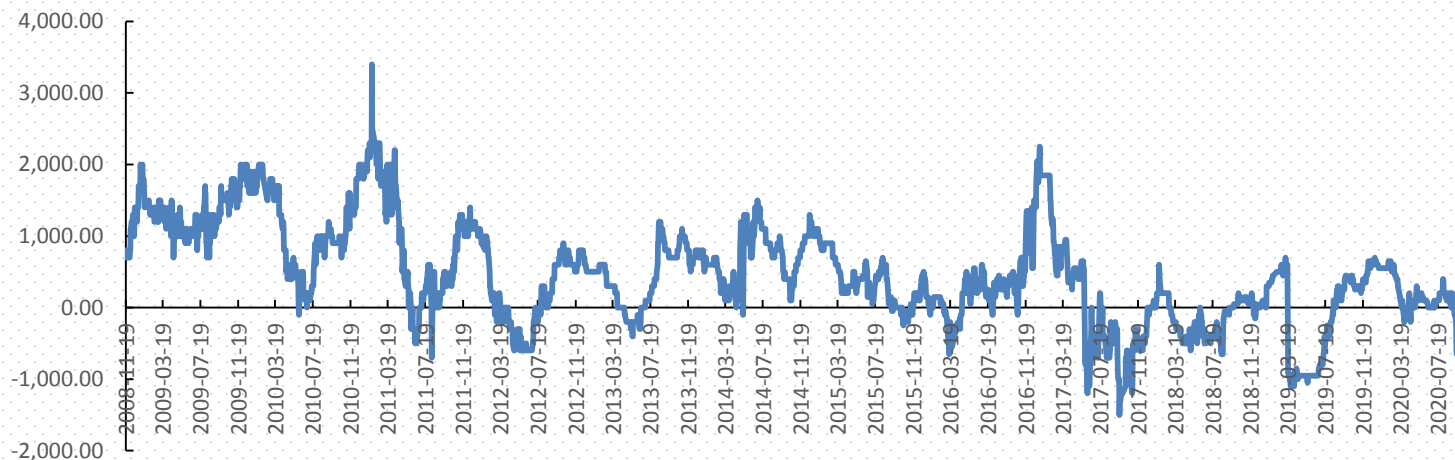
不锈钢分析

# ▶ 不锈钢价格

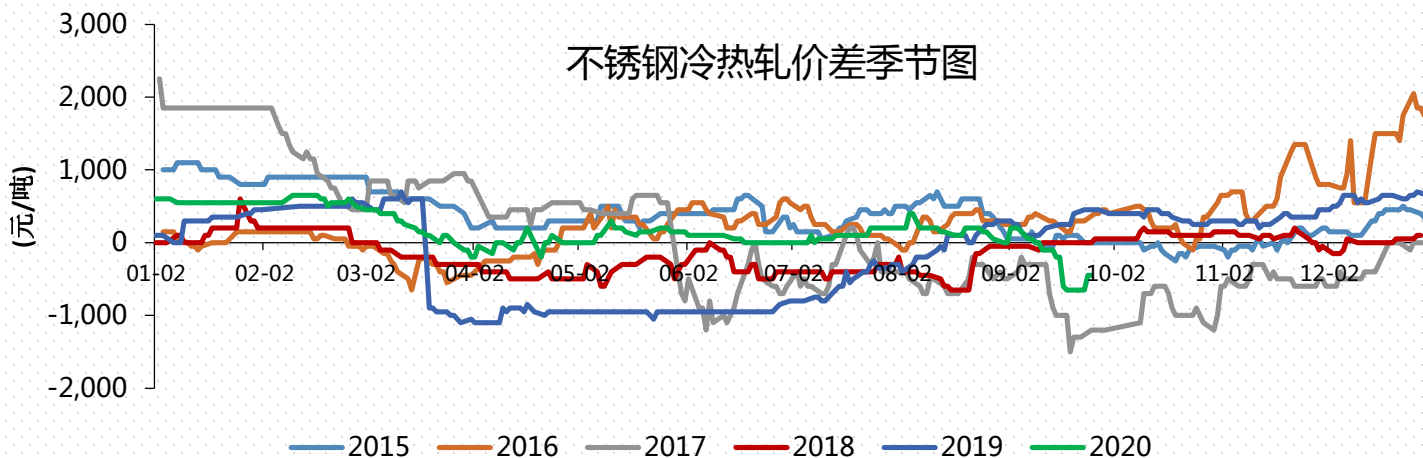


# ▶ 不锈钢冷热轧价差

## 不锈钢冷热轧价差



## 不锈钢冷热轧价差季节图



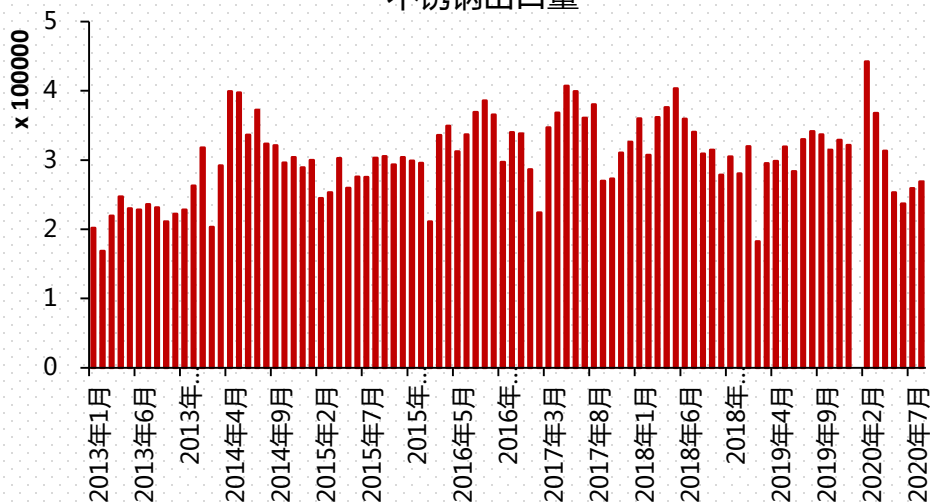
# ▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

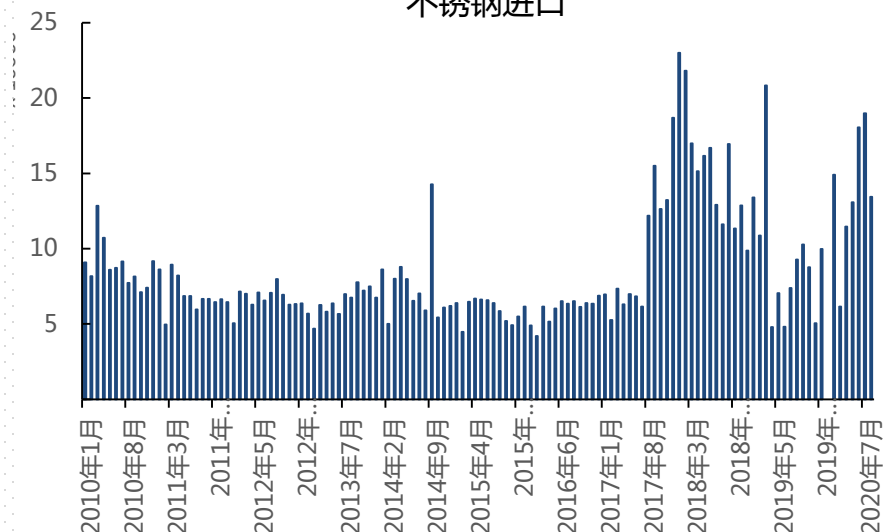


# ▶ 不锈钢：进出口

### 不锈钢出口量

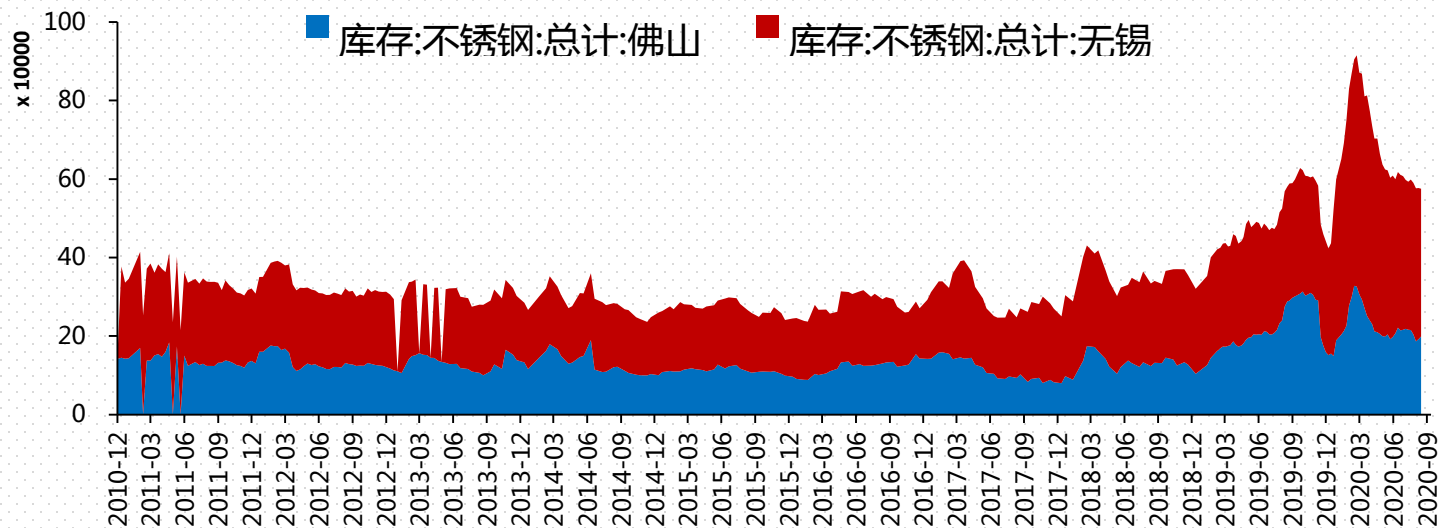


### 不锈钢进口

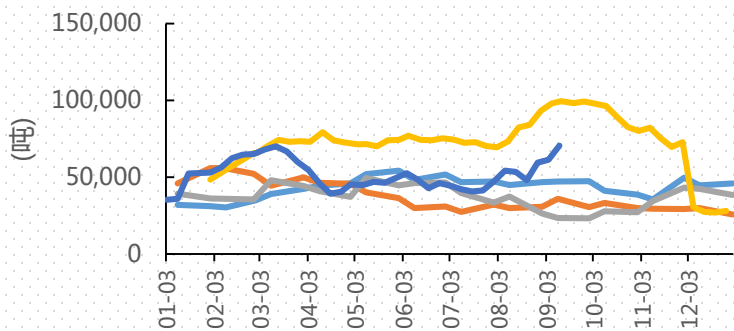




# ► 不锈钢：社会库存

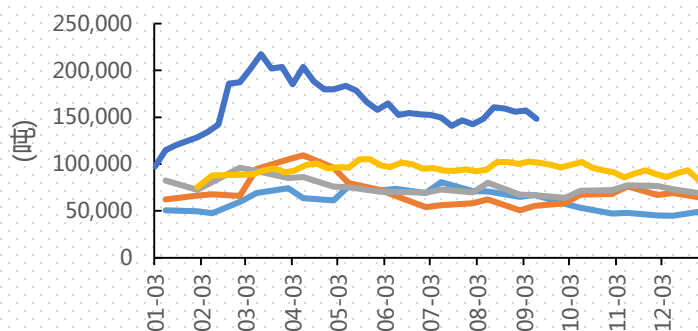


库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山



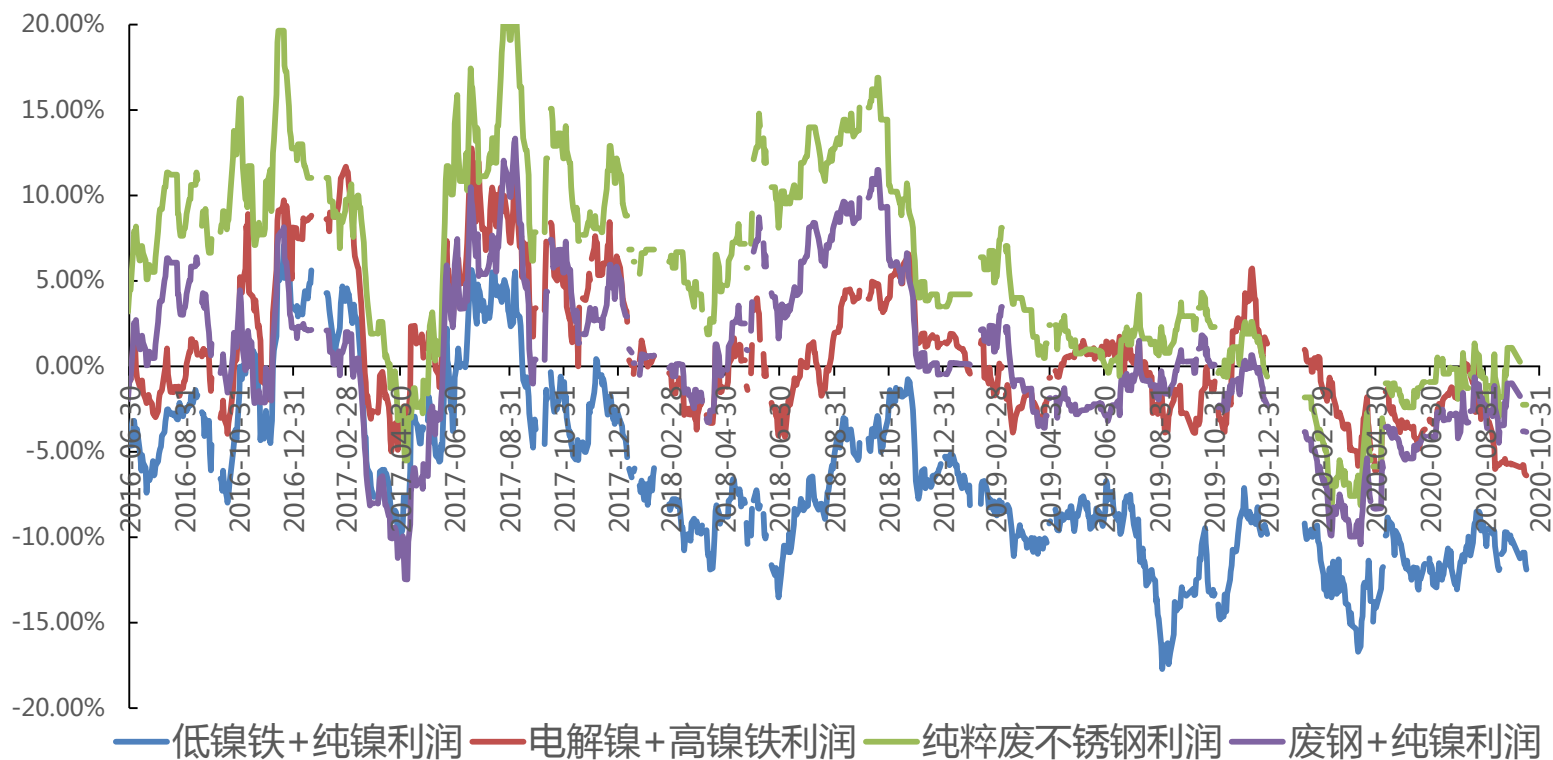
— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

# ▶ 不锈钢：利润

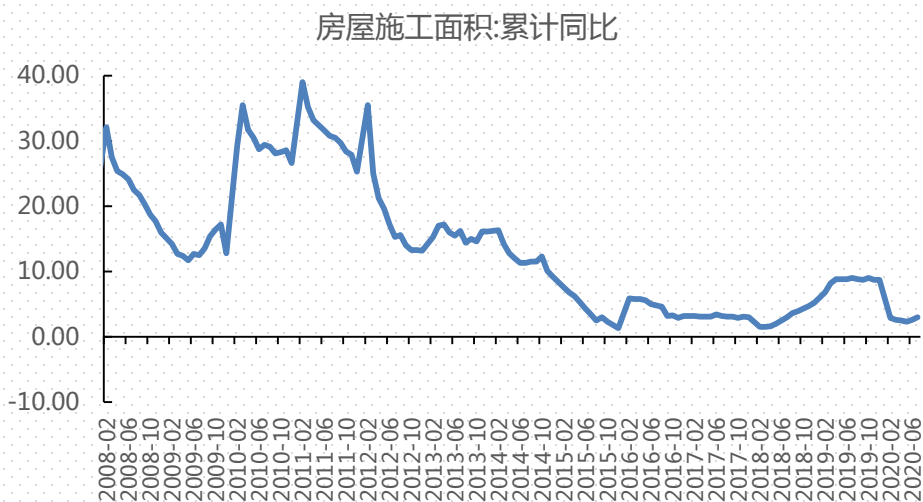
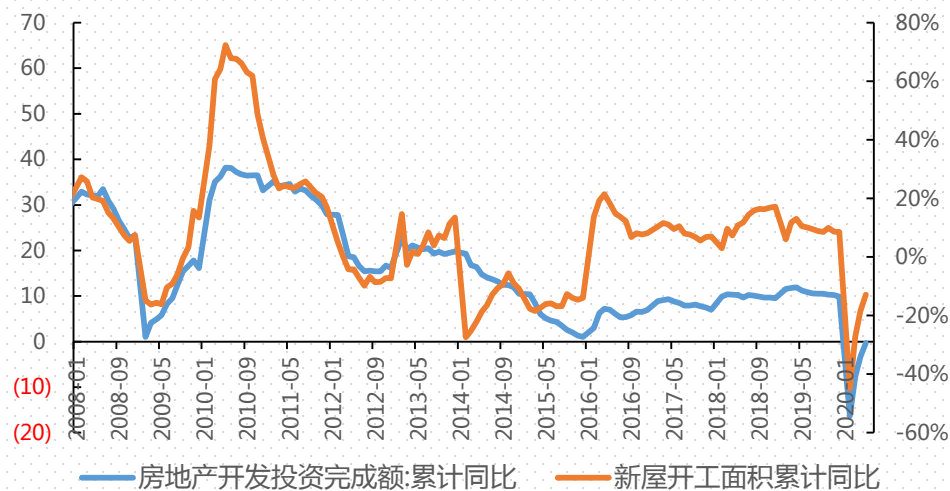




PART 5

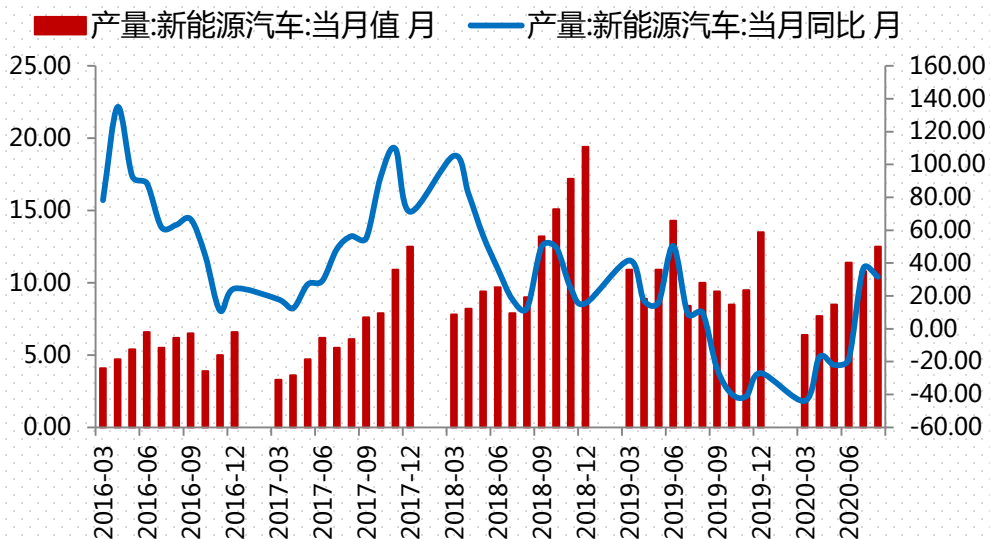
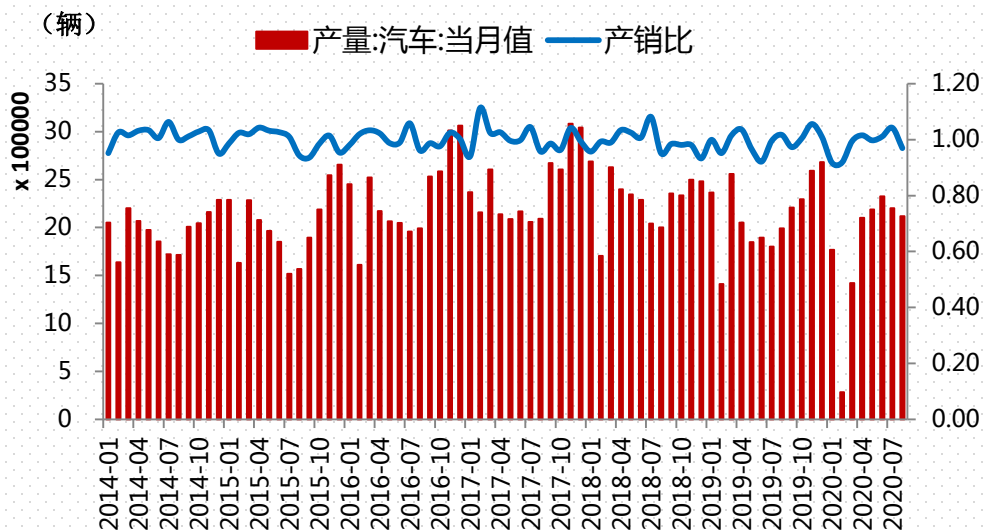
终端消费

# ▶ 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
2018-11	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	818,279.71	3.00
2020-08	839,733.60	3.30
2020-09	859,820.27	3.10

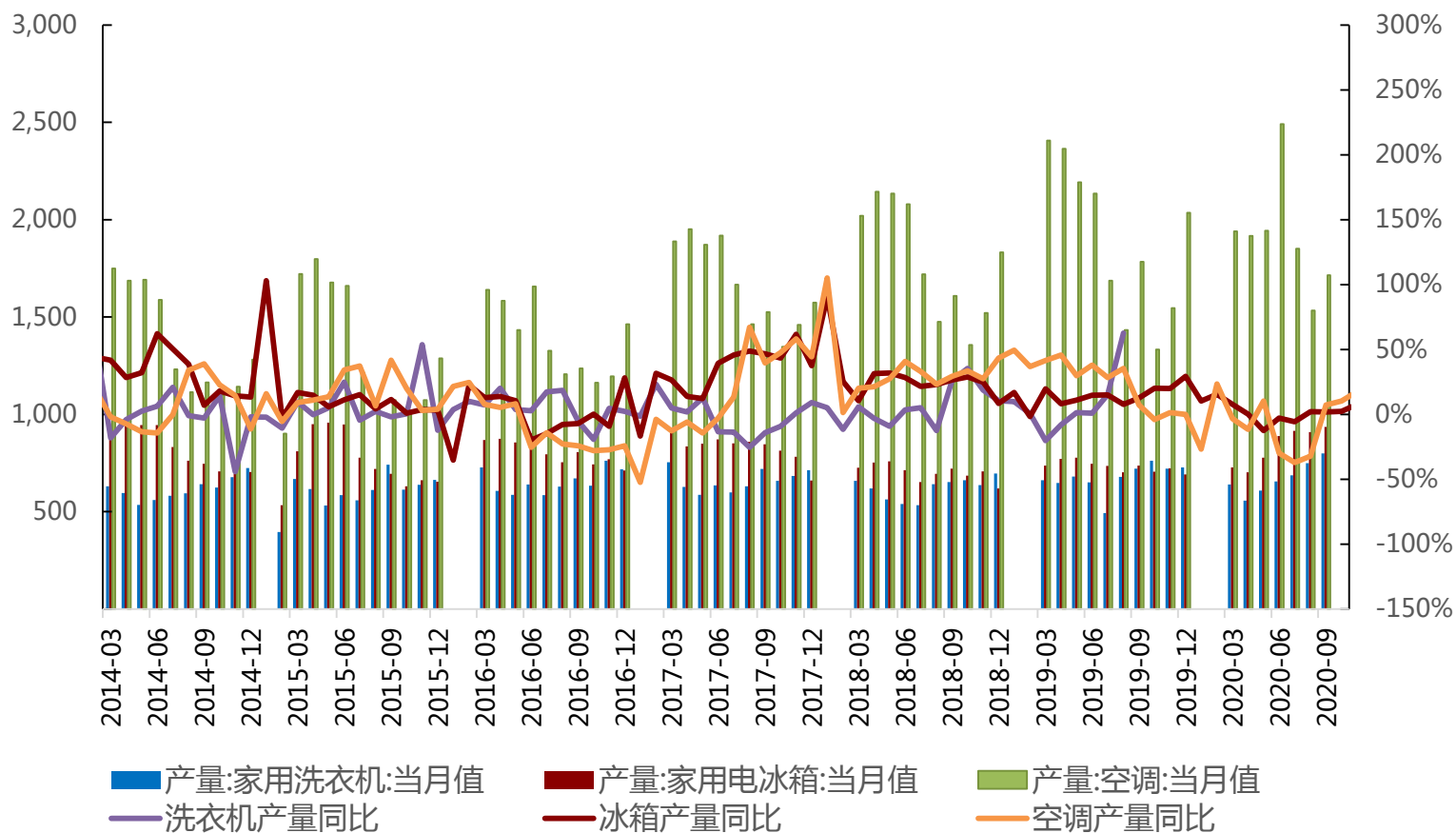
# 汽车产销量



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
2017-11	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
2020-08	12.50	31.60
2020-09	13.60	51.10

# ▶ 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。