



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) 英国卫生大臣汉考克20日表示，变异新冠病毒的传播已经失控。目前在伦敦及英格兰东南部实施的四级封锁措施，可能会持续数月。

(2) 国会共和党领袖表示，他们已就9000亿美元疫情援助法案达成协议，为受疫情重创的美国经济提供数月来的首笔新救助。法案文本仍在书写中，但众议院料将在周一进行表决，然后是参议院表决。此外，参议院少数党领袖舒默强调，民主党人将在新的一年推动更多的救济措施。

(3) 本周英国与欧盟达成历史性的贸易协议，避免了不欢而散的威胁，也为两者开启一段崭新关系奠定了基础。双方谈判代表在圣诞节前夕敲定了贸易协议，几天后，英国将退出欧盟单一市场和关税同盟，这份协议将使英国完成脱欧。

2、行业热点信息

印度不锈钢发展协会 (ISSDA) 在即将到来的2021-22财政年度预算中的建议中，向财政部提出要取消对镍铁和不锈钢废料的进口关税——目前，镍铁和不锈钢废料的基本关税 (BCD) 为2.5%。

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

产量：根据SMM数据，2020年11全国镍生铁产量环比减少2.2%至4.27万镍吨。分品位看，高镍铁11月份产量为3.51万镍吨，环比减2.3%；低镍铁11月份产量为0.76万镍吨，环比减2.2%；2020年11月全国电解镍产量1.37万吨，环比增加11.56%，同比降2.73%；2020年11月全国硫酸镍产量1.61万吨金属量，实物量为7.33万实物吨，环比减5.23%，同比增48.63%。其中，电池级硫酸镍产量为6.50万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.84万实物吨；根据钢联数据，2020年11月份国内32家不锈钢厂粗钢产量278.04万吨，环比10月份略减0.62%，同比增12.39%；其中200系产量92.92万吨，环比增5.24%，同比增15.43%；300系126.42万吨，环比减6.41%，同比增7.51%；400系58.70万吨，环比增4.08%，同比增19.09%。

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；根据钢联数据，2020年12月中国34家冷轧不锈钢厂冷轧产量预计为132.36万吨，环比增加2.15%；其中200系39.35万吨，环比增加3.83%；300系68.1万吨，环比增加0.89%；400系24.91万吨，环比增加3.06%。

进出口：据海关数据显示，2020年11月，中国镍铁进口量38.53万吨，环比增加48.49%，同比增加68.23%。2020年1-11月，中国镍铁进口总量310.31万吨，同比增加81%；2020年10月中国未锻轧非合金镍进口总量8414.029吨，环比降幅37.65%；同比降幅30.35%，1-10月中国未锻轧非合金镍进口总量105961.709吨，同比降幅39.77%；2020年2020年11月，中国不锈钢进口量24.08万吨，较10月进口量增加3.37万吨，环比增幅16.27%，1-11月累计进口量158.57万吨，同比增加54.98%。2020年11月，中国不锈钢出口量33.56万吨，较10月出口量增加5.12万吨，环比增幅17.99%，1-11月累计出口量302.48万吨，同比下降9.71%。

库存情况：LME镍库存周内增加2442吨至246654吨；SHFE下降874吨至19032吨；保税区库存1.91万吨，与上周持平。

原料情况：据海关数据显示，2020年11月，中国镍矿进口量357.52万吨，环比减少29.87%；同比减少40.36%。1-11月，中国镍矿进口总量3592.96万吨，同比减少30.63%。根据Mysteel数据，2020年12月18日镍矿港口库存总量为1081.51万湿吨，较上周增加37.52万湿吨，增幅3.59%。

冶炼利润：周内不锈钢价格获得支撑后弱势反弹，钢厂利润得到改善；废不锈钢价格提升，高镍铁经济性凸显，随着钢厂采购的增加，高镍铁采购价上涨，企业利润得到部分修复。

现货市场：周内LME市场库存续增，镍现货贴水幅度扩大，周内平均贴水62.75美金，上一周平均贴水54.75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，周内沪镍先抑后扬，在13万下方震荡，由于进口盈利窗口持续关闭，货源越来越少，下游观望情绪依旧较浓；不锈钢市场在上周积极采购后，需求回落，节前备货或对不锈钢形成支撑。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，周初欧洲疫情变异病毒扩散造成市场恐慌，市场避险情绪较浓，而后美两党敲定9000亿刺激协议，避险情绪缓解；产业层面，LME市场库存持续增加，沪伦比值略有修复，但电解镍进口盈利窗口依旧关闭，国内现货持续下降；菲律宾雨季来临，镍矿进口量将现季节性下降，市场对于后期国内镍矿持续紧缺预期较强；国内原料短缺叠加利润因素国内镍铁企业减产较多，废不锈钢价格走升使得高镍铁经济性上升，周内高镍铁价格上行，铁厂利润得到修复；印尼镍铁新增产能持续释放，弥补国内供应缺口；需求端年底备货较多导致不锈钢市场货源紧张，价格获得支撑；新能源汽车产量数据走升，正极材料订单持续向好，硫酸镍产量持续高位。

前期不锈钢的价格下跌导致钢厂排产量下降，不锈钢市场出现部分货源短缺现象，短期内不锈钢价格表现坚挺，后期要持续关注不锈钢厂排产以及库存变动情况。

【投资策略】：周内在欧洲变异病毒扩散和美宽松政策敲定的影响下，市场避险情绪先强后弱，镍价表现先抑后扬，从供需角度看，短期内镍产业矛盾并不突出，受宏观情绪影响较大，预计镍价维持震荡走势概率大；不锈钢市场在部分货源出现短缺后，需求再次回落平静，价格短期内获得支撑。周内镍铁-不锈钢产业利润持续上周态势继续修复，但尚未回归合理水平，产业还需要通过价格波动来达到合理水平。

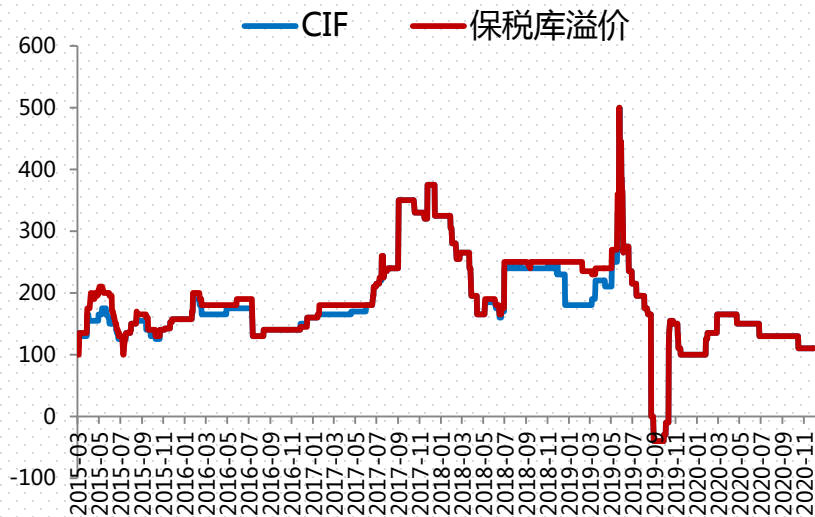
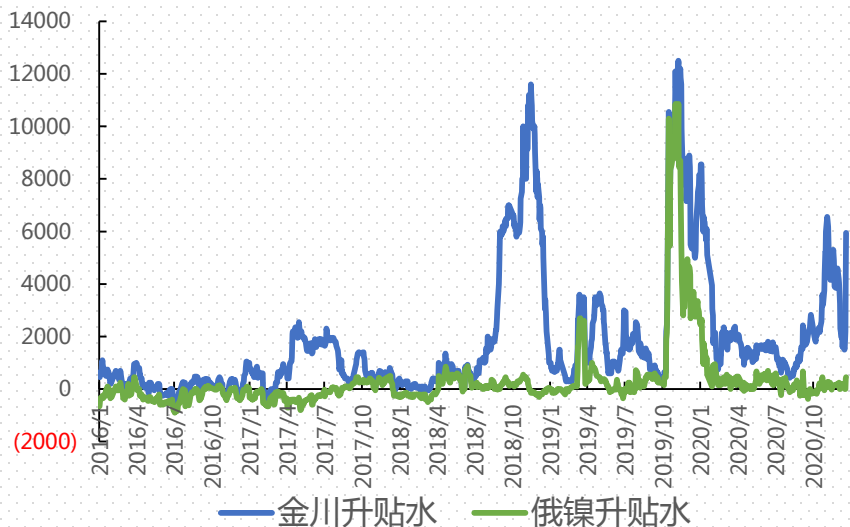
▶ 重要数据一览

	2020/12/18	2020/12/25	周变动
电解镍	130700	129100	-1600
金川镍	131700	131800	100
俄镍	130050	126300	-3750
高镍铁	1,080.00	1,080.00	0
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	244,212.00	246,654.00	2442
SHFE库存	19,906.00	19,032.00	-874
保税区库存	1.91	1.91	0.00
电解镍-高镍铁	22050	18300	-3750
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-278.51	-278.51	-228.66

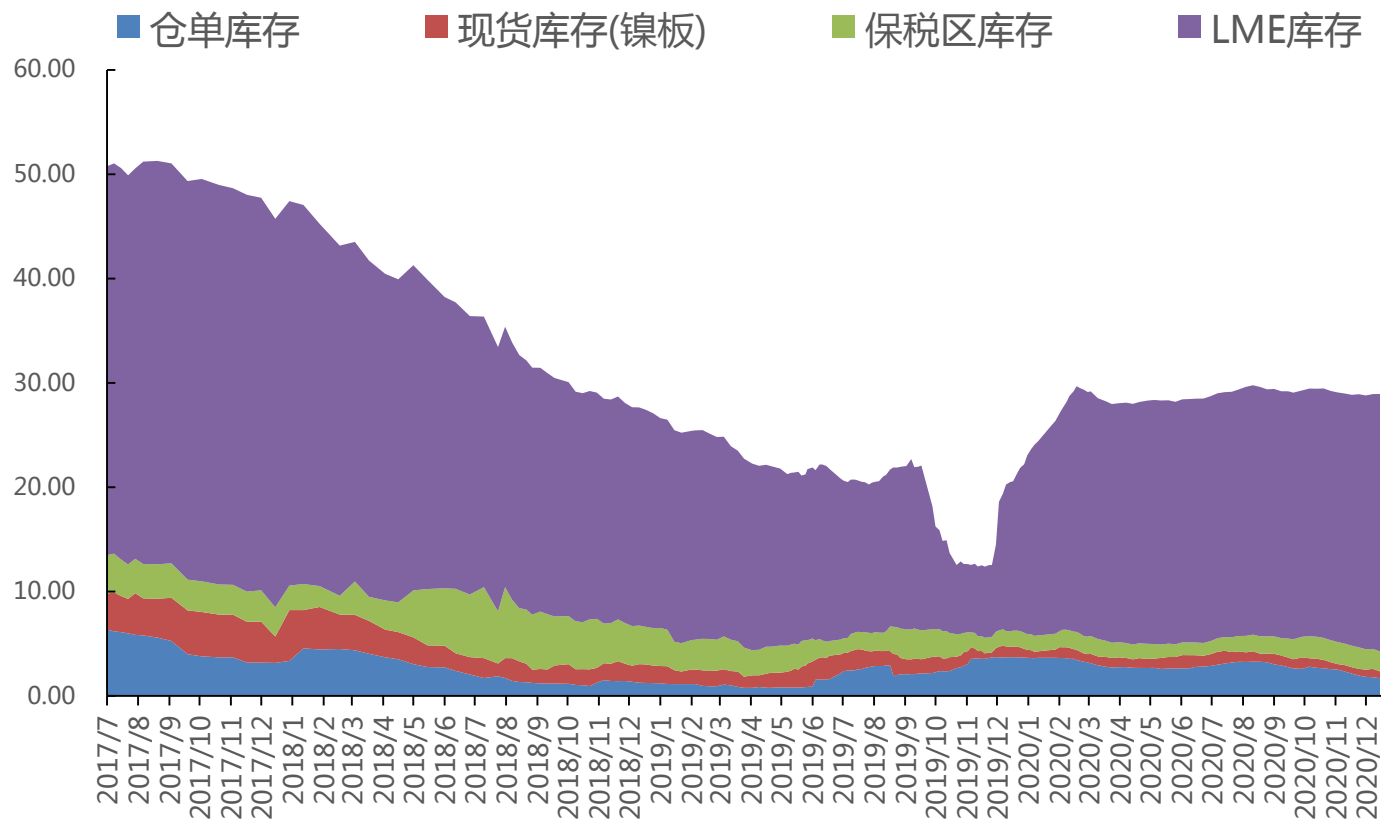
▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/12/21	131500	130000
2020/12/22	130300	128700
2020/12/23	124500	122300
2020/12/24	128900	124900
2020/12/25	131800	126300

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
2020/12/21	1600	1400	100	0
2020/12/22	1700	1500	50	-50
2020/12/23	2500	1900	50	-50
2020/12/24	4550	4250	550	250
2020/12/25	6150	5750	550	350

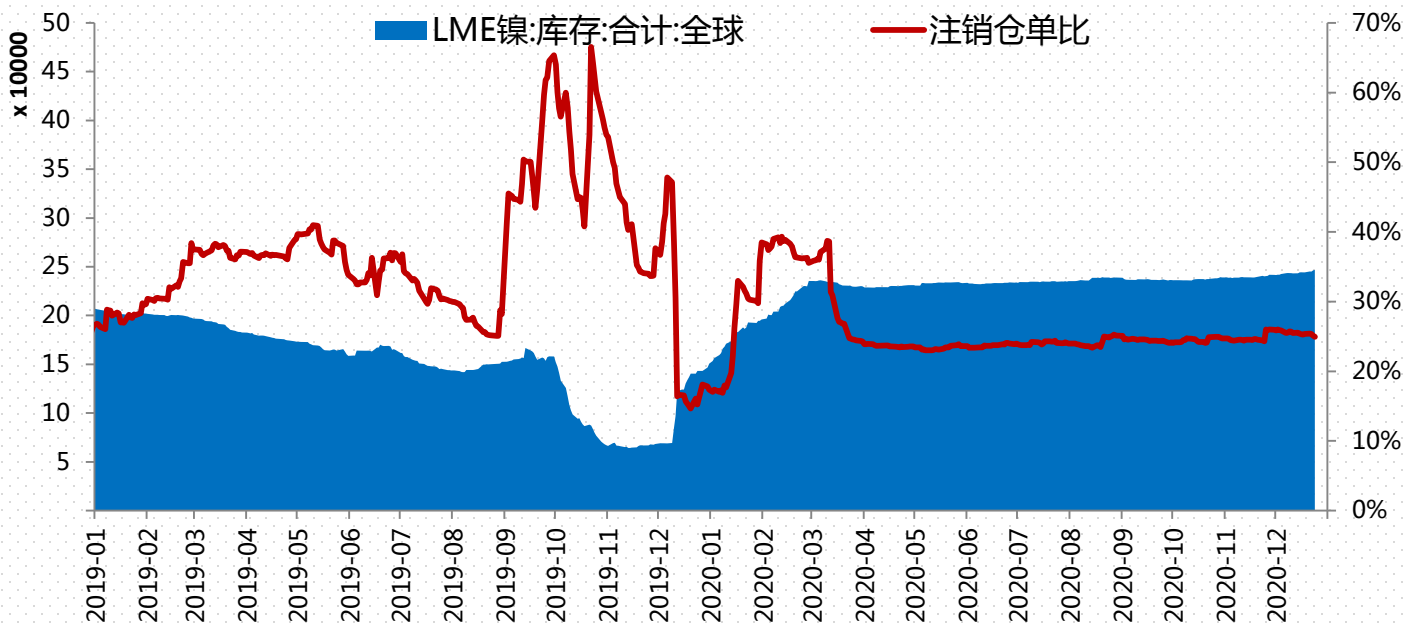


▶ 库存与仓单



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
2020-12-21	3,377.00	0.00	209.00	10,115.00	1,807.00	5,129.00	102.00	144.00	24.00
2020-12-22	3,377.00	0.00	209.00	9,988.00	1,807.00	5,014.00	102.00	144.00	24.00
2020-12-23	3,263.00	0.00	209.00	9,694.00	1,807.00	4,774.00	102.00	144.00	24.00
2020-12-24	3,257.00	0.00	209.00	9,123.00	1,807.00	4,449.00	102.00	144.00	24.00
2020-12-25	3,251.00	0.00	209.00	9,039.00	1,783.00	4,508.00	102.00	132.00	24.00
变动	-162.00	0.00	0.00	-809.00	-24.00	-319.00	0.00	-12.00	0.00

持仓分析

分析日期

2020/12/25

期货合约

ni2103.shf

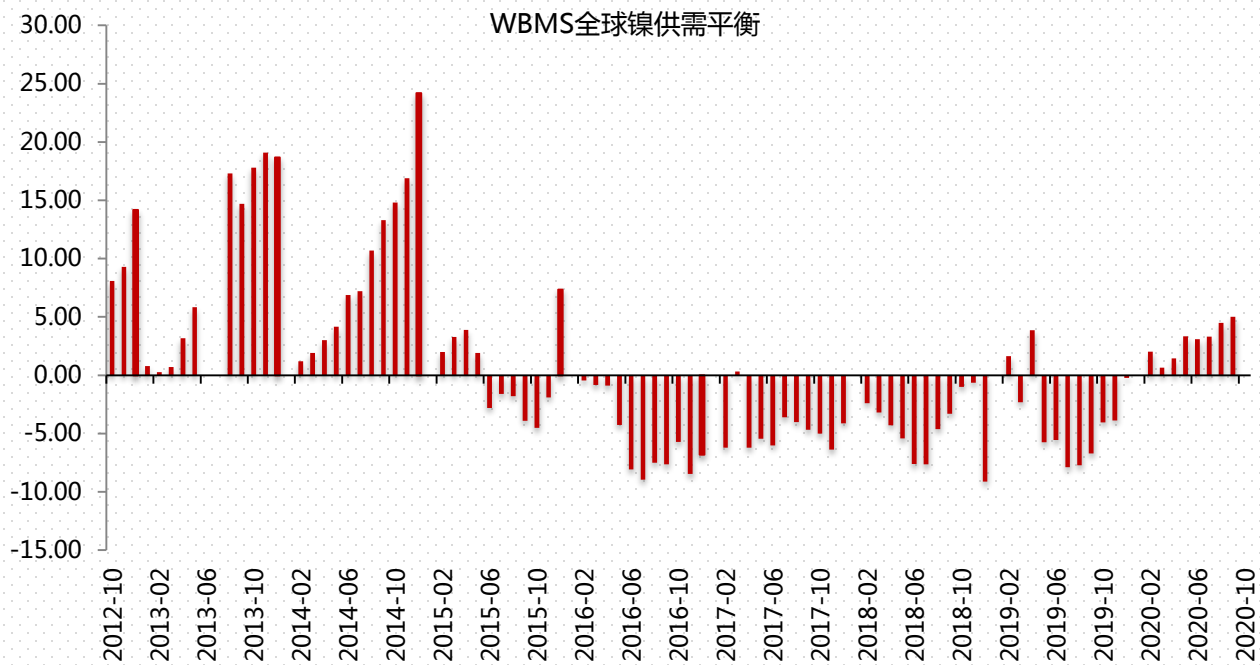
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	海通期货	10991	-252	中信期货	16159	938
2	中信期货	10297	568	南华期货	9517	-65
3	南华期货	6248	582	海通期货	8265	521
4	银河期货	6192	326	建信期货	7271	-23
5	华泰期货	5576	1464	新湖期货	6681	1405
6	广发期货	4928	526	永安期货	6367	23
7	国泰君安	4920	186	银河期货	6075	576
8	东证期货	4904	33	瑞达期货	5815	-214
9	中粮期货	3501	2607	五矿经易	5305	-123
10	混沌天成	3223	1249	广发期货	4118	851
11	浙商期货	3036	1052	国贸期货	3739	-1398
12	国投安信	2968	296	东证期货	3276	1332
13	申万期货	2601	-353	中粮期货	3267	475
14	瑞达期货	2579	-586	华泰期货	3216	-253
15	永安期货	2418	344	中国国际	3177	-62
16	新湖期货	2399	539	国投安信	2836	36
17	五矿经易	2385	146	格林大华	2698	-249
18	格林大华	2162	107	光大期货	2598	348
19	兴证期货	2118	456	兴业期货	2102	27
20	上海中期	1784	-175	兴证期货	1932	-149
合计		85230	9115		104414	3996



PART 1

供需平衡

供需平衡:全球



资料来源: WBMS

► 供需平衡：国内镍铁

	国内镍铁产量	镍铁进口量	表观需求量	需求折算	供需平衡
2020年1月	4.55	2.60	7.15	6.07	(1.08)
2020年2月	4.21	3.51	7.72	6.17	(1.55)
2020年3月	4.31	4.25	8.56	6.87	(1.70)
2020年4月	3.84	3.13	6.97	7.42	0.45
2020年5月	4.42	3.08	7.50	7.68	0.18
2020年6月	4.46	3.65	8.11	8.09	(0.02)
2020年7月	4.32	3.47	7.79	9.00	1.21
2020年8月	4.32	3.79	8.11	9.14	1.03
2020年9月	4.60	4.43	9.03	9.30	0.27
2020年10月	4.37	3.37	7.74	8.71	0.97
2020年11月	4.09	4.16	8.25	8.28	0.03
2020年12月	4.00	4.38	8.38	8.38	(0.00)

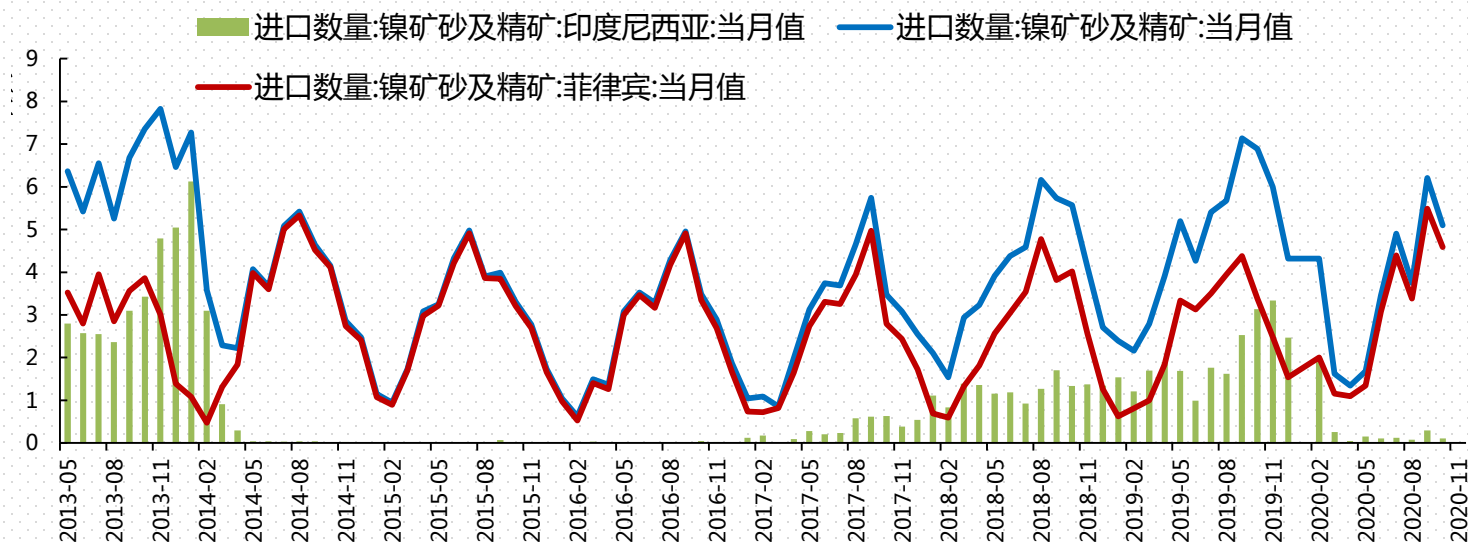
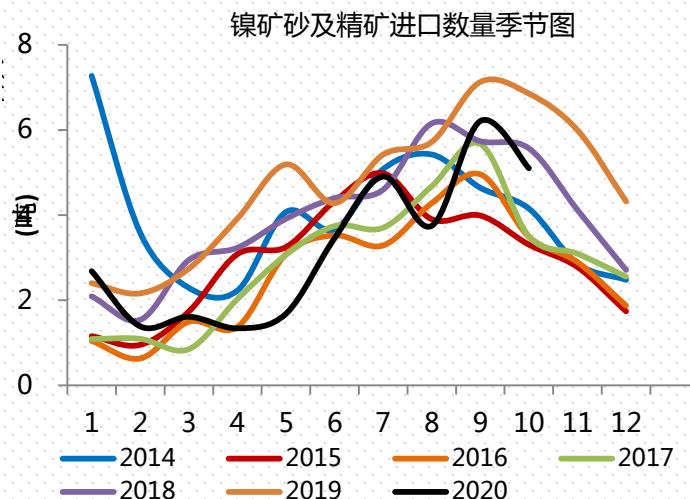
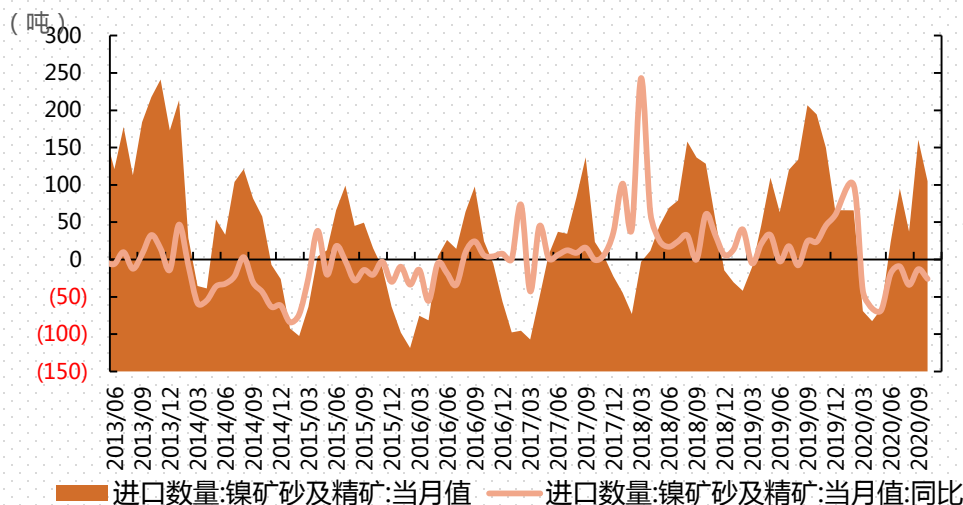
数据来源：一德有色研发中心



PART 2

镍矿分析

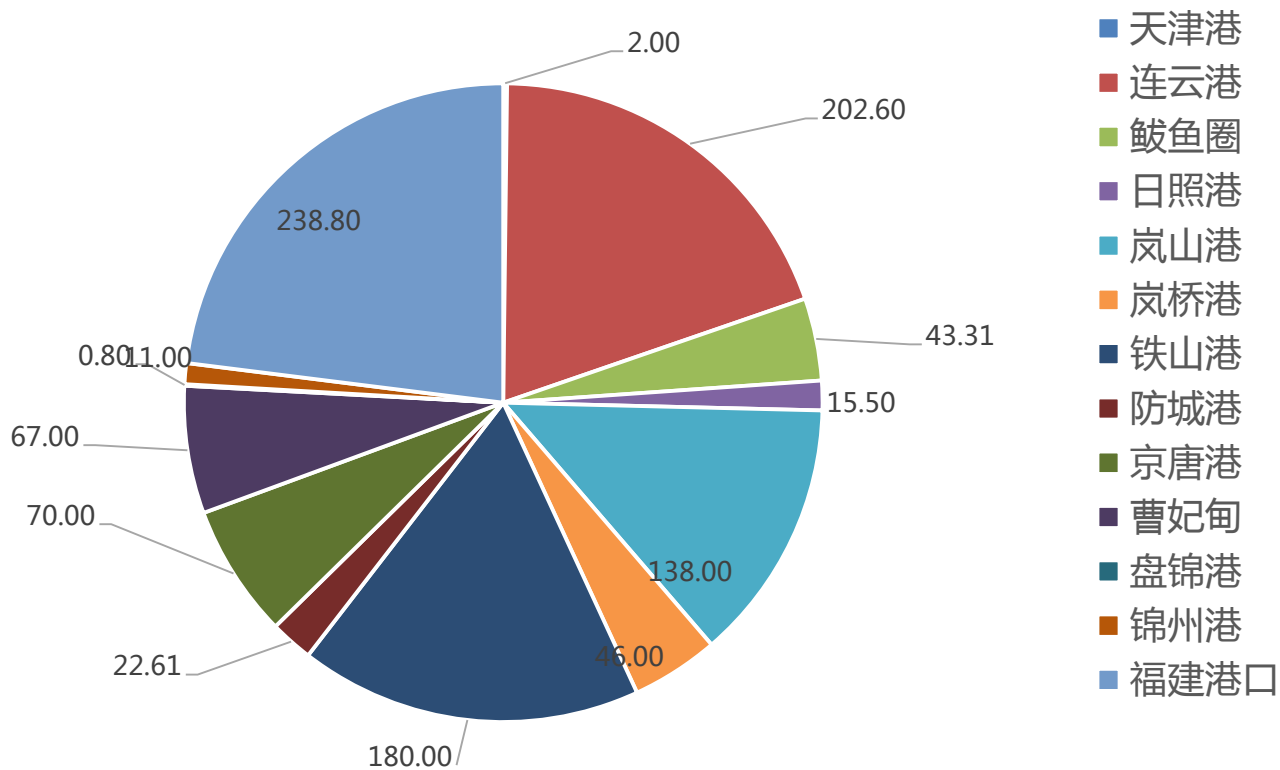
镍矿：国内进口情况



数据来源: Wind

► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存

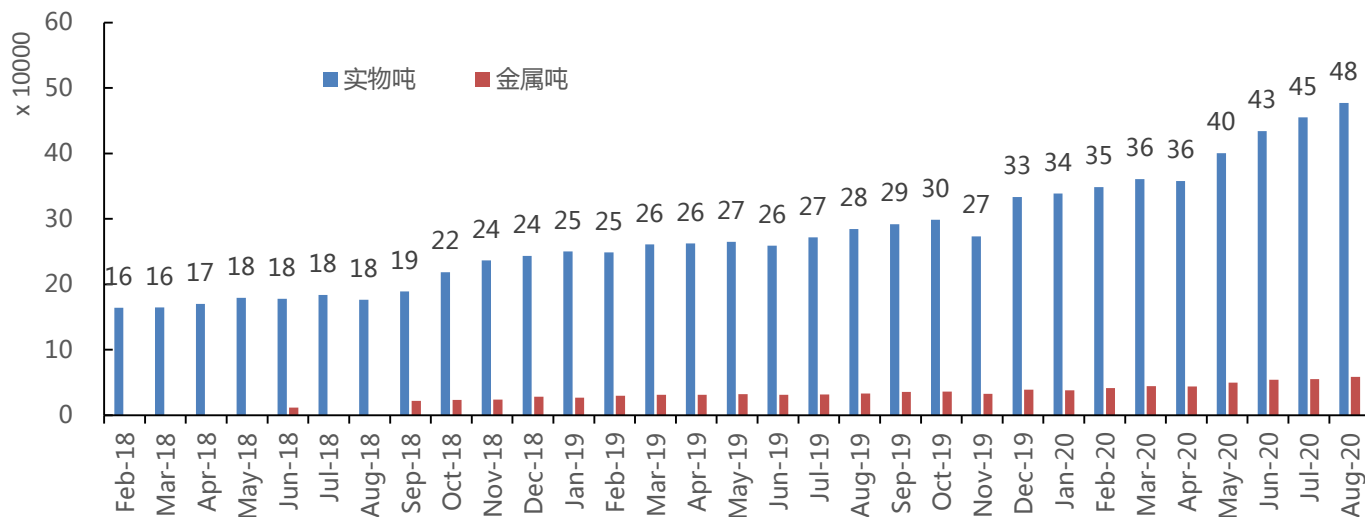
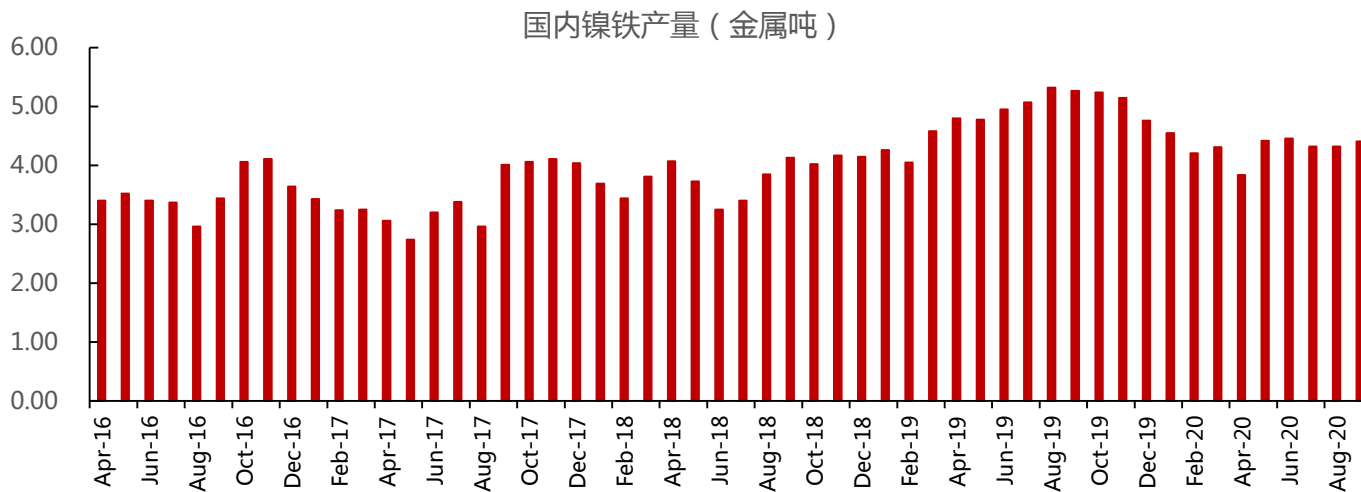




PART 3

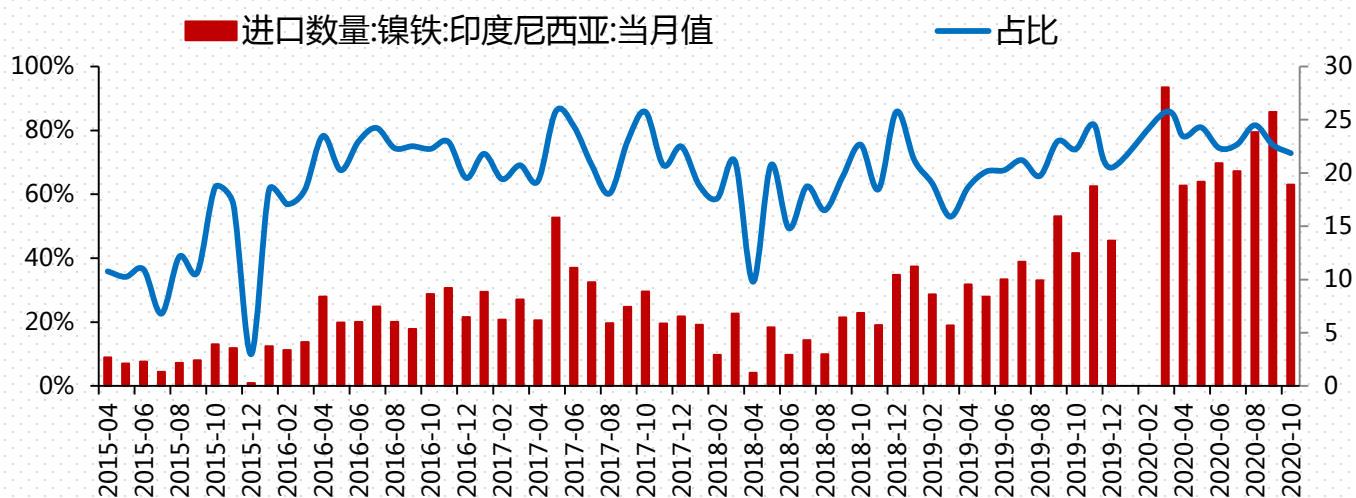
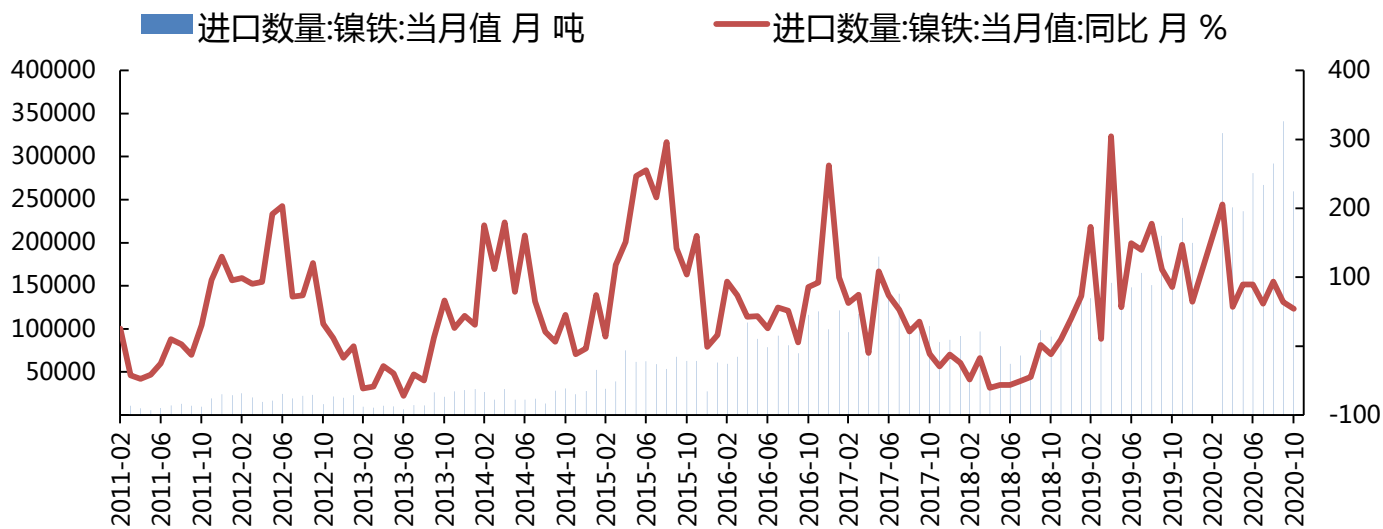
镍铁、电解镍分析

镍铁：产量分析

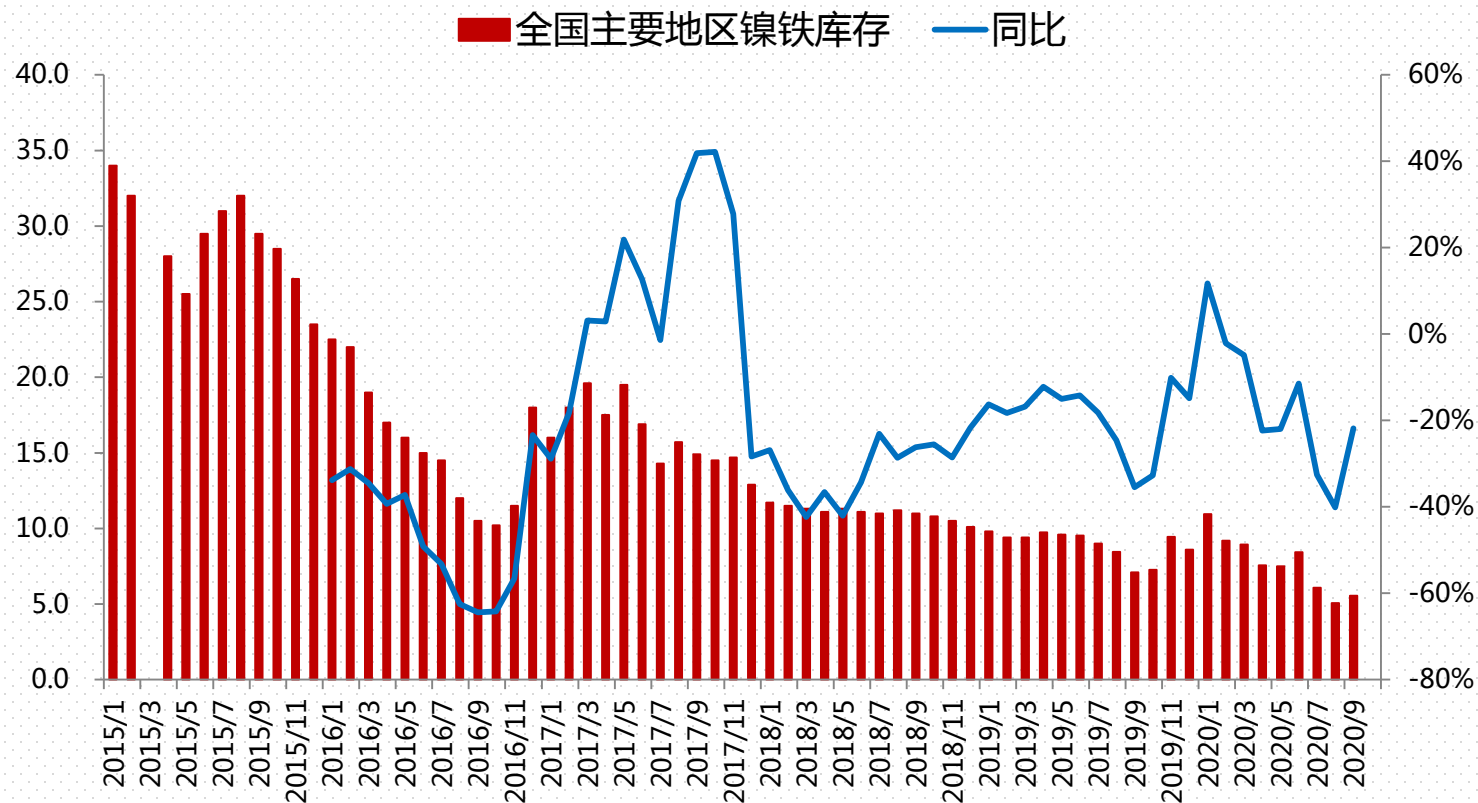


数据来源：铁合金在线

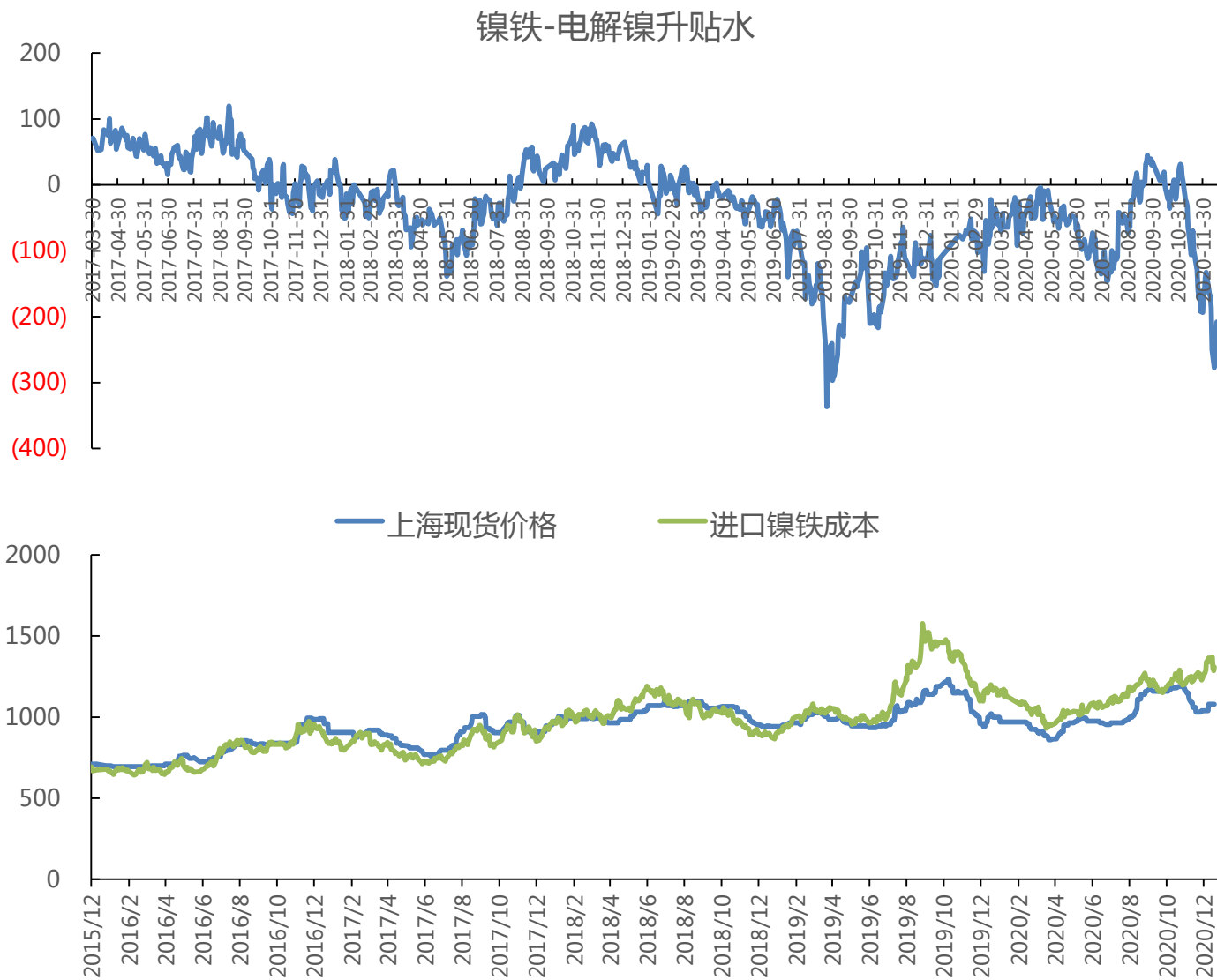
镍铁：进口分析



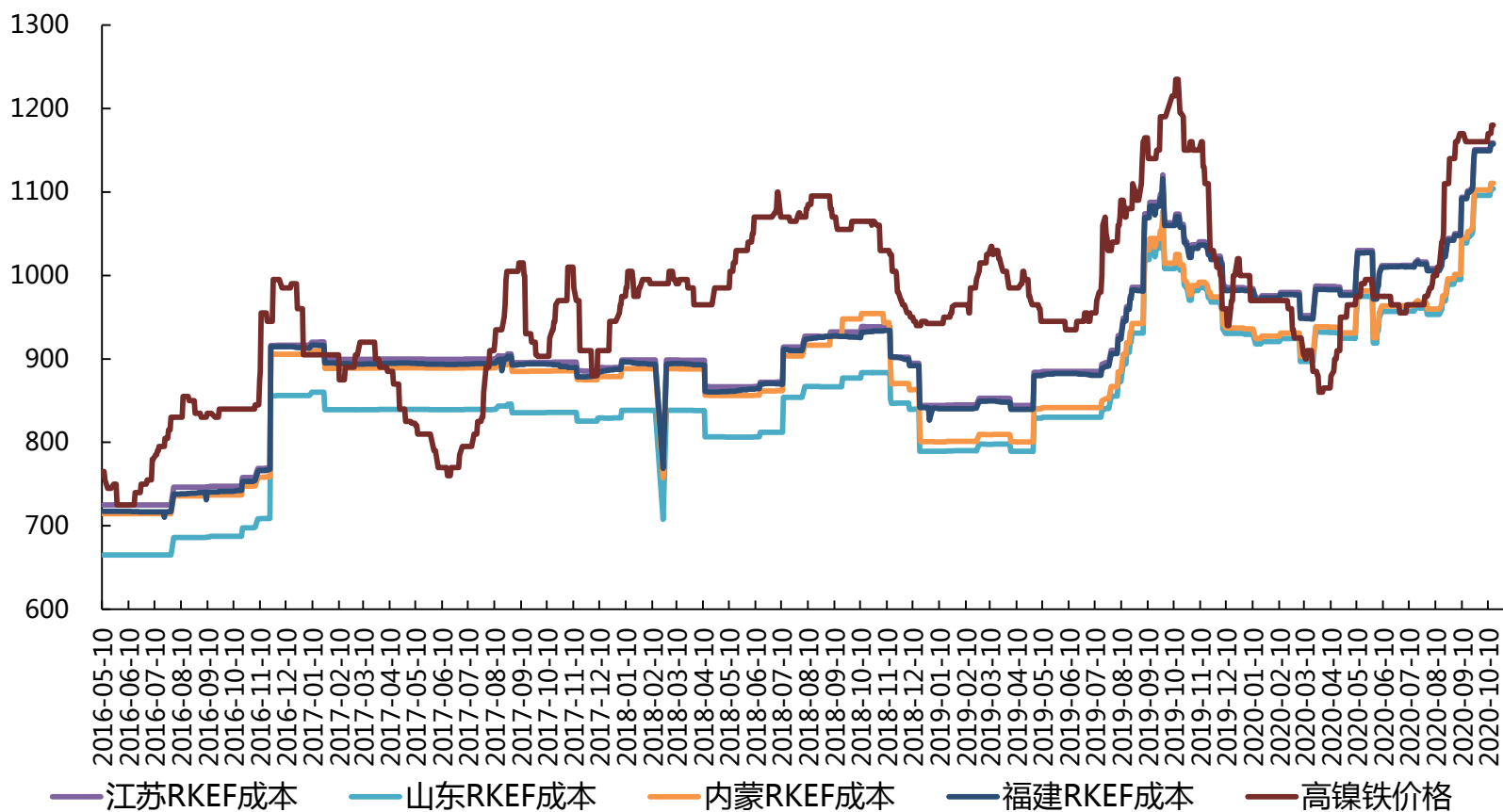
镍铁：库存



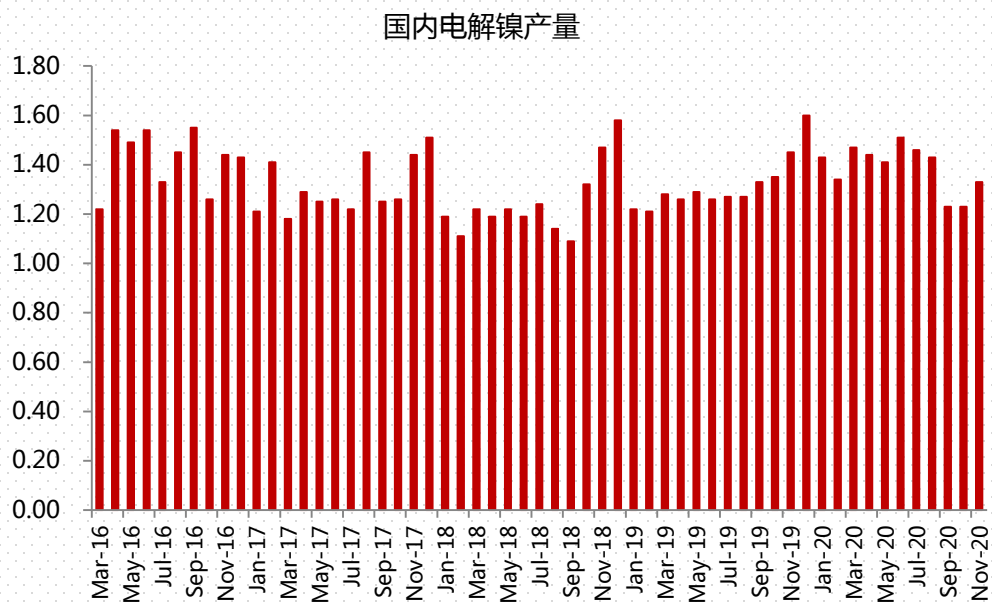
镍铁相关价格关系



镍铁：利润



▶ 电解镍：产量

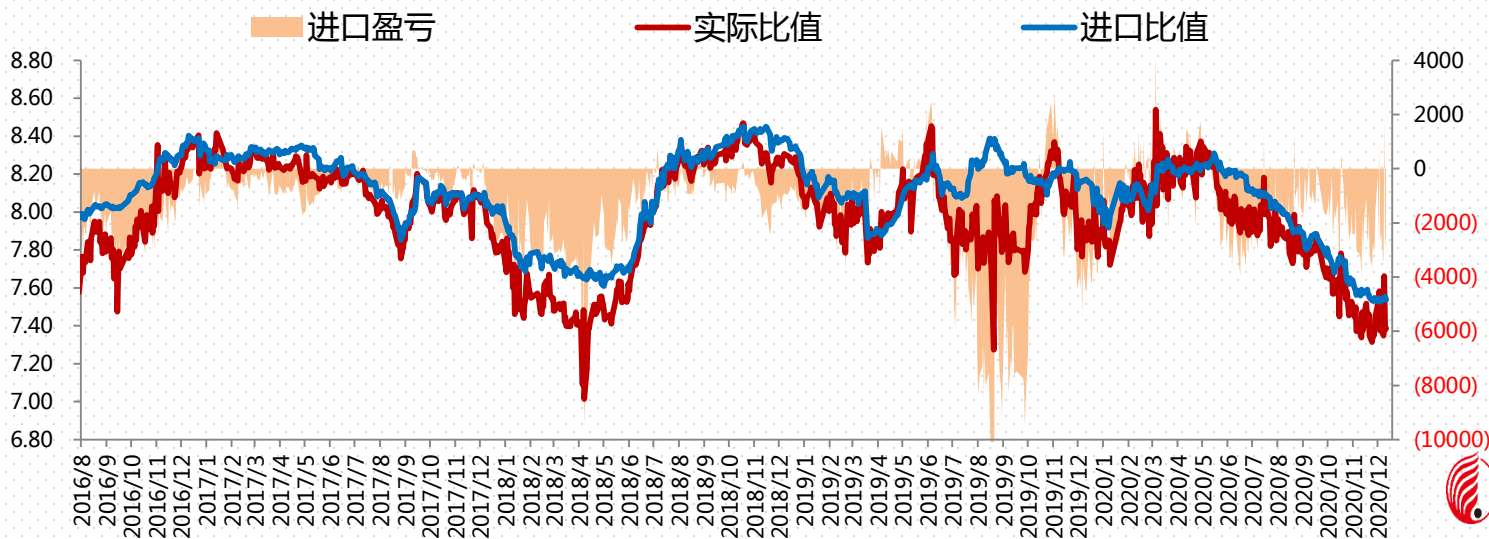
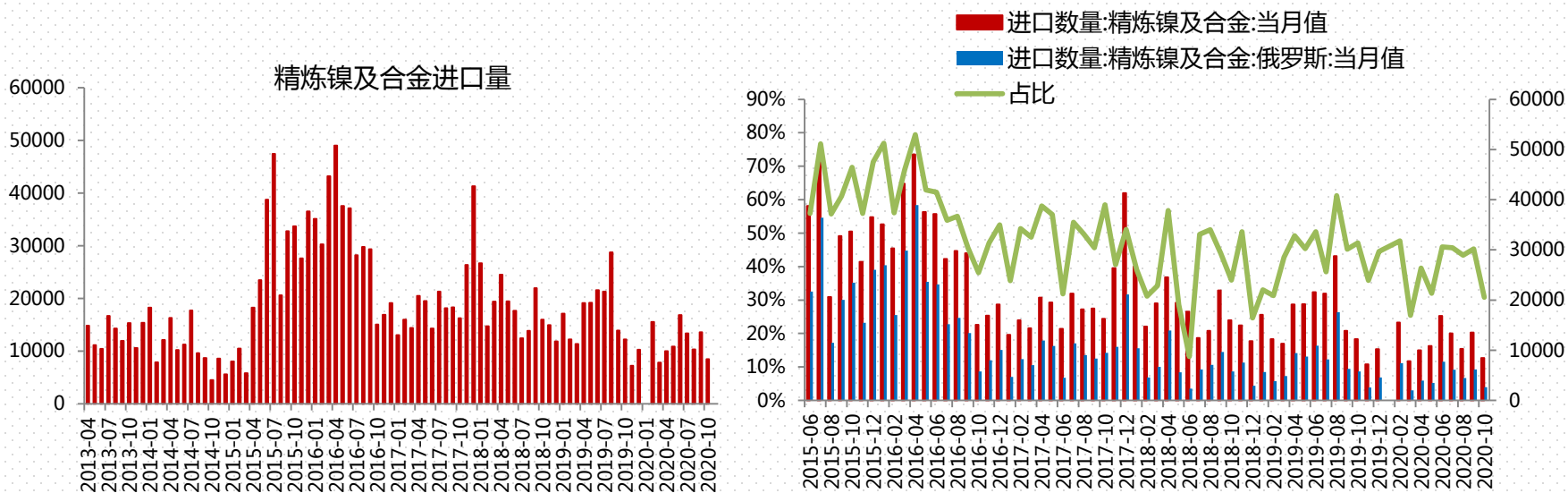


资料来源：SMM

各地区电解镍产量	
地区	2020年10月产量
甘肃	11000
新疆	1051
吉林	0
山东	150
天津	180
总计	12381

资料来源：Mysteel

电解镍：进口

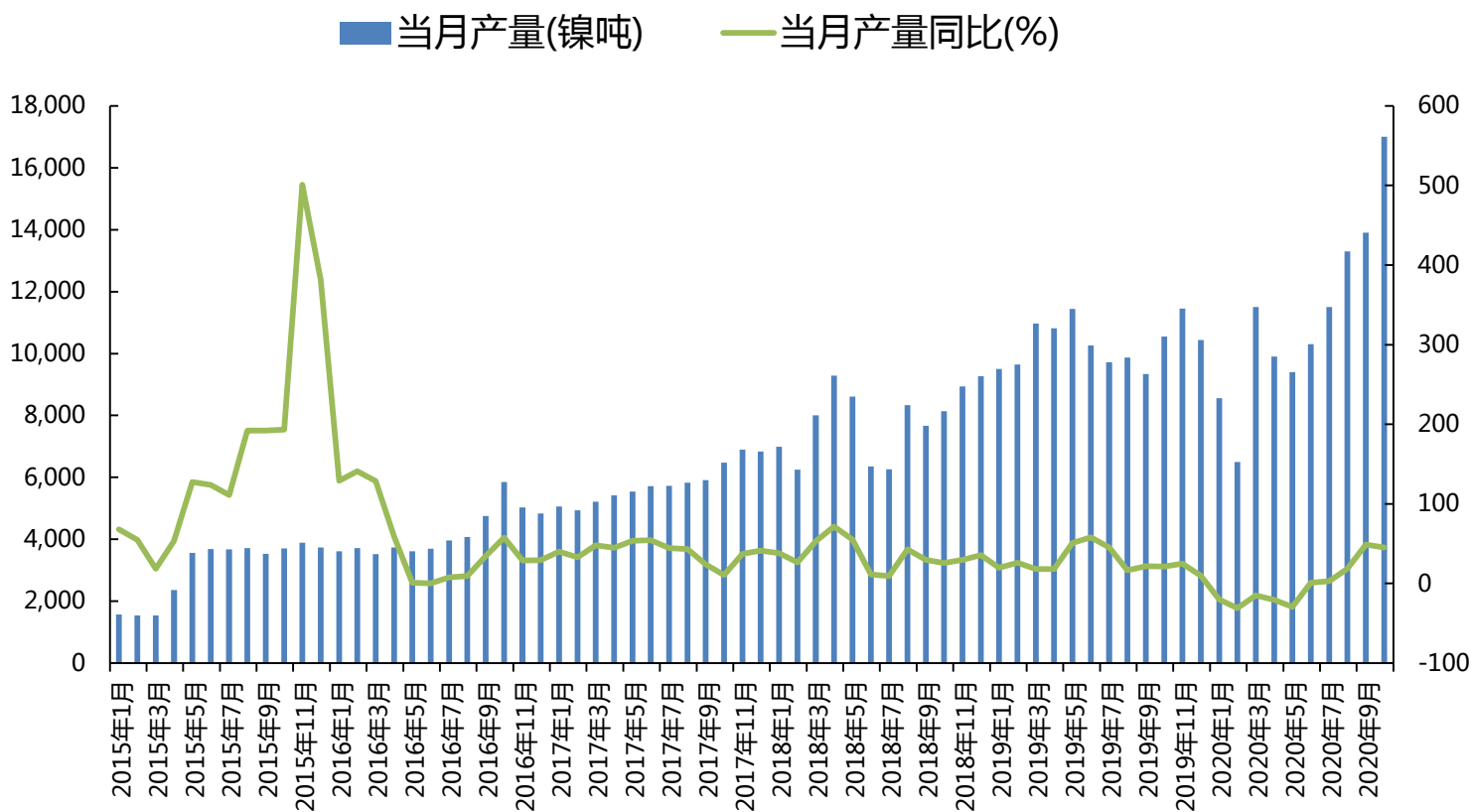




PART 4

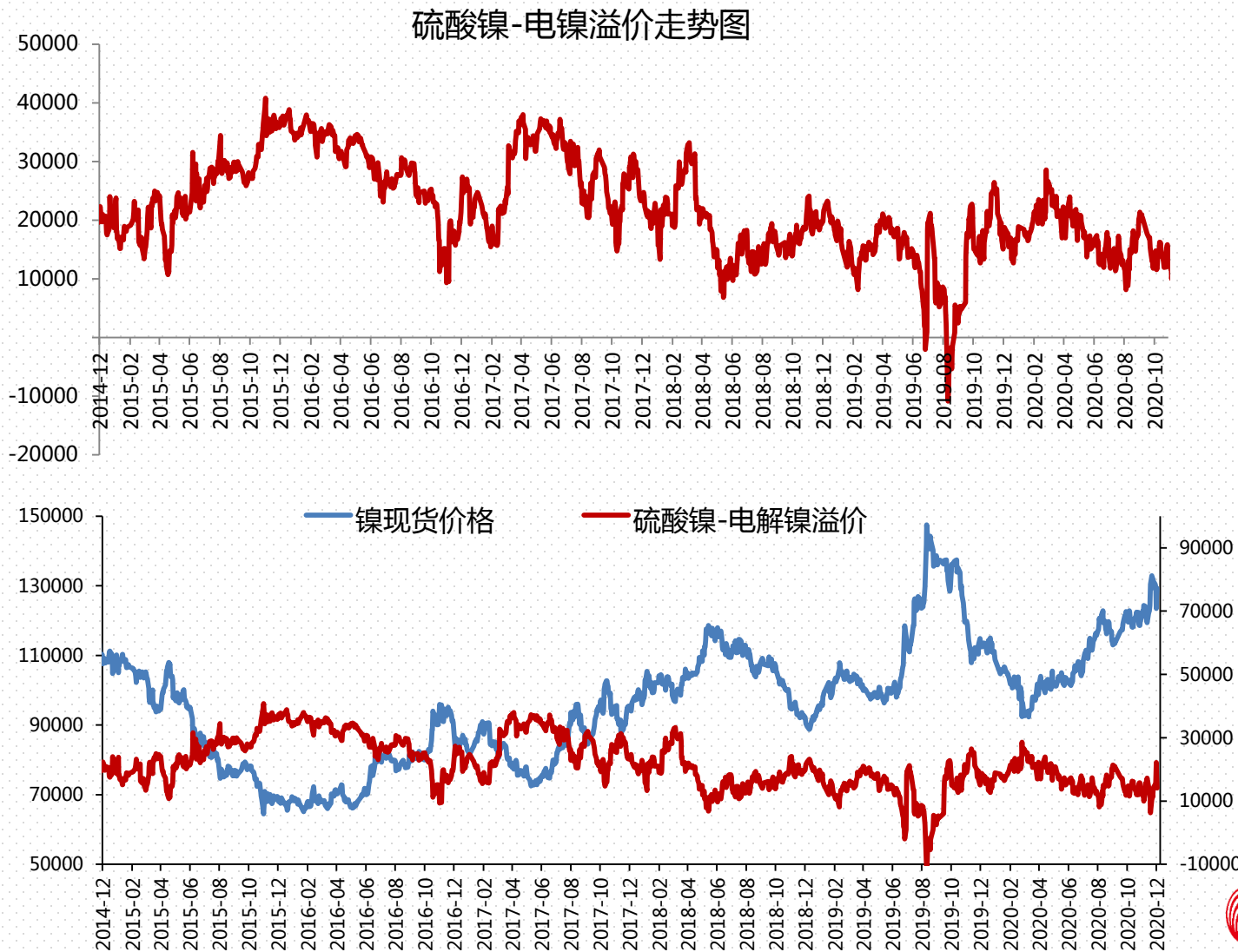
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



资料来源：Wind

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

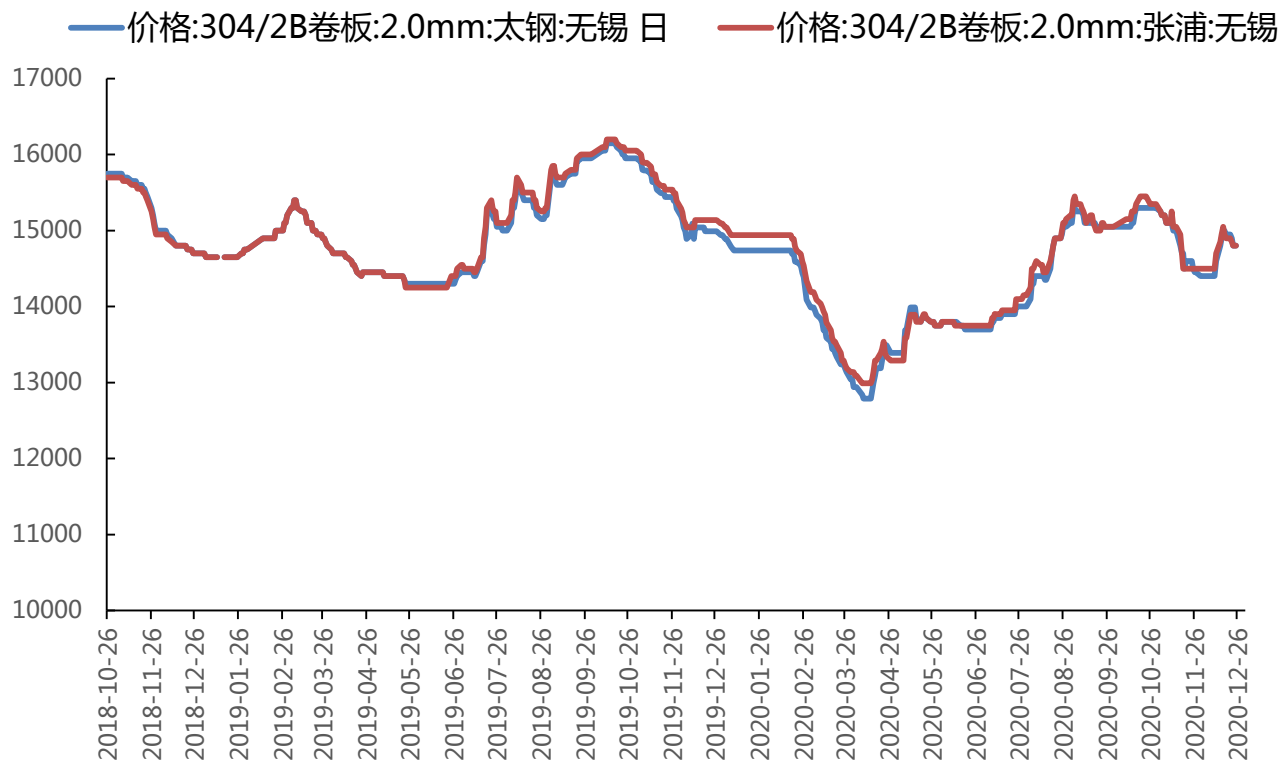




PART 5

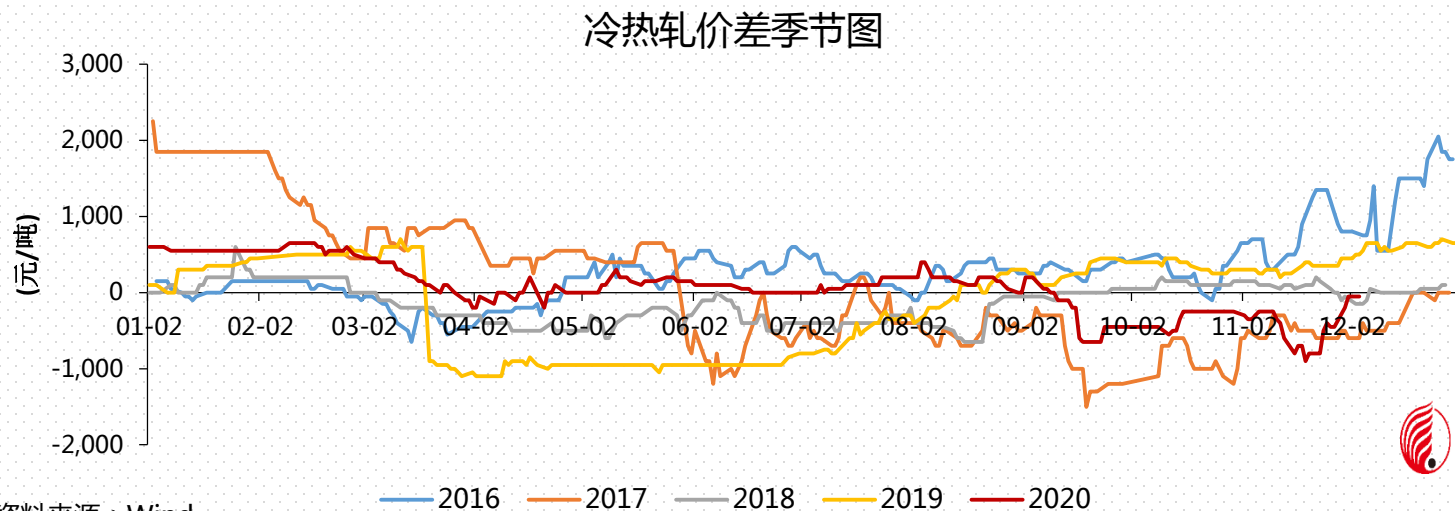
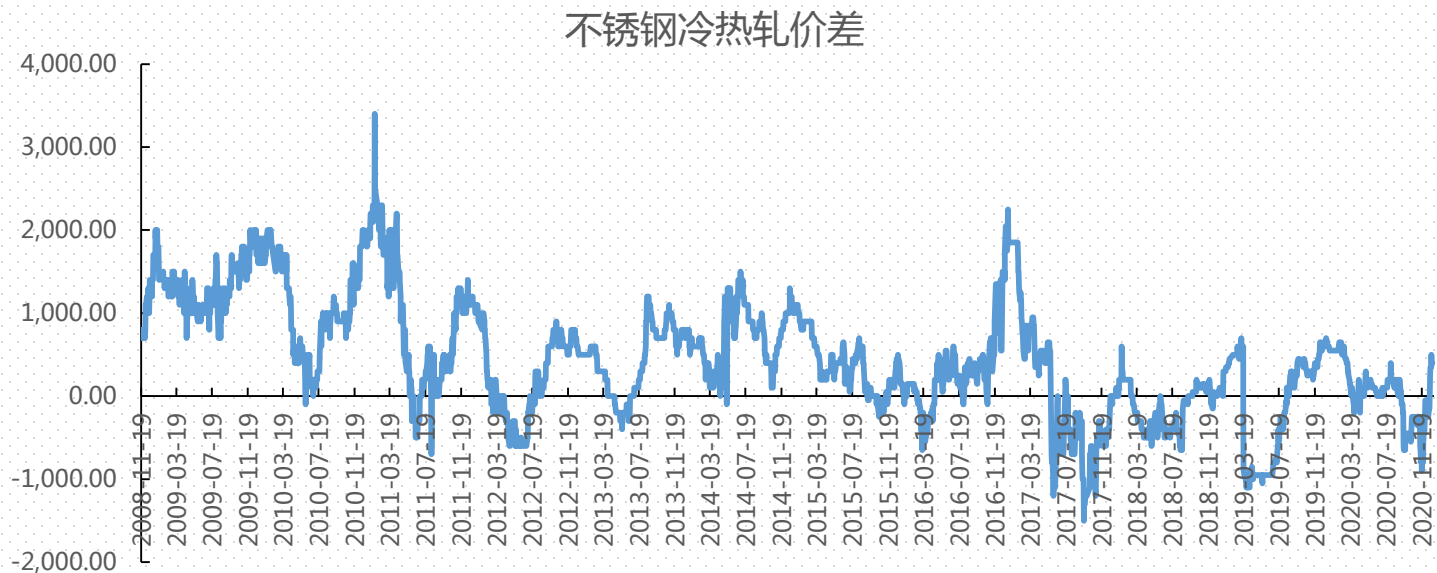
不锈钢分析

▶ 不锈钢价格



资料来源：Wind

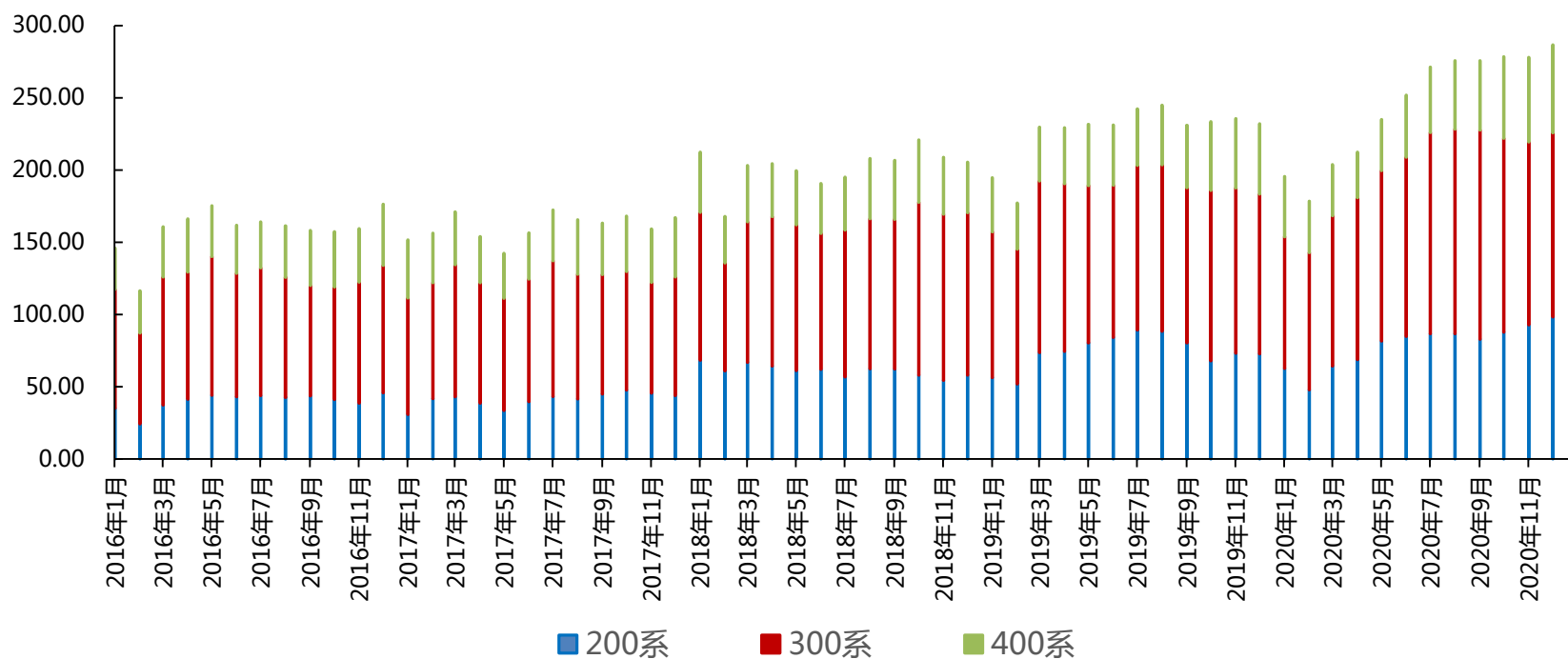
▶ 不锈钢冷热轧价差



资料来源：Wind

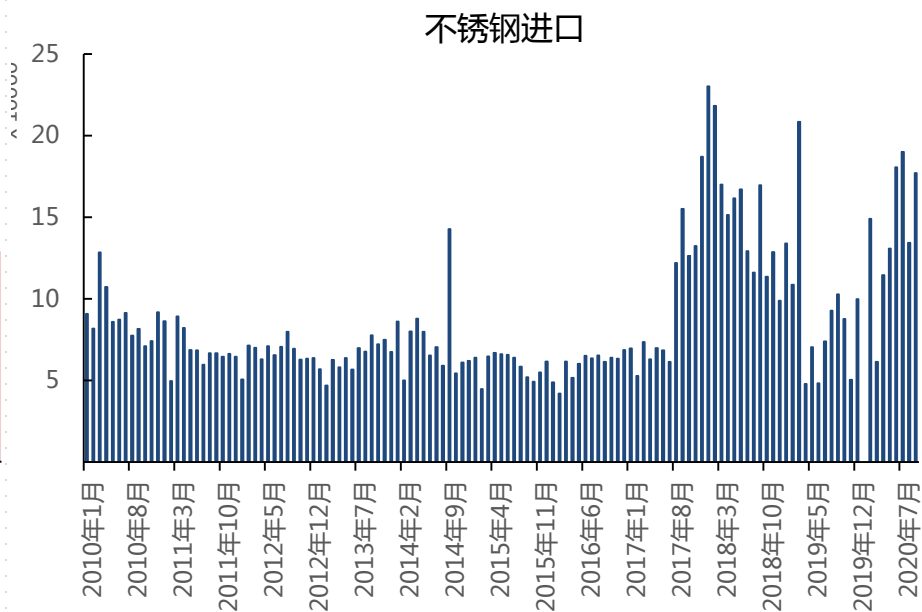
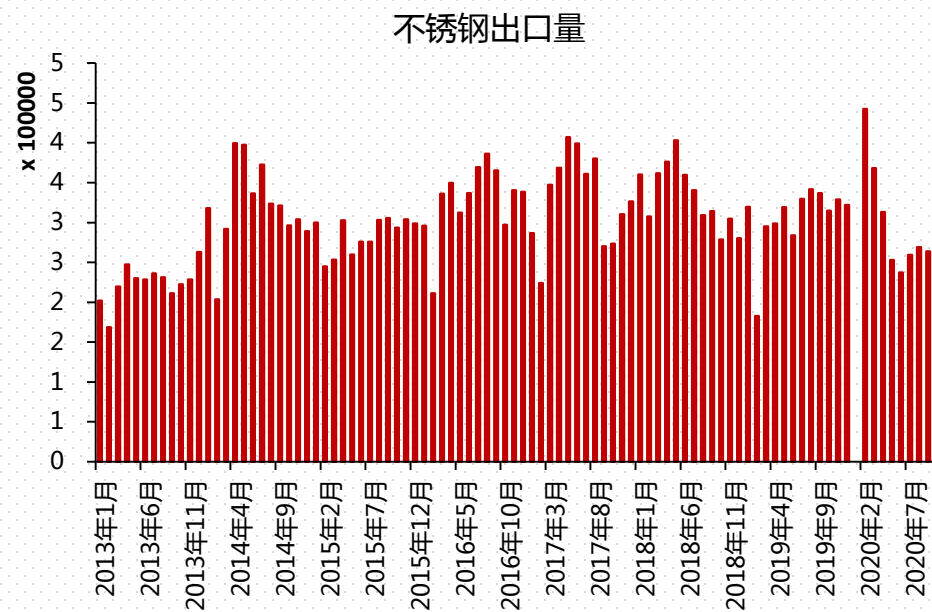
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量



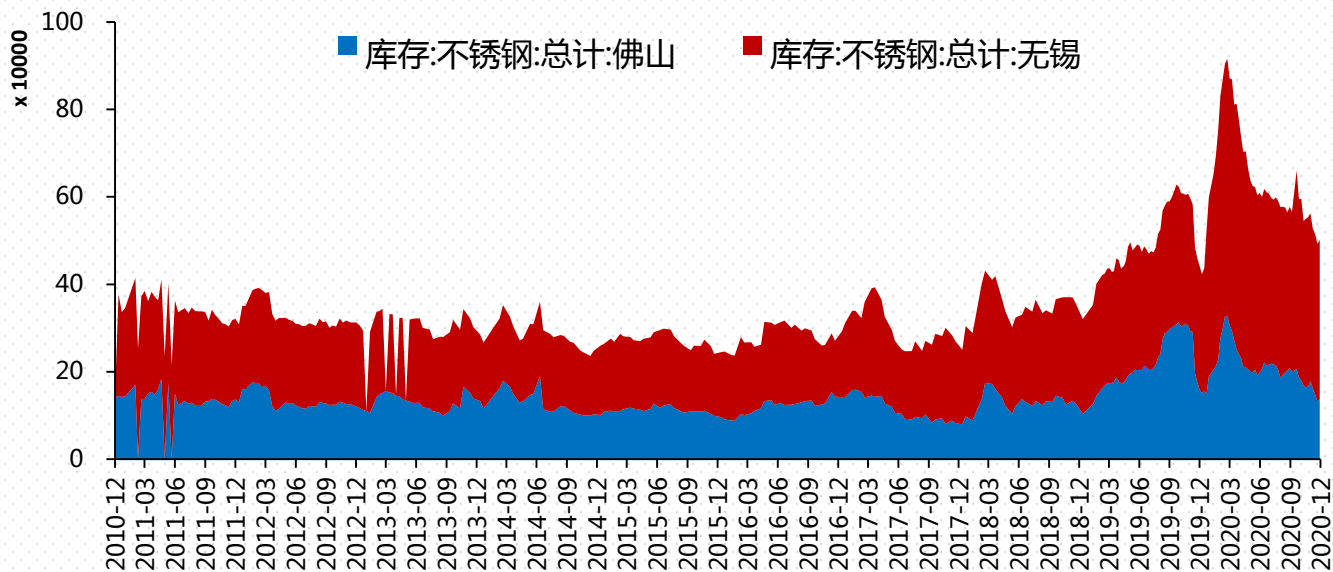
资料来源：Wind

▶ 不锈钢：进出口

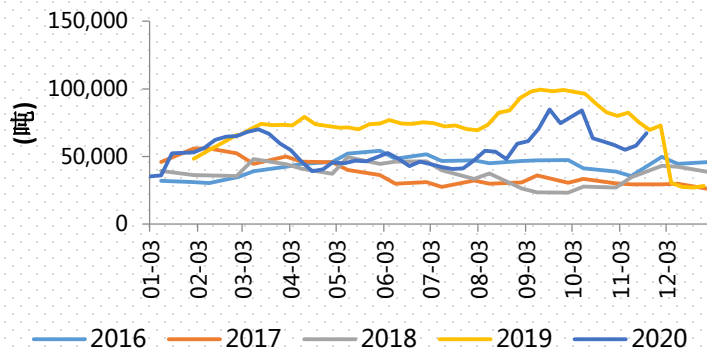


资料来源：Wind

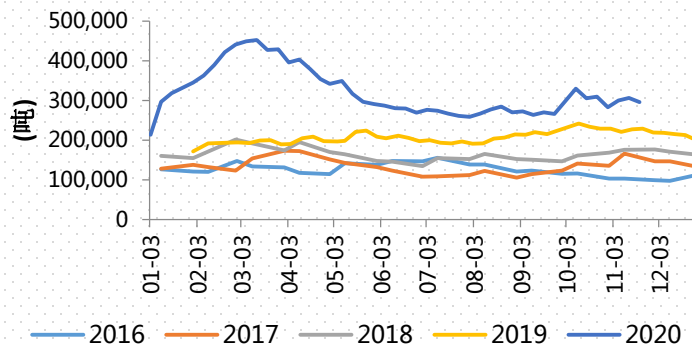
► 不锈钢：社会库存



库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山

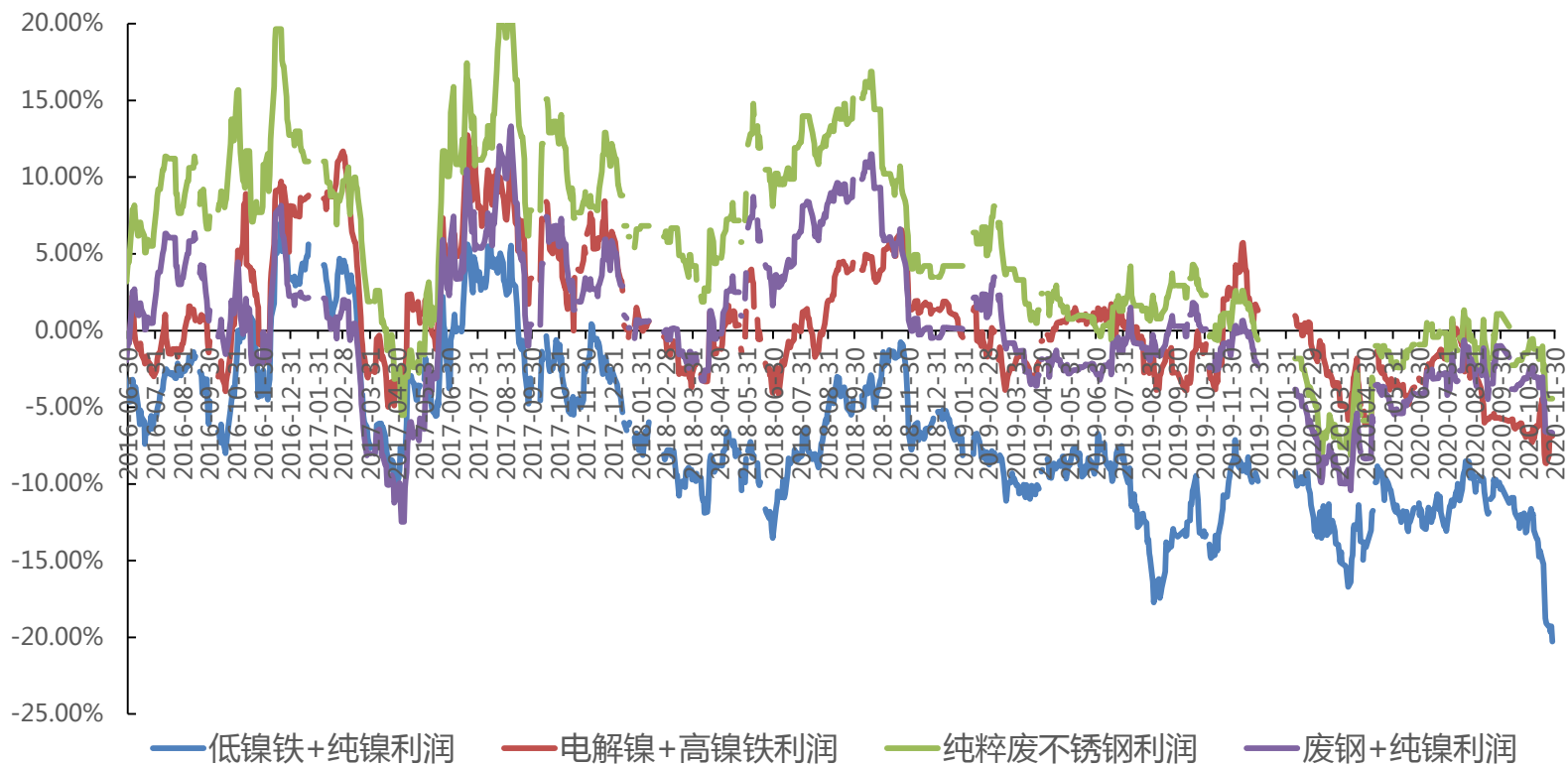


库存:不锈钢:300系:合计:无锡



资料来源：Wind

▶ 不锈钢：利润

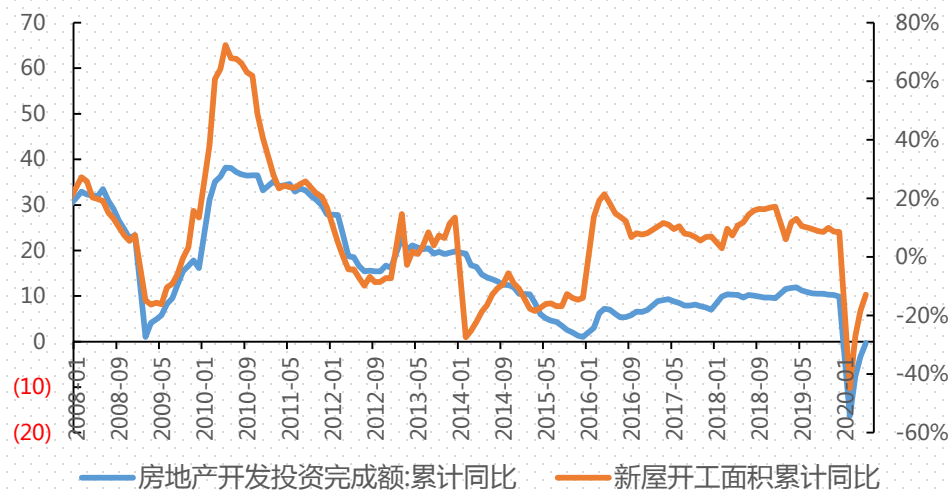




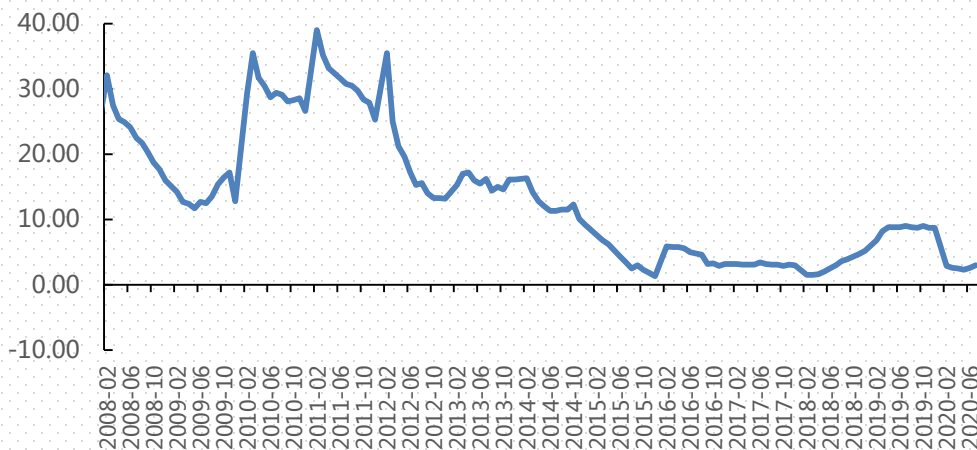
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

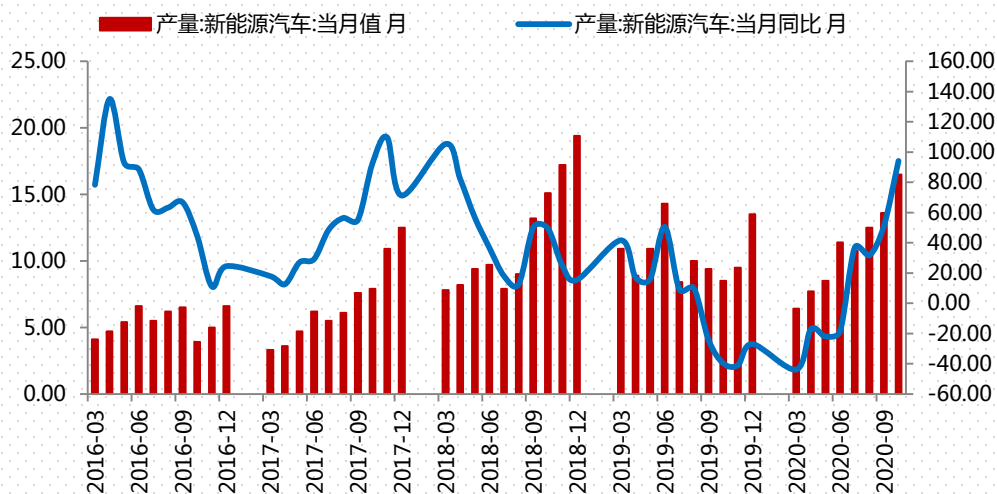
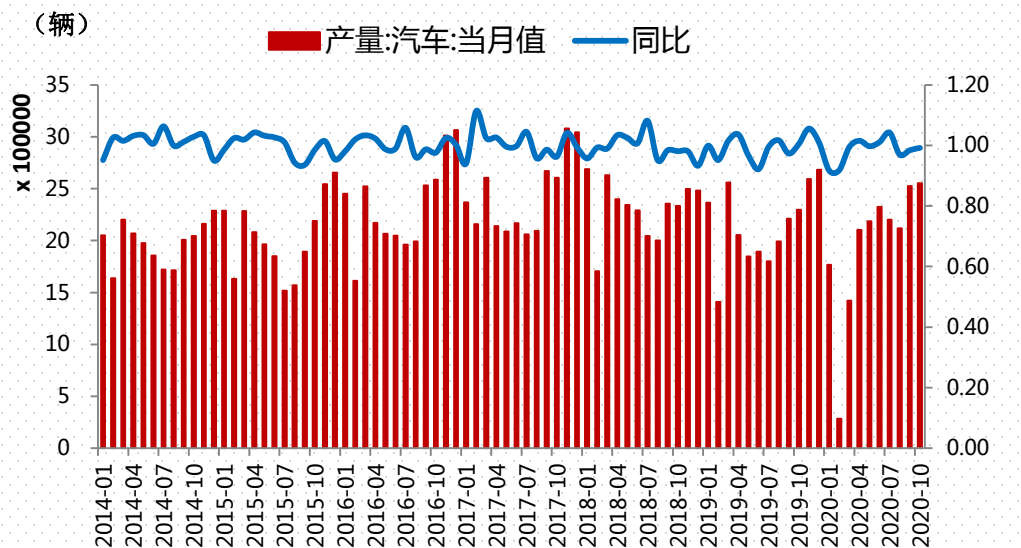


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
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
2020-11	902,424.80	3.20

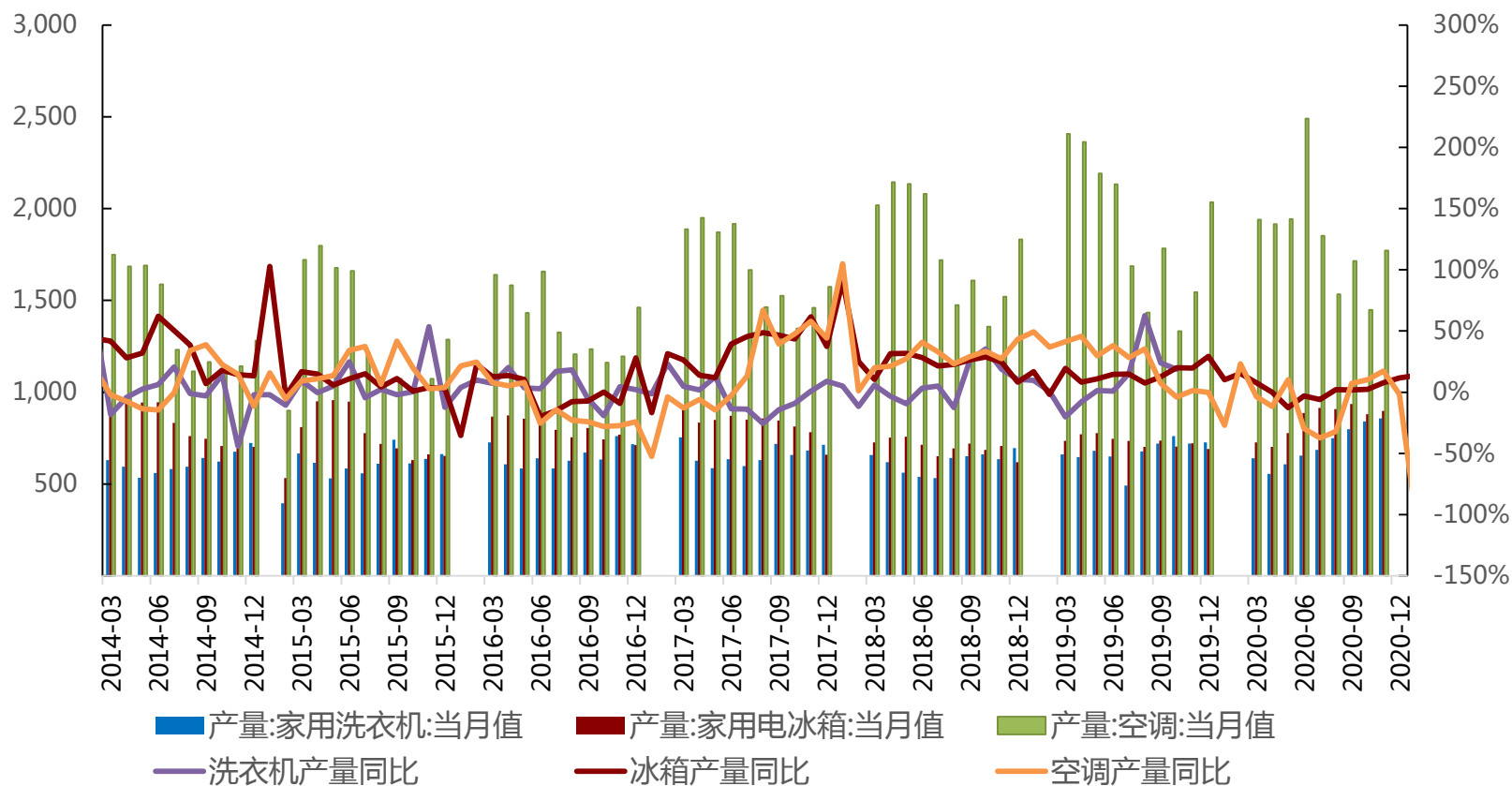
汽车产销量



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
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
2020-11	20.70	99.00

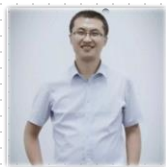
▶ 家电产量

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。