



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) 美联储官员们在公开讲话中再度发表了对未来经济前景的担忧，承诺极度宽松，并呼吁更多的财政刺激措施。
- (2) 距离英国脱欧过渡期结束仅剩6周左右的时间，但目前双方对于贸易协议等问题仍未达成共识。

2、行业热点信息

- (1) 界金属统计局 (WBMS) 公布的最新报告显示：2020年1-9月全球镍市供应过剩5万吨。2019年全年，全球镍市场供应短缺2.76万吨。

3、产业数据

产量：根据SMM数据，2020年10月全国镍生铁产量环比减少5.2%至4.37万吨。分品位看，高镍铁10月份产量为3.59万吨，环比减6.9%；低镍铁10月份产量为0.77万吨，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6.92万吨实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.82万吨实物吨；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。

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4.09万吨，同比减22.97%，其中高镍生铁环比下降6.9%至3.34万吨；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7.72万吨实物吨；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%。

▶ 本周重点数据及摘要

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492吨至239664吨；SHFE下降1876吨至23402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20日镍矿港口库存总量为999.46万湿吨，较上周减少17.13万湿吨，降幅1.69%。

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；周内不锈钢价格低位反弹，钢厂利润略微修复。

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46.81美金，上一周平均贴水43.70美金；美金货CIF报价110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；不锈钢价格低位反弹，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，新冠疫情的复发迫使各国政府对家庭和企业实施新的限制，全球经济复苏势头减弱；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。

周内不锈钢超跌反弹，无锡、佛山两地社会库存周内库存微幅增加，目前不锈钢的价位水平有可能会影响钢厂下月排产量，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】：周内镍价先抑后扬，不锈钢的超跌反弹，镍价下方空间有限，叠加宏观利好影响，后期镍价维持高位震荡概率较大；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，但前一周的下跌速度较快使得不锈钢有反弹需求，短期内建议投资者观望为主，关注不锈钢库存变动情况。

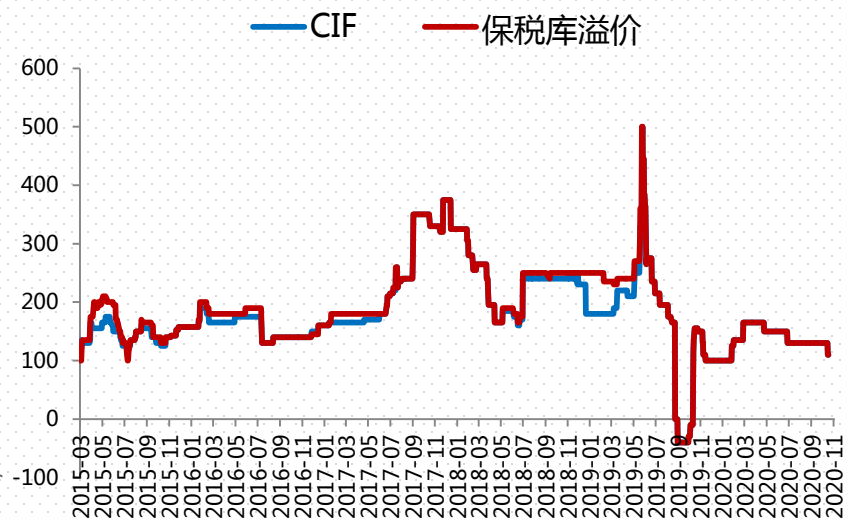
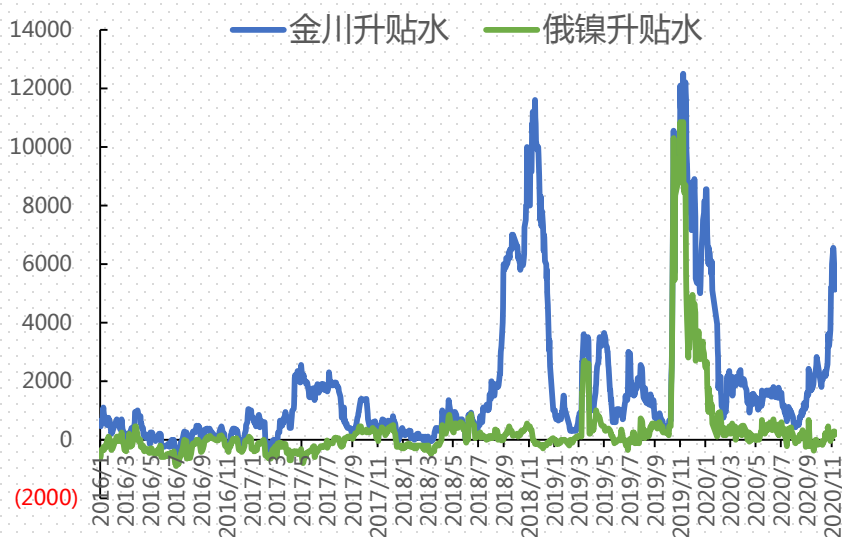
▶ 重要数据一览

	2020/11/13	2020/11/20	周变动
电解镍	120450	119250	-1200
金川镍	122900	121750	-1150
俄镍	117950	116650	-1300
高镍铁	1,110.00	1,060.00	-50
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	239,172.00	239,664.00	492
SHFE库存	27,096.00	25,350.00	-1746
保税区库存	2.11	2.11	0.00
电解镍-高镍铁	6950	10650	3700
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-33.11	-168.24	-125.66

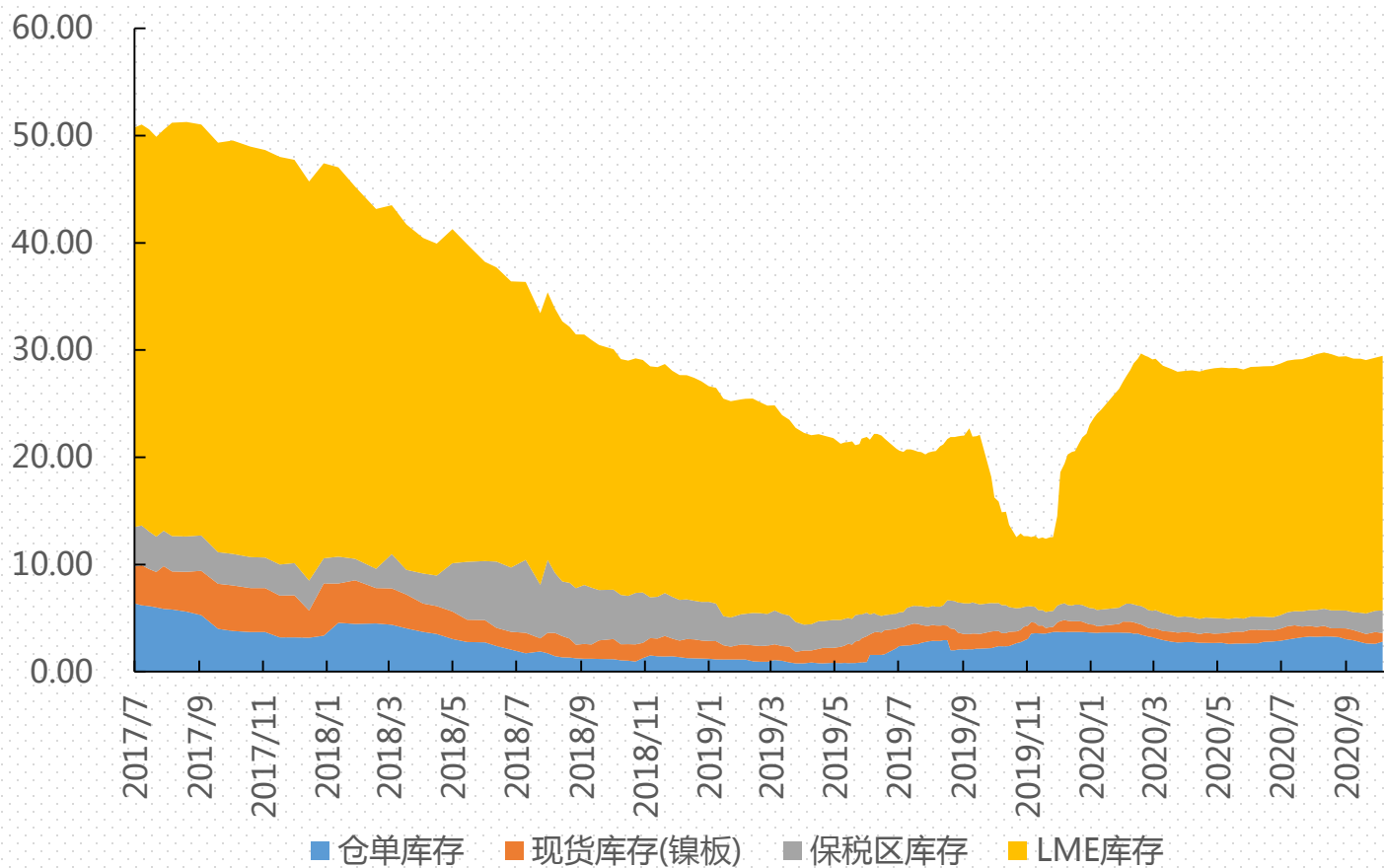
▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/11/16	123850	119600
2020/11/17	121200	117150
2020/11/18	121100	115950
2020/11/19	120850	115950
2020/11/20	121750	116650

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
2020/11/16	4600	4400	300	200
2020/11/17	4200	4100	100	0
2020/11/18	5300	5100	100	0
2020/11/19	5000	4950	50	0
2020/11/20	5200	4950	0	-50

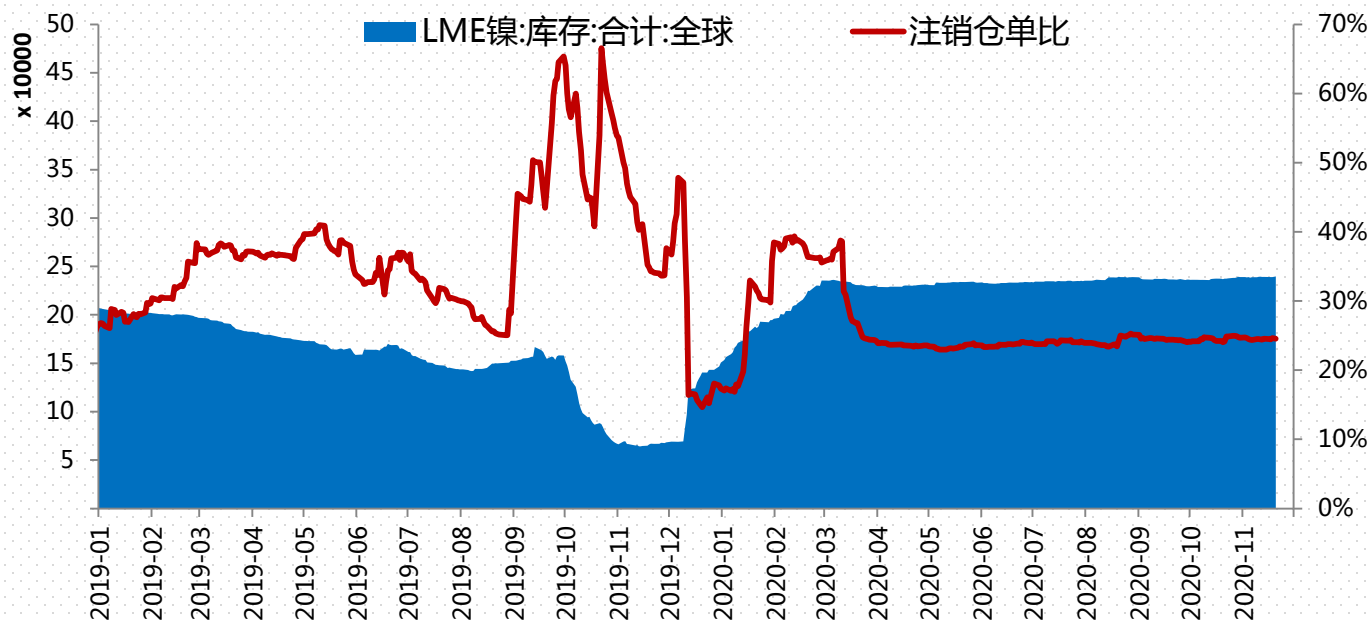


► 库存与仓单



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
2020-11-16	3,606.00	0.00	275.00	16,088.00	2,033.00	8,726.00	156.00	204.00	30.00
2020-11-17	3,587.00	0.00	257.00	15,769.00	2,033.00	8,632.00	156.00	204.00	30.00
2020-11-18	3,485.00	0.00	257.00	15,549.00	2,033.00	8,460.00	156.00	204.00	30.00
2020-11-19	3,503.00	0.00	257.00	15,210.00	2,033.00	8,211.00	144.00	192.00	30.00
2020-11-20	3,503.00	0.00	257.00	15,013.00	2,009.00	8,103.00	102.00	150.00	30.00
变动	-157.00	0.00	-18.00	-1,448.00	-47.00	-688.00	-54.00	-54.00	0.00

► 持仓分析

分析日期

2020/11/20

期货合约

ni2102.shf

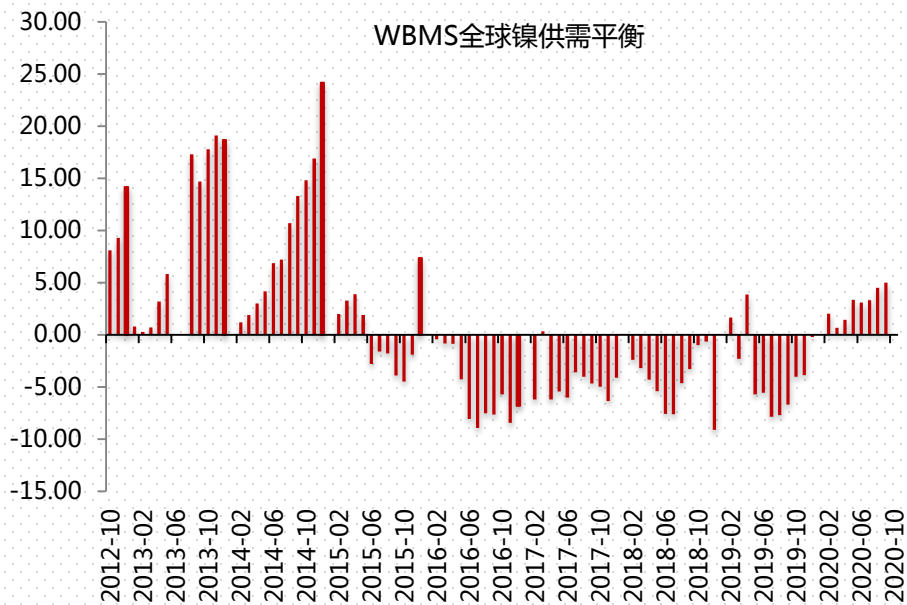
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中信期货	10176	264	中信期货	14599	1240
2	新湖期货	7788	257	南华期货	10244	-532
3	广发期货	6276	-205	瑞达期货	8900	-124
4	瑞达期货	5882	-101	兴业期货	8747	-6
5	五矿经易	5833	-52	新湖期货	7835	-111
6	南华期货	5683	-646	华泰期货	7291	318
7	海通期货	5365	-713	建信期货	6239	51
8	浙商期货	3860	28	海通期货	4683	1173
9	国投安信	3746	25	国贸期货	4504	-809
10	建信期货	3681	123	光大期货	4326	343
11	华泰期货	3604	-269	东证期货	3534	-413
12	永安期货	3307	-407	广发期货	3291	351
13	国泰君安	2831	-215	兴证期货	3283	-115
14	东证期货	2767	227	东兴期货	3106	-20
15	兴证期货	2448	429	五矿经易	2677	-82
16	方正中期	2421	-168	招商期货	2568	-95
17	光大期货	2257	100	宏源期货	2527	-121
18	先锋期货	2227	-137	永安期货	2166	64
19	信达期货	2202	37	银河期货	2149	-45
20	中粮期货	1775	-1524	浙商期货	1940	130
合计		84129	-2947		104609	1197



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

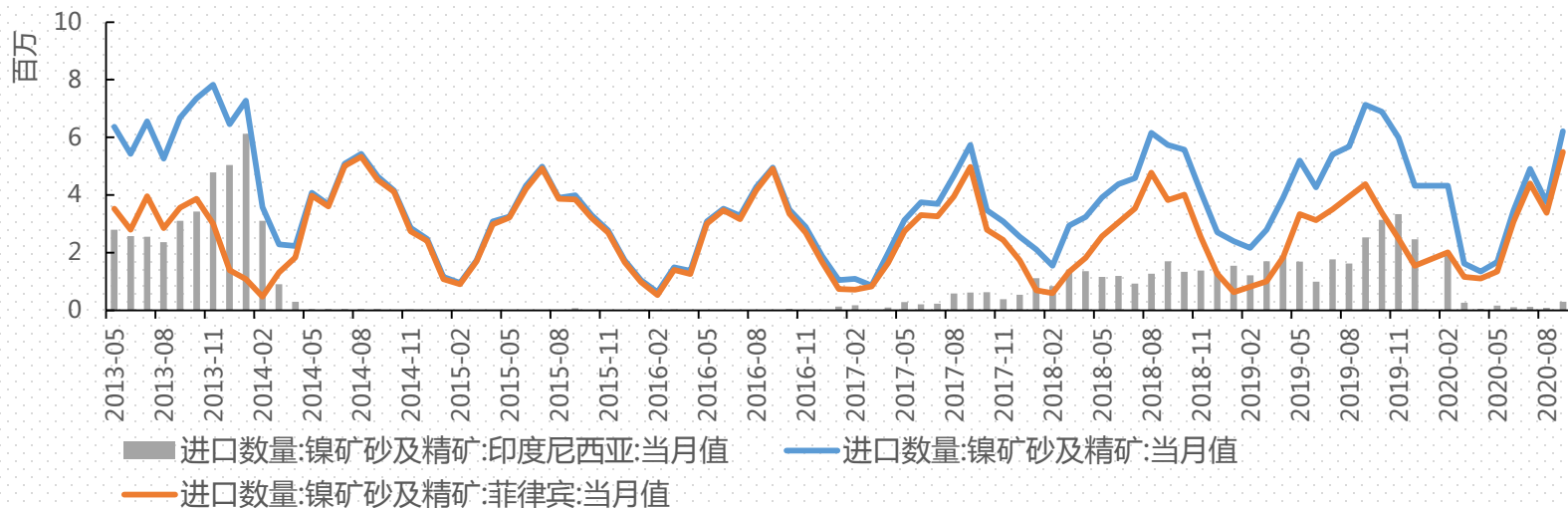
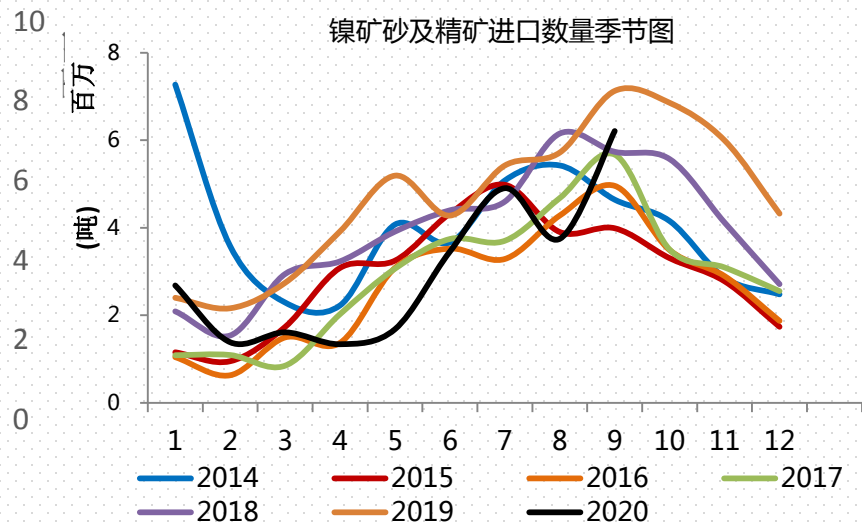
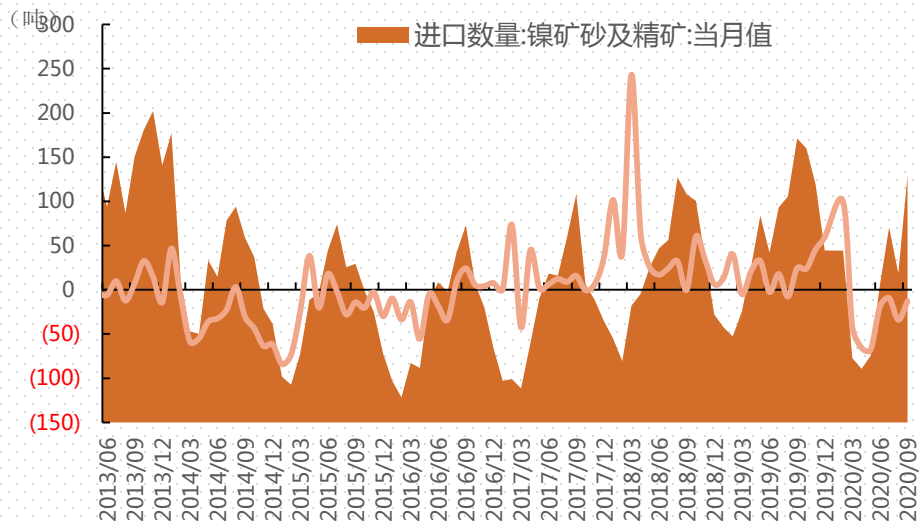
资料来源: INSG



PART 2

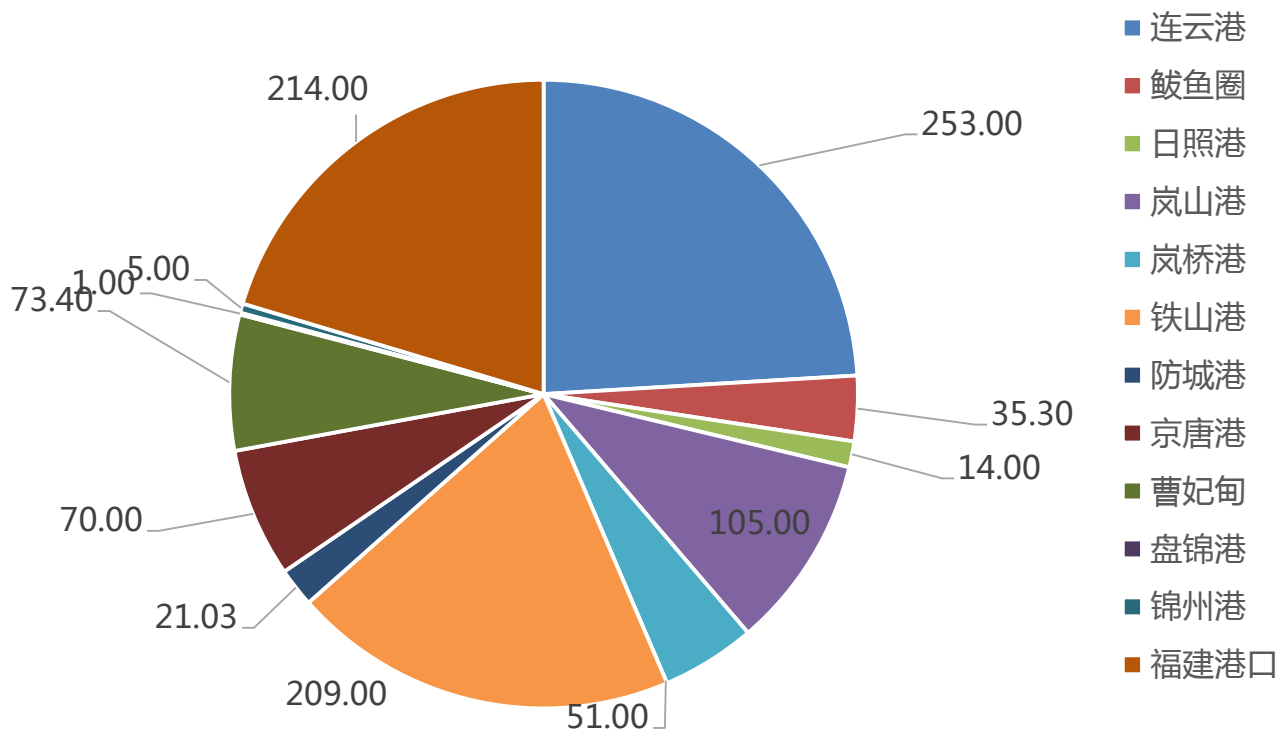
镍矿分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存

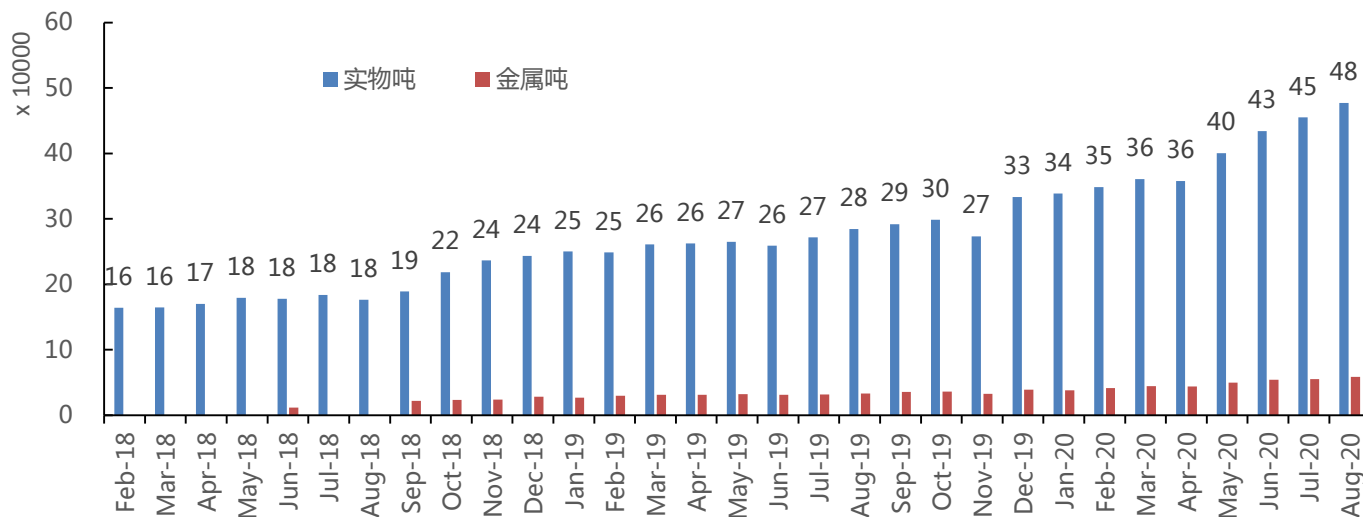
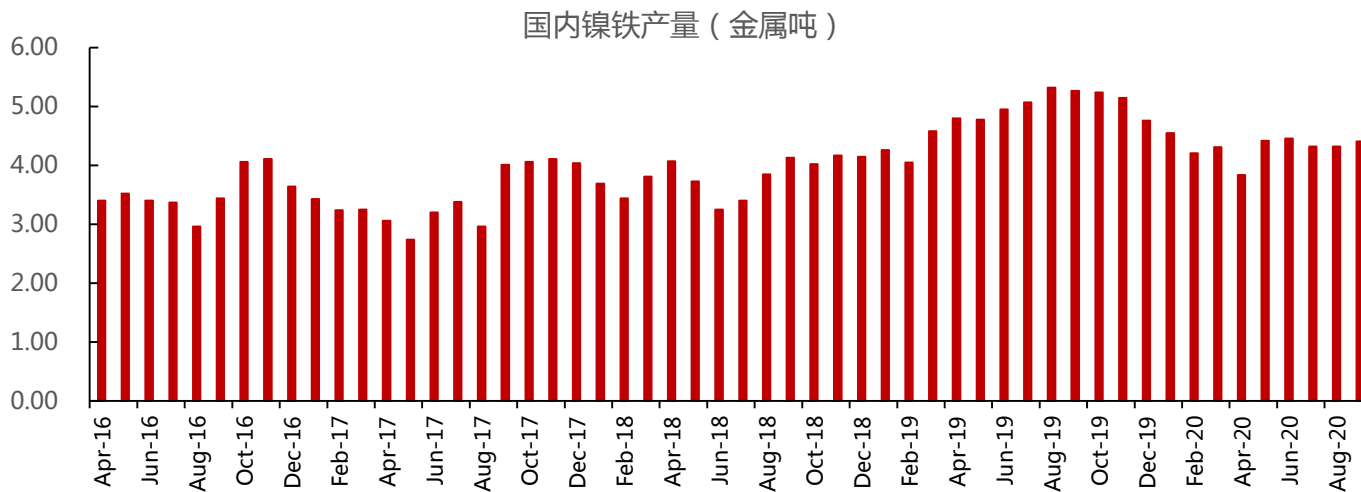




PART 3

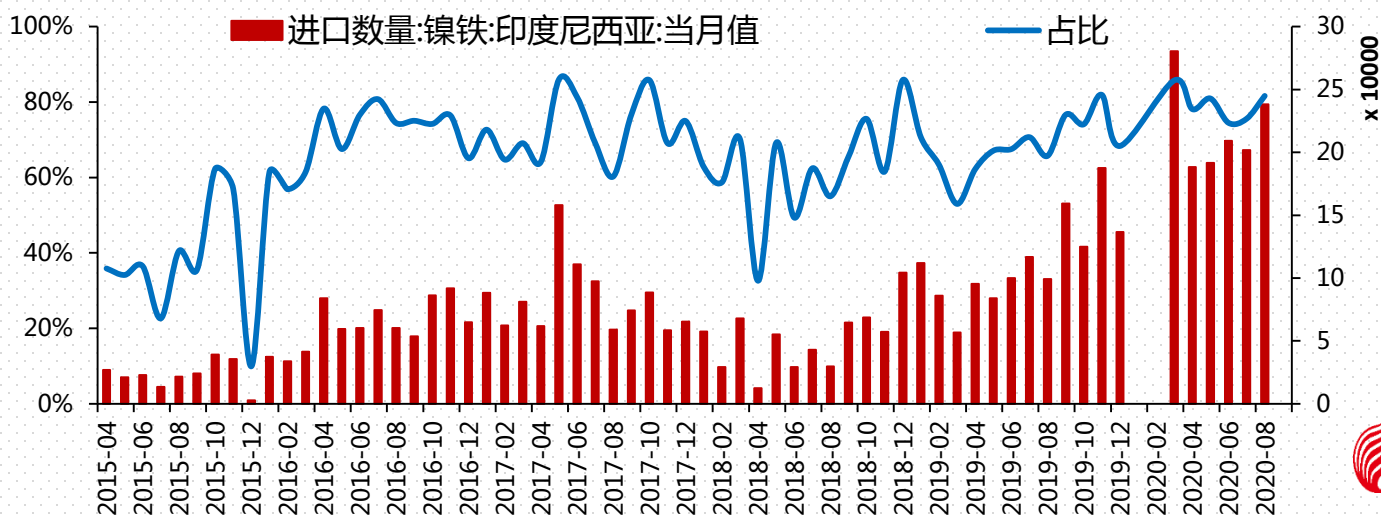
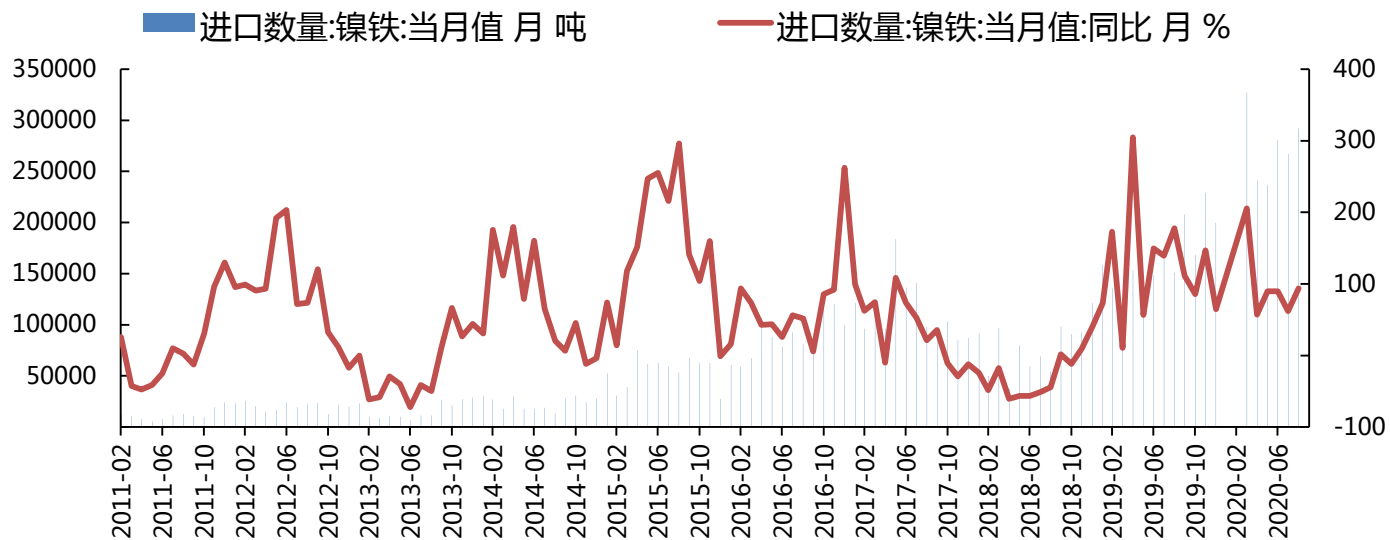
镍铁、电解镍分析

镍铁：产量分析

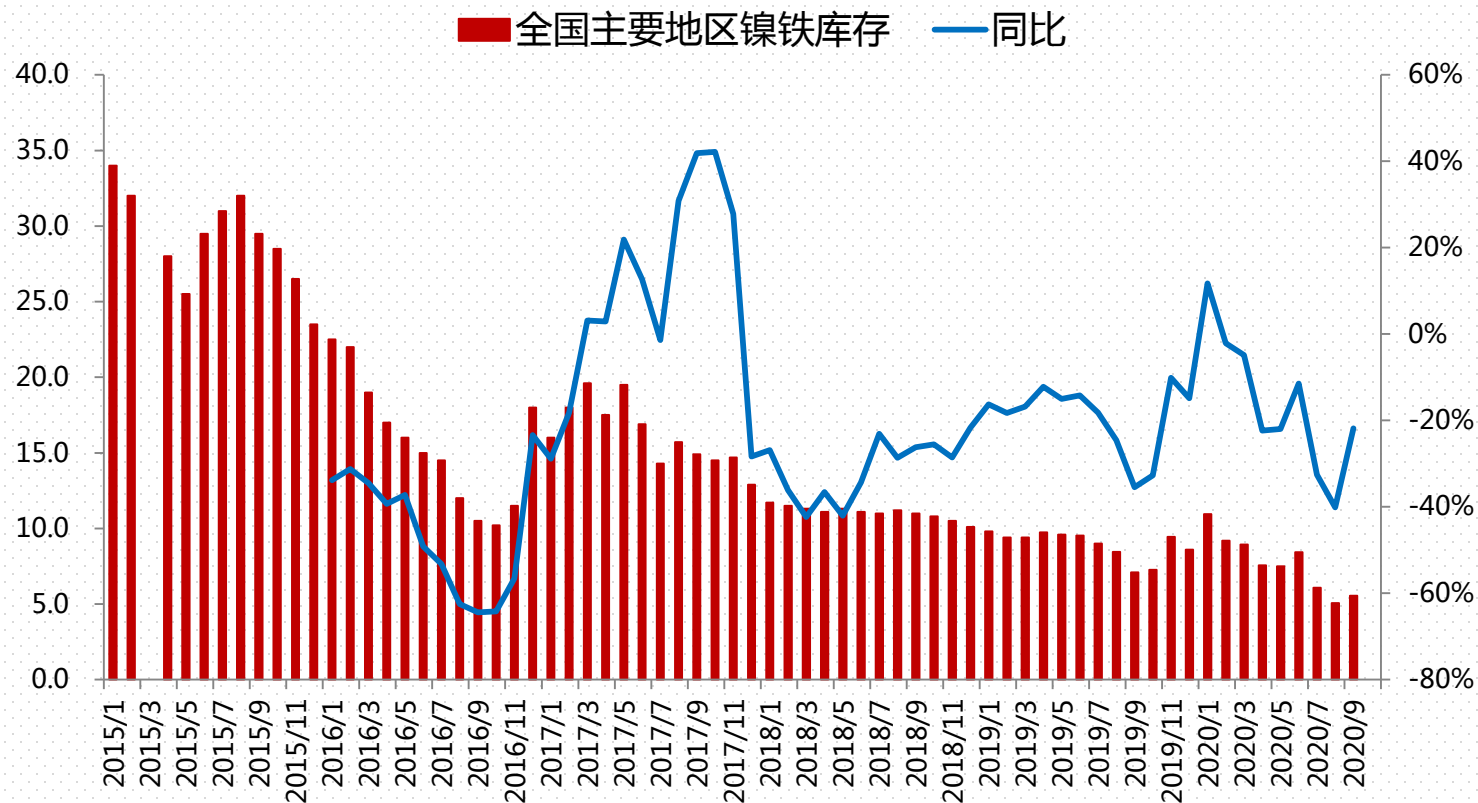


数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析

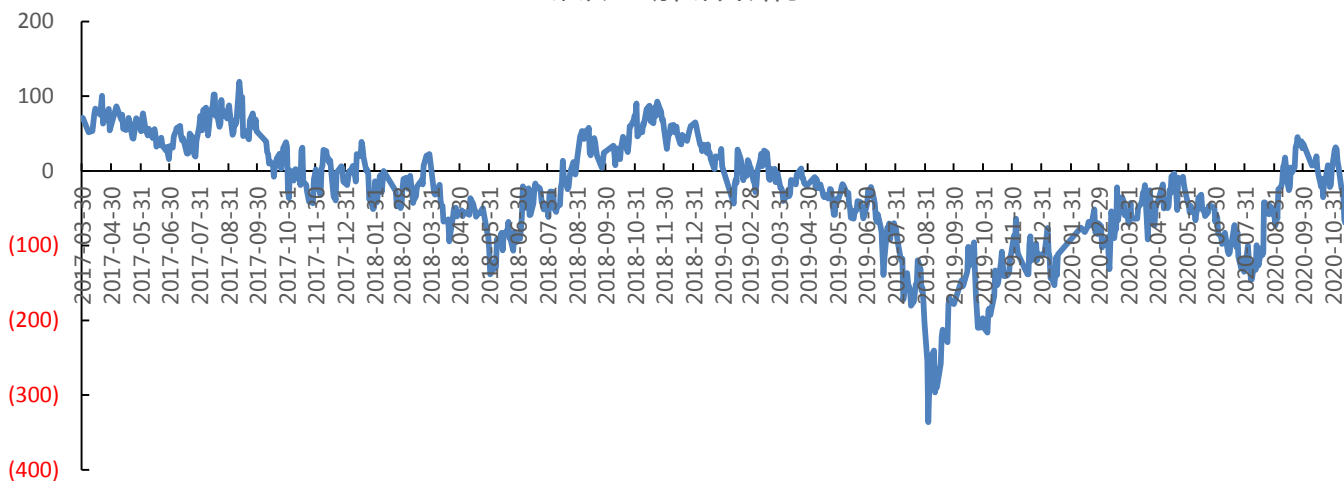


镍铁：库存

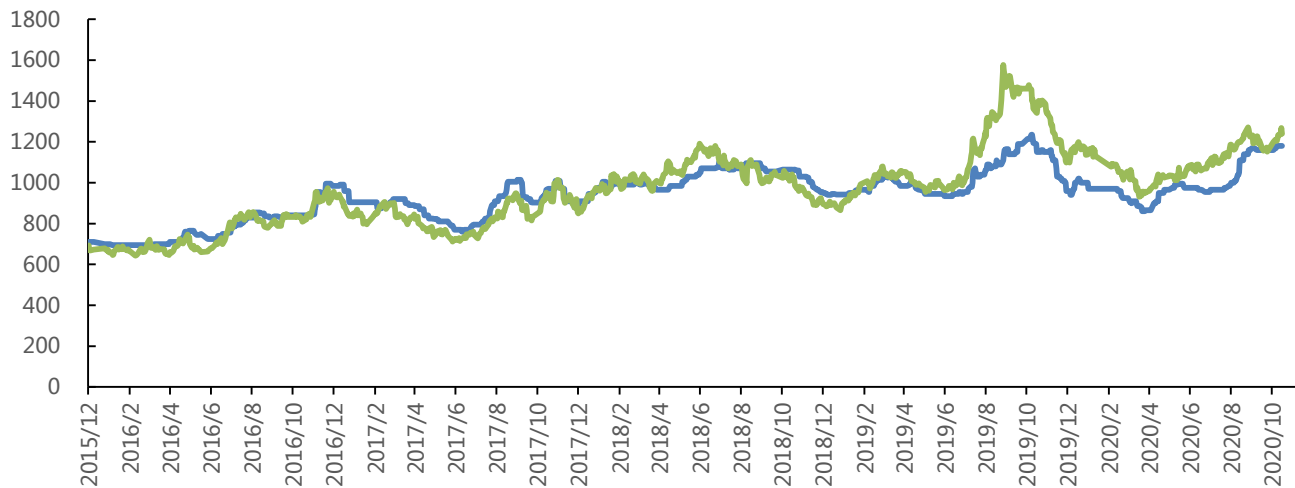


镍铁相关价格关系

镍铁-电解镍升贴水



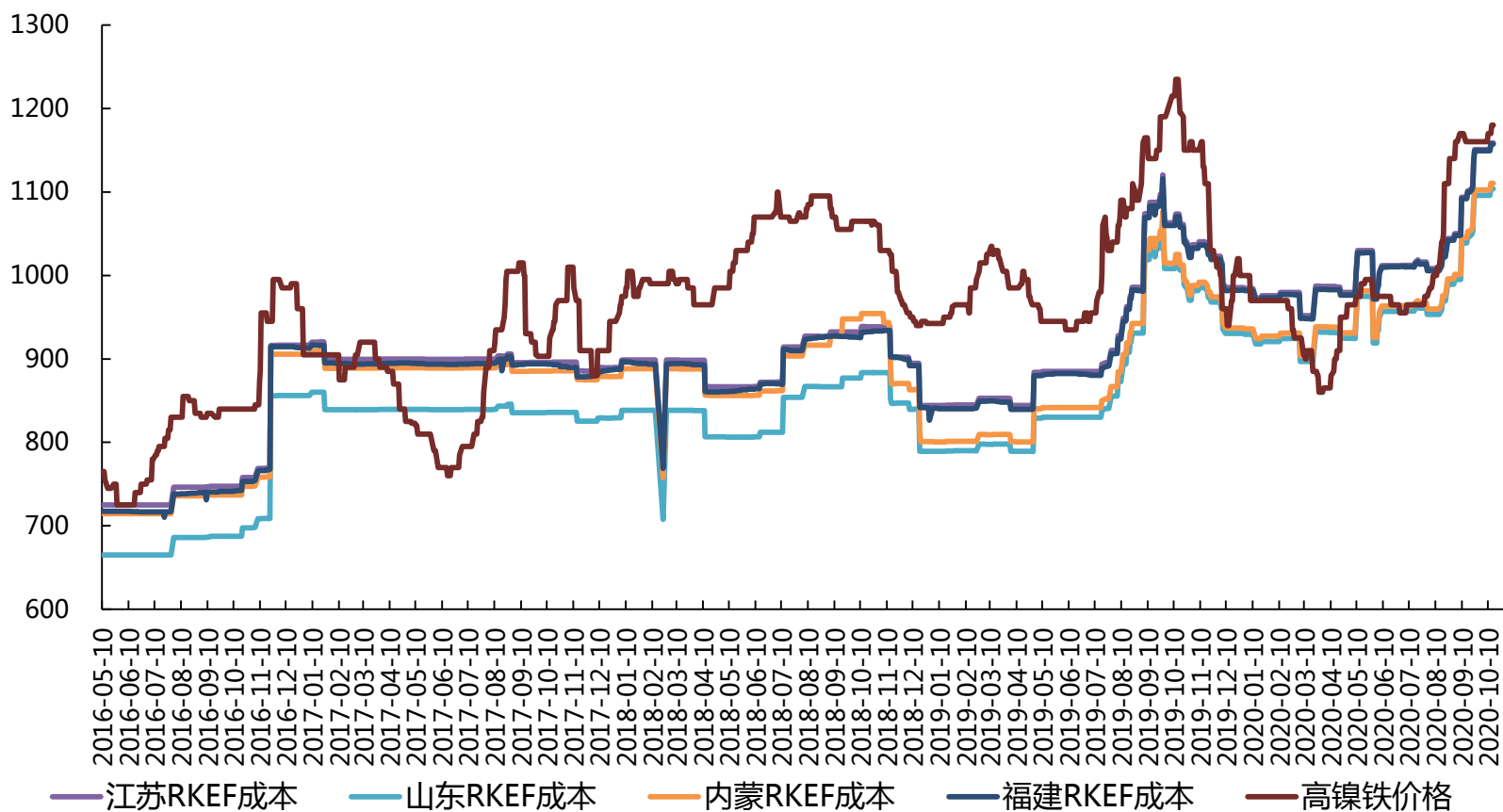
— 上海现货价格 — 进口镍铁成本



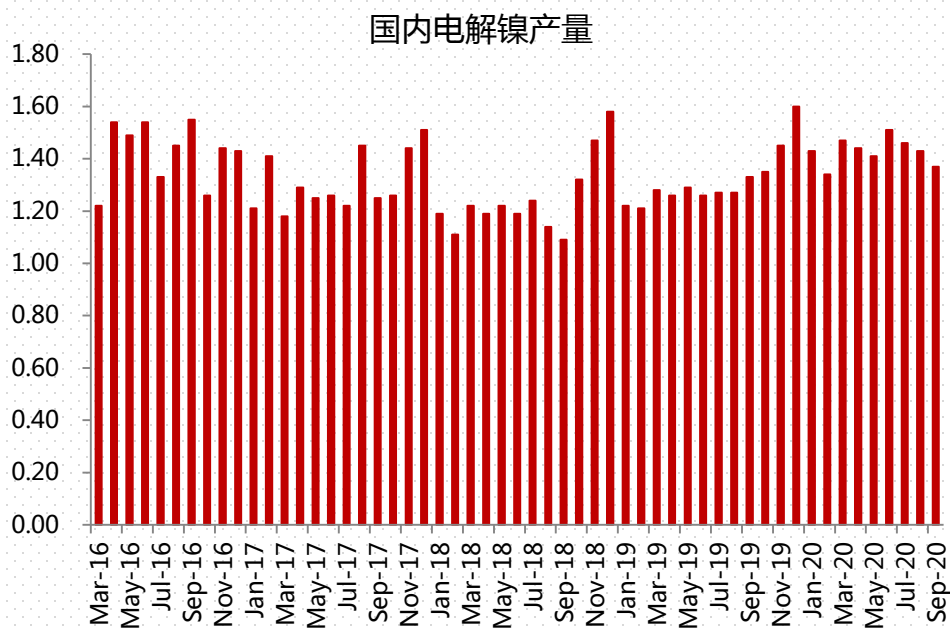
► 镍铁：原料价格

		2020-11-16	2020-11-17	2020-11-18	2020-11-19	2020-11-20	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	8.994	8.977	8.973	8.917	8.917	-0.075
	山东	2,146.00	2,146.00	2,146.00	2,146.00	2,146.00	45.00
	内蒙	1,863.00	1,863.00	1,863.00	1,900.00	1,900.00	37.00
二级冶金焦	辽宁	2,143.00	2,143.00	2,143.00	2,193.00	2,193.00	50.00
	江苏	2,160.00	2,160.00	2,160.00	2,160.00	2,160.00	50.00
	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

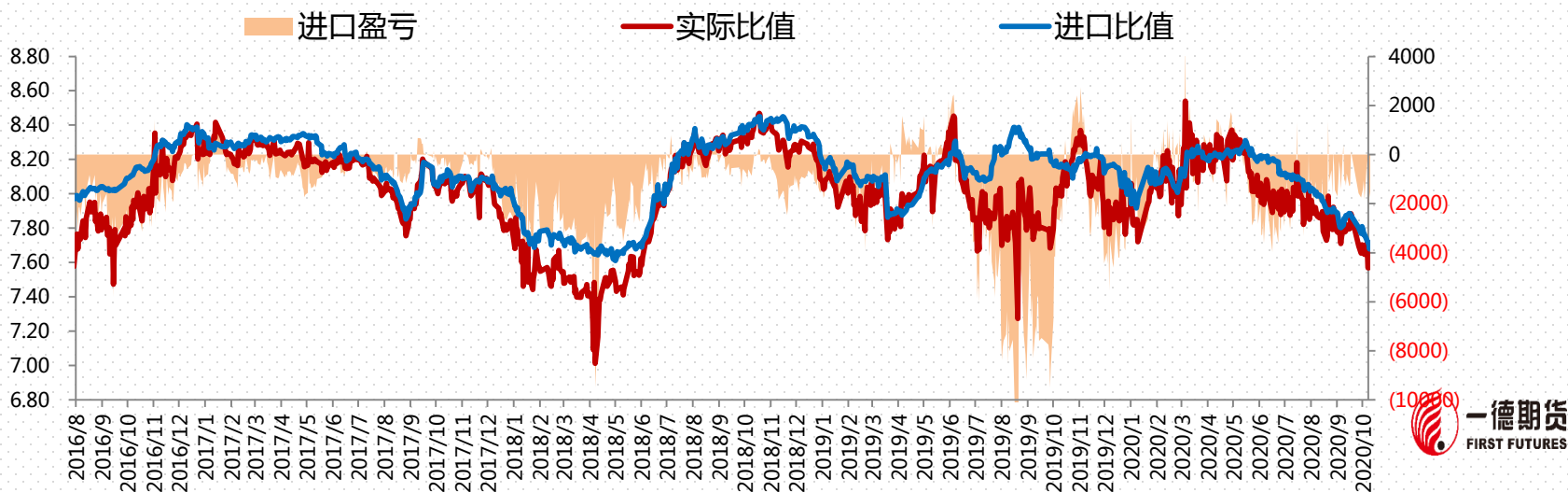
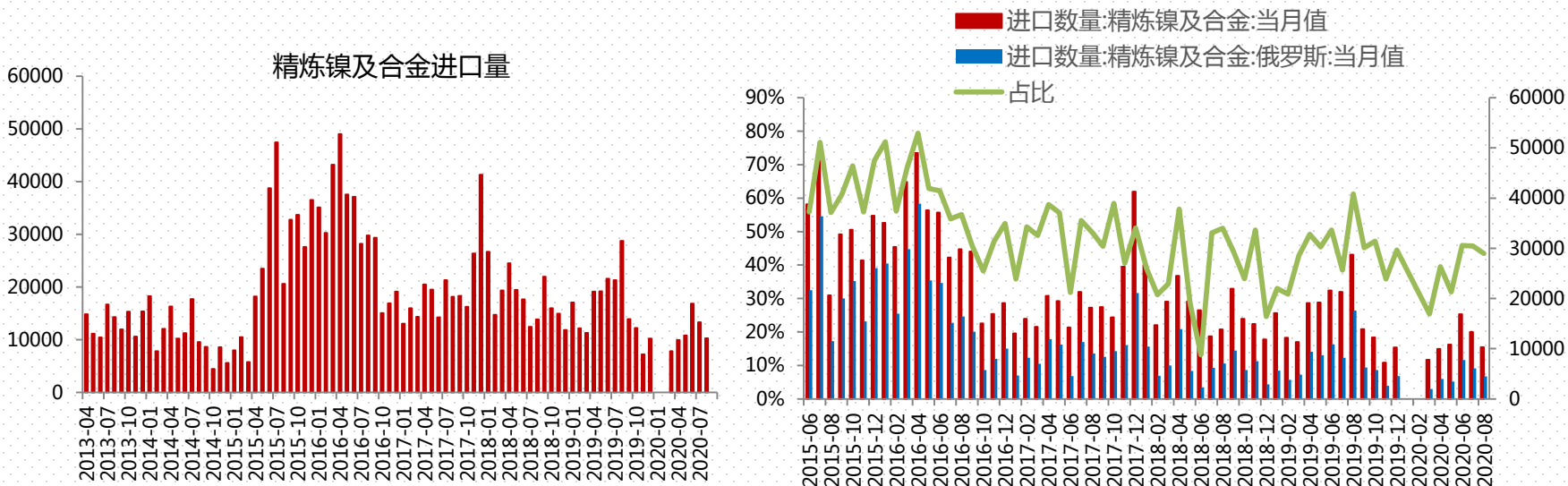


资料来源：SMM

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

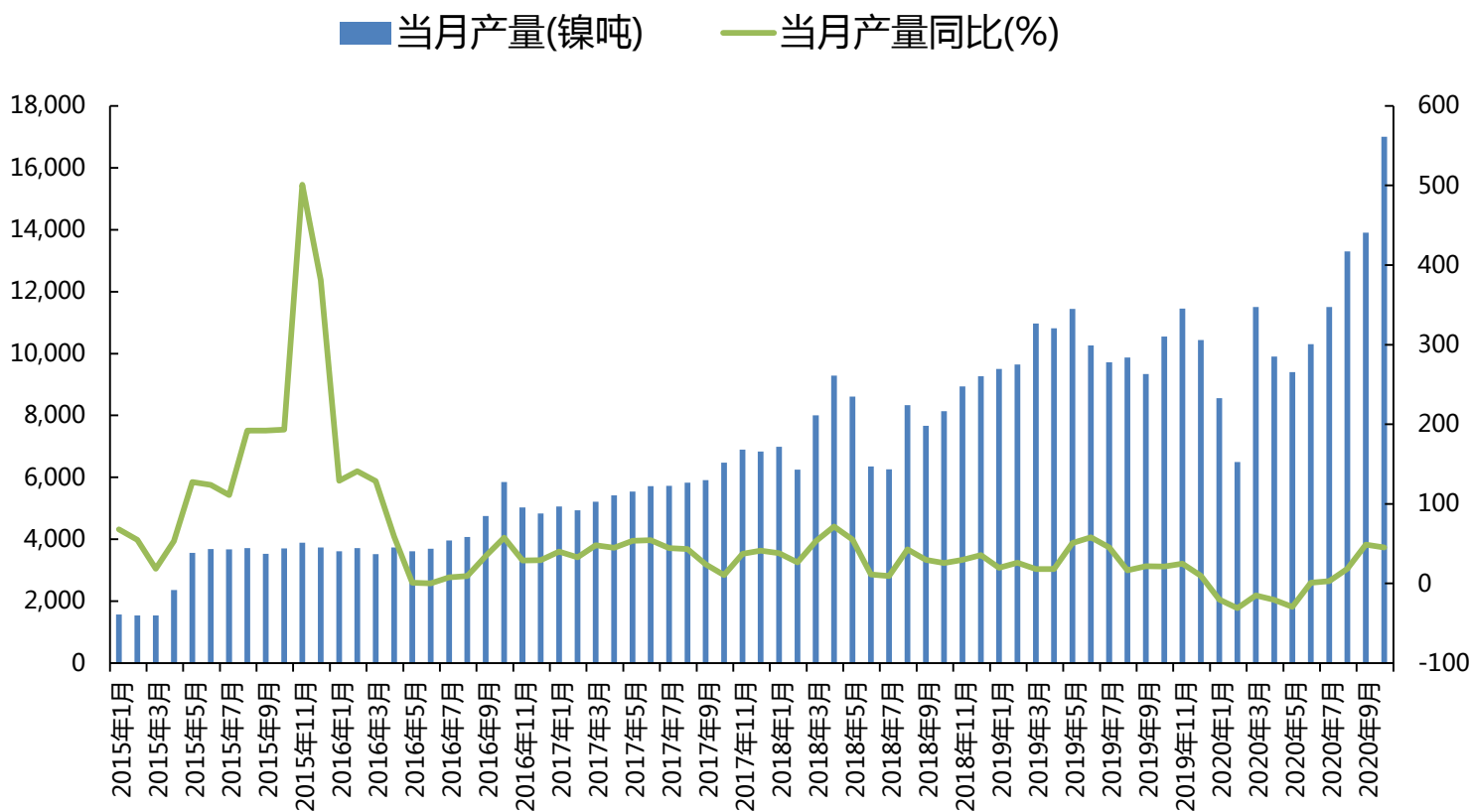




PART 4

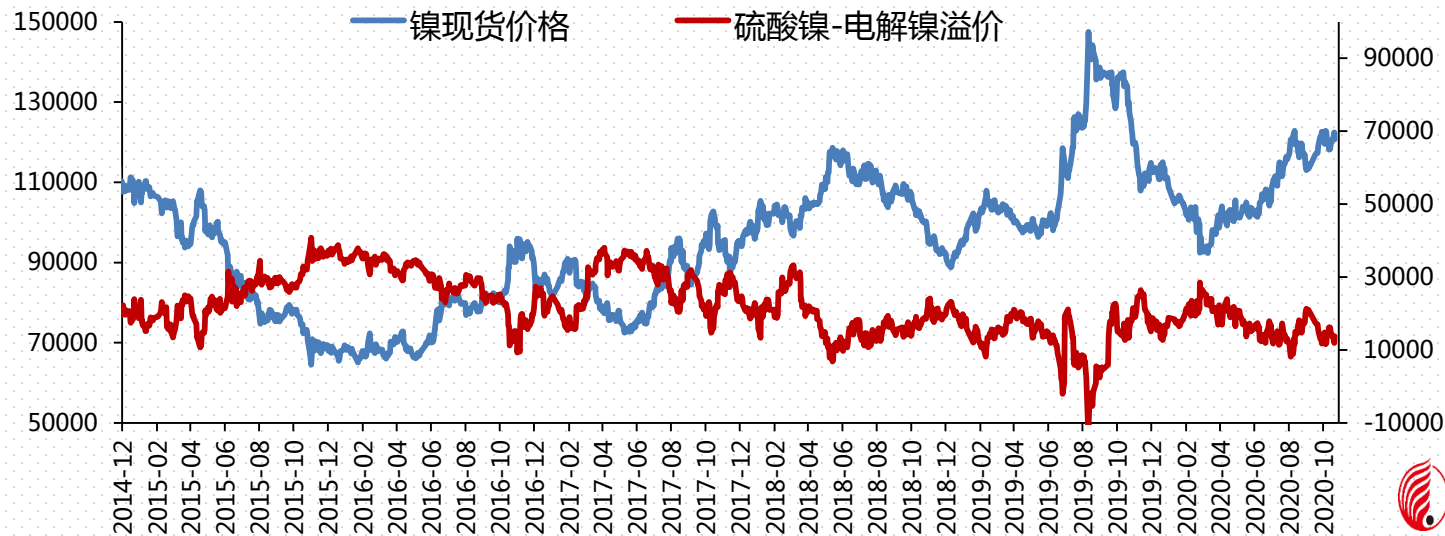
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



资料来源：Wind

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

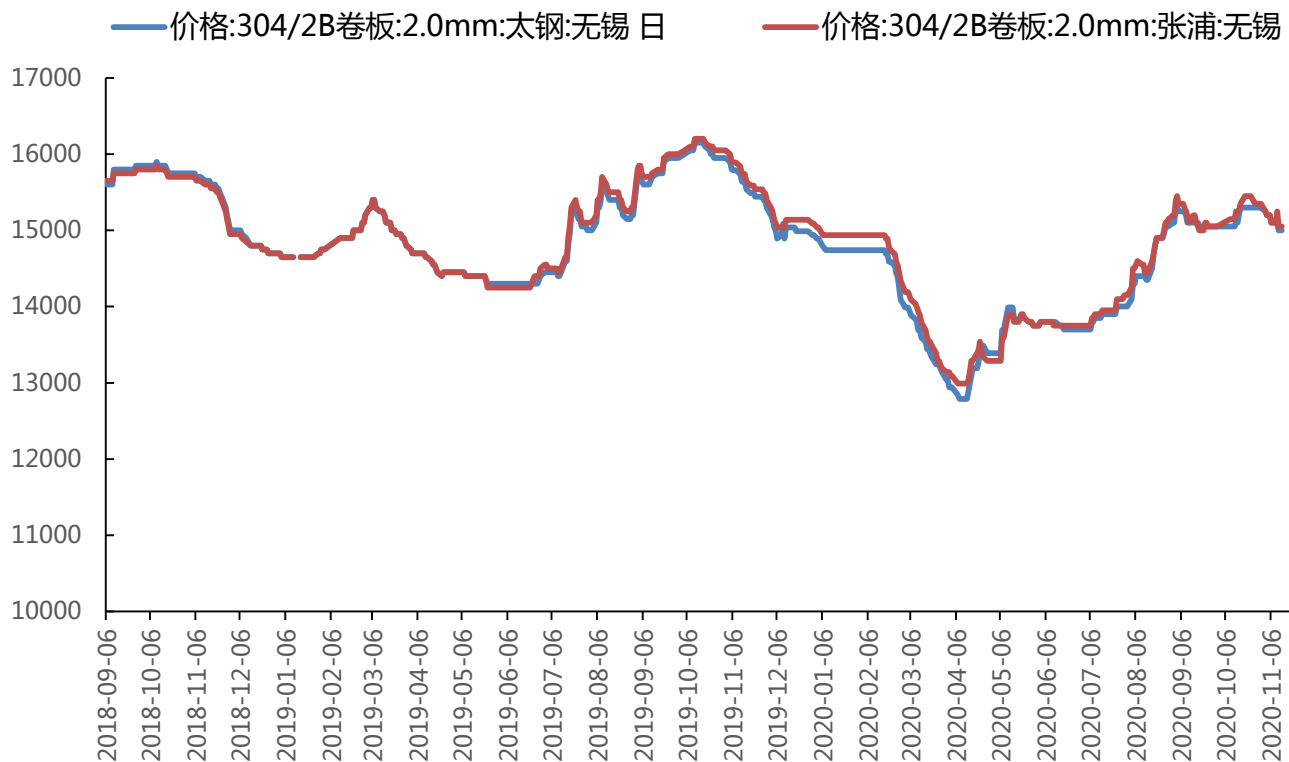




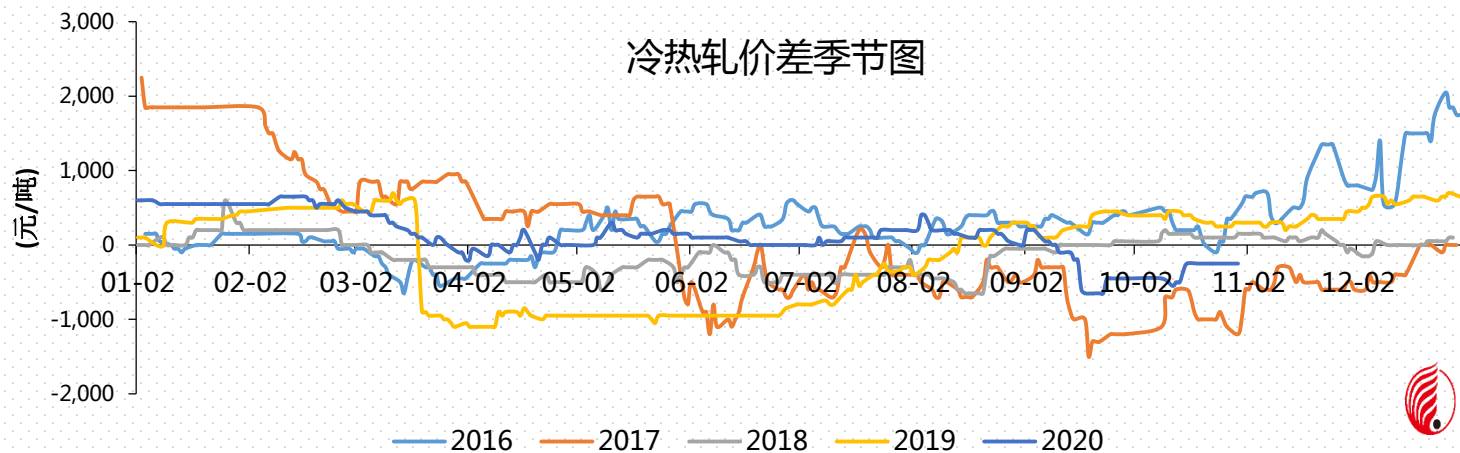
PART 5

不锈钢分析

▶ 不锈钢价格

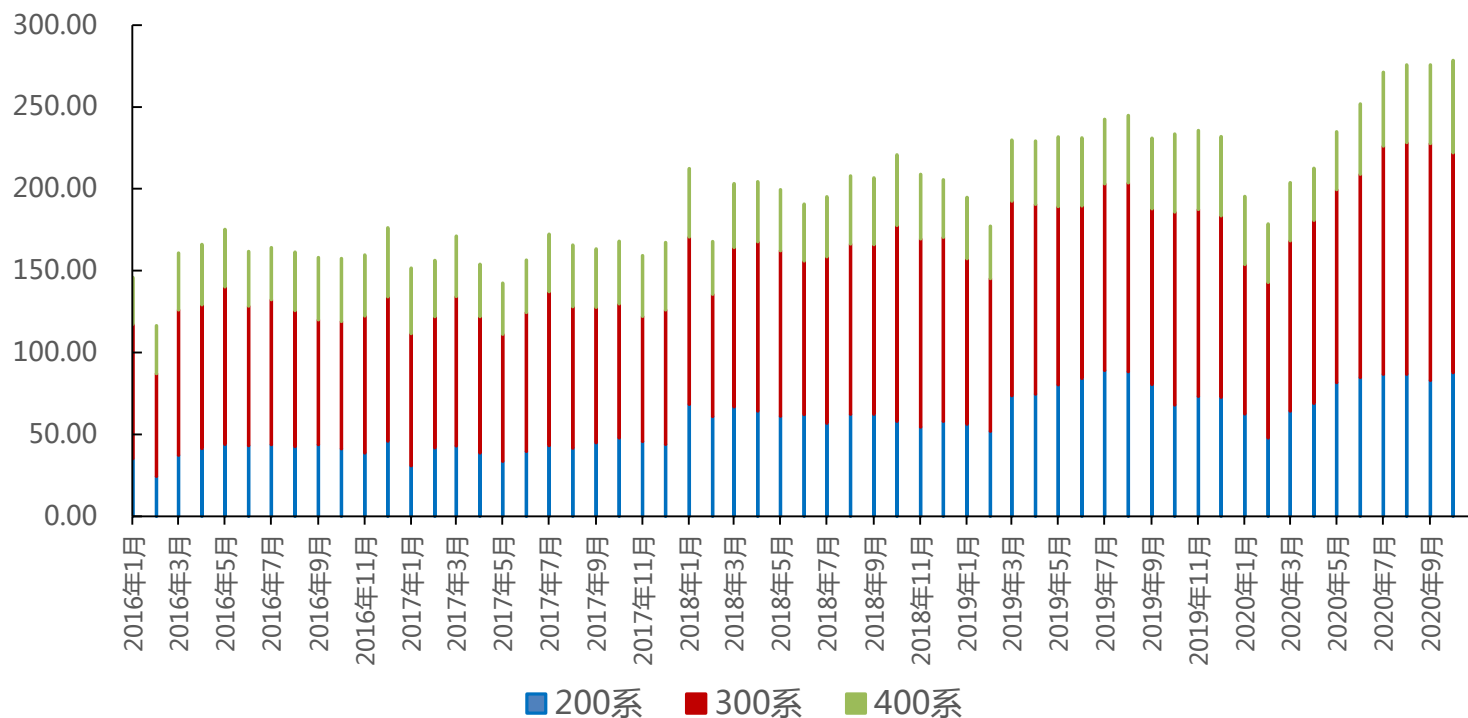


▶ 不锈钢冷热轧价差



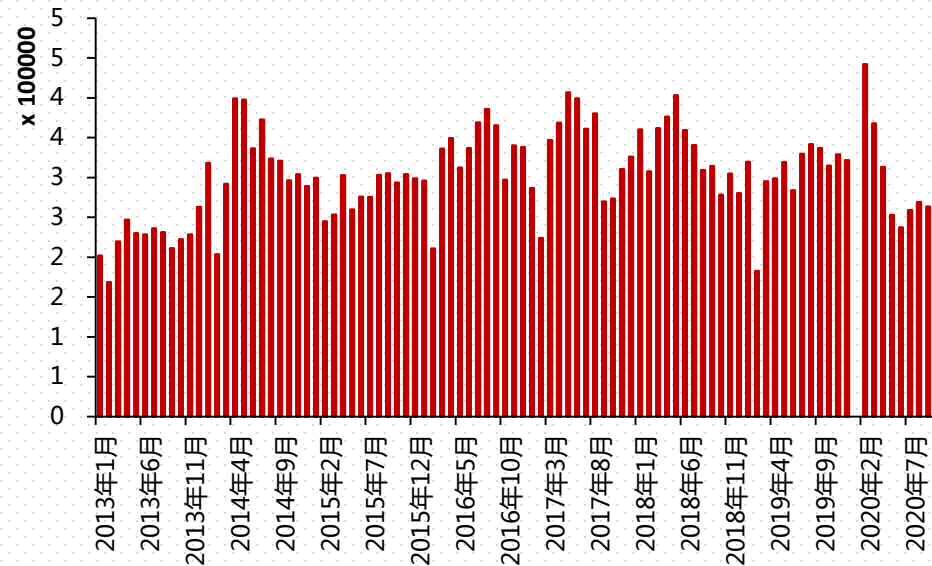
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

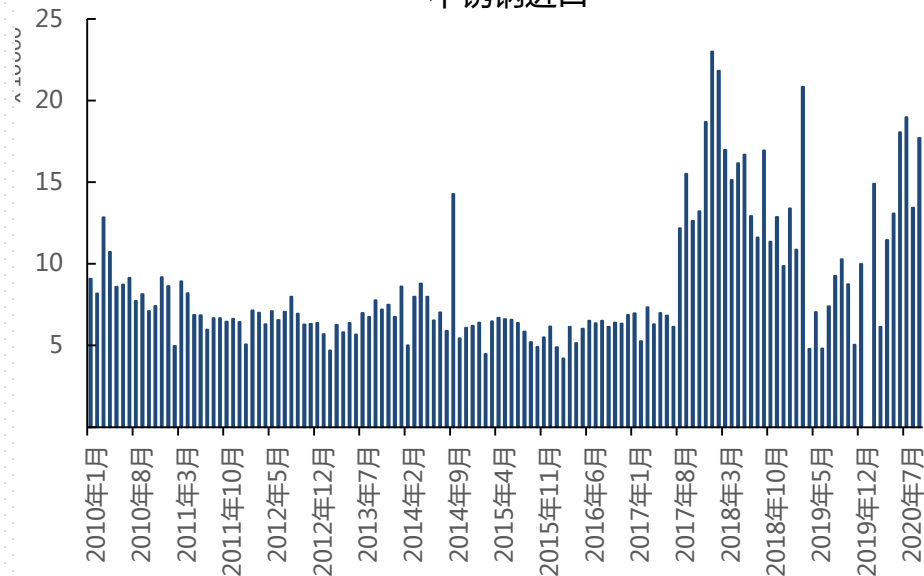


▶ 不锈钢：进出口

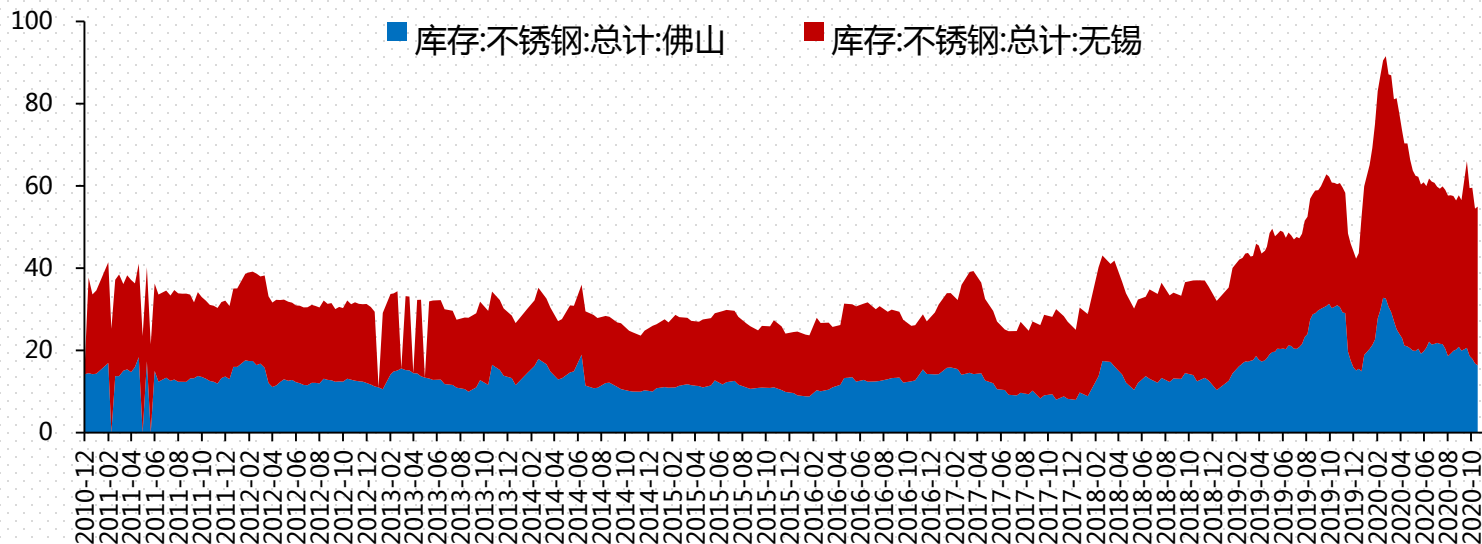
不锈钢出口量



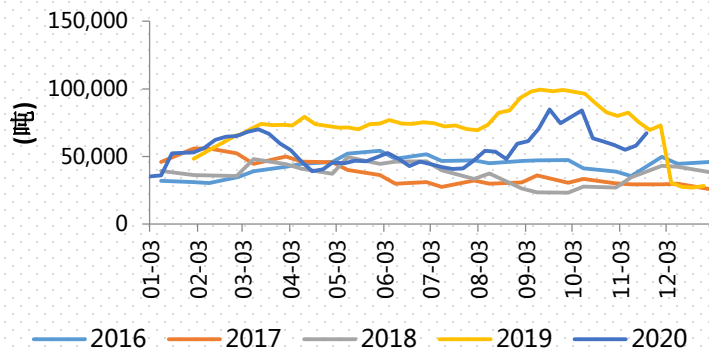
不锈钢进口



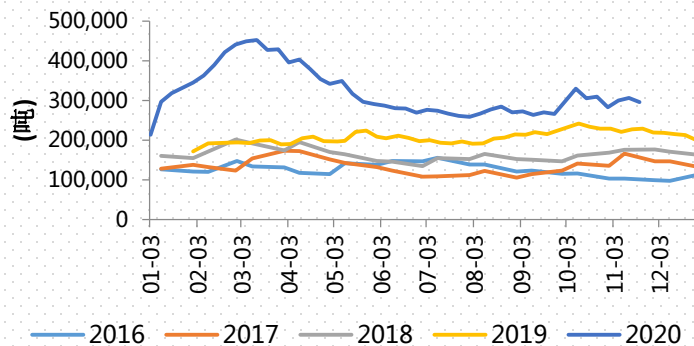
► 不锈钢：社会库存



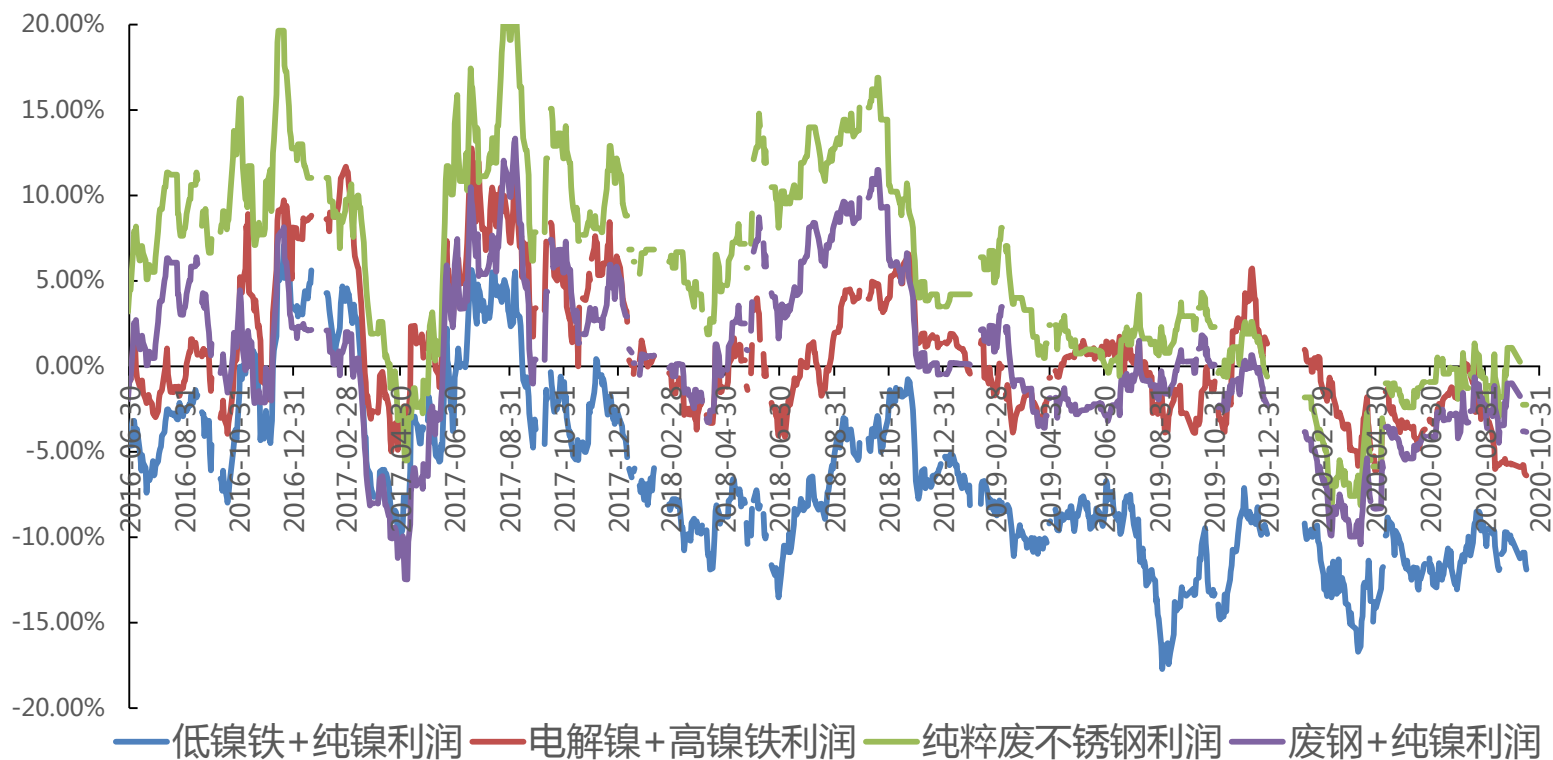
库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山



库存:不锈钢:300系:合计:无锡



▶ 不锈钢：利润

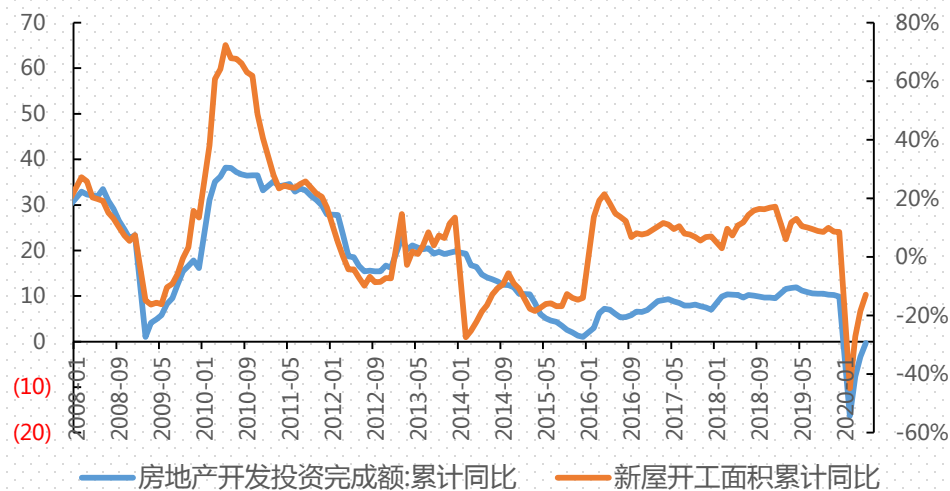




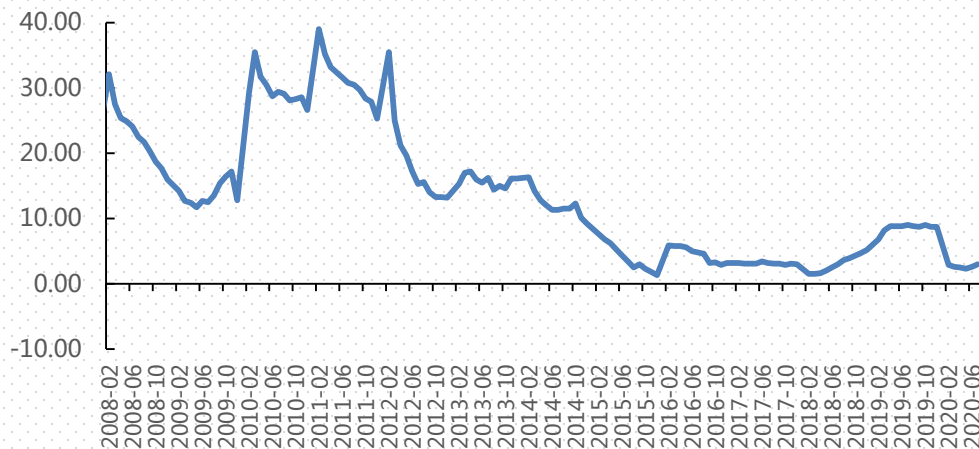
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

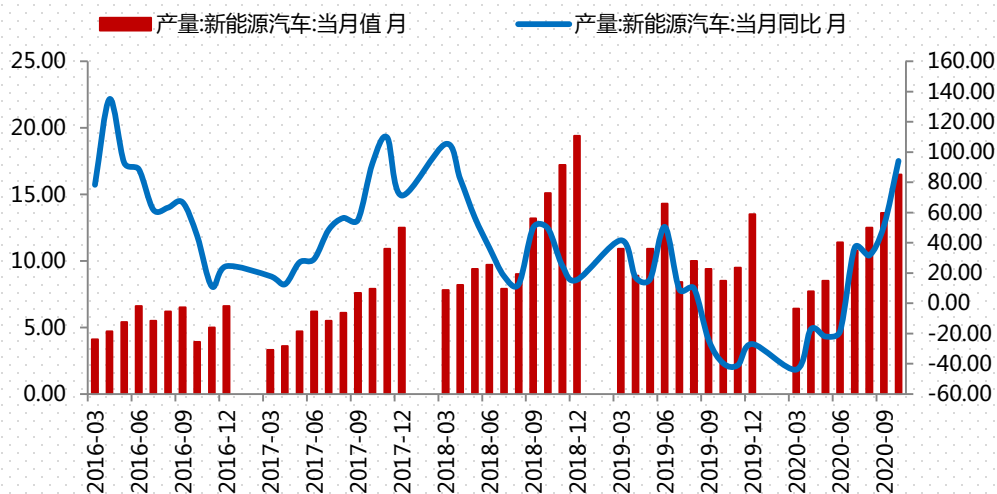
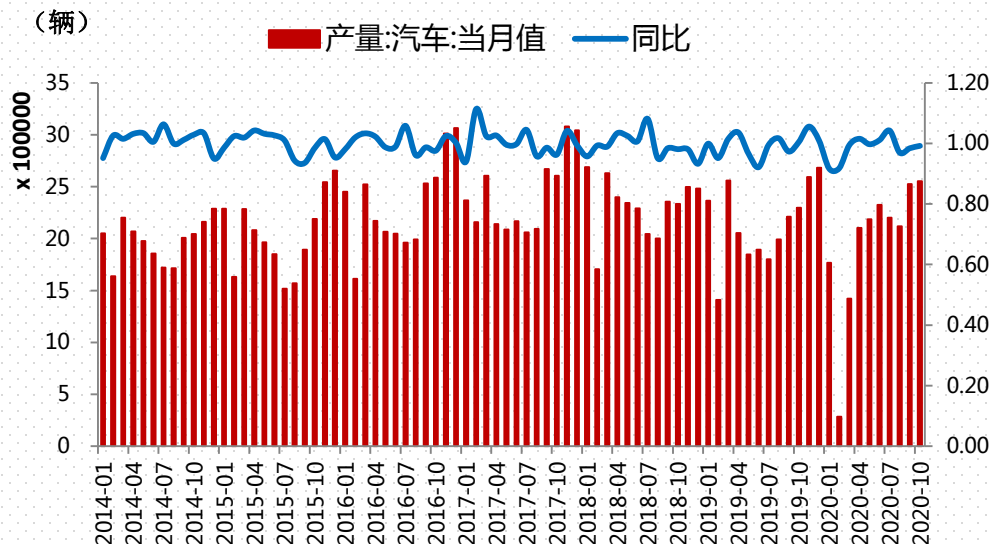


房屋施工面积:累计同比



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

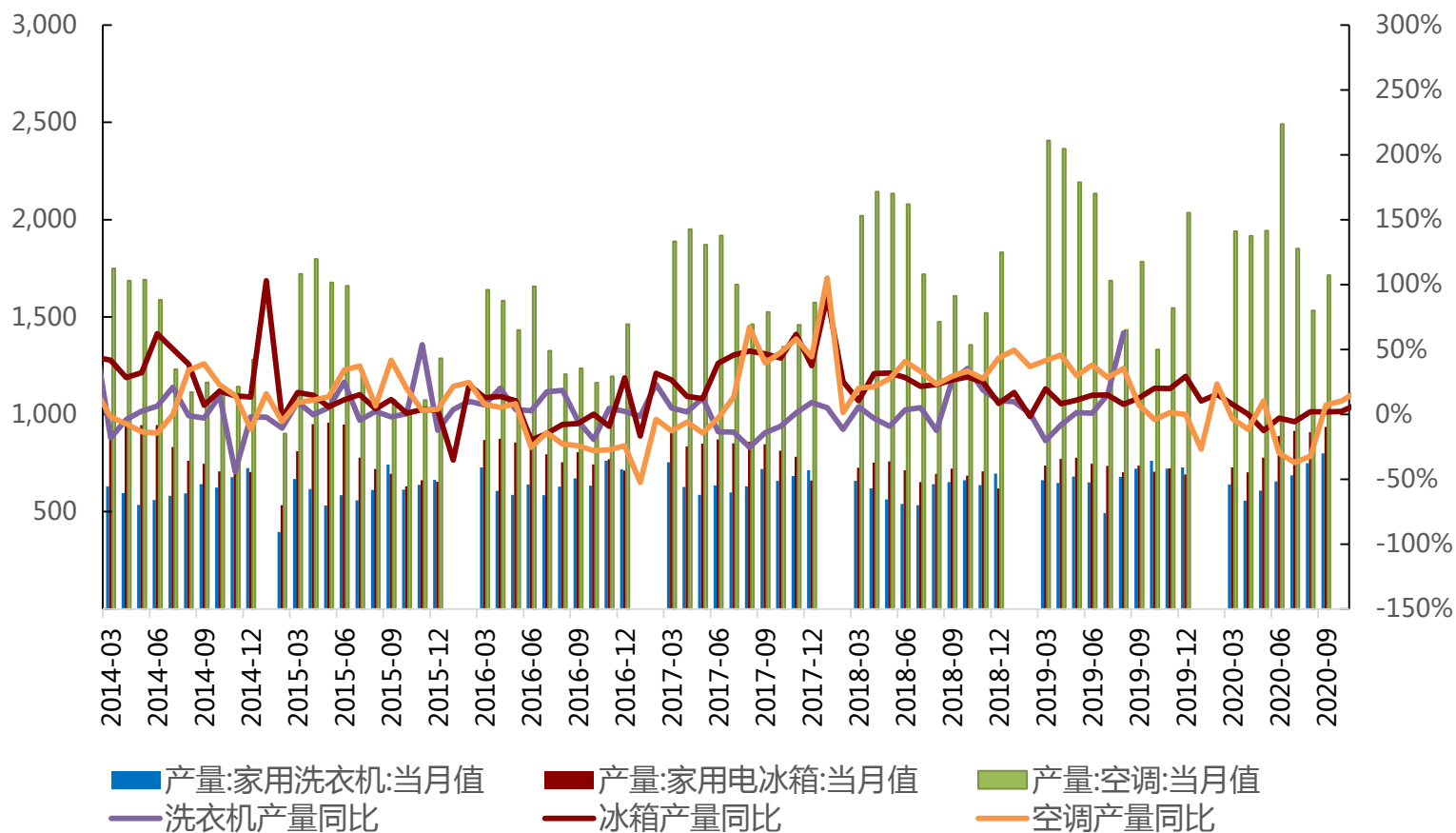
汽车产销量



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

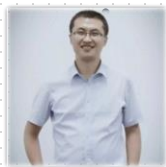
▶ 家电产量

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。