



# 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) 目前美国各界仍认为美国经济依旧需要新一轮刺激。市场普遍预计民主党在众议院的领先优势将有所缩小，而共和党仍将掌控参议院；美联社报道，阿拉斯加州和北卡罗来纳州两个关键的共和党席位连任成功进一步巩固共和党争取参议院多数党地位的优势。目前共和党在参议院掌控的席位达到50席，领先民主党2个席位。在这种情况下，拜登想要推行更大规模的刺激方案，难度不小。

(2) 德国生物新技术公司和美国辉瑞制药有限公司近日发表联合声明表示，两家公司合作研发的一款候选新冠疫苗有效性超过90%。

### 2、行业热点信息

(1) 印尼正酝酿一项大动作，打算借助中韩两国在纯电动汽车（EV）用锂电池领域的技术优势，在2024年实现纯电动汽车电池国产化的目标。目前该国正在与中国新能源企业——宁德时代（CATL）、韩国LG化学谈判，打算让这两家企业赴印尼投资。

(2) 全球镍铁控股公司表示，公司已同意向中国宝钢资源国际有限公司（以下简称宝钢资源）出售130万湿吨镍矿石，明年交货，较今年的数量高出30%。

### 3、产业数据

产量：根据SMM数据，2020年10全国镍生铁产量环比减少5.2%至4.37万镍吨。分品位看，高镍铁10月份产量为3.59万镍吨，环比减6.9%；低镍铁10月份产量为0.77万镍吨，环比增3.87%；2020年10月全国电解镍产量1.23万吨，环比降0.67%，同比降9.25%；2020年10月全国硫酸镍产量1.70万吨金属量，实物量为7.74万实物吨，环比增22.62%，同比增45.43%。其中，电池级硫酸镍产量为6.92万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.82万实物吨；根据钢联数据，2020年10月份国内32家不锈钢厂粗钢产量278.37万吨，环比9月份略增0.71%，同比增11.58%；其中200系产量87.79万吨，环比增5.83%，同比增10.59%；300系134.18万吨，环比减7.39%，同比增9.81%；400系56.40万吨，环比增16.10%，同比增17.75%；10月国内不锈钢生产企业累计冷轧总产量为127.51万吨，较9月同口径冷轧环比增加4.69万吨。

# ▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，11月全国镍生铁产量如预期继续下滑，环比下降6.2%至4.09万镍吨，同比减22.97%，其中高镍生铁环比下降6.9%至3.34万镍吨；预计2020年11月全国硫酸镍产量环比下降150实物吨，降幅0.19%，至7.72万实物吨；根据钢联预估数据，2020年11月中国34家冷轧不锈钢厂冷轧产量预计为128.71万吨，环比增加0.94%；其中200系39.2万吨，环比增加0.28%；300系65.77万吨，环比增加1.43%；400系23.74万吨，环比增加0.68%。

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342吨至239172吨；SHFE下降565吨至27096吨；保税区库存2.11万吨，较上周持平。

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11月13日镍矿港口库存总量为1016.59万湿吨，较上周减少35.14万湿吨，降幅3.34%。

冶炼利润：周内钢厂压价，镍铁成交价格继续下跌，镍铁企业利润收窄甚至部分地区已经开始亏损；周内不锈钢价格先抑后扬，重心下移，原料价格下跌，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扩大，周内平均贴水43.63美金，上一周平均贴水38.42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，沪镍高位震荡，现货升贴水较为稳定，下游按需采购，贸易商接货意愿不强；不锈钢市场消费呈现低迷状态，价格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，美大选虽落地但依旧存不确定因素，新冠疫苗获突破性进展；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；周内镍铁成交价格下跌，镍铁企业利润收窄，部分地区甚至亏损；需求端不锈钢现货市场出货渐缓，价格维持震荡走势。整体看，目前市场对于原料短缺已经达成共识，但供给端的相关消息依旧会对镍价产生较大扰动，短期内需求端的淡季表现压制镍价。

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】：周内镍价波幅较大，依宏观而动，产业缺乏消息指引，消费淡季下游不锈钢出货较前期放缓，镍价缺乏上行动力；不锈钢市场结合当前的终端消费情况，市场累库预期依旧存在，价格重心下移，短期内建议投资者观望为主，关注不锈钢库存变动情况。

。

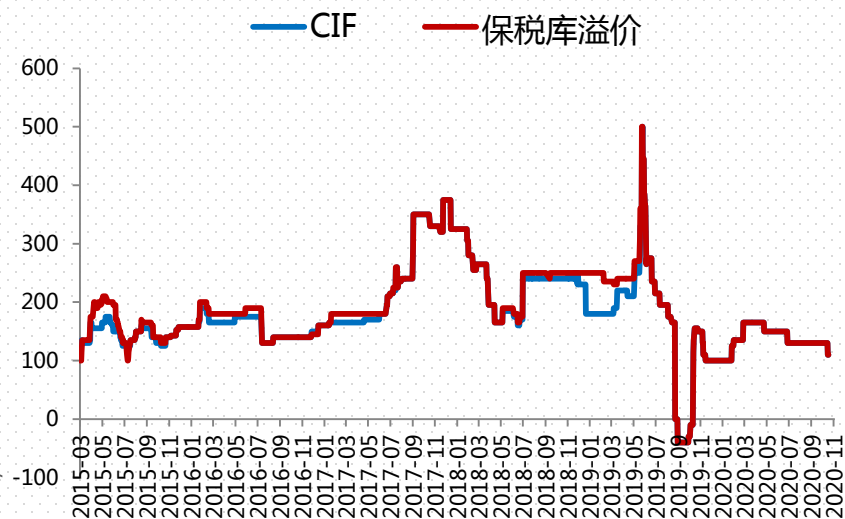
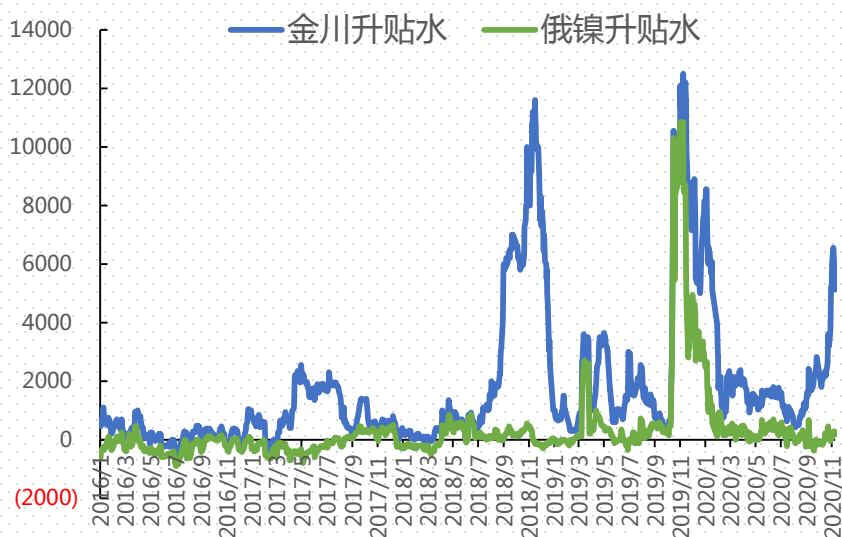
## ▶ 重要数据一览

	2020/11/6	2020/11/13	周变动
电解镍	119350	120450	1100
金川镍	122300	122900	600
俄镍	116400	117950	1550
高镍铁	1,170.00	1,110.00	-60
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	238,830.00	239,172.00	342
SHFE库存	27,661.00	27,096.00	-565
保税区库存	2.11	2.11	0.00
电解镍-高镍铁	-600	6950	7550
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-33.11	-33.11	-125.66

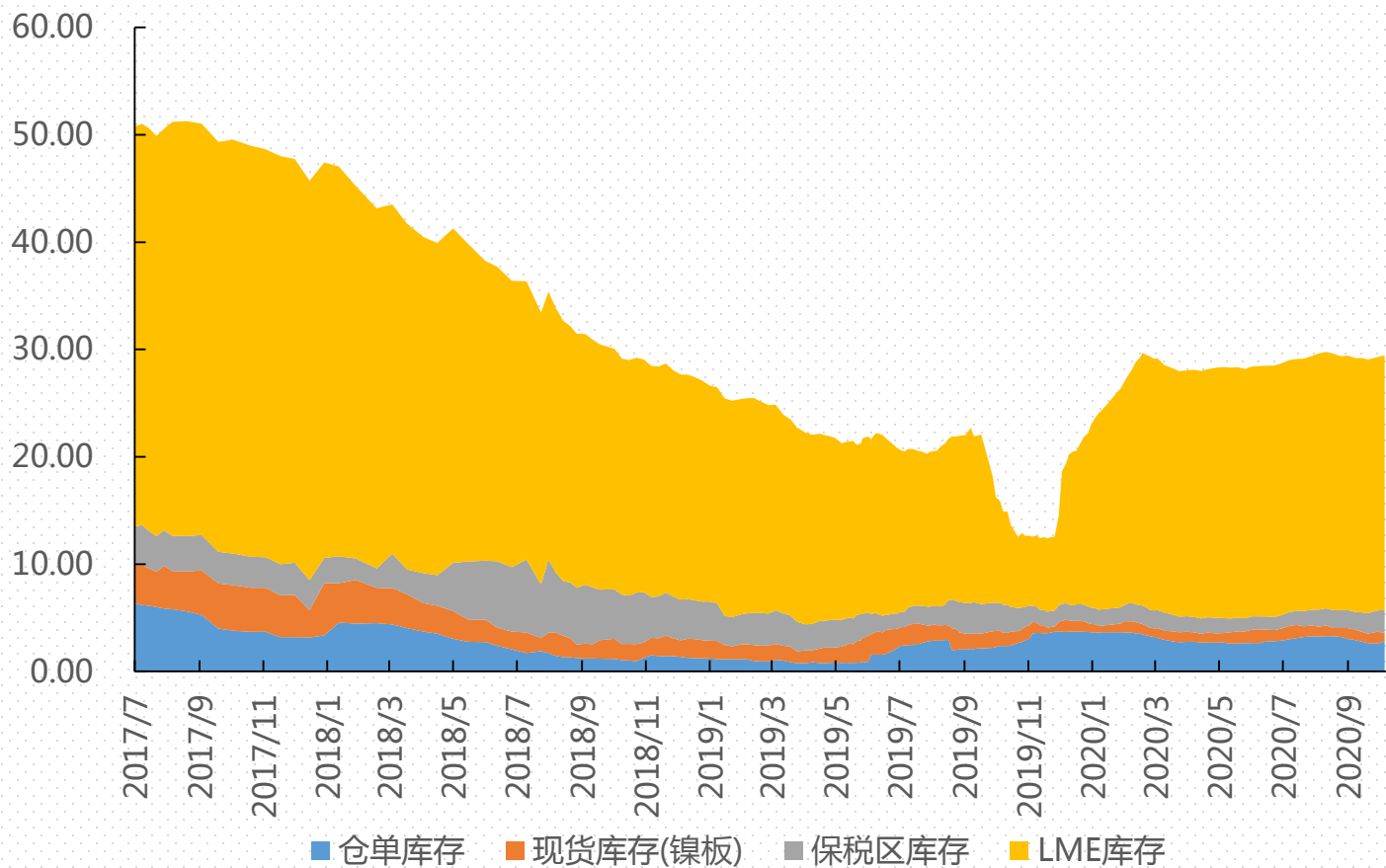
# 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/11/9	123700	117300
2020/11/10	123800	117600
2020/11/11	124200	118200
2020/11/12	124950	119550
2020/11/13	122900	117950

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
2020/11/9	6800	6300	200	100
2020/11/10	6650	6250	300	250
2020/11/11	6350	6000	250	200
2020/11/12	5850	5500	300	250
2020/11/13	5150	5100	200	150



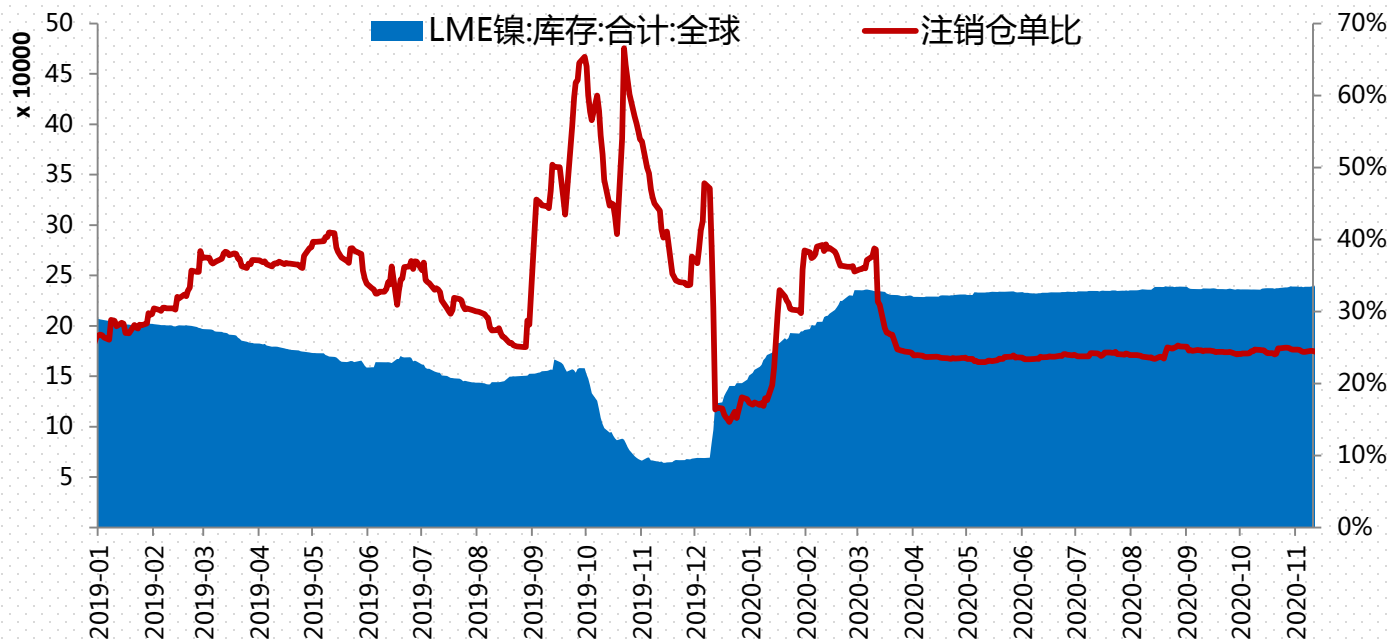
## ► 库存与仓单



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
2020-11-09	3,171.00	0.00	275.00	16,991.00	2,270.00	8,834.00	156.00	204.00	30.00
2020-11-10	3,720.00	0.00	275.00	16,657.00	2,210.00	8,661.00	156.00	204.00	30.00
2020-11-11	3,720.00	0.00	275.00	16,994.00	2,181.00	9,093.00	156.00	204.00	30.00
2020-11-12	3,690.00	0.00	275.00	16,769.00	2,086.00	8,992.00	156.00	204.00	30.00
2020-11-13	3,660.00	0.00	275.00	16,461.00	2,056.00	8,791.00	156.00	204.00	30.00
变动	440.00	0.00	0.00	-826.00	-214.00	-232.00	0.00	0.00	0.00



# 持仓分析

分析日期

2020/11/13

期货合约

ni2102.shf

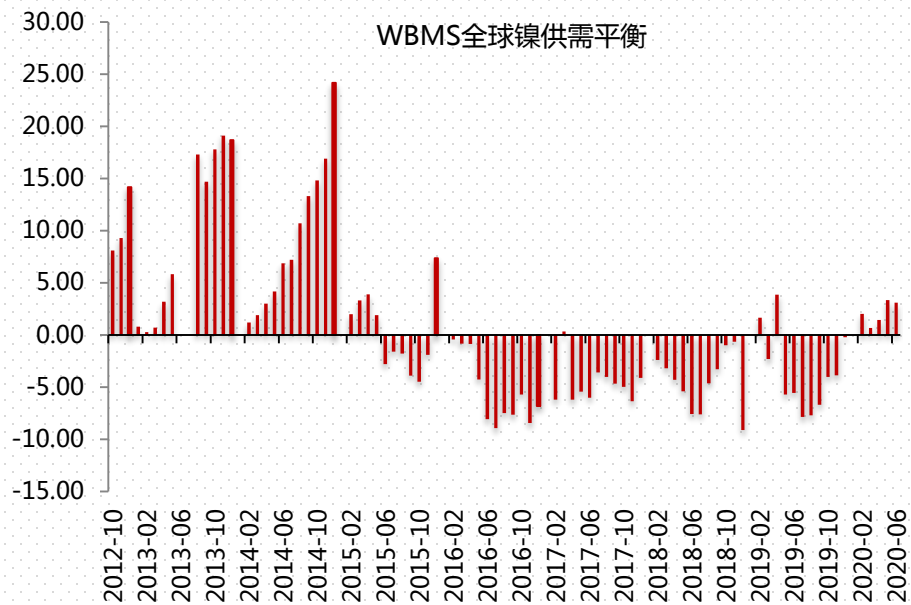
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中信期货	11029	-337	中信期货	11644	-621
2	新湖期货	7590	-364	南华期货	8974	186
3	海通期货	5893	-466	瑞达期货	8549	-6
4	广发期货	5847	7	兴业期货	8361	118
5	南华期货	5460	274	新湖期货	7902	47
6	永安期货	5398	522	建信期货	5465	90
7	瑞达期货	4994	49	华泰期货	4821	106
8	华泰期货	3988	471	国贸期货	4590	28
9	银河期货	3610	239	光大期货	4279	336
10	国投安信	3429	117	东兴期货	4041	813
11	浙商期货	3403	-41	海通期货	3303	-496
12	东证期货	3323	392	宏源期货	3073	-105
13	五矿经易	3319	173	东证期货	2908	-604
14	建信期货	3211	129	广发期货	2766	-154
15	兴证期货	3067	423	国投安信	2597	-31
16	国泰君安	2622	-32	国联期货	2582	-6
17	金瑞期货	2549	-719	招商期货	2478	585
18	中粮期货	2517	-15	五矿经易	2271	-72
19	方正中期	2373	244	银河期货	2188	207
20	宏源期货	2204	-11	大地期货	2145	19
合计		85826	1055		94937	440



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

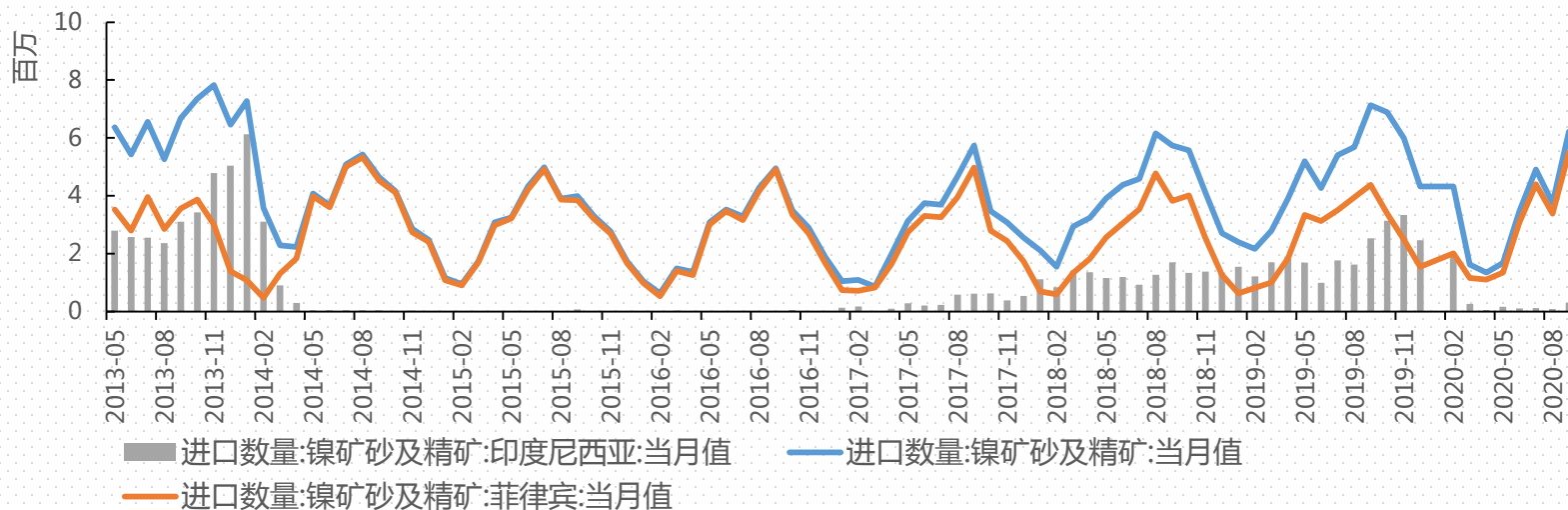
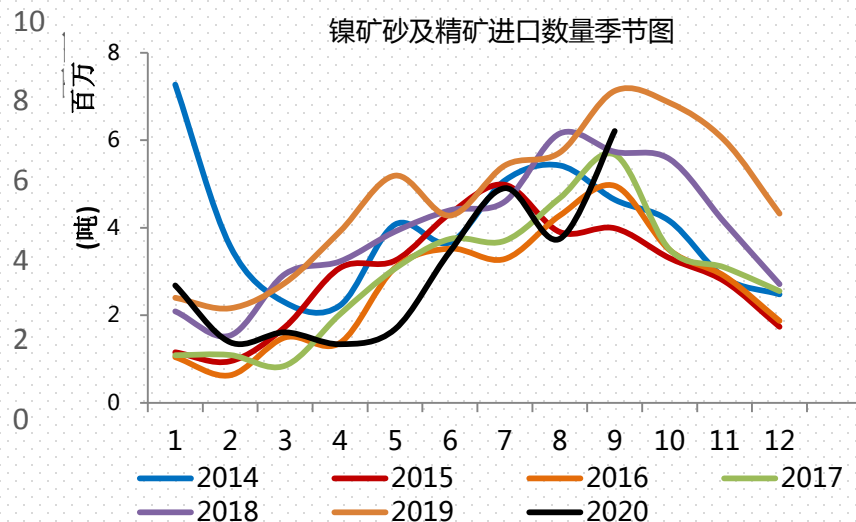
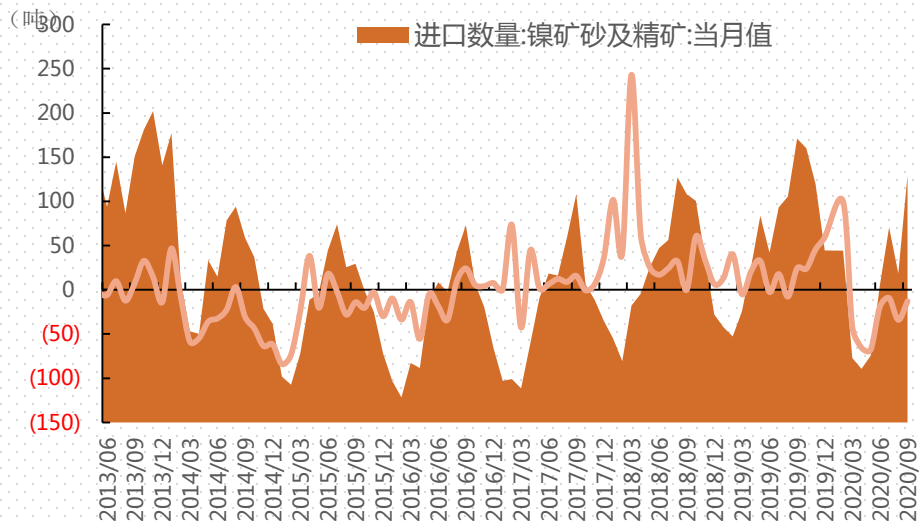
资料来源: INSG



PART 2

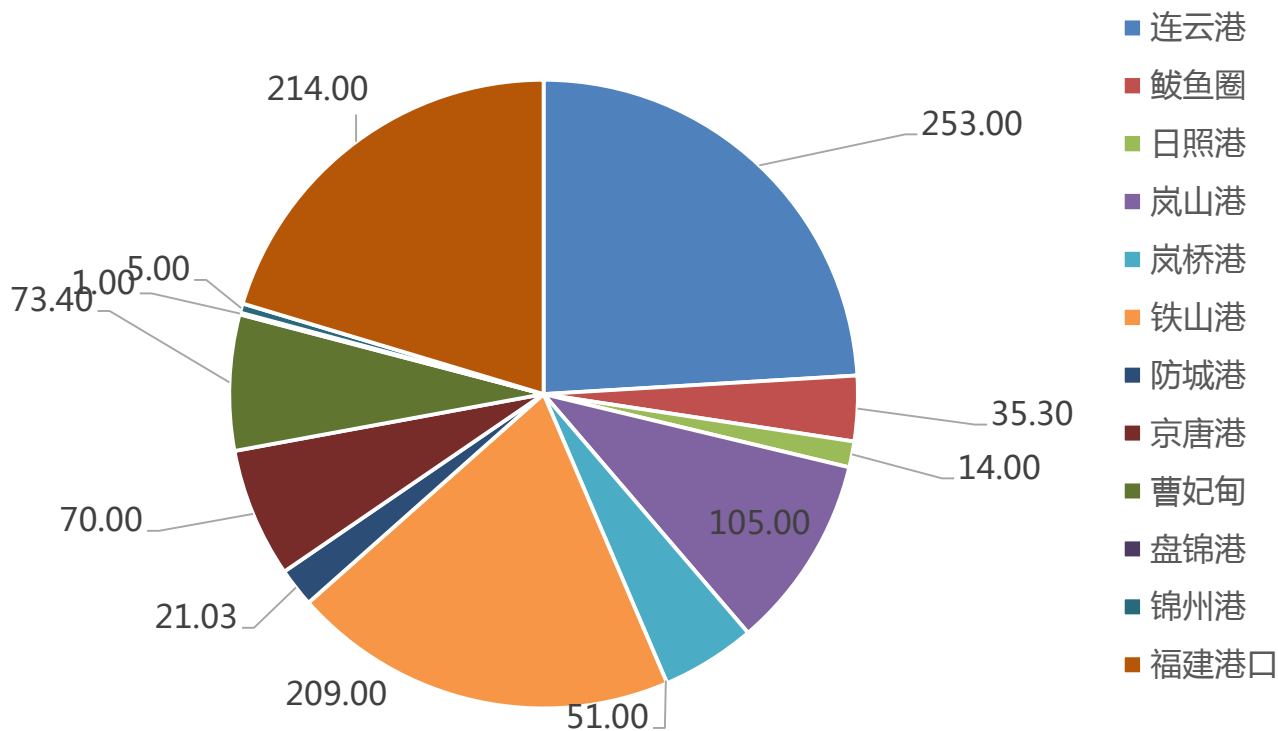
镍矿分析

# 镍矿：国内进口情况



## ► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存



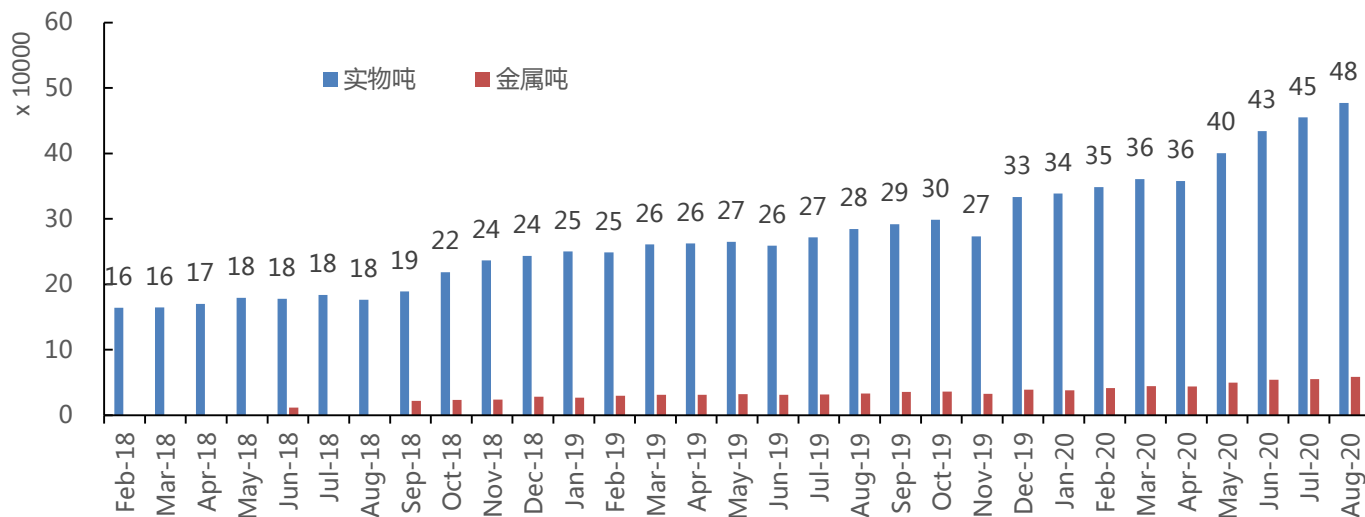
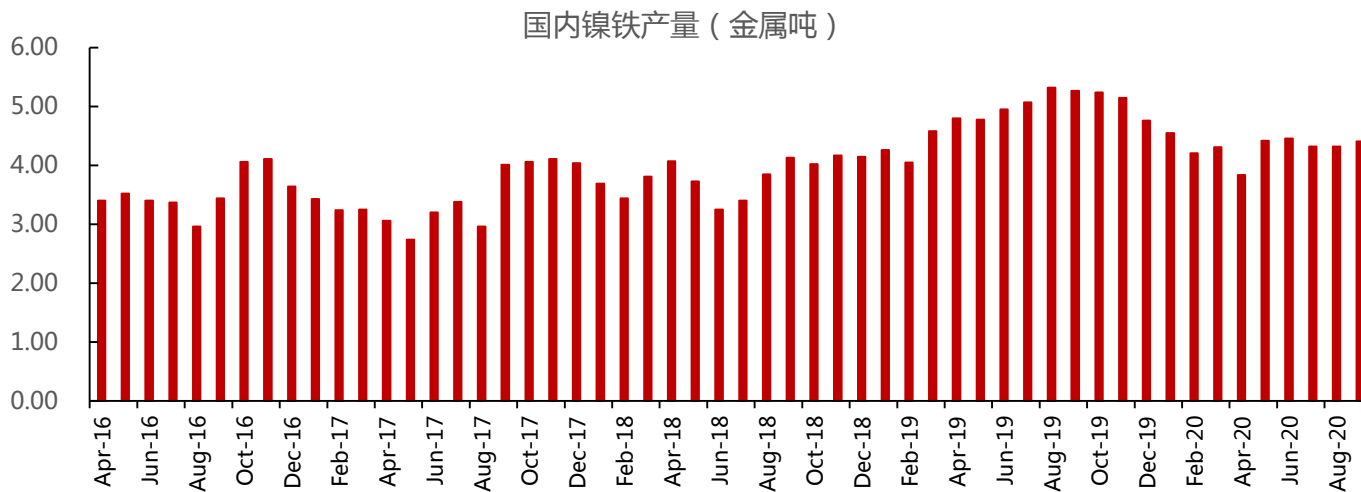


PART 3

镍铁、电解镍分析

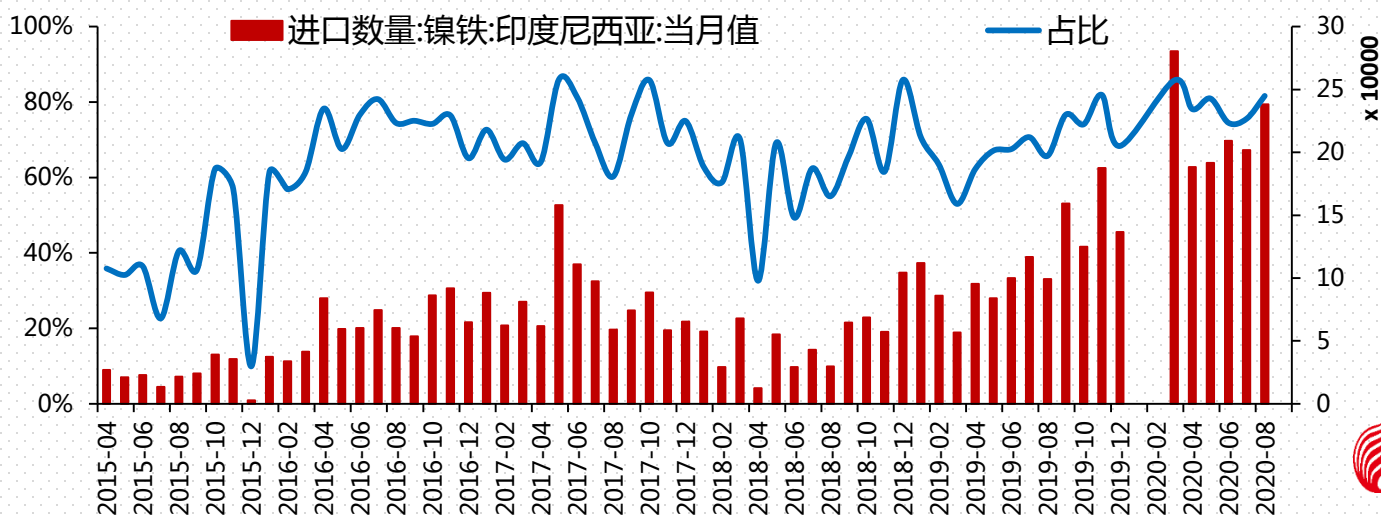
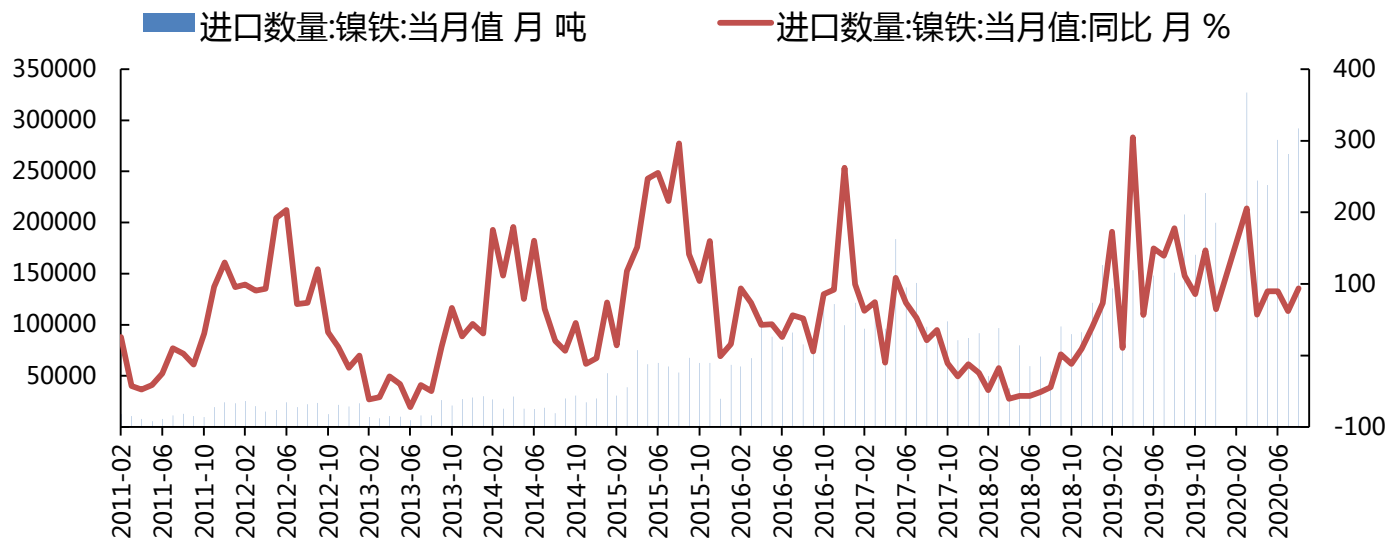


# 镍铁：产量分析

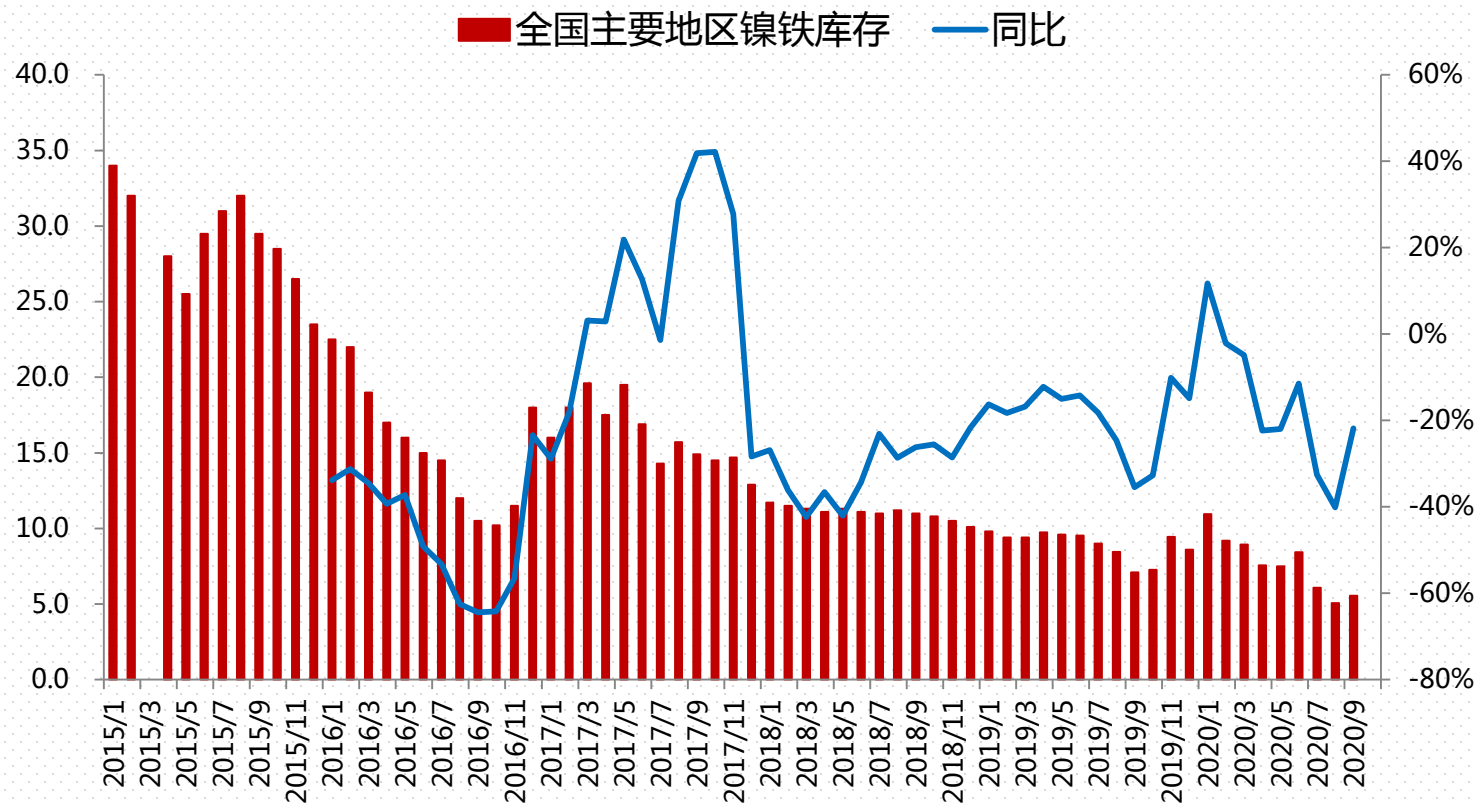


数据来源：铁合金在线

# 镍铁：进口分析

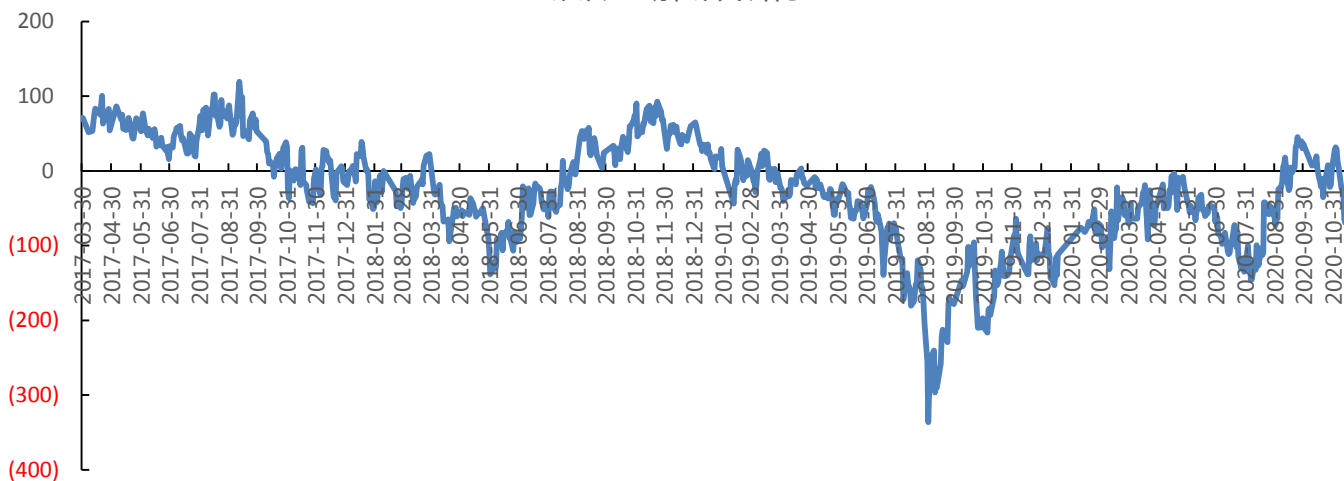


# 镍铁：库存

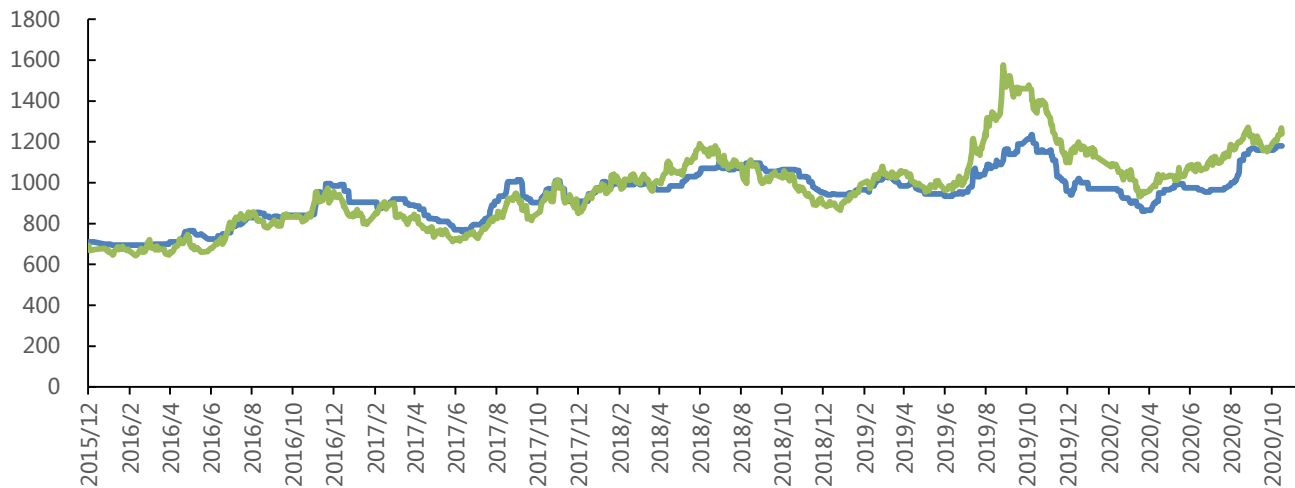


# 镍铁相关价格关系

## 镍铁-电解镍升贴水



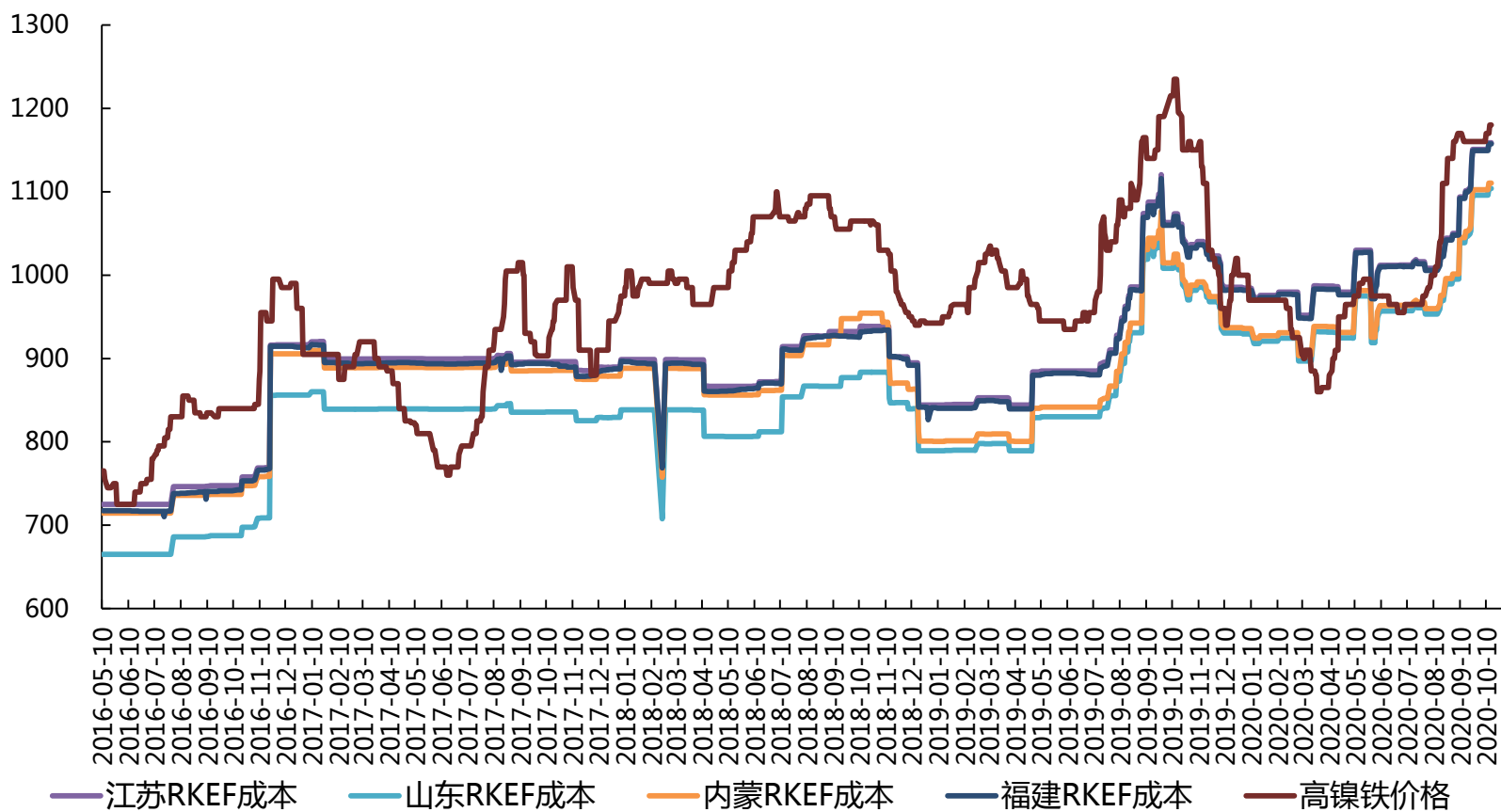
— 上海现货价格      — 进口镍铁成本



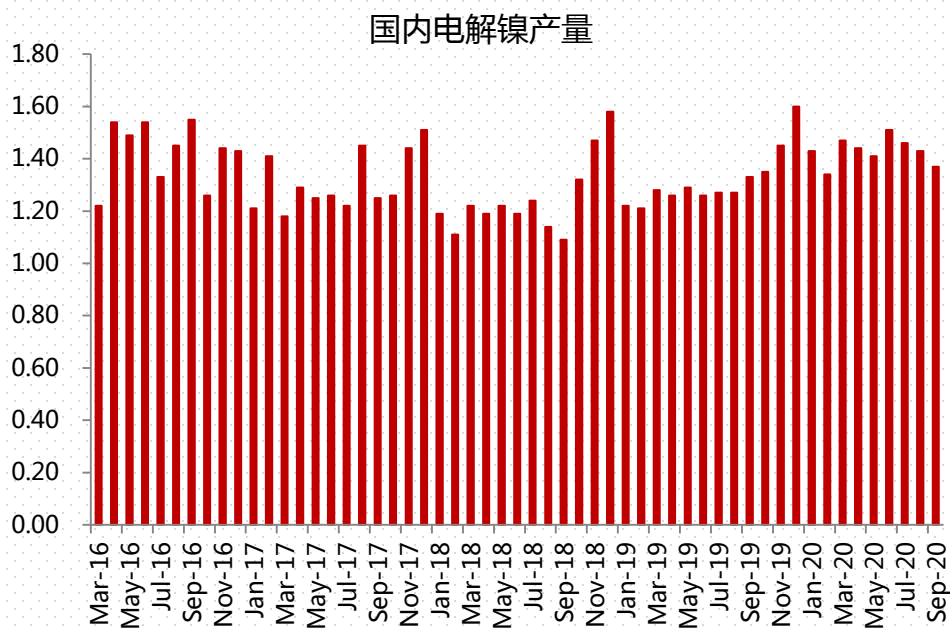
## ► 镍铁：原料价格

		2020-11-09	2020-11-10	2020-11-11	2020-11-12	2020-11-13	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	0
	进口镍矿运费	9.143	9.110	9.071	9.028	8.992	-0.168
	山东	2,096.00	2,096.00	2,101.00	2,101.00	2,101.00	5.00
	内蒙	1,838.00	1,838.00	1,863.00	1,863.00	1,863.00	25.00
二级冶金焦	辽宁	2,143.00	2,143.00	2,143.00	2,143.00	2,143.00	0.00
	江苏	2,110.00	2,110.00	2,110.00	2,110.00	2,110.00	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



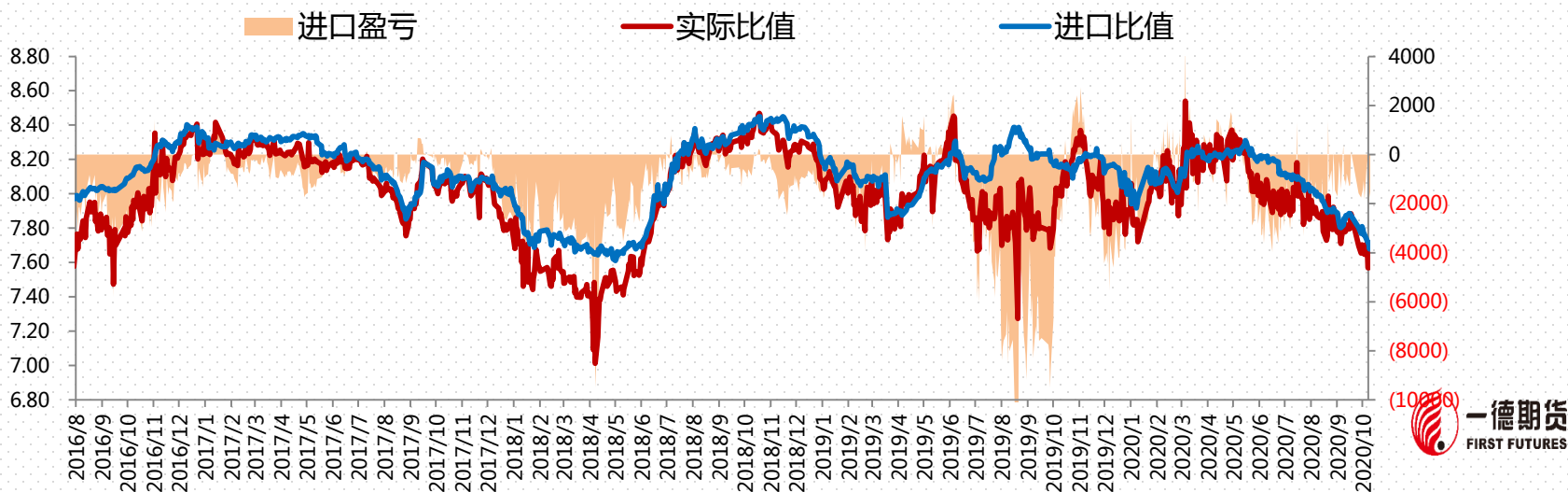
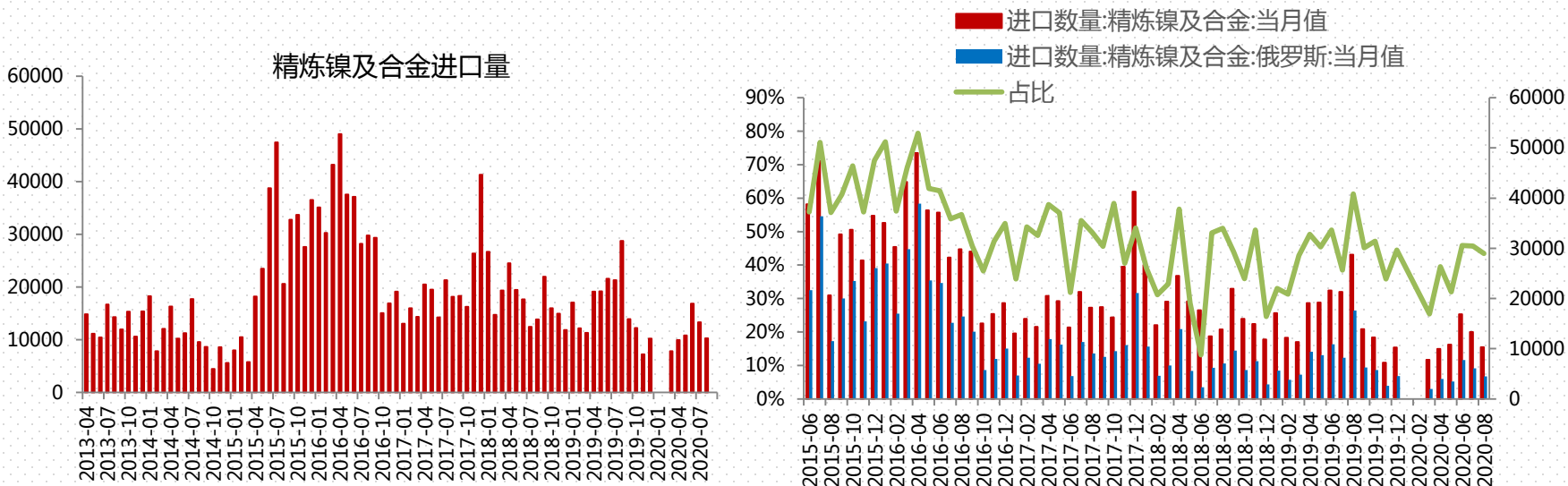
资料来源：SMM

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

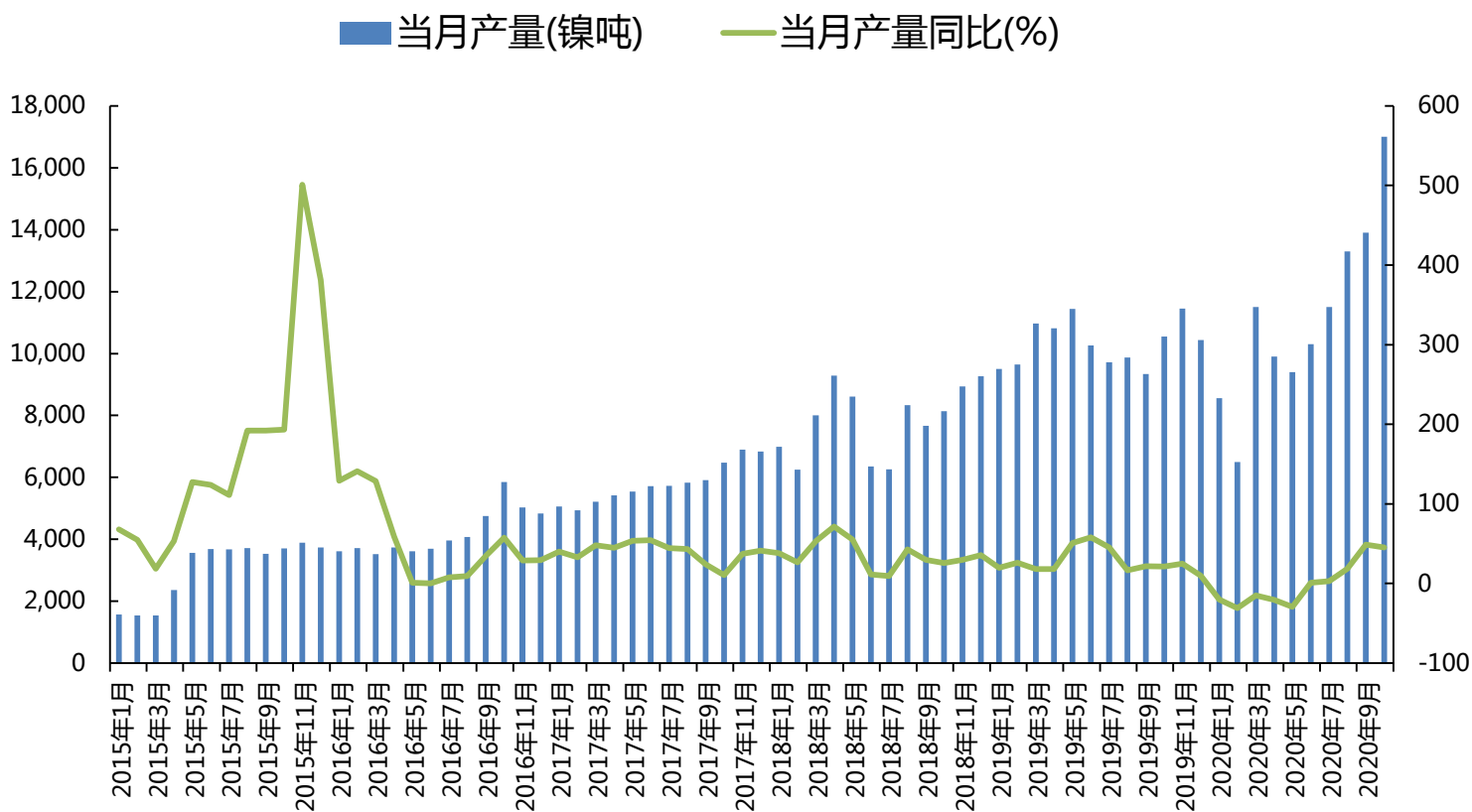




PART 4

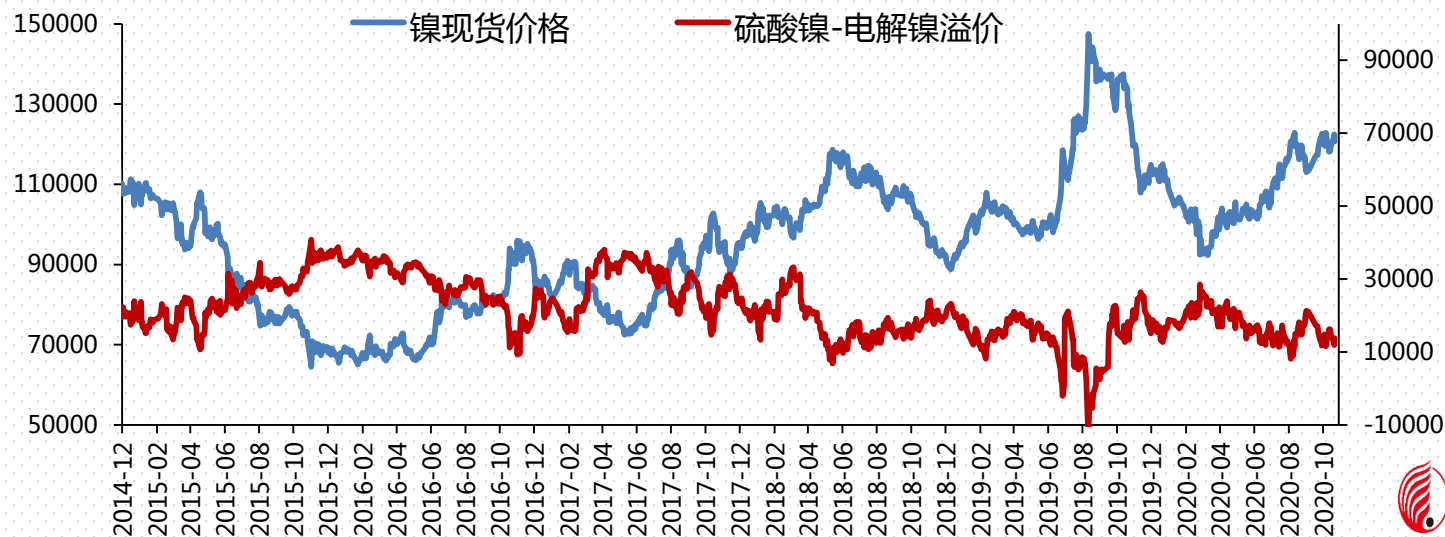
硫酸镍分析

# 硫酸镍：产量



资料来源：Wind

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

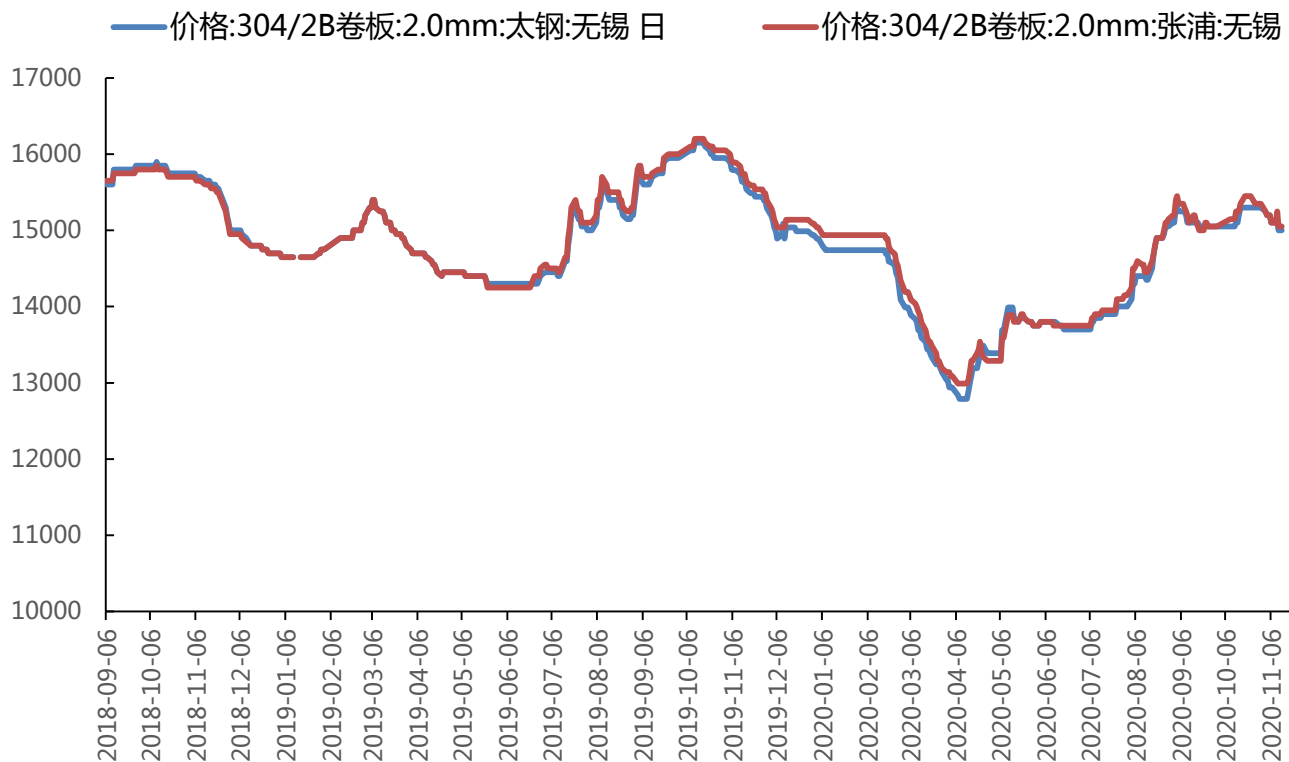




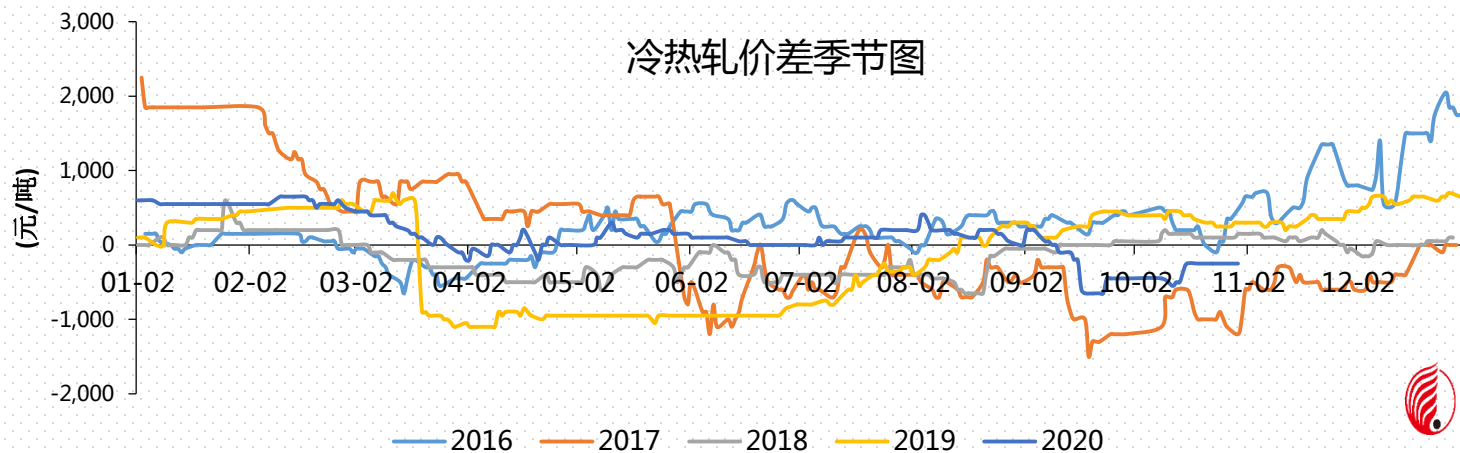
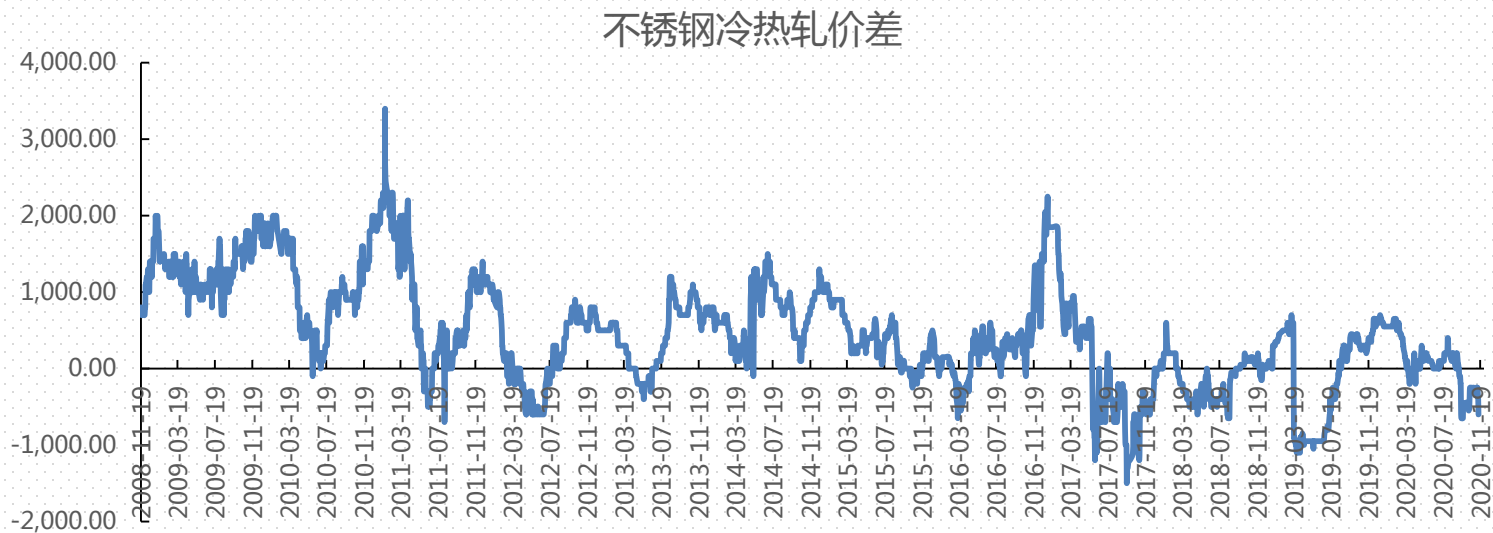
PART 5

不锈钢分析

# ▶ 不锈钢价格



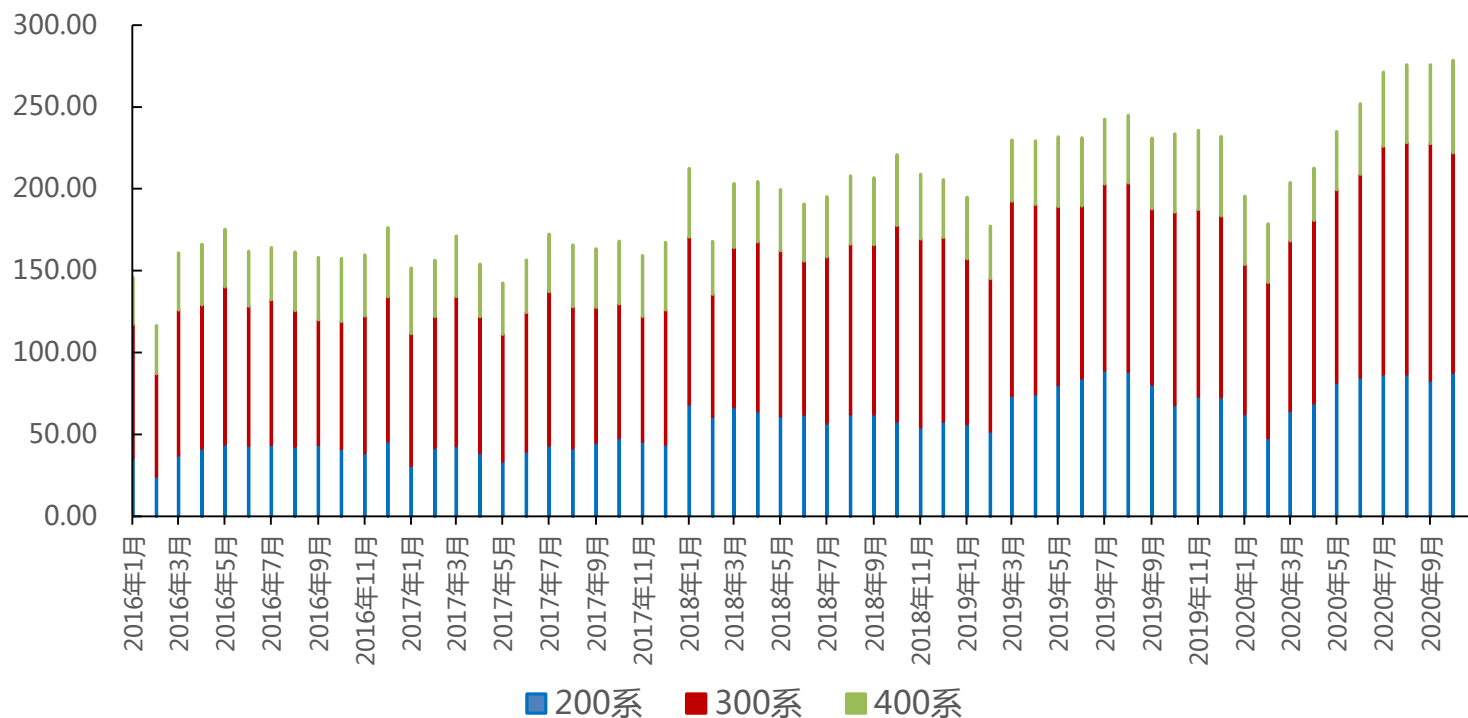
# ▶ 不锈钢冷热轧价差





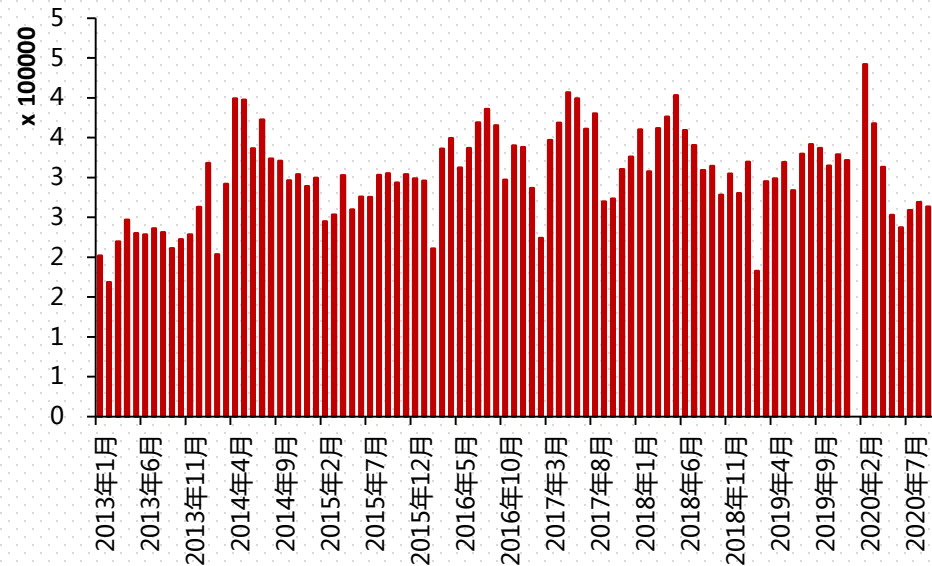
# ▶ 不锈钢：产量

## 国内不锈钢产量

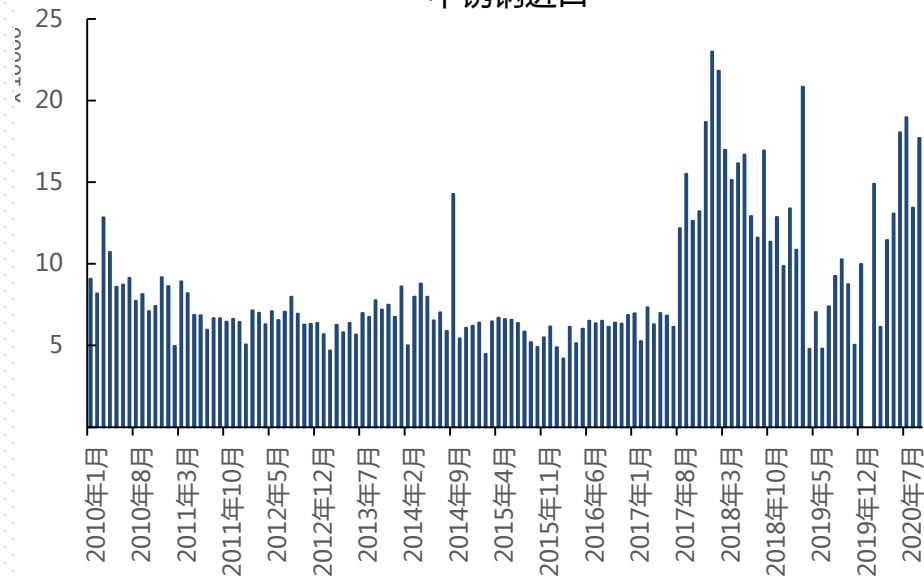


# ▶ 不锈钢：进出口

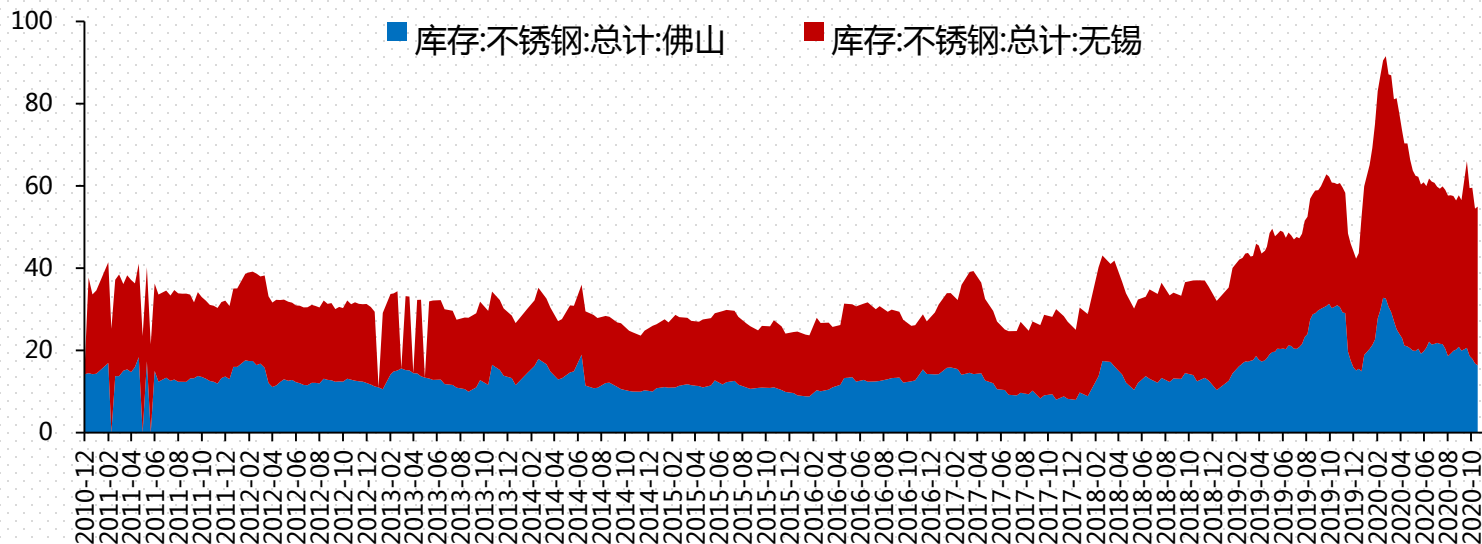
## 不锈钢出口量



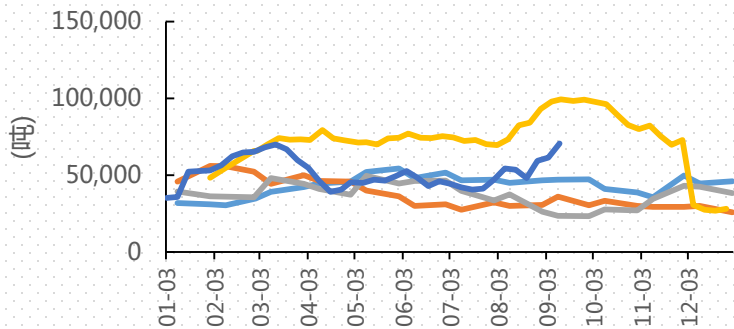
## 不锈钢进口



# ► 不锈钢：社会库存

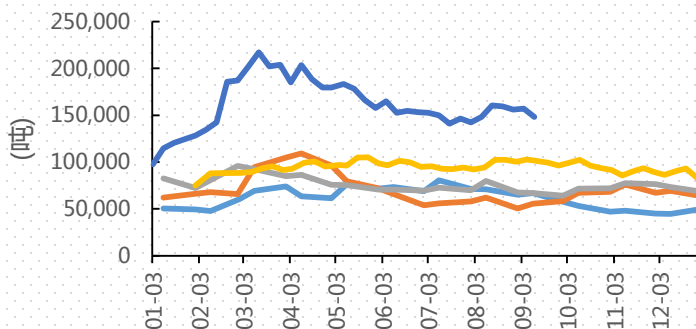


库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山



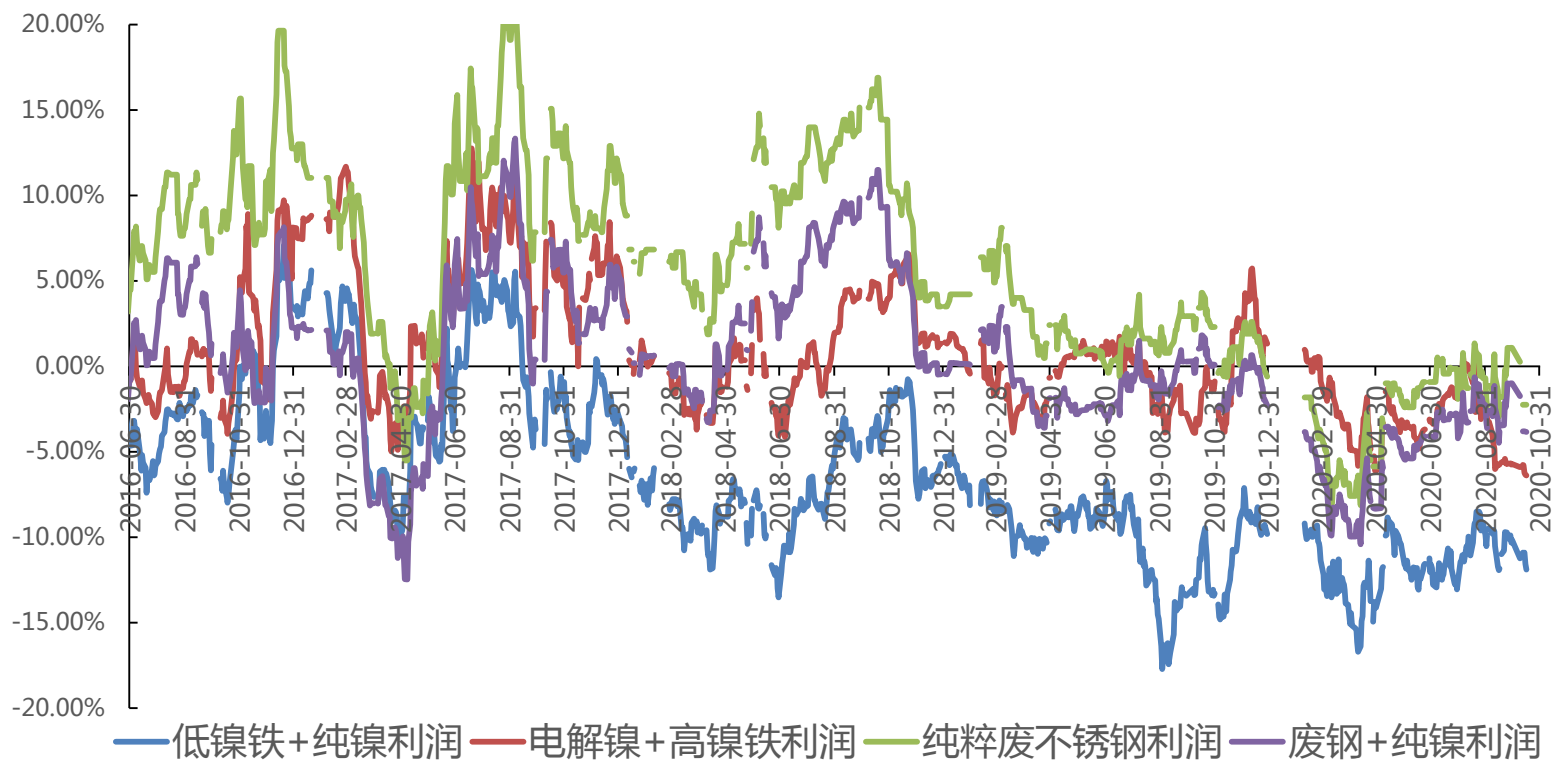
— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

# ▶ 不锈钢：利润

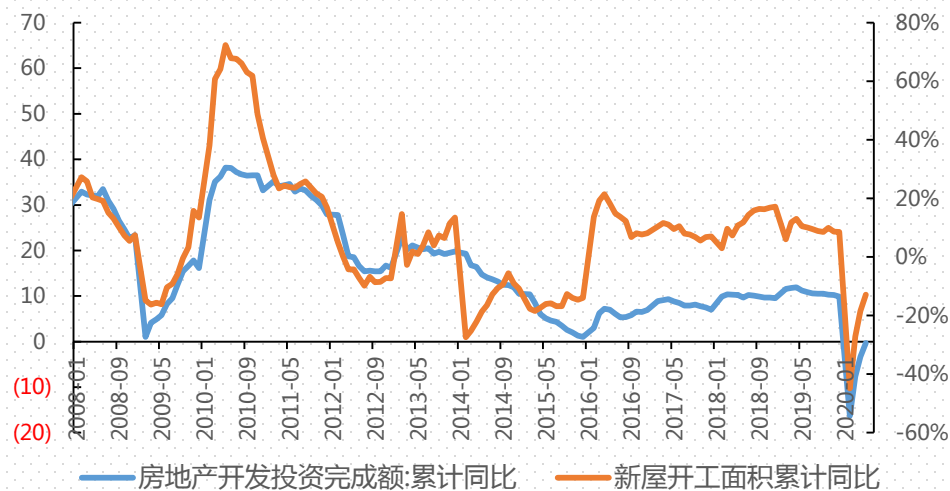




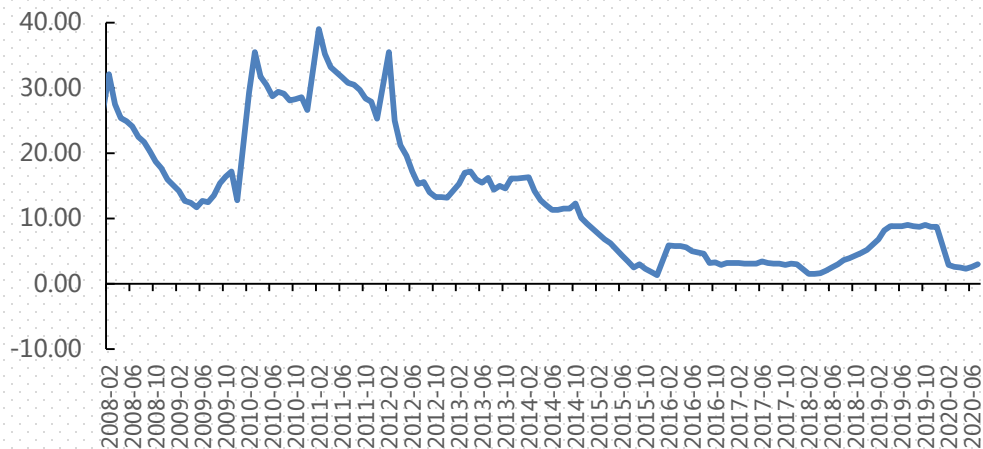
PART 5

终端消费

# ▶ 房地产投资与新开工面积

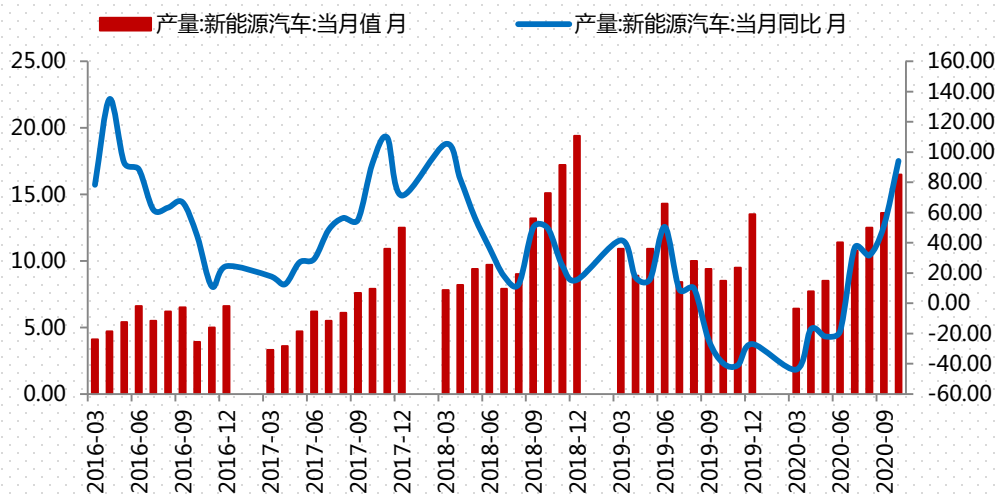
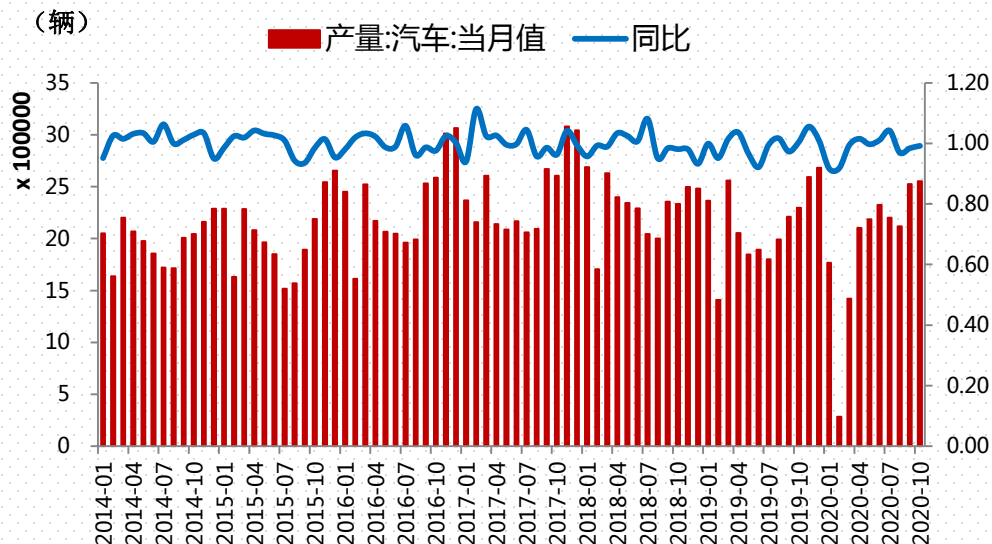


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2018-12	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
2020-10	880,117.00	3.00

# 汽车产销量

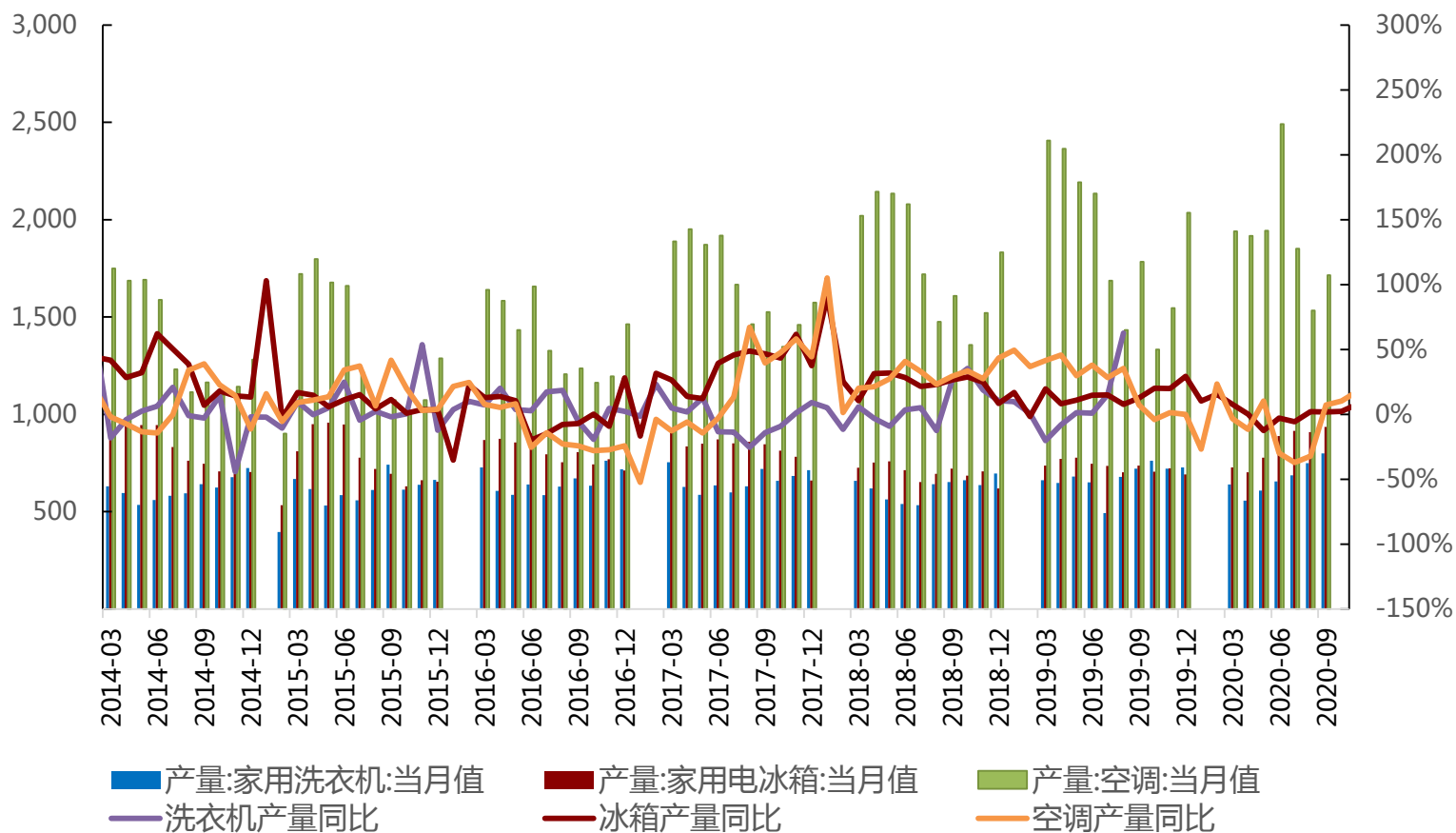


指标名称	产量:新能源汽车:当月值	产量:新能源汽车:当月同比
2017-12	12.50	71.20
2018-03	7.80	105.30
2018-04	8.20	82.20
2018-05	9.40	56.70
2018-06	9.70	36.60
2018-07	7.90	17.90
2018-08	9.00	12.50
2018-09	13.20	50.00
2018-10	15.10	49.50
2018-11	17.20	24.60
2018-12	19.40	15.50
2019-03	10.90	41.60
2019-04	8.90	17.10
2019-05	10.90	16.00
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
2020-10	16.50	94.10



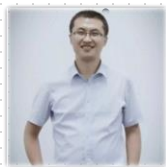
# ▶ 家电产量

## 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。