



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) 11月3日将迎来2020年美国总统选举，本周末为大选前最后一个周末，美国现任总统、共和党党魁特朗普和民主党总统候选人拜登将中西部地区摇摆州进行巡回演说，近期新冠病毒疫情再次大爆发。由于疫情，今年邮寄投票比例上升，部分州邮寄选票允许送达时间晚于往年，且选举日之后才能处理投票，因此大选夜很可能看不到选举结果，可能延迟至少一周，但12月8日为确定各州选举结果的最后期限。

2、行业热点信息

(1) 菲律宾最大的镍矿生产商和出口商亚洲镍业公司周三表示，在19名员工新冠测试呈阳性之后，为遏制病毒的传播，该公司卡拉加地区HMC镍矿山从周二开始暂停运营，暂停时间直到11月10日。

(2) 印尼Weda Bay园区友山项目（华友-盛屯-青山）：4条新建RKEF镍铁产线中的第二条产线于10月中旬顺利出铁，待正常生产后预计月产量将增加900吨金属量。

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，环比增幅16.79%，同比增幅63.83%，其中，9月中国自印尼进口镍铁量25.73万吨，环比增幅7.97%，同比增幅61.34%，其中自印尼进口镍铁量197.01万吨，同比增加114.67%；2020年9月中国未锻轧非合金镍进口总量13494.29吨，环比增幅32.11%；同比降幅2.02%；2020年9月未锻轧非合金镍出口量328.925吨，环比8月减少734.677吨，降幅69.07%，同比2019年9月减少1430.896，降幅81.31%；2020年9月中国不锈钢进口总量17.71万吨，环比增幅31.77%；同比增幅74.31%，1-3季度中国不锈钢进口总量113.79万吨，同比增加28.49%；2020年9月中国不锈钢出口总量26.35万吨，环比降幅2.12%；同比，降幅18.22%，1-3季度中国不锈钢出口总量240.46万吨，同比减少10.69%。

库存情况：LME镍库存周内增加1386吨至239016吨；SHFE下降699吨至29528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30日镍矿港口库存总量为1076.14万湿吨，较上周减少5.78万湿吨，降幅0.53%。

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31.45美金，上一周平均贴水40.55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，沪镍周内波动加大，金川货源持续较紧张，升水幅度持续上涨，持货商在价涨后出货积极，下游按需采购，贸易商接货意愿不强；无锡、佛山两地库存周内微升，市场对于不锈钢累库预期依旧存在，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，市场静待多年难得一遇的超级周，美联储利率决议和美国非农就业报告以及美国大选将在未来一周落地；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，天气因素叠加疫情因素，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。周内镍价受到菲律宾亚洲镍业矿厂关停消息影响冲高刷新前高，随后回落至前期震荡区间下方，可见尽管市场对于原料短缺已经达成共识，但是供给端的消息面依旧对镍价产生较大扰动，后期镍价依旧持续

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，后期我们还是要多多关注不锈钢厂排产以及库存变动情况。

【投资策略】：未来一周市场将进入超级周，市场焦点将集中在美国大选以及美联储进一步的货币政策上，本周内后两个交易日对于宏观层面的悲观情绪有所释放，预计下周镍价将继续受到宏观层面因素左右，建议投资者暂且不要盲目抄底，谨慎操作；下一交割周期内镍豆将被列为交割品，交割细则出台势必对市场结构产生影响，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。

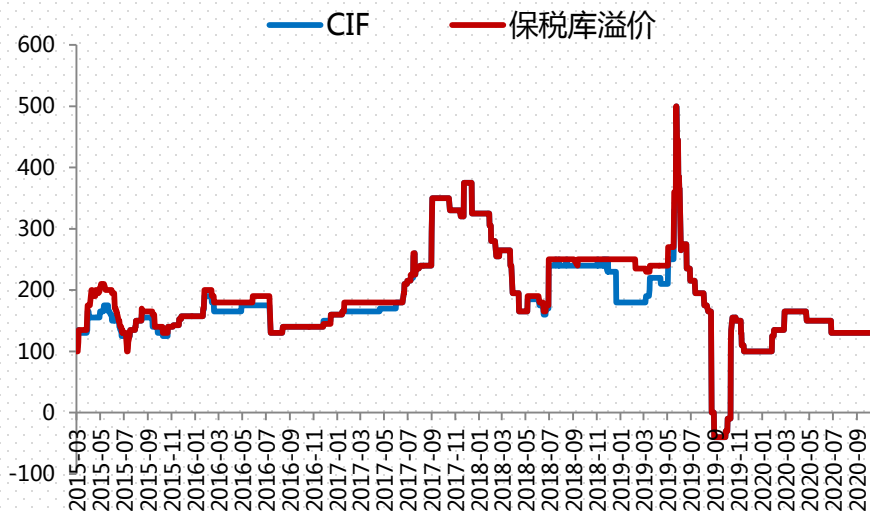
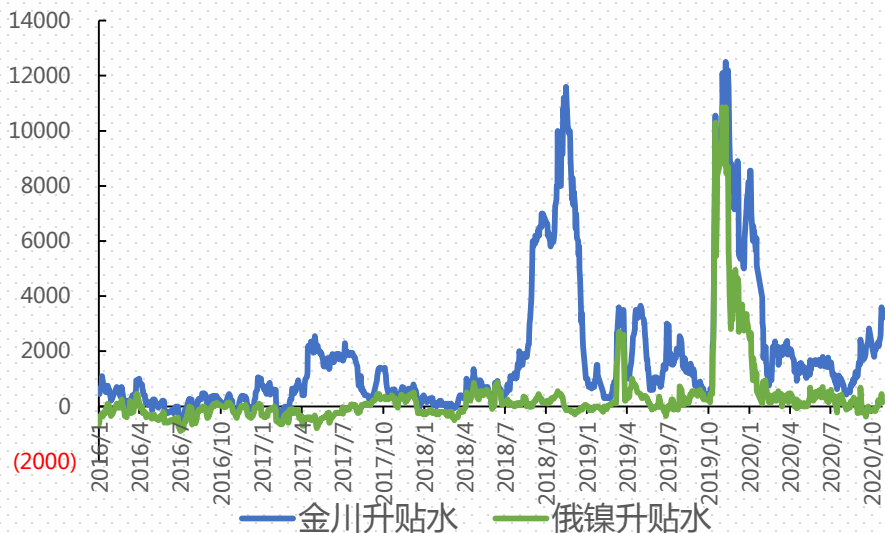
▶ 重要数据一览

	2020/10/23	2020/10/30	周变动
电解镍	120550	120550	0
金川镍	121700	122050	350
俄镍	119450	118950	-500
高镍铁	1,180.00	1,190.00	10
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	237,630.00	239,016.00	1386
SHFE库存	30,227.00	29,528.00	-699
保税区库存	2.11	2.11	0.00
电解镍-高镍铁	1450	-50	-1500
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-62.49	-23.60	38.89

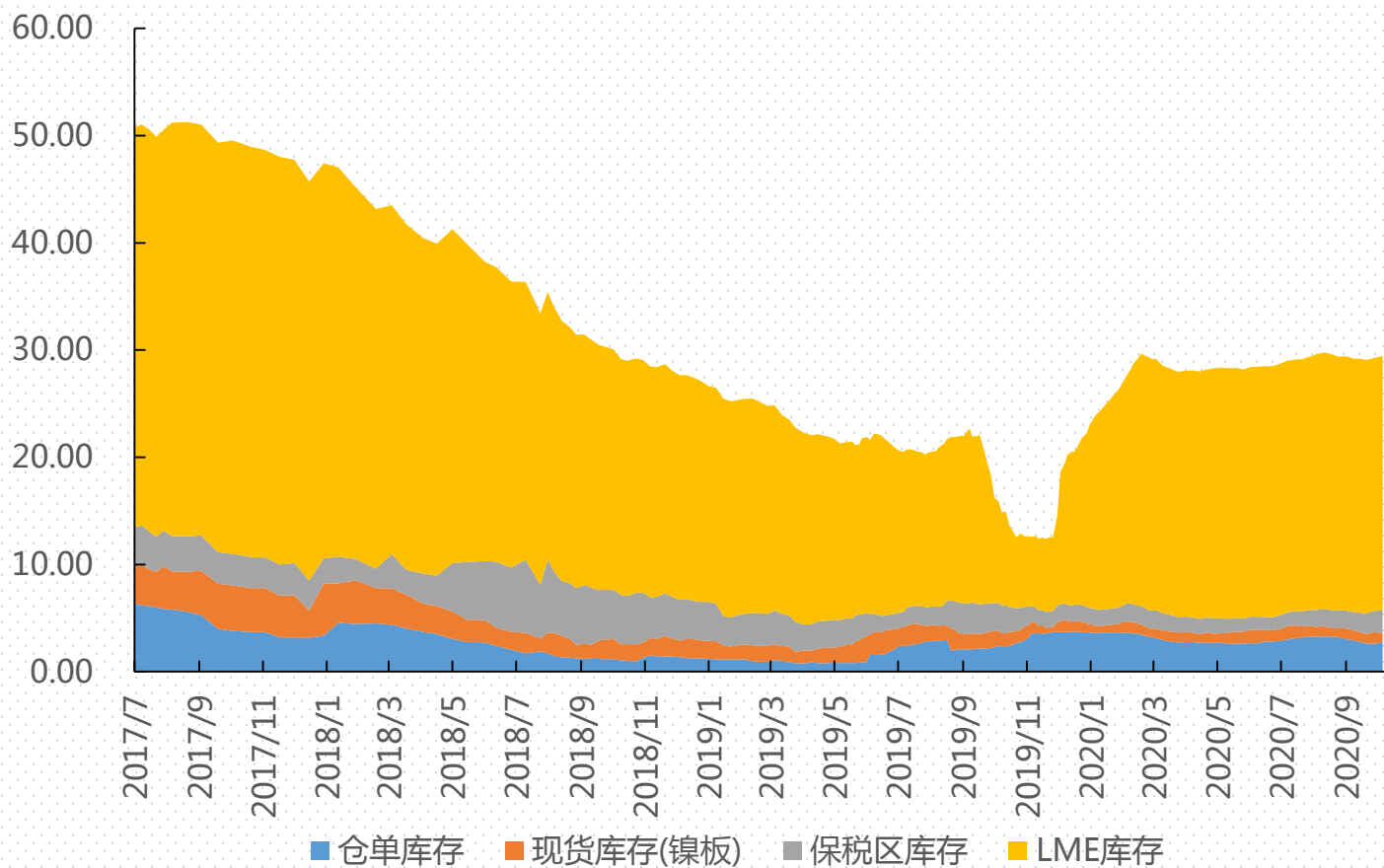
▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/10/26	120700	118250
2020/10/27	121650	118900
2020/10/28	124300	121150
2020/10/29	124100	120900
2020/10/30	122050	118950

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
2020/10/26	2650	2500	150	100
2020/10/27	3000	2950	250	200
2020/10/28	3700	3500	500	400
2020/10/29	3550	3400	350	200
2020/10/30	3200	3200	200	100

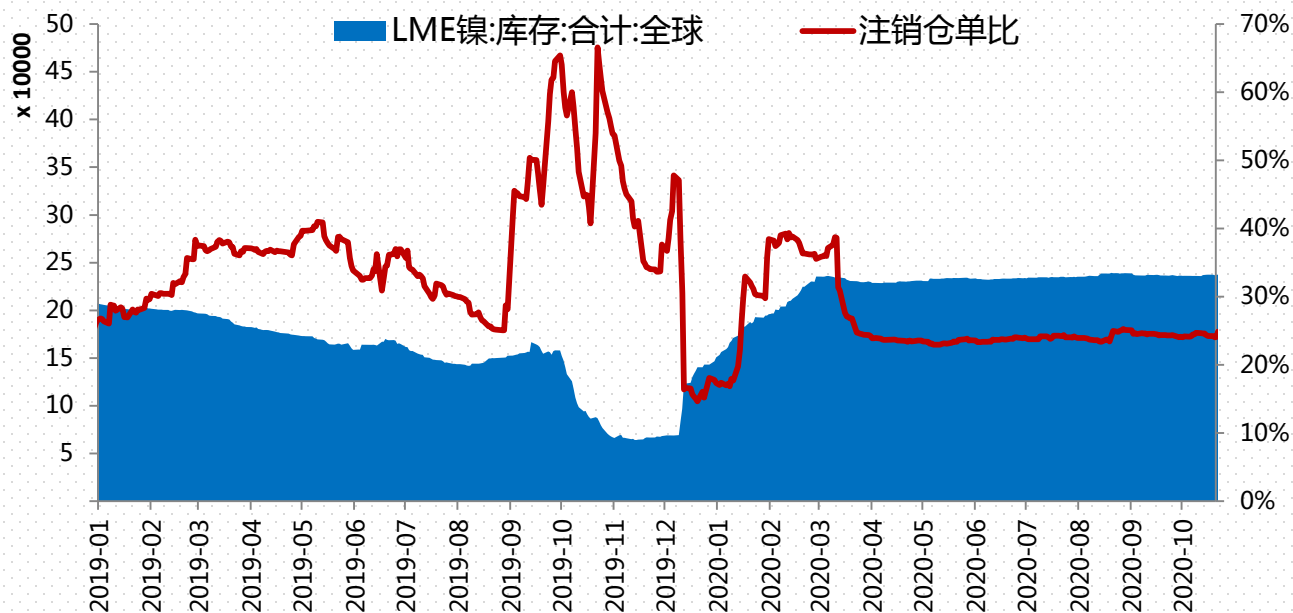


► 库存与仓单



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
2020-10-26	3,366.00	0.00	275.00	18,201.00	2,559.00	8,738.00	156.00	204.00	30.00
2020-10-27	3,353.00	0.00	275.00	17,967.00	2,559.00	8,570.00	156.00	204.00	30.00
2020-10-28	3,317.00	0.00	275.00	17,925.00	2,559.00	8,534.00	156.00	204.00	30.00
2020-10-29	3,449.00	0.00	275.00	17,993.00	2,553.00	8,638.00	156.00	204.00	30.00
2020-10-30	3,443.00	0.00	275.00	17,899.00	2,553.00	8,579.00	156.00	204.00	30.00
变动	77.00	0.00	0.00	-536.00	-6.00	-357.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

分析日期

2020/10/30

期货合约

ni2012.shf

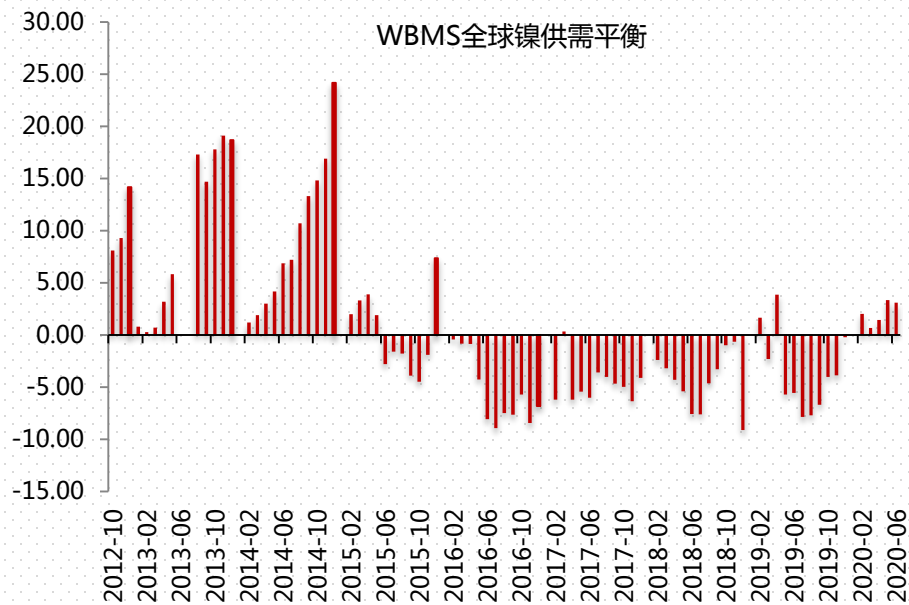
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	海通期货	5377	-989	广发期货	5299	-2588
2	永安期货	4648	-824	中信期货	4847	-700
3	瑞达期货	4308	248	宏源期货	4085	-1467
4	南华期货	4198	-2100	海通期货	4075	-453
5	中信期货	3654	-1039	永安期货	2479	-330
6	银河期货	3160	523	国海良时	2467	-1277
7	中粮期货	2791	-162	东证期货	2430	374
8	广发期货	2494	-59	五矿经易	2393	-242
9	国泰君安	1949	-1732	银河期货	2332	-860
10	华泰期货	1936	-1847	金瑞期货	2323	-701
11	宏源期货	1622	-729	国贸期货	2049	-37
12	国投安信	1537	-317	新湖期货	2047	-727
13	混沌天成	1488	11	国投安信	2040	-1199
14	方正中期	1468	-564	瑞达期货	1944	519
15	东证期货	1402	-989	中信建投	1690	-19
16	五矿经易	1396	243	国泰君安	1598	35
17	浙商期货	1378	-98	兴业期货	1509	-312
18	兴业期货	1340	-158	光大期货	1455	-268
19	先锋期货	1301	-504	鲁证期货	1312	-369
20	申万期货	1276	-518	首创期货	1272	-883
合计		48723	-11604		49646	-11504



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

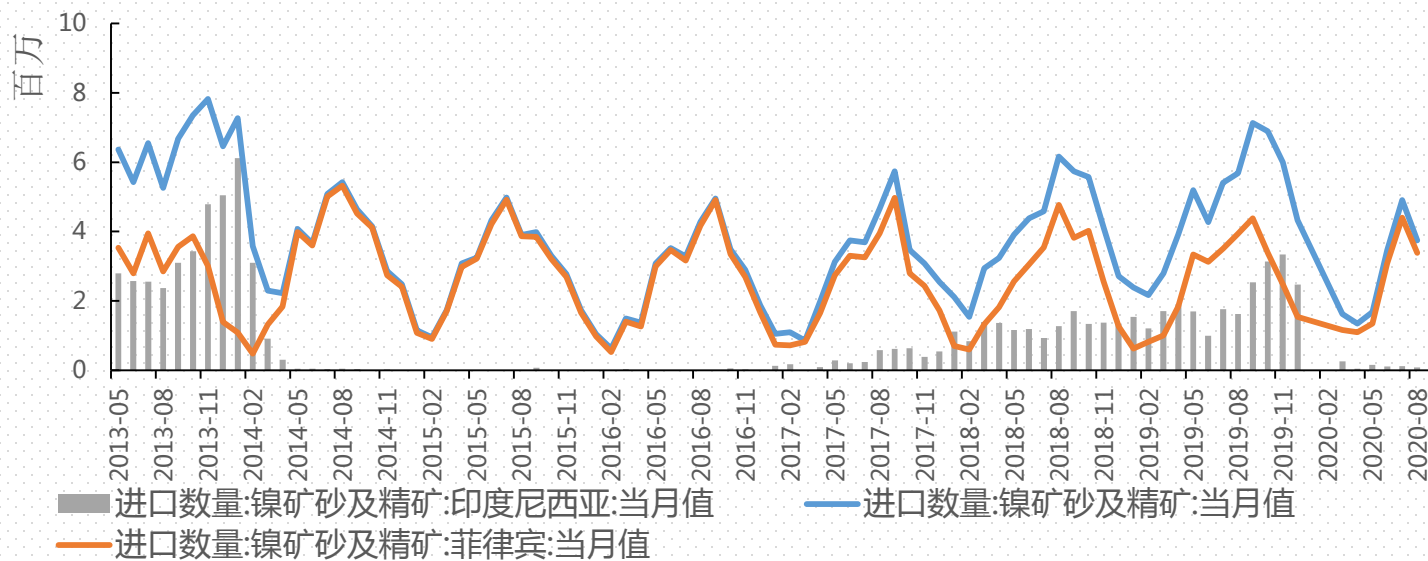
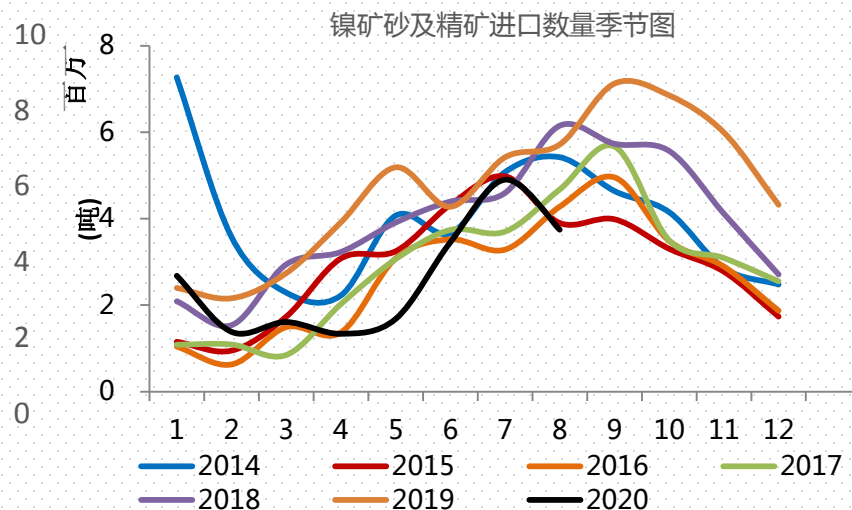
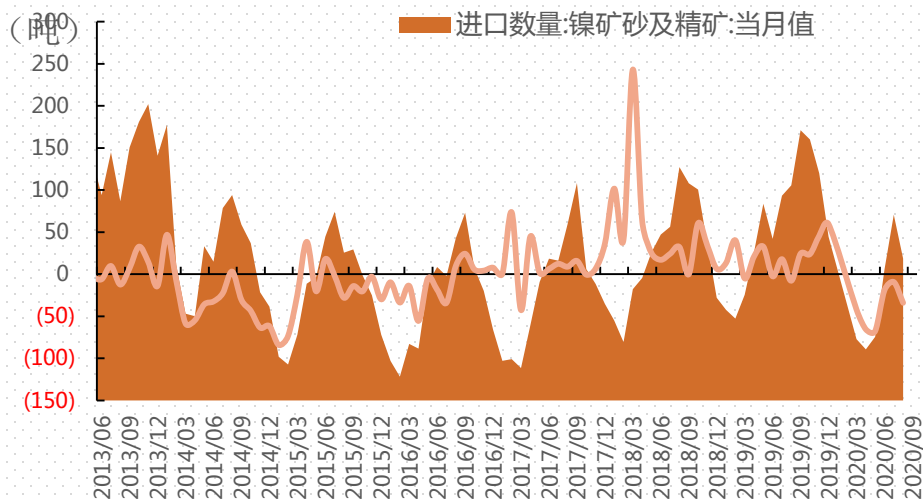
资料来源: INSG



PART 2

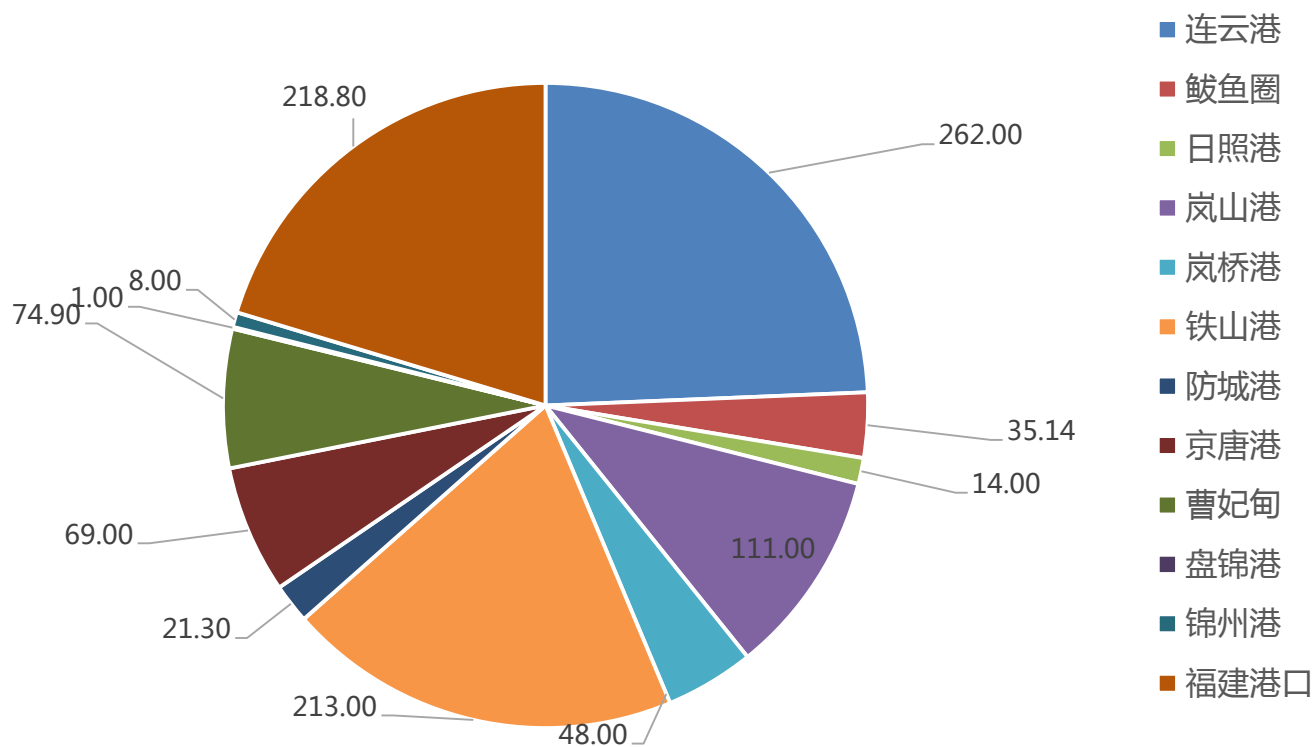
镍矿分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存

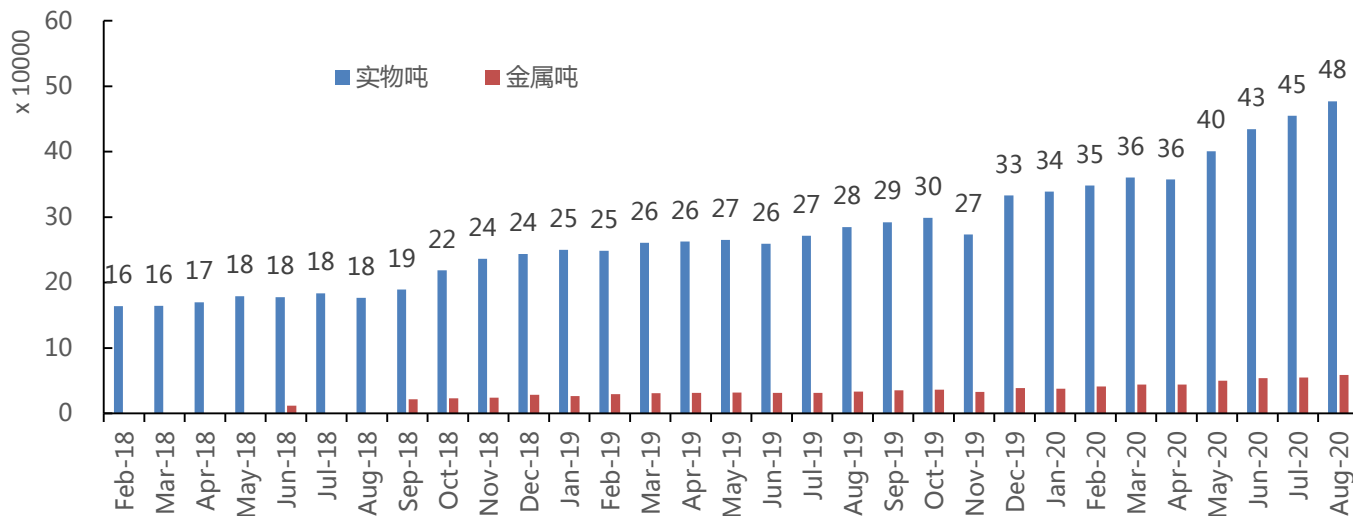
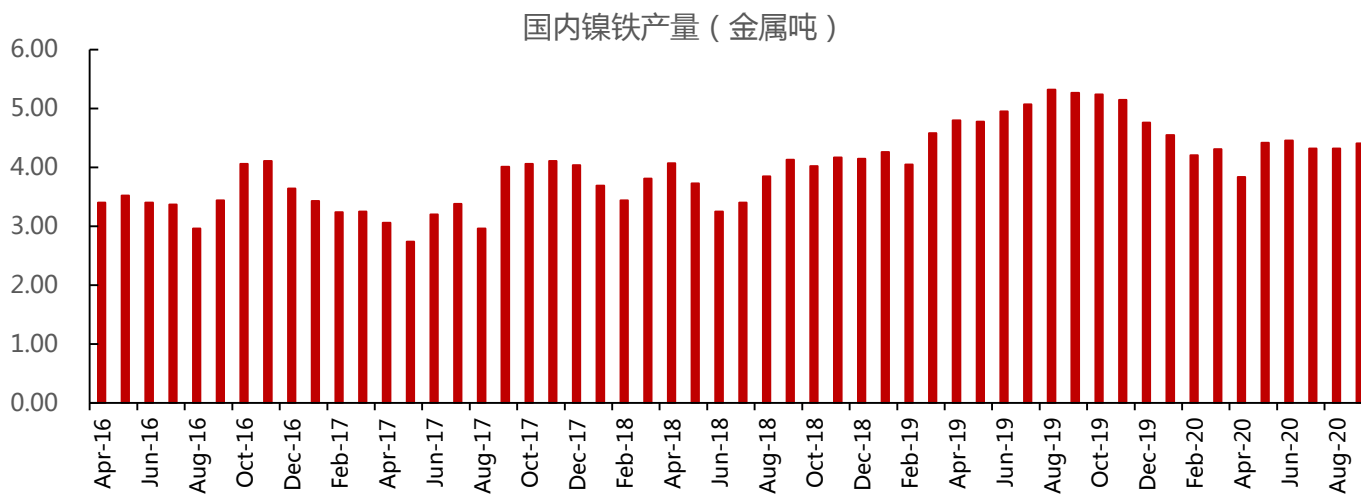




PART 3

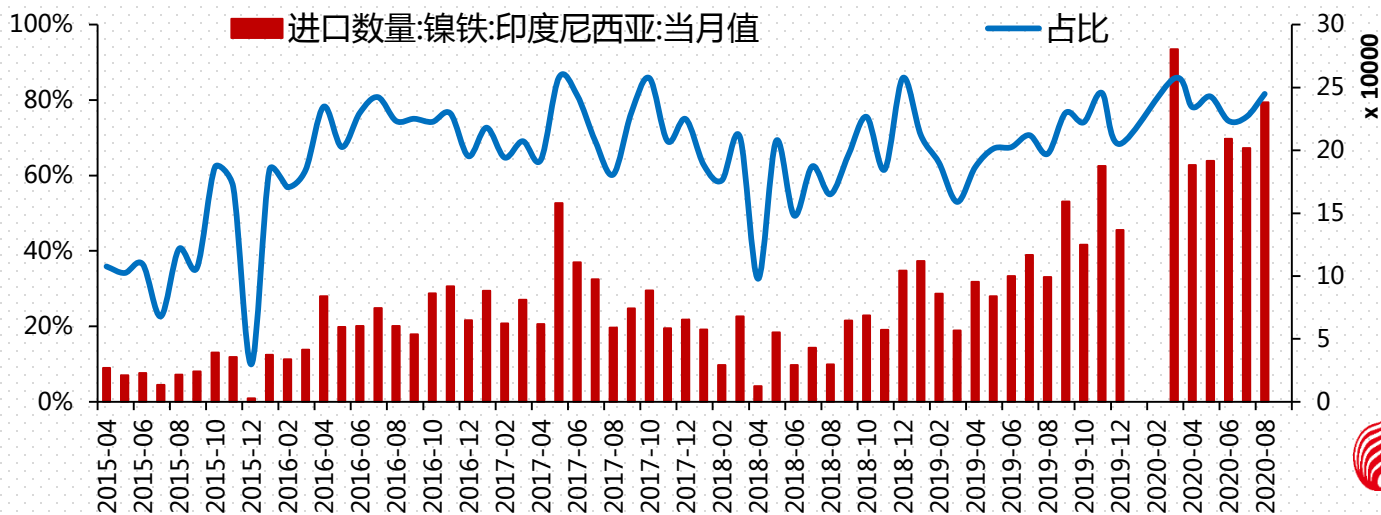
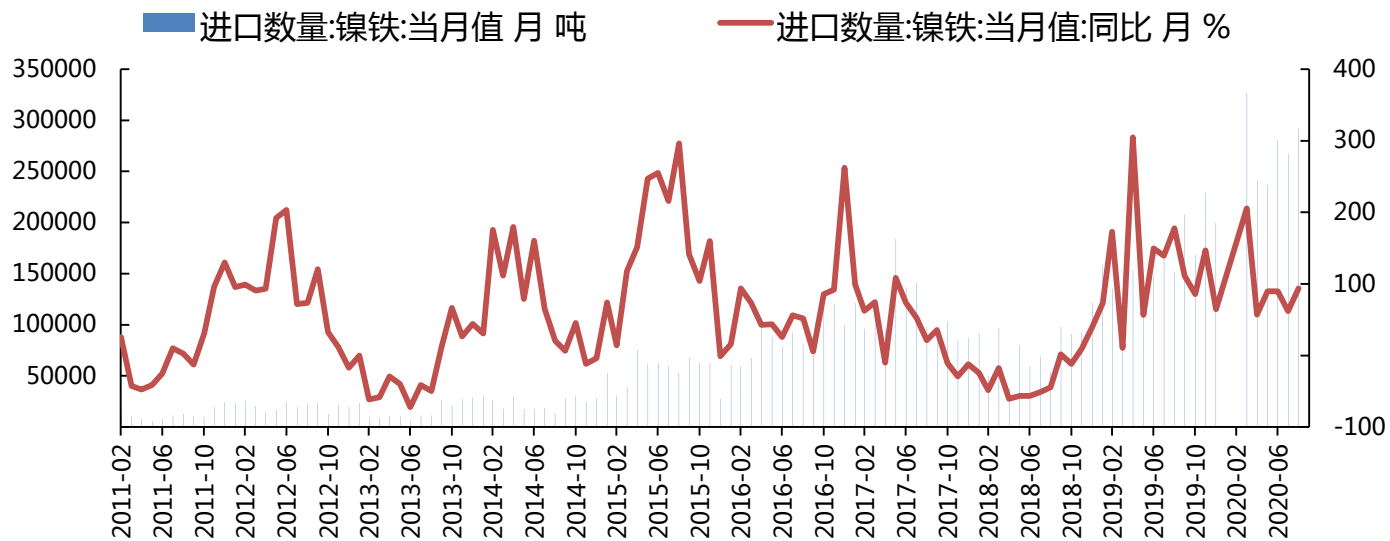
镍铁、电解镍分析

镍铁：产量分析

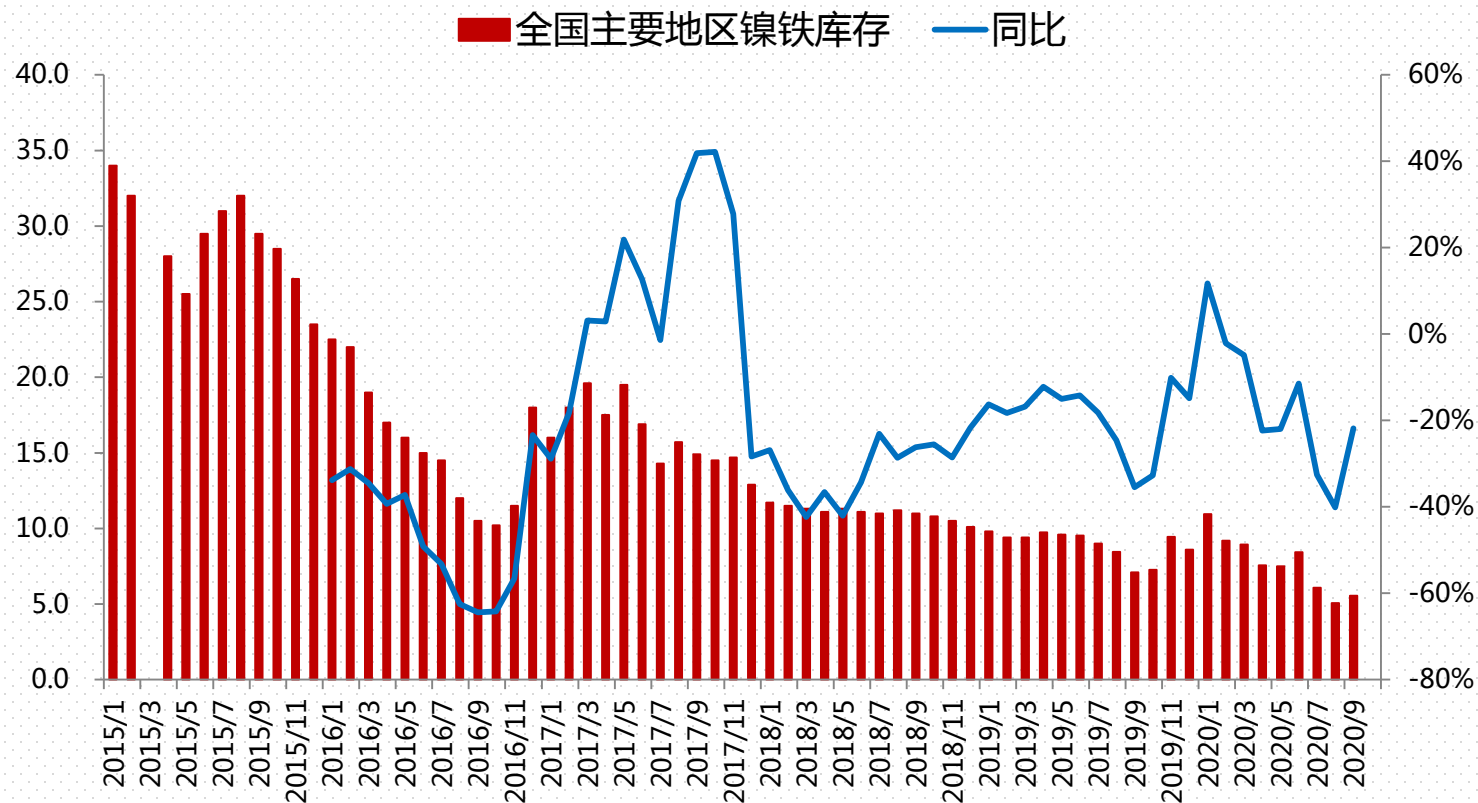


数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析

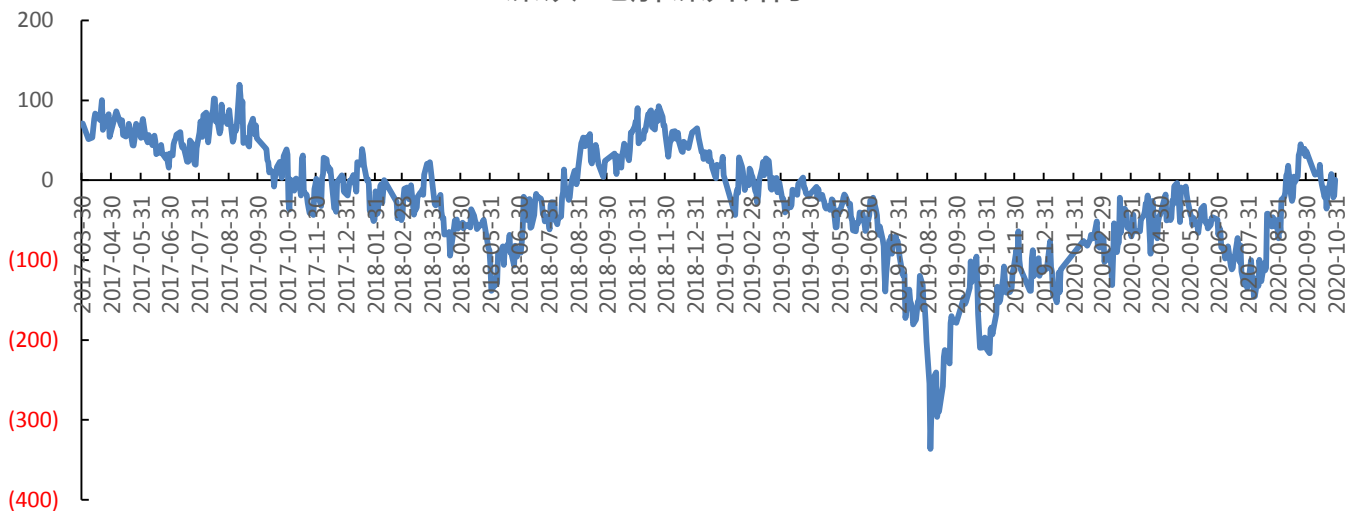


镍铁：库存



镍铁相关价格关系

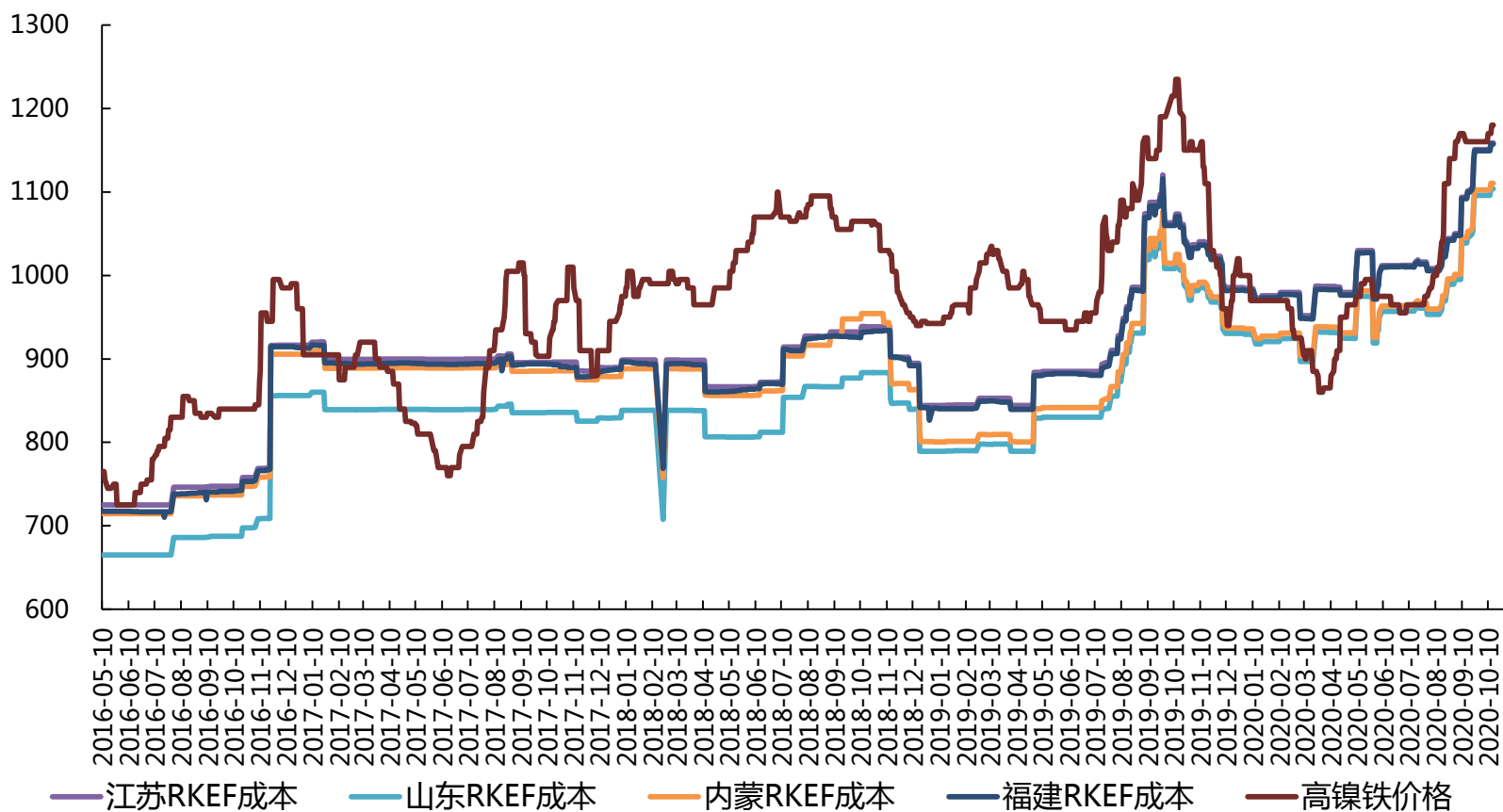
镍铁-电解镍升贴水



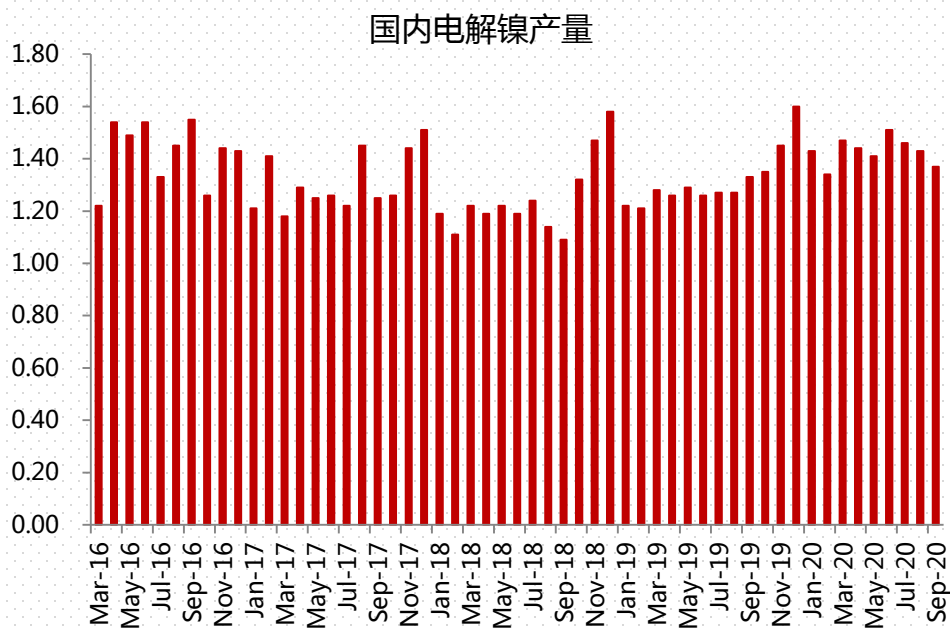
► 镍铁：原料价格

		2020-10-26	2020-10-27	2020-10-28	2020-10-29	2020-10-30	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	74.00	74.00	74.00	75.00	75.00	1.00
	进口镍矿运费	9.319	9.322	9.318	9.266	9.247	-0.073
	山东	2,046.00	2,046.00	2,046.00	2,046.00	2,046.00	0.00
	内蒙	1,788.00	1,788.00	1,788.00	1,788.00	1,788.00	0.00
	辽宁	2,093.00	2,093.00	2,093.00	2,093.00	2,093.00	0.00
二级冶金焦	江苏	2,060.00	2,060.00	2,060.00	2,060.00	2,060.00	0.00
兰炭	陕西小料	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	0.00
	陕西焦面	530.00	530.00	530.00	530.00	530.00	0.00

镍铁：利润



▶ 电解镍：产量

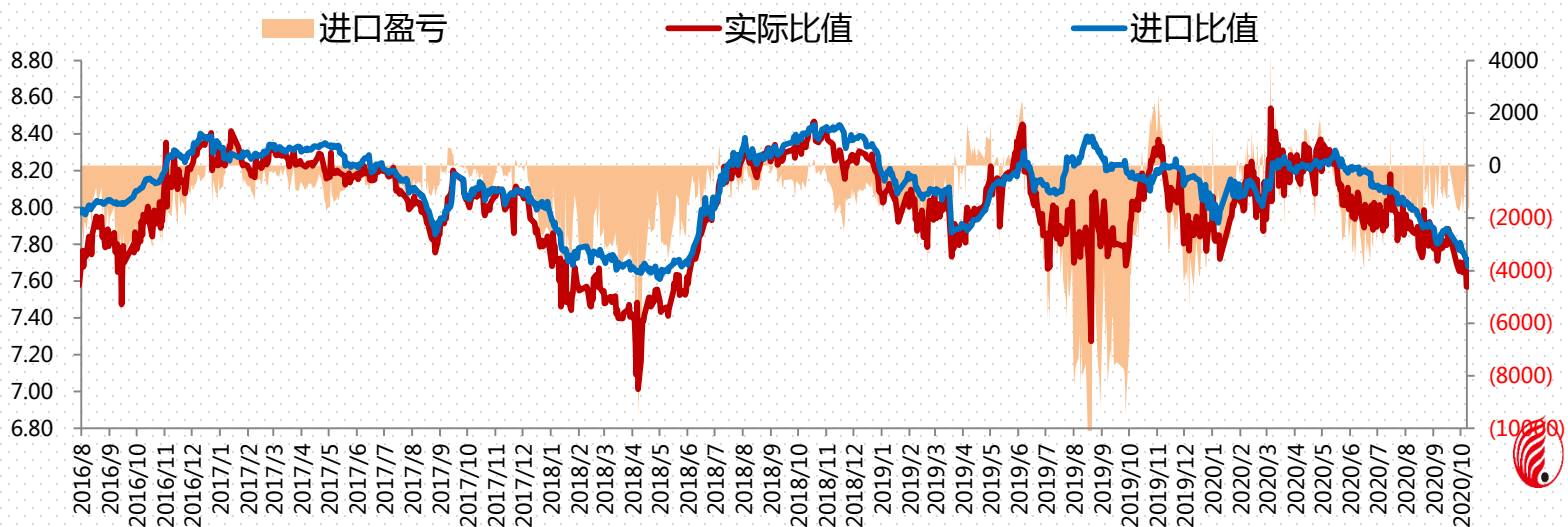
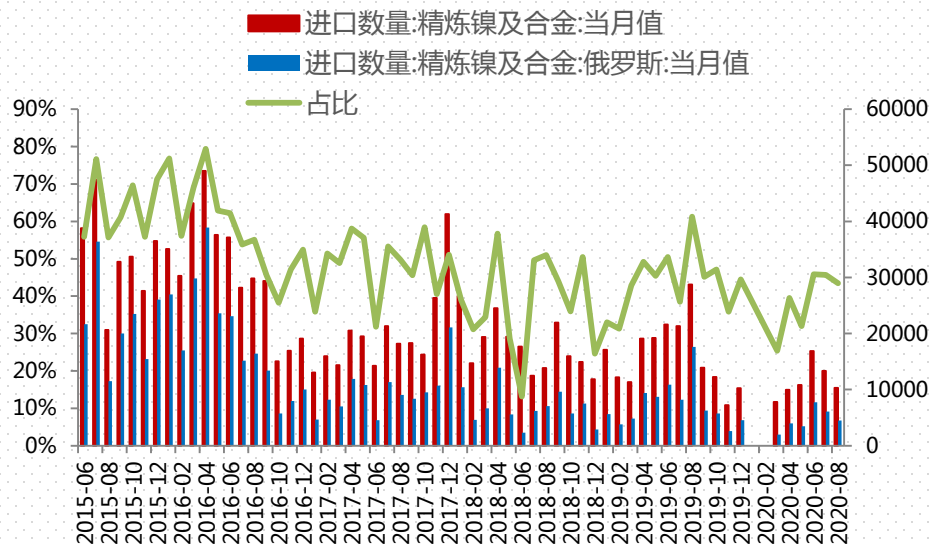
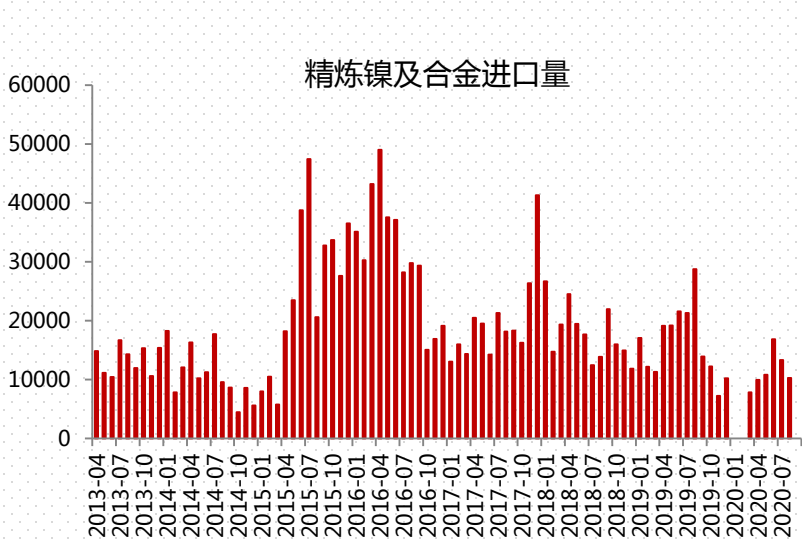


资料来源：SMM

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

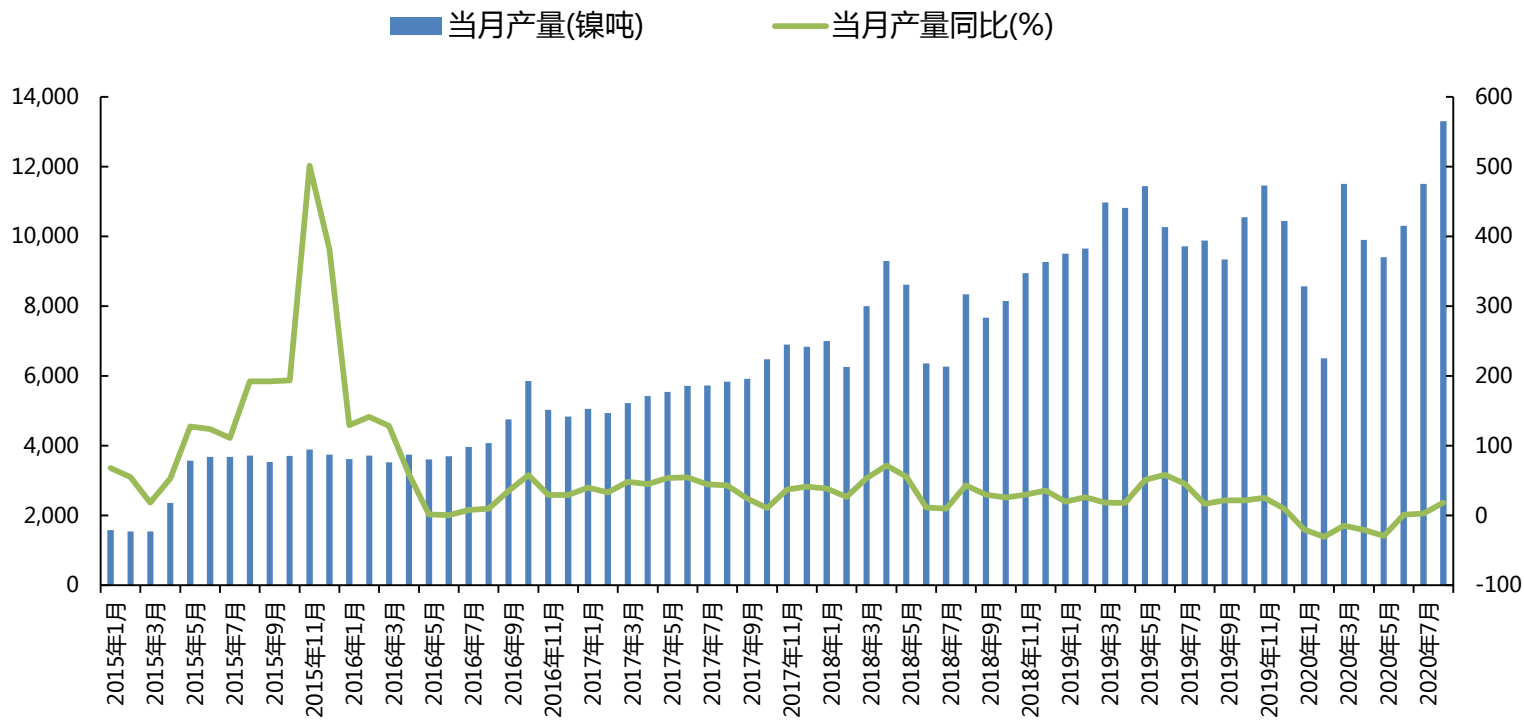




PART 4

硫酸镍分析

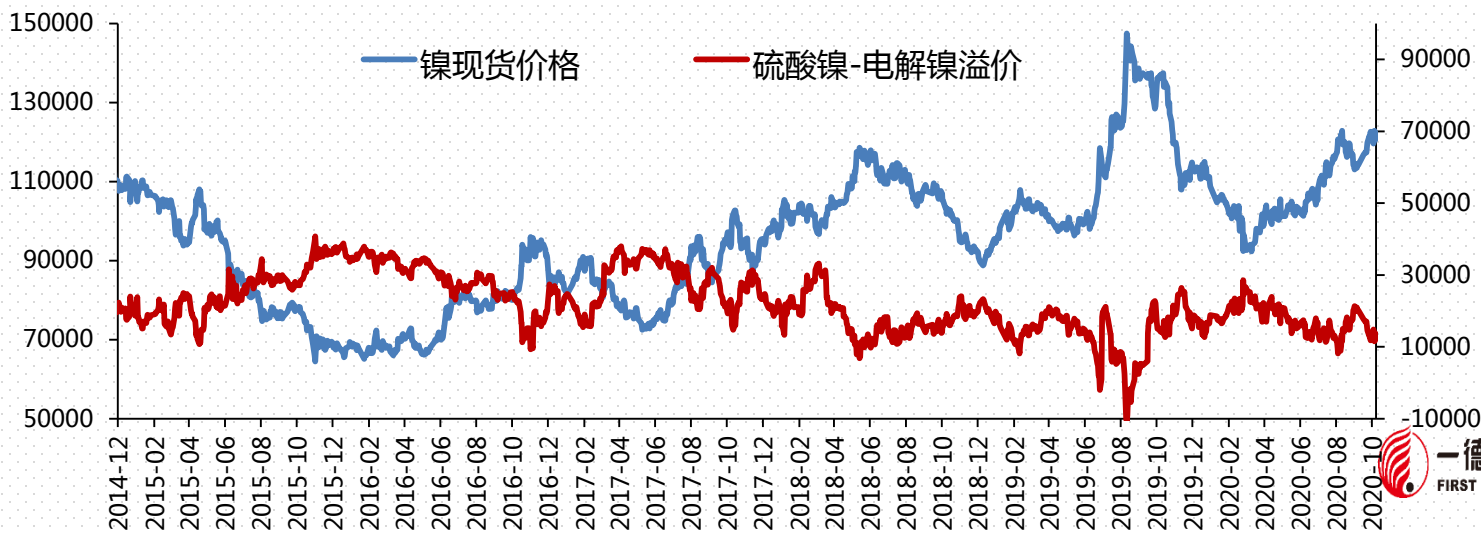
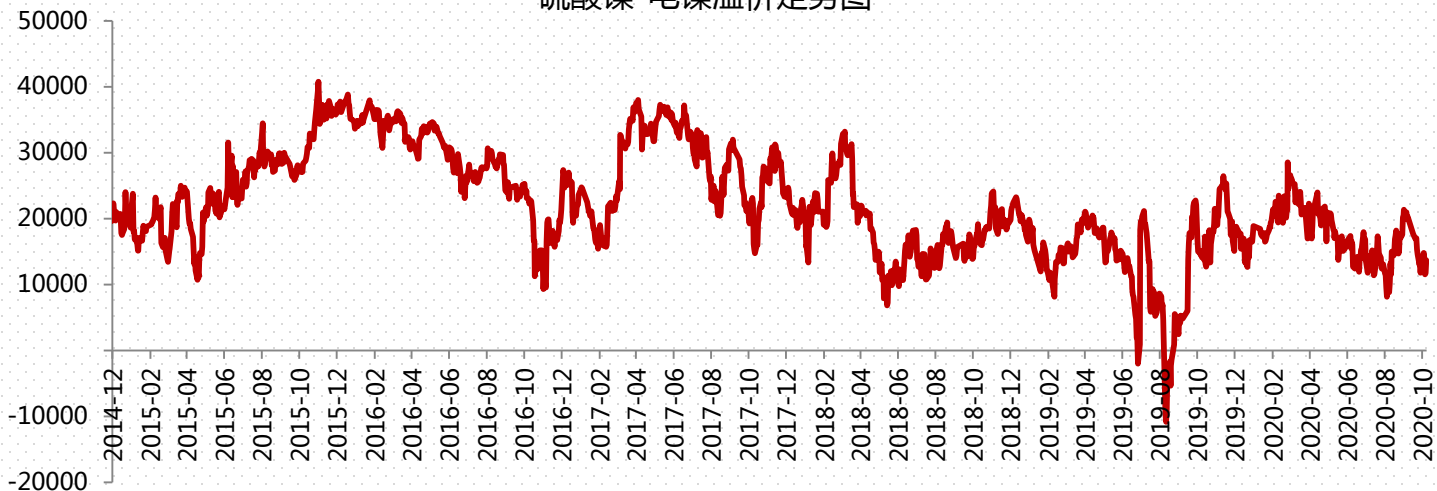
硫酸镍：产量



资料来源：Wind

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

硫酸镍-电镍溢价走势图

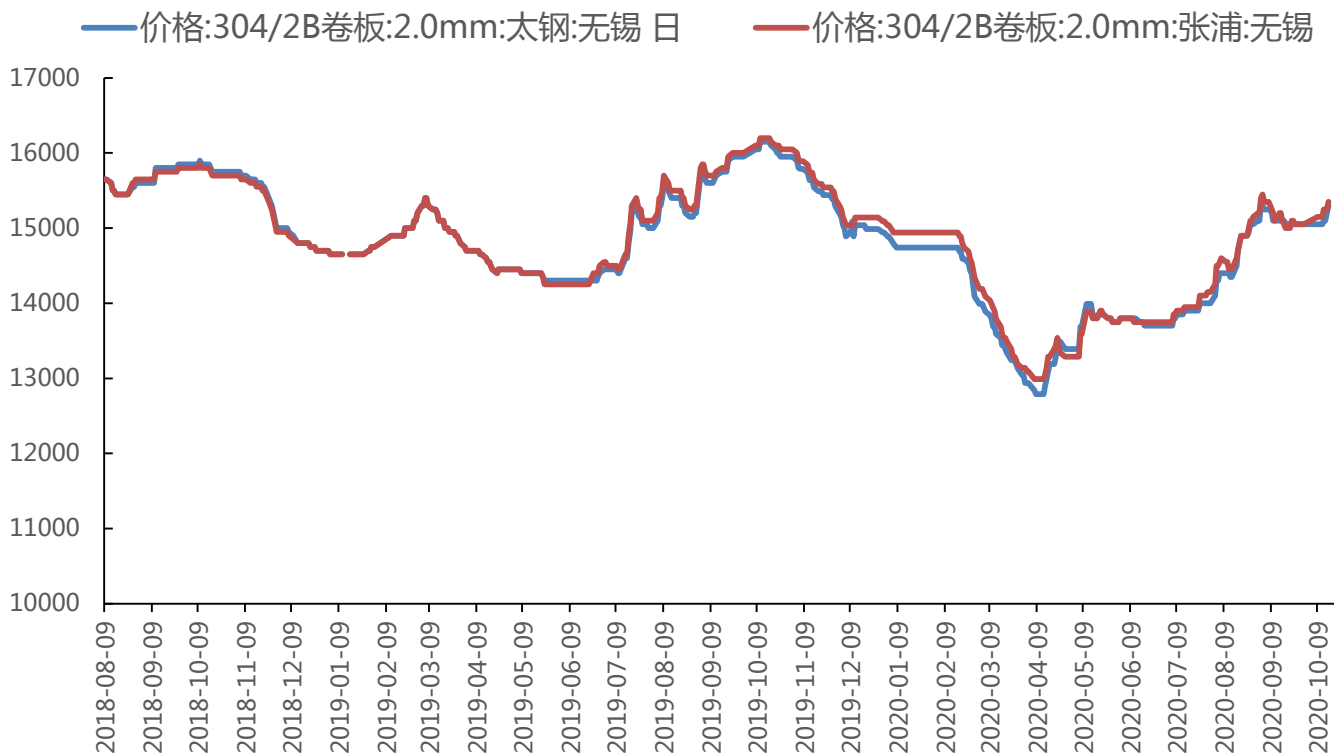




PART 5

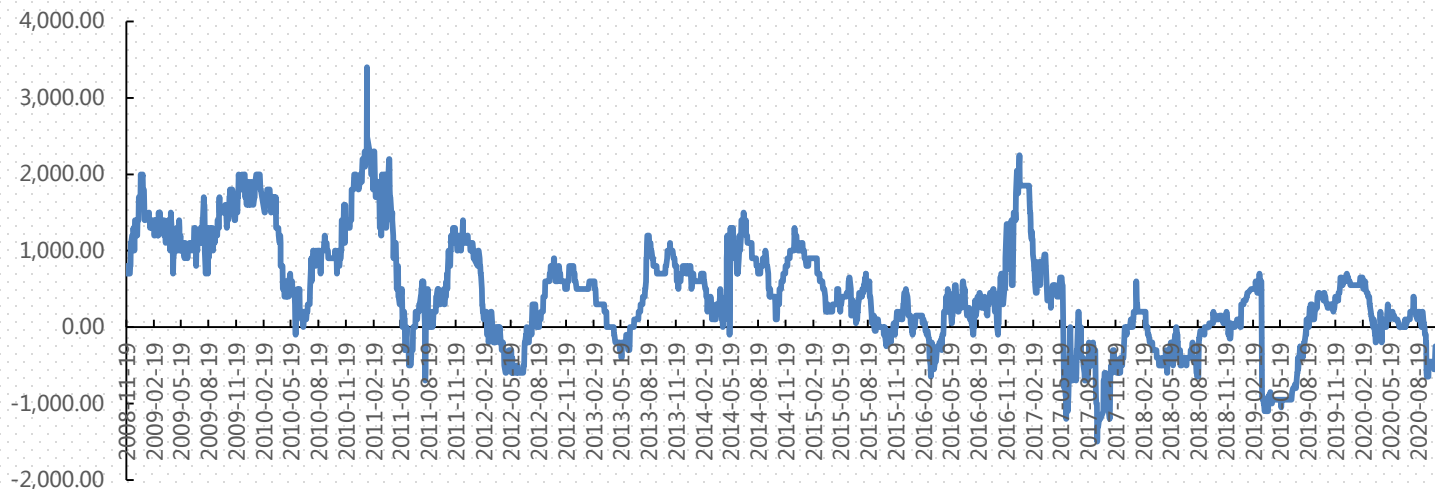
不锈钢分析

▶ 不锈钢价格

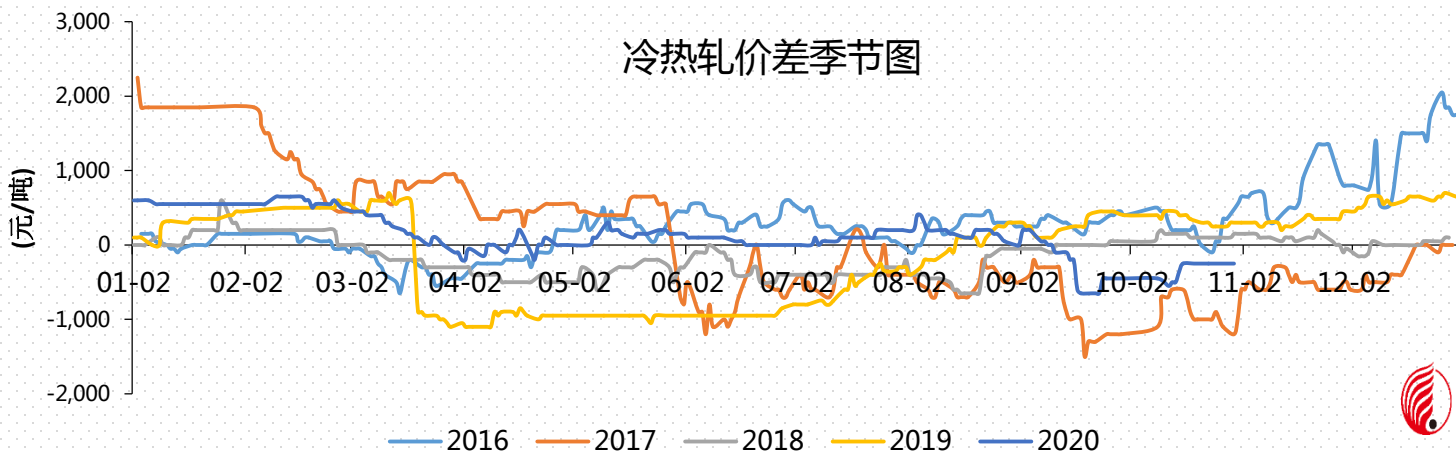


▶ 不锈钢冷热轧价差

不锈钢冷热轧价差

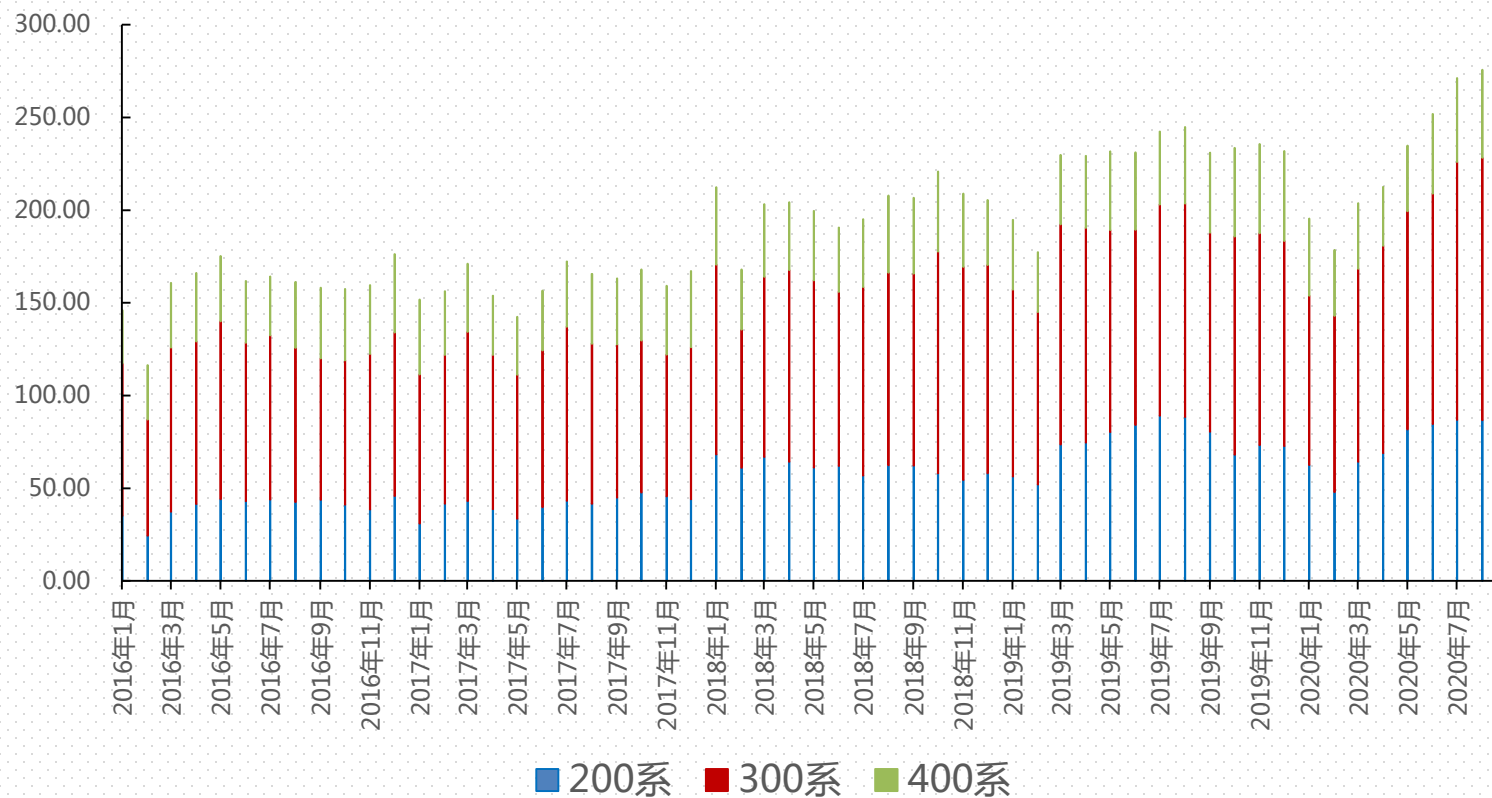


冷热轧价差季节图



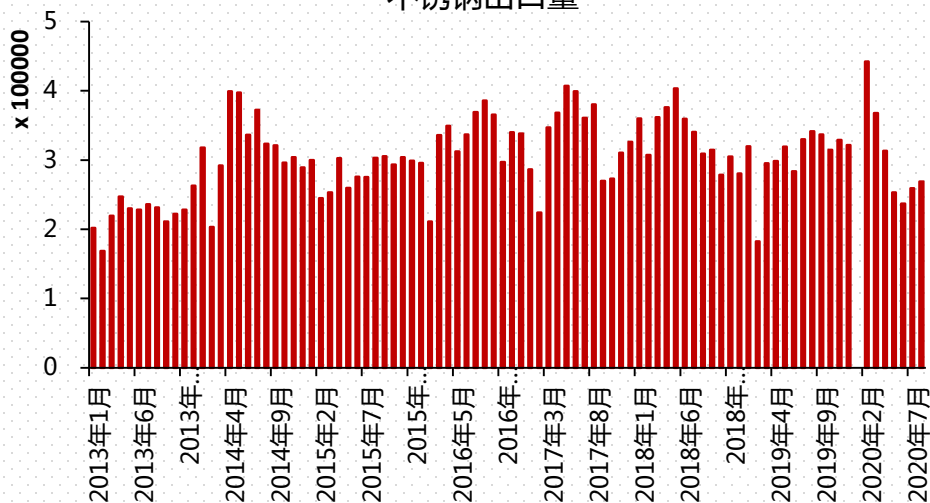
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

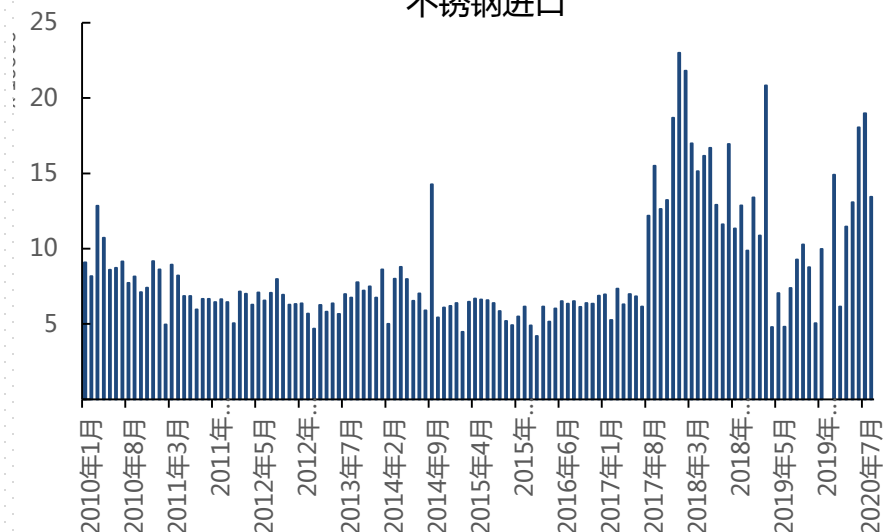


▶ 不锈钢：进出口

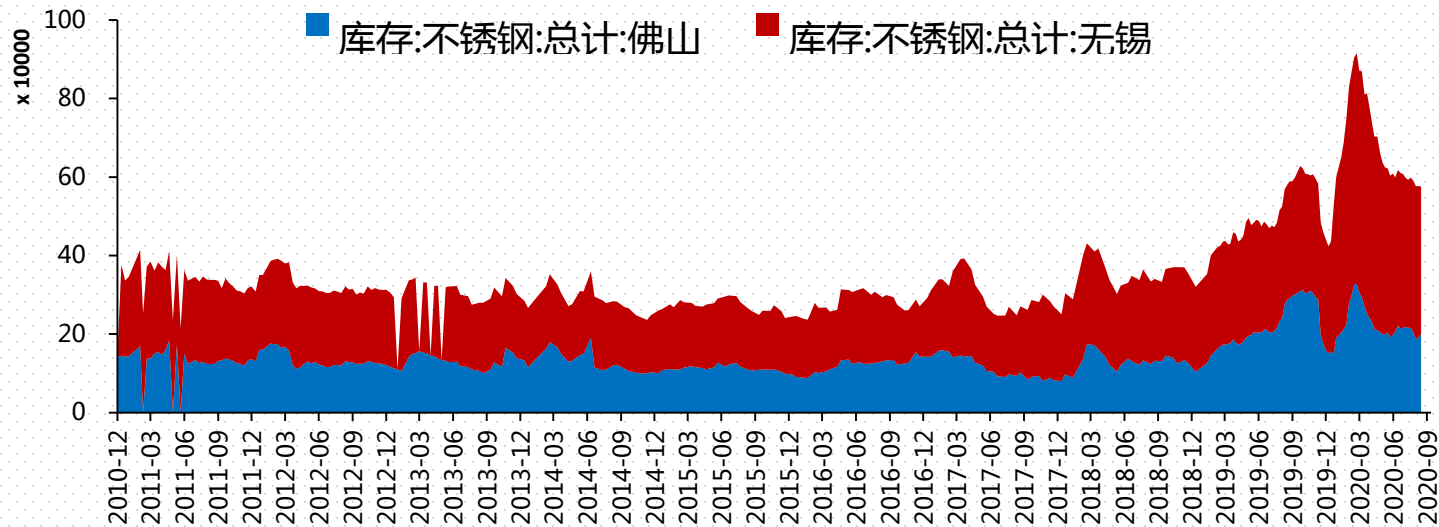
不锈钢出口量



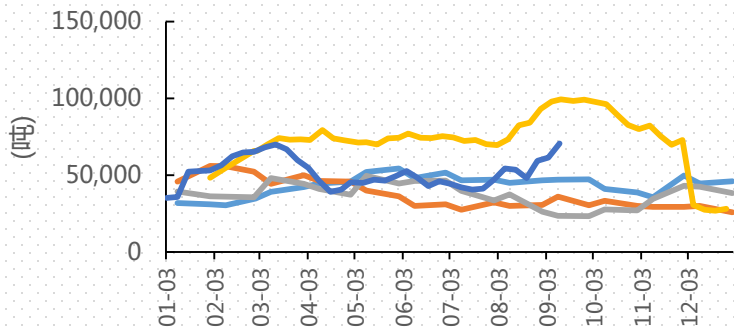
不锈钢进口



► 不锈钢：社会库存

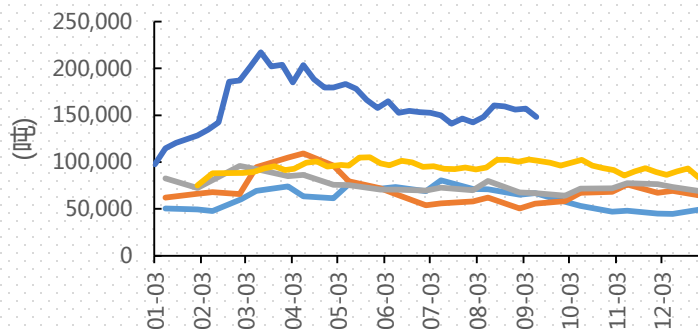


库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山



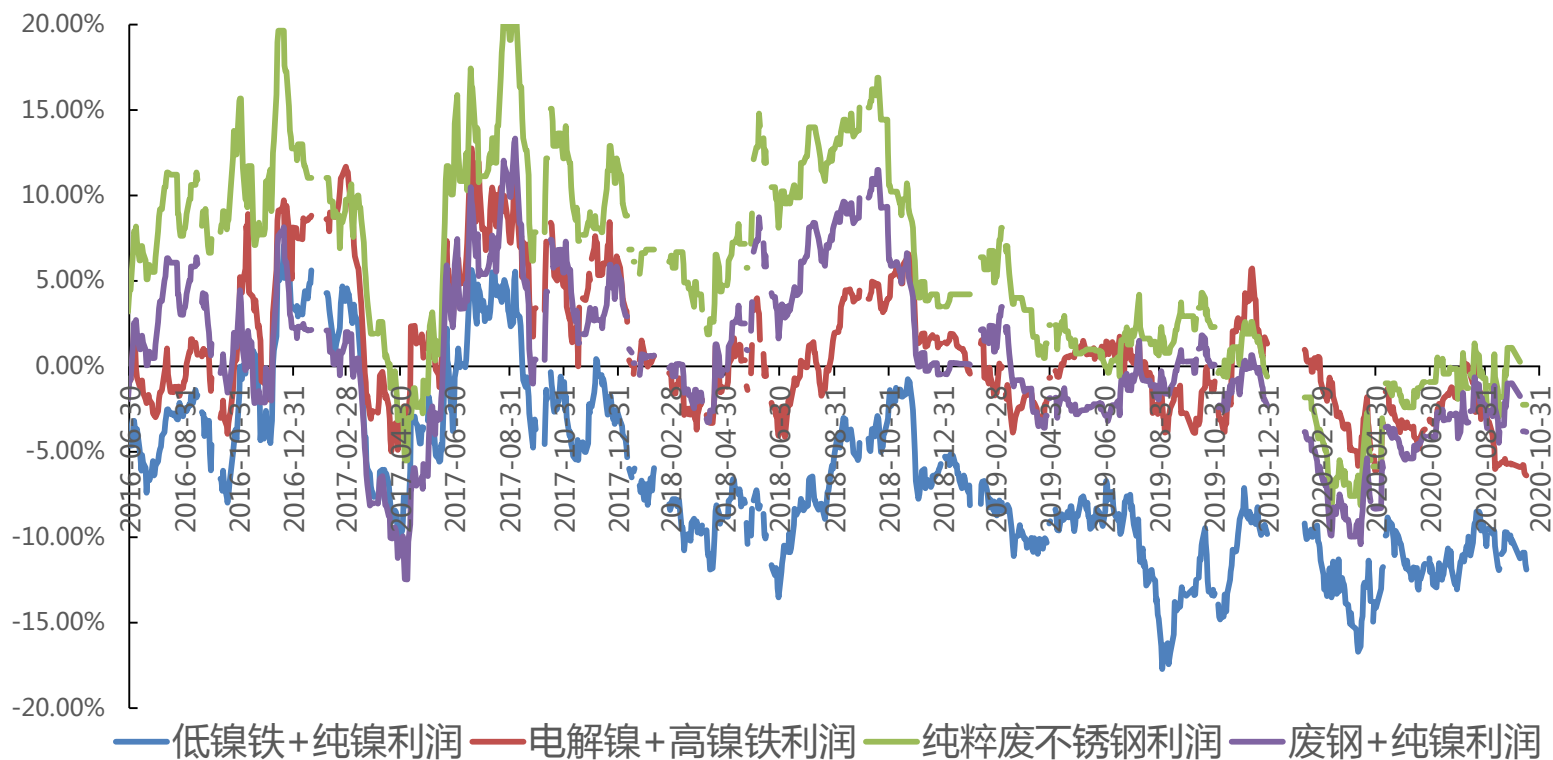
— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

▶ 不锈钢：利润

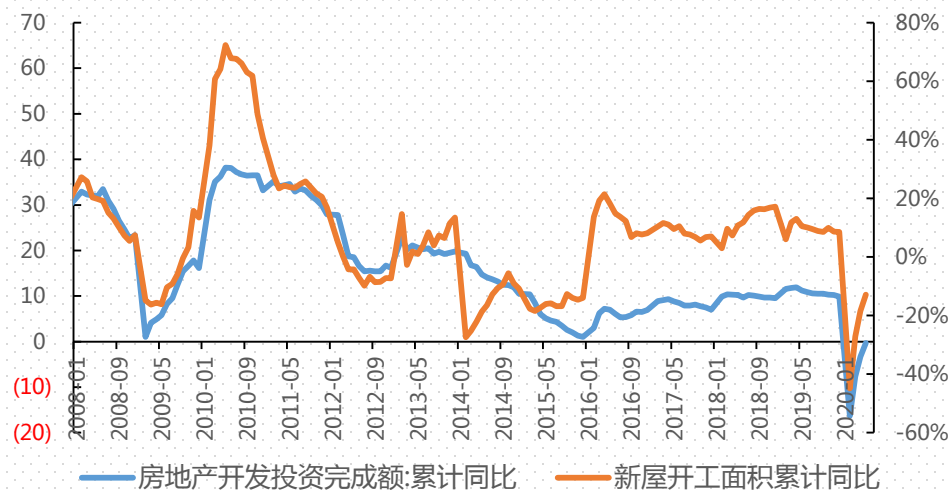




PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

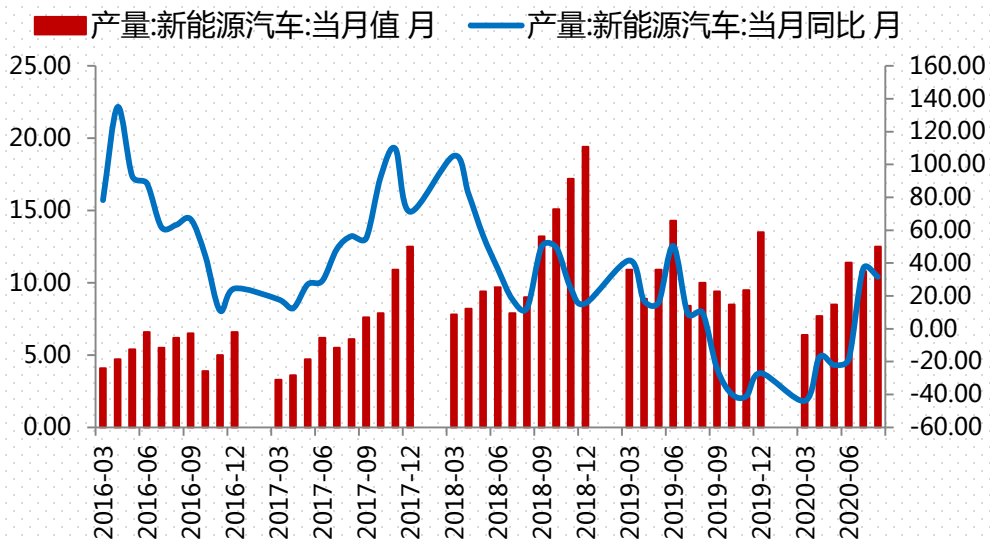
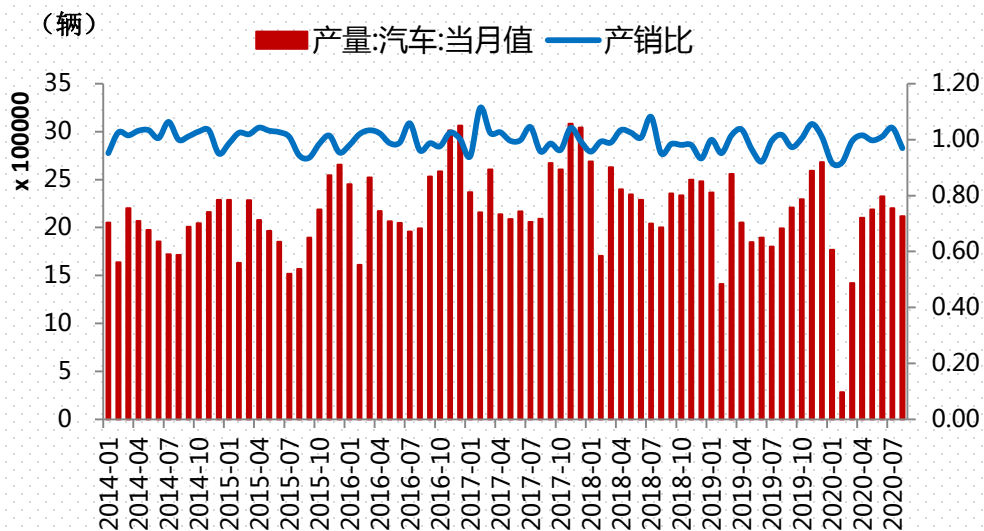


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2018-11	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

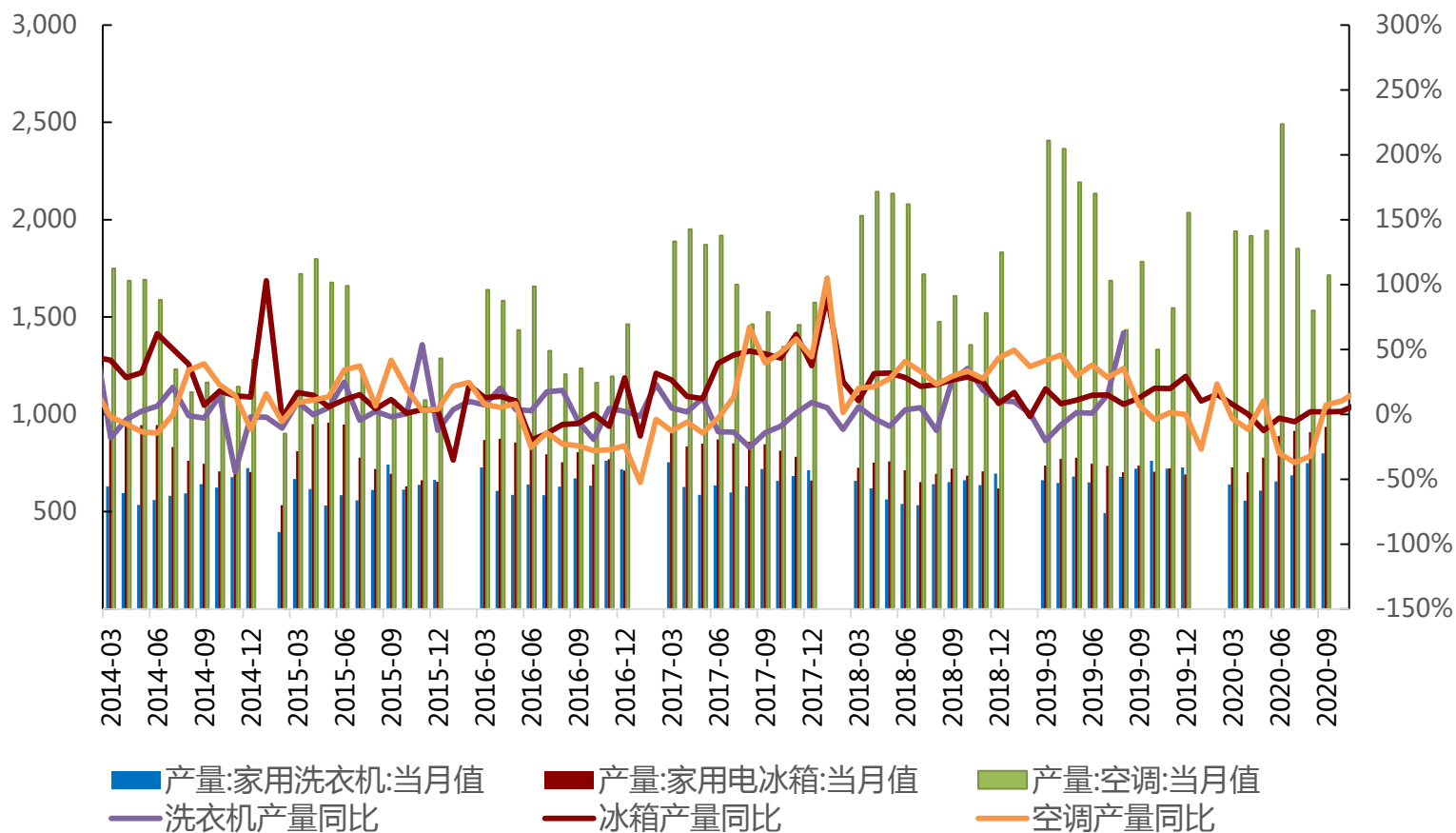
汽车产销量



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

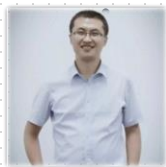
▶ 家电产量

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。