



一德有色-镍-周报

谷静

► 本周重点数据及摘要

行业信息：

1、宏观热点新闻

(1) 周五美国劳工部公布的数据显示，12月季调后非农就业人口录得增加14.5万人，跌至2019年5月以来新低；12月失业率录得3.5%，续刷50年以来新低。

(2) 周初美伊局势骤然升级，美国炸死伊朗将军斯莱曼尼，且伊朗对美国军事基地进行还击；周内后半段，特朗普关于伊朗问题的讲话缓和了市场紧张情绪。

2、行业热点信息

(1) 菲律宾镍业协会 (PNIA) 执行主任Cha Olea表示，将主动成立了一个技术工作组 (TWG)，以起草全国镍业路线图，以推动菲律宾可持续采矿业的发展。该小组将负责整合各利益相关方的意见，特别是在制定合理的商业政策以支持镍矿业增长方面。

(2) 工业和信息化部部长苗圩在中国电动汽车百人会论坛上表示，2020年7月1日以后，新能源汽车补贴不会再继续退坡，令新能源汽车市场吃下定心丸，对于长续航里程的新能源汽车，国家政策上依旧是支持的，所以对于因补贴退坡导致惨淡的2019年新能源汽车市场，在2020年或有超预期的表现，所以近期三元材料中的钴以及前驱体价格出现回暖。

3、产业数据

产量：2019年12月全国电解镍自然月产量1.6万吨，环比增13.52%，同比减10.42%，据SMM初步调研了解，甘肃冶炼厂年末扩大排产量，吉林冶炼厂仍继续停产；12月中国硫酸镍产量10435吨金属量，实物量为4.74万吨实物，环比减3.85%，同比增9.62%，其中电池级硫酸镍产量为42930实物吨，电镀级硫酸镍产量为4500实物吨。本月电池级硫酸镍产量继续下滑，下游需求持续低迷，前驱体厂家12月内减停产增多，进一步拖累硫酸镍需求；12月全国镍生铁产量环比减少10.36%至4.76万吨镍吨，同比增加14.91%，部分大型镍铁厂12月份减产幅度相对较大，印尼禁矿前一个月开始国内镍矿原料已基本没有新增供应，对企业排产有一定影响，同时近期不锈钢厂减产较多、需求下降，镍生铁持货商出货压力有所累积；12月国内32家钢厂粗钢总产量241.26万吨，环比11月份减少2.47%。其中200系79.96万吨，环比增加0.67%，300系111.2万吨，环比减少5.43%，400系50.1万吨，环比增加1.64%。

▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：1月预计电解镍产量减至1.4万吨，减量主要来自甘肃厂家，1月春节期间，排产量收到一定程度影响；1月全国镍生铁产量预计环比基本持平，仍为4.76万镍吨。其中高镍生铁产量环比增加0.79%至4.03万镍吨。低镍生铁减少4.1%至0.73万镍吨。高镍生铁厂家1月生产计划较12月相比变化不大，多维持前期负荷；低镍生铁产量下降与部分200系一体化不锈钢厂的减产有关；1月全国硫酸镍产量大幅度下降，环比降15.5%至4.01万吨实物，折合金属量为8818吨，同比降幅达17.81%，同比首次出现下滑，一方面因春节因素，另一方面补贴退坡的影响持续冲击电池级硫酸镍市场需求；2020年1月份排产总量预计210.33万吨，预计环比减少12.82%，其中200系70.97万吨，300系93.96万吨，400系45.4万吨。

进出口：据海关数据显示，2019年11月，中国进口镍铁（含印尼镍生铁，实物吨）为22.90万吨，环比增加35.65%，同比增加62.80%，印度尼西亚18.76万吨，新喀里多尼亚1.39万吨，巴西0.54万吨。2019年1-11月镍铁总进口量172.14万实物吨，较去年同期增加93%；2019年11月未锻轧的非合金镍进口量为7137.30吨，环比10月降幅40.92%；2019年11月中国自印尼进口不锈钢总量为0.49万吨，同环比均大幅减少。今年10月份进口约为3.41万吨，去年11月5.83万吨。1-11月自印尼累计进口44.5456万吨，同比减少62.7544万吨，降幅58.48%。

库存情况：由于前期流出库存再次交仓，LME镍库存周内三个交易日增加14688吨至171066吨；SHFE下降401吨，至36903吨；保税区库存1.52万吨，较上周下降0.03万吨。根据Mysteel数据，无锡、佛山两地不锈钢公库库存总共52.34万吨，上周数据为43.69万吨。增量主要来自无锡，2020年1月3日起新增样本无锡五矿库、中拓库、合业库、众旺库、丰腾库等5个仓库。

原料情况：据海关数据显示，2019年11月中国镍矿进口总量约599.48万吨，环比10月减少12.53%，同比2018年增加45.59%。其中，中国自印尼进口镍矿约333.76万吨，环比增加7.45%，同比2018年增加142.87%；自菲律宾进口镍矿约248.13万吨，环比减少26.53%，同比2018年减少2.90%。周内海运费下跌，根据Mysteel数据，周内全国所有港口镍矿库存增加21.78万吨至1710.03万吨。

冶炼利润：周内高镍铁价格继续走弱，钢厂压价采购，镍铁冶炼企业利润依旧亏损较多。不锈钢价格依旧疲弱，终端消费放缓，钢厂利润依旧处于盈亏边缘。

现货市场：周内LME市场镍现货贴水幅度微幅扩大，周内平均贴水76.40美金，上一周平均贴水72.88美金；周内美金货进口盈利窗口关闭，美金货CIF报价维持在100美金，周内镍价五连阳收复上周五跌幅，上半周上海地区金川货源较为紧张，升水坚挺，下半周金川镍升水回落，周内镍价反弹，叠加近期钢厂检修计划较多，需求较弱，市场采购偏谨慎。不锈钢周内持续疲弱，虽部分钢厂减产，不锈钢市场压力或将逐渐得到释放，但由于需求前期已经释放，现货市场暗跌成交现象普遍，不锈钢市场压力依旧较大，后期继续关注去库速度。

► 本周策略

【交易逻辑】：近期LME市场库存持续增加至17万吨以上，由于市场认为是前期流出货源再次交仓，不受其影响；近期多数地区高镍生铁厂仍处于亏损状态，镍铁厂提前降低产量或停产，目前厂家挺价惜售，但由于有成本优势的地区厂家让利大批量出货，短期内市场镍铁并不缺；不锈钢市场周内无锡、佛山两地社会库存数据降幅趋缓，节前终端消费或将受限；国家针对新能源汽车产业补贴出台相关托底政策，市场对于汽车电池用镍再次燃起炒作情绪，预计此政策对电池用镍量的实际影响并不大；短期内镍价或将底部震荡为主；中长期来看，国内缺矿发生镍铁冶炼企业减产与印尼方面新投镍铁冶炼产能产量释放存在时间差，届时镍价存在上涨预期。临近年底，不锈钢需求受到抑制，去库速度趋缓，短期内不锈钢震荡偏弱的概率较大。

【投资策略】：短期内镍价或将底部震荡为主，区间操作思路对待，关注隔月价差套利；不锈钢震荡偏弱，操作上观望。

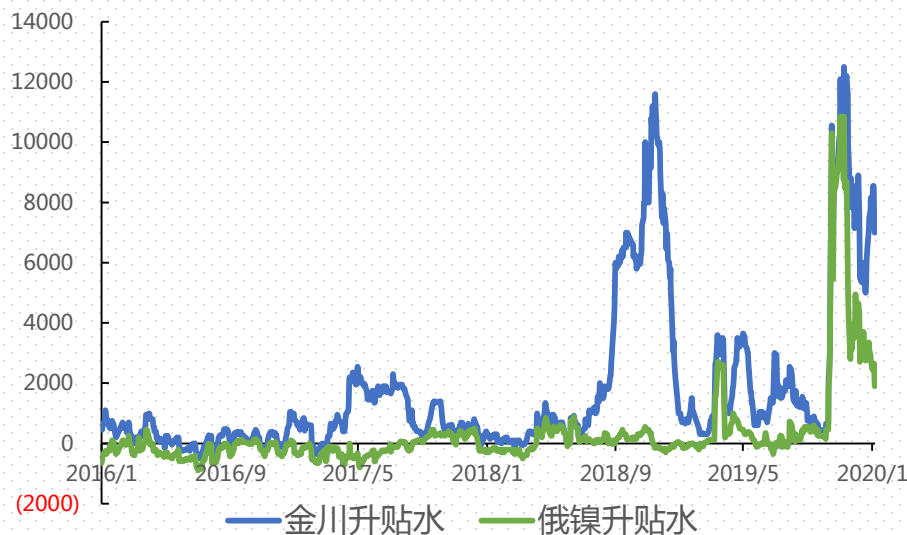
▶ 重要数据一览

	2020/1/3	2020/1/10	周变动
电解镍	113550	113775	225
金川镍	116250	116325	75
俄镍	110750	111225	475
高镍铁	985.0	965.0	-20
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	156,378.00	171,066.00	14688
SHFE库存	37,304.00	36,903.00	-401
保税区库存	1.55	1.52	-0.03
电解镍-高镍铁	15050	17275	2225
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-136.56	-189.64	-53

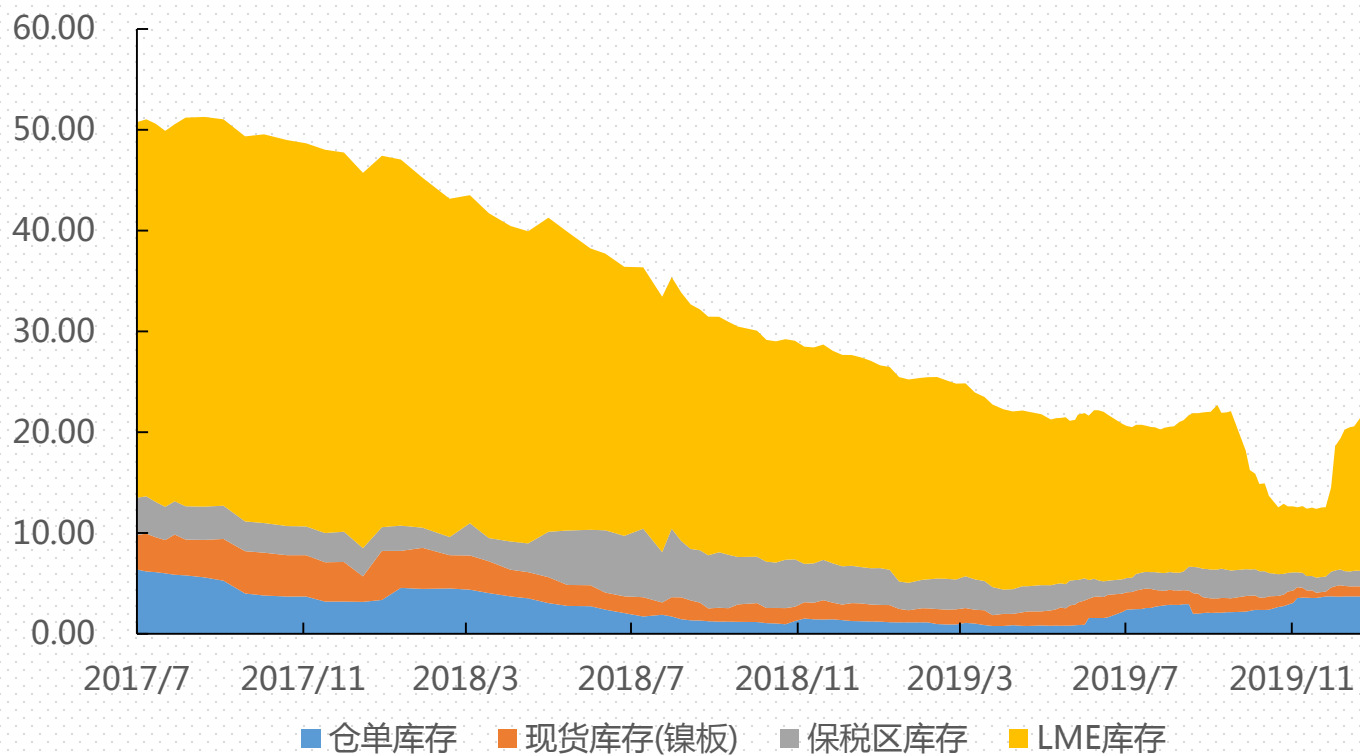
现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2020/1/6	107400-113400	110400	-3150
2020/1/7	107750-114100	110925	525
2020/1/8	108200-114800	111500	575
2020/1/9	111200-116800	114000	2500
2020/1/10	111100-116450	113775	-225

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴	俄镍升贴
2020/1/6	8200	8000	2500	2400
2020/1/7	8800	8300	2700	2500
2020/1/8	8800	8300	2600	2500
2020/1/9	8000	7700	2700	2600
2020/1/10	7100	6900	2000	1800

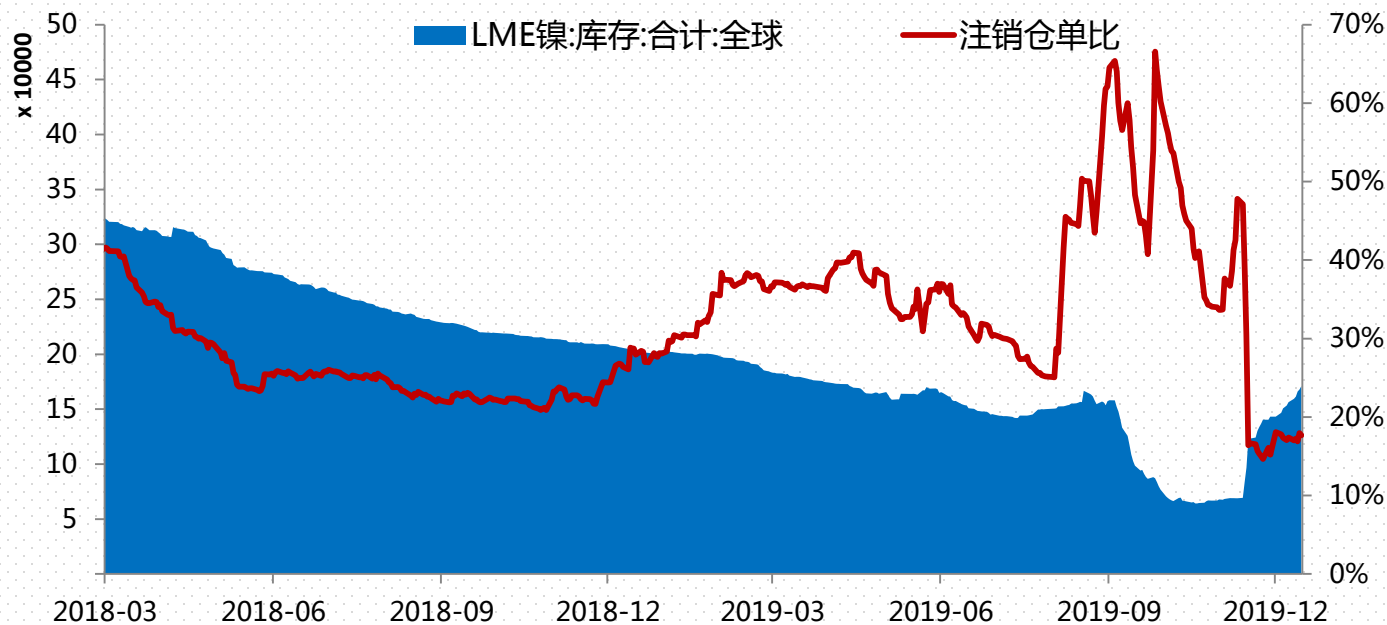


► 库存与仓单



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
2020-01-06	3,969.00	0.00	311.00	29,058.00	5,859.00	15,177.00	156.00	204.00	30.00
2020-01-07	3,969.00	0.00	311.00	28,998.00	5,859.00	15,117.00	156.00	204.00	30.00
2020-01-08	3,969.00	0.00	311.00	28,944.00	5,859.00	15,063.00	156.00	204.00	30.00
2020-01-09	3,969.00	0.00	311.00	28,764.00	5,859.00	14,883.00	156.00	204.00	30.00
2020-01-10	3,969.00	0.00	311.00	28,752.00	5,859.00	14,871.00	156.00	204.00	30.00
变动	0.00	0.00	0.00	-402.00	0.00	-402.00	0.00	0.00	0.00

► 持仓分析

分析日期

2020/1/10

期货合约

ni2003.shf

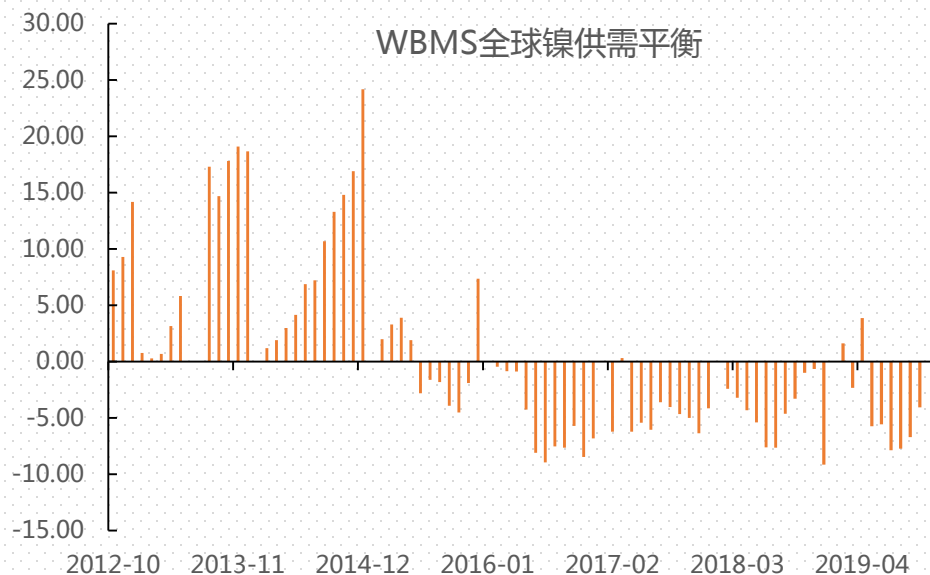
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	永安期货	14250	-1443	中信期货	22972	442
2	五矿经易	9914	274	海通期货	10663	250
3	中信期货	9327	1080	瑞达期货	8524	2160
4	海通期货	7642	-87	永安期货	7906	-82
5	东证期货	7525	772	五矿经易	7004	-864
6	申万期货	6597	-18	建信期货	5648	1218
7	中粮期货	6435	-1255	华泰期货	5588	44
8	广发期货	5444	-775	浙商期货	5157	15
9	招商期货	4945	2041	国投安信	5095	-179
10	银河期货	4870	-170	广发期货	5039	-195
11	浙商期货	4550	202	大越期货	4504	29
12	国投安信	4282	387	宏源期货	4199	258
13	南华期货	3689	-226	光大期货	4182	-35
14	华泰期货	3541	-226	一德期货	3936	-27
15	国泰君安	3427	27	国泰君安	3439	245
16	金瑞期货	2929	27	东证期货	3016	-1
17	方正中期	2908	426	方正中期	2973	-116
18	徽商期货	2593	-245	中国国际	2919	-45
19	东亚期货	2514	256	信达期货	2877	168
20	光大期货	2312	231	国贸期货	2562	1514
合计		109694	1278		118203	4799



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
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
2018-12	196300	197000	-700
2018-11	195200	201000	-5800
2018-10	194500	205100	-10600
2018-09	184800	193800	-9000
2018-08	183700	191900	-8200
2018-07	176800	182500	-5700
2018-06	176500	190200	-13700
2018-05	181500	196900	-15400
2018-04	180200	193300	-13100
2018-03	178000	193700	-15700
2018-02	175800	178300	-2500
2018-01	180300	196100	-15800
2017-12	181600	194000	-12400
2017-11	183400	191800	-8400.00
2017-10	182700	192400	-9700.00
2017-09	181400	187400	-6000.00
2017-08	176800	183500	-6700.00
2017-07	177800	182500	-4700.00
2017-06	170200	170600	-400.00
2017-05	167800	170000	-2200.00
2017-04	169900	173100	-3200.00
2017-03	173100	173000	100.00
2017-02	164600	169000	-4400.00
2017-01	169000	170100	-1100.00

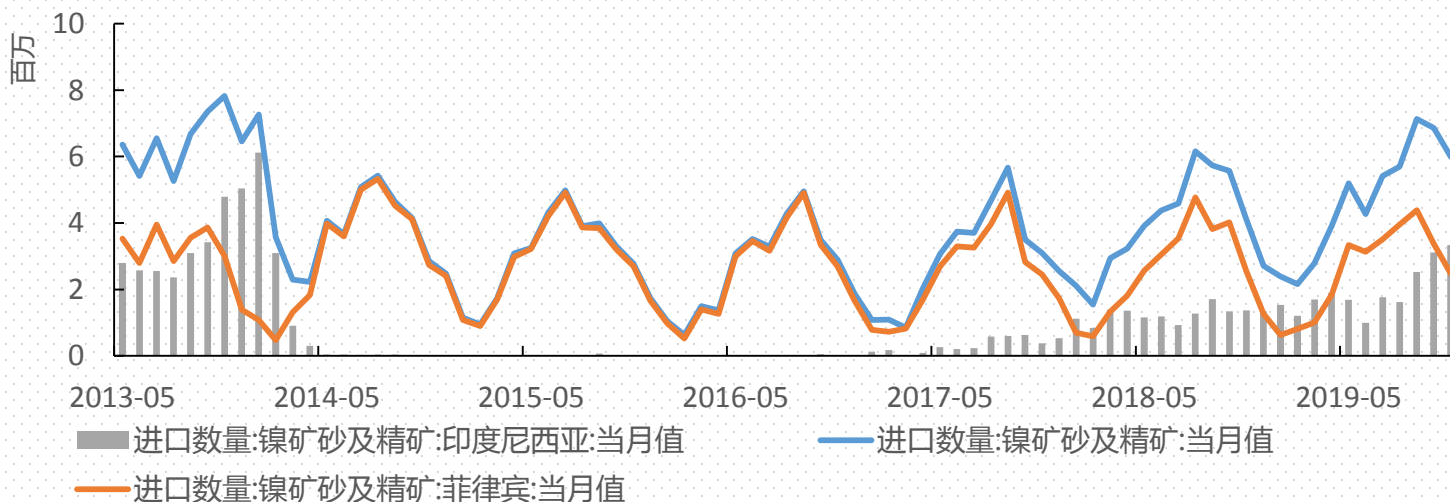
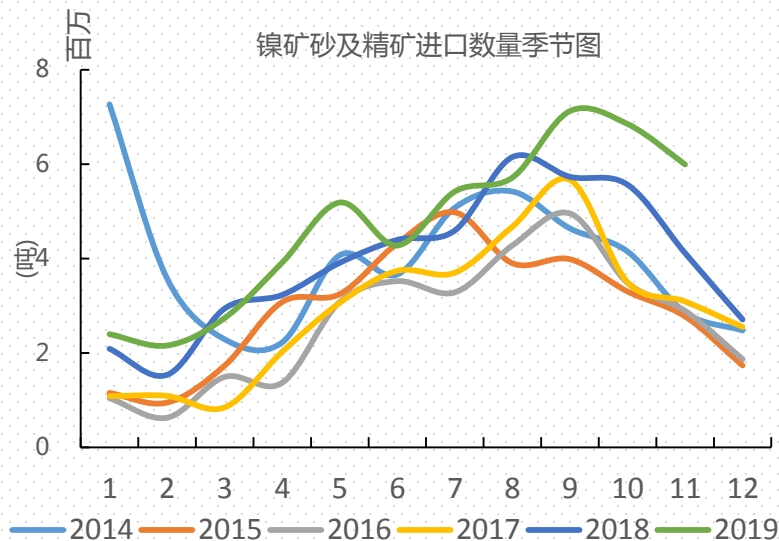
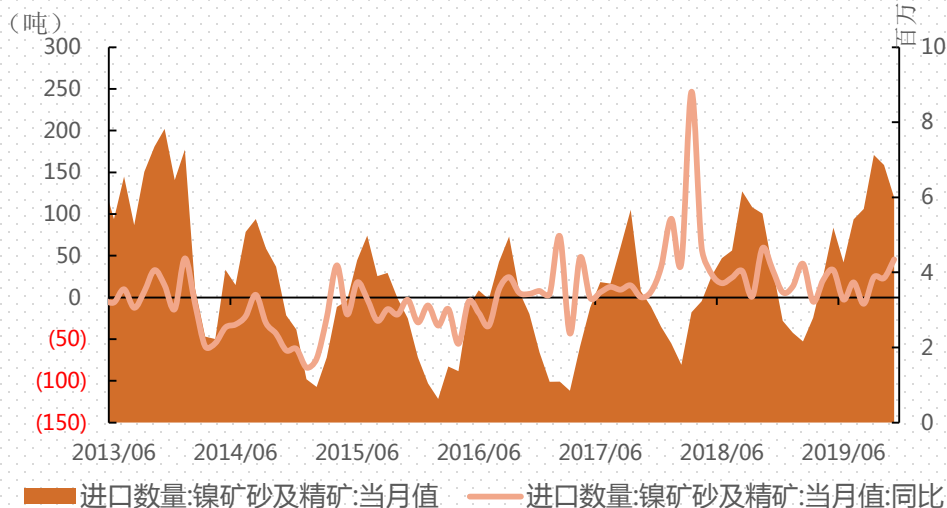
资料来源: INSG



PART 2

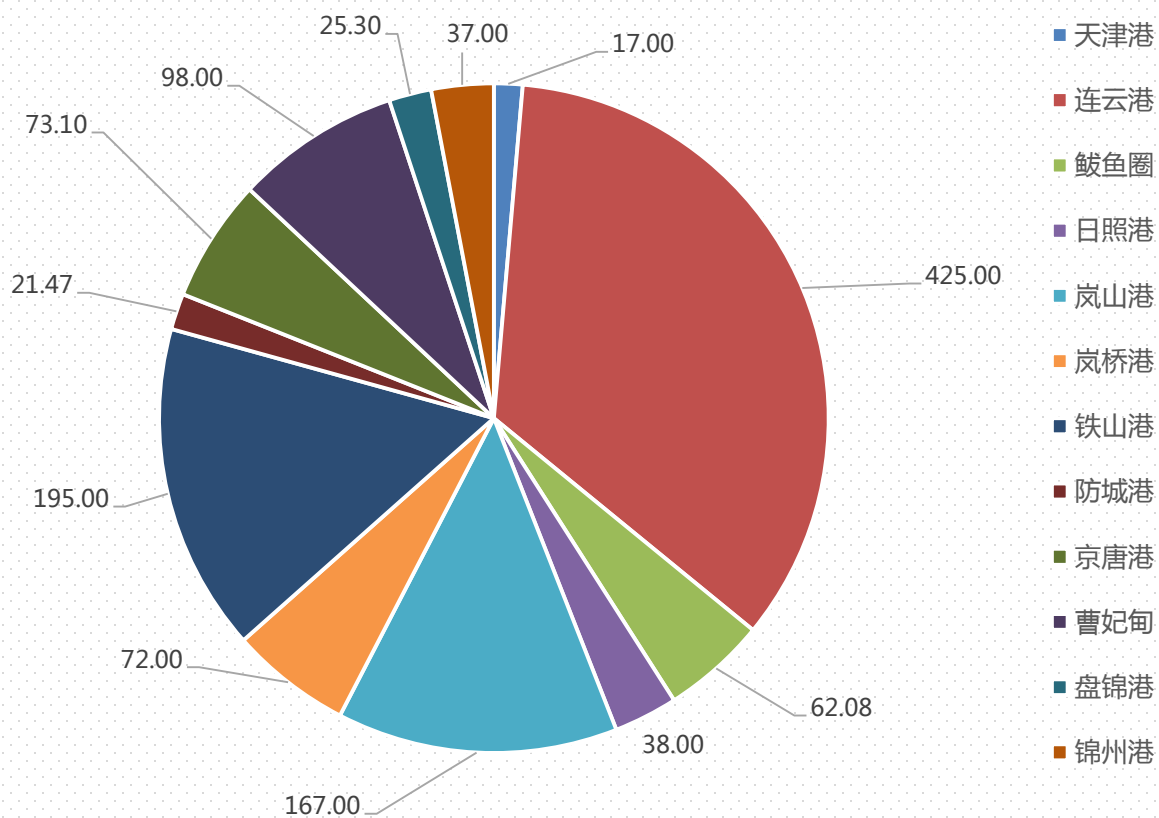
上游分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存



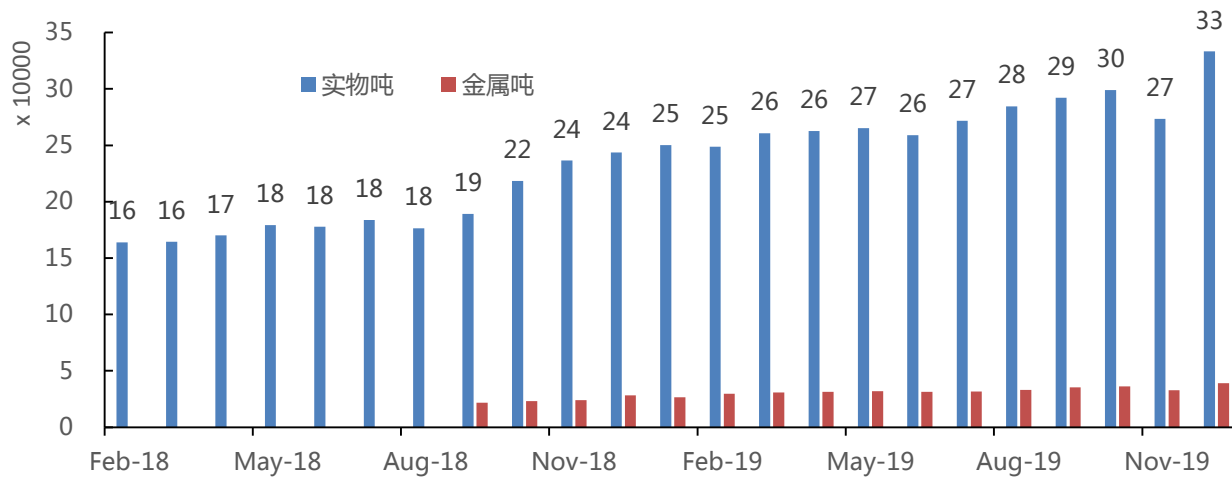
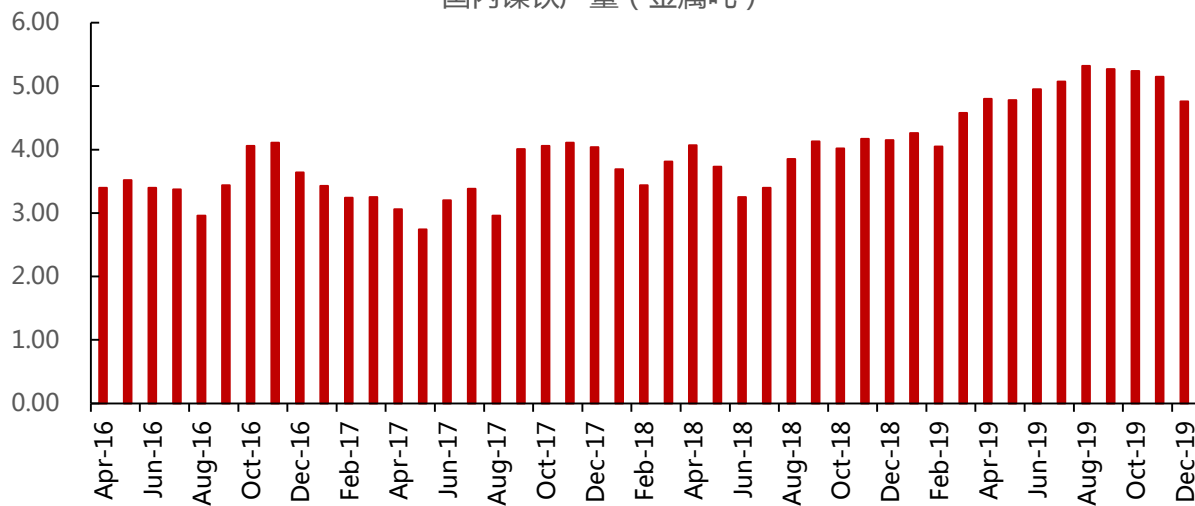


PART 3

中游分析

镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



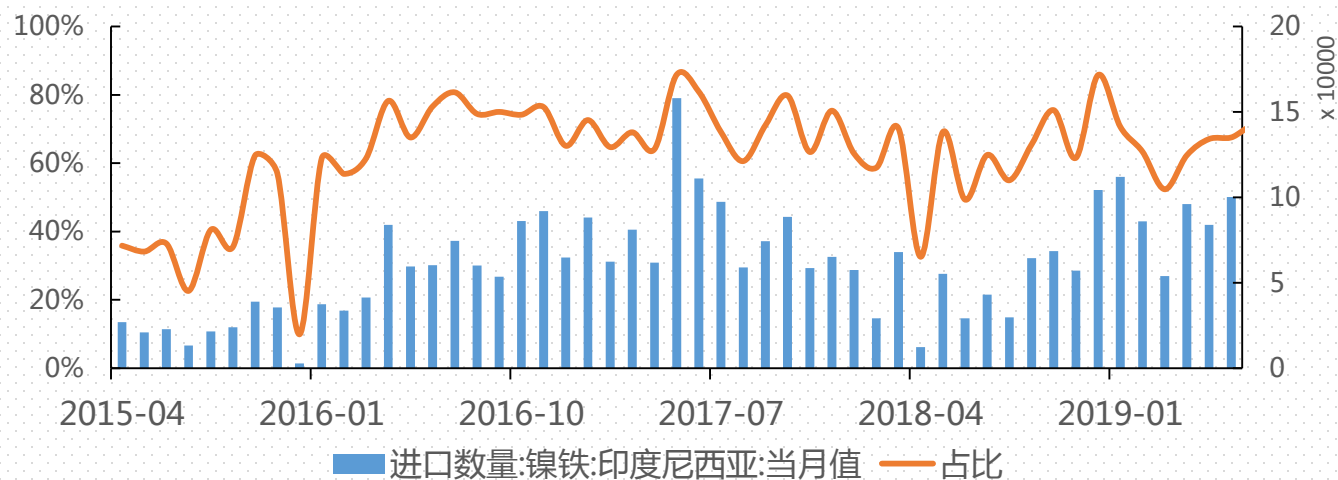
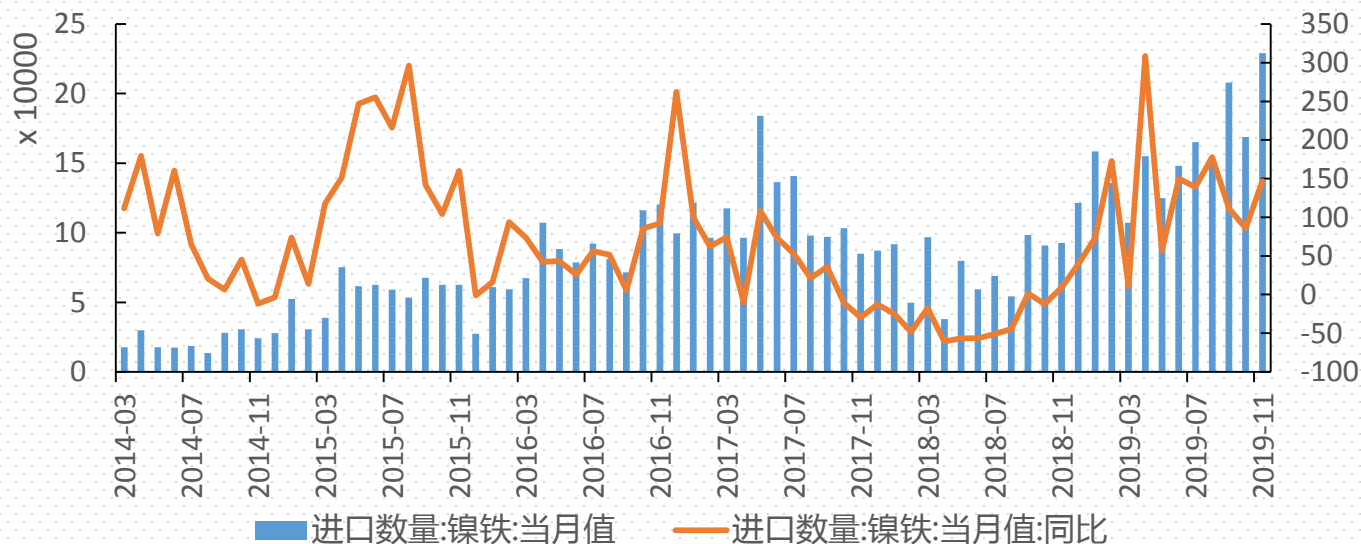
数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

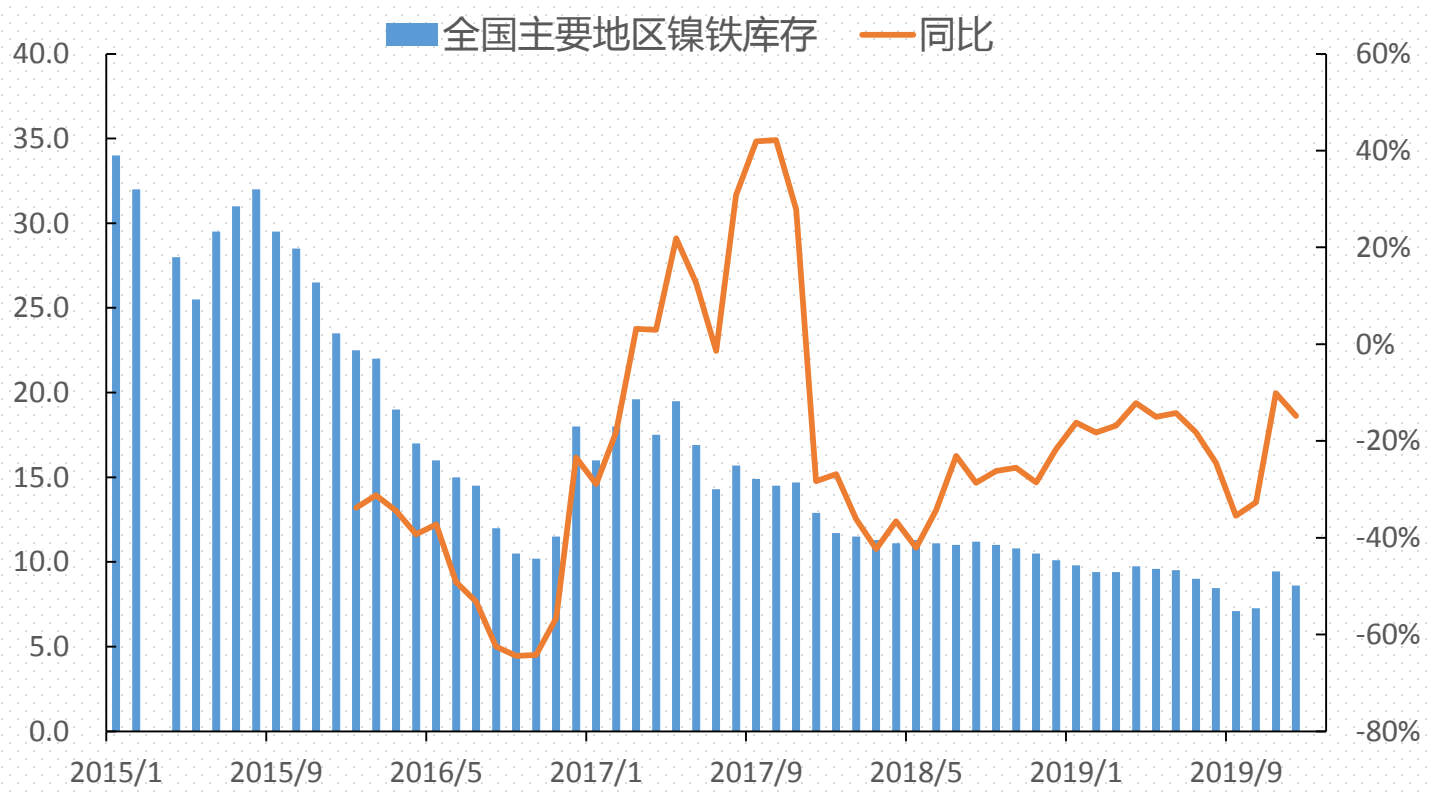
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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

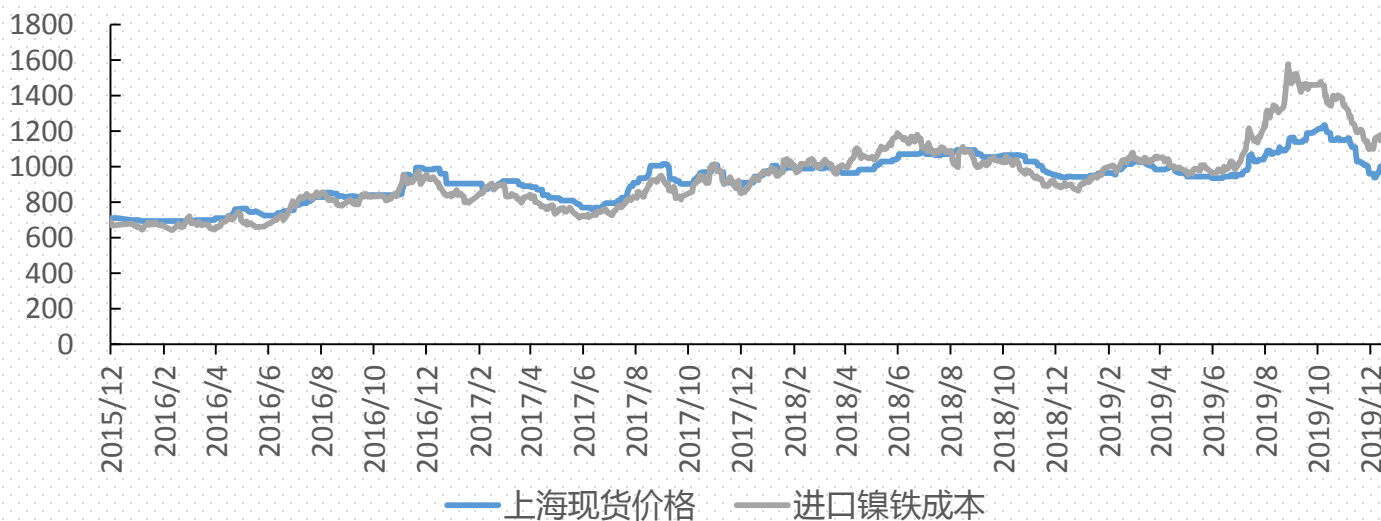
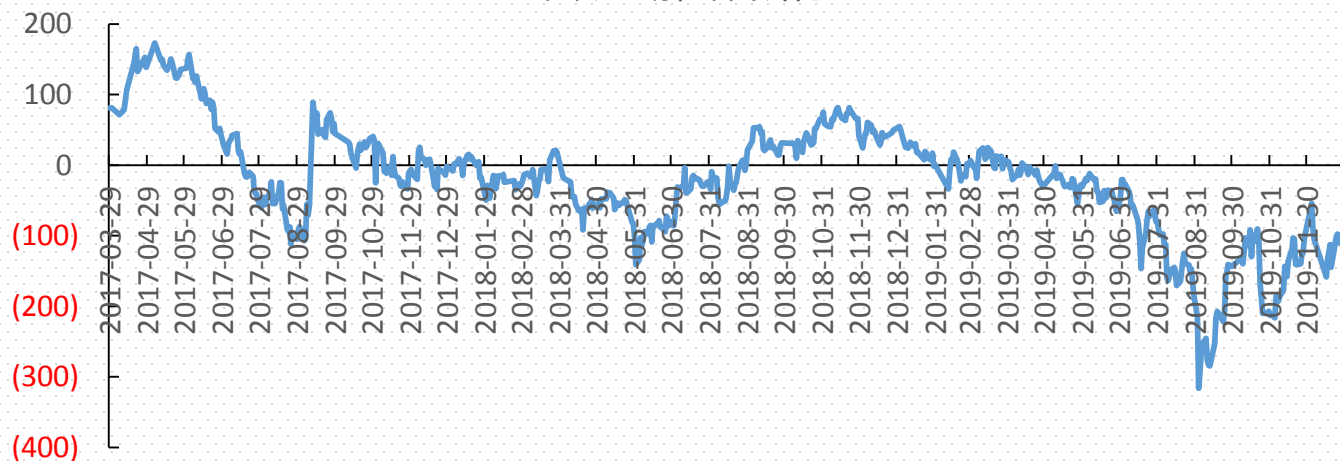


镍铁：库存



镍铁相关价格关系

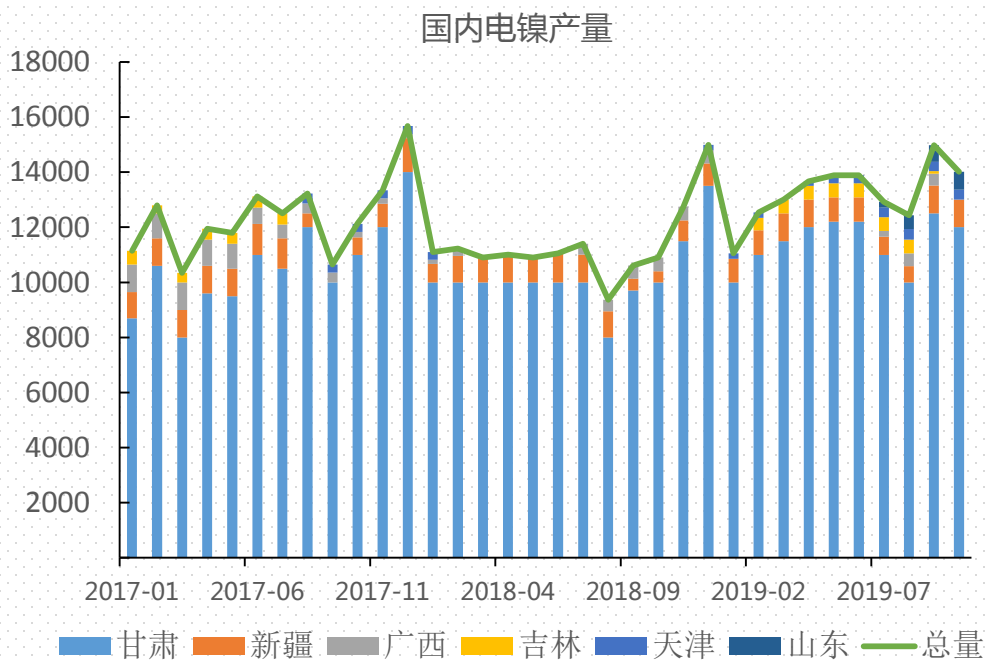
镍铁-电解镍升贴水



► 镍铁：原料价格

		2020-01-06	2020-01-07	2020-01-08	2020-01-09	2020-01-10	周变动
	镍矿cif报价	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	0
红土镍矿	进口镍矿运费	7.622	7.570	7.500	7.460	7.448	-0.174
	山东	1,907.00	1,907.00	1,907.00	1,907.00	1,907.00	1,907.00
	内蒙	1,595.00	1,595.00	1,595.00	1,595.00	1,595.00	1,595.00
	辽宁	2,018.00	2,018.00	2,018.00	2,018.00	2,018.00	2,018.00
二级冶金焦	江苏	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00
兰炭	陕西小料	695.00	695.00	695.00	695.00	695.00	695.00
	陕西焦面	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00

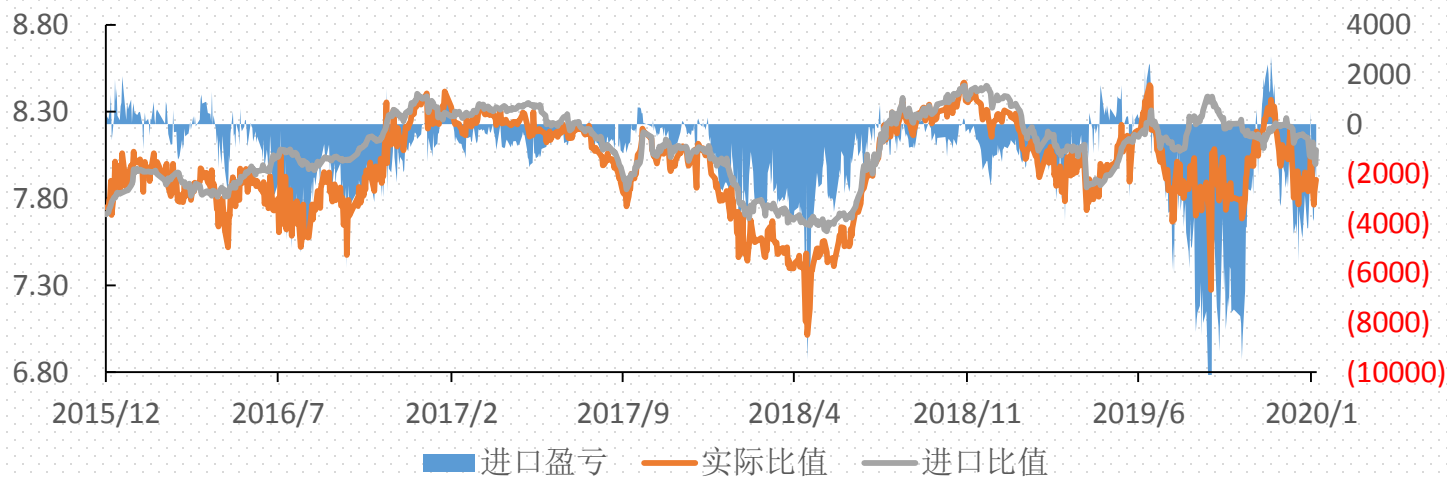
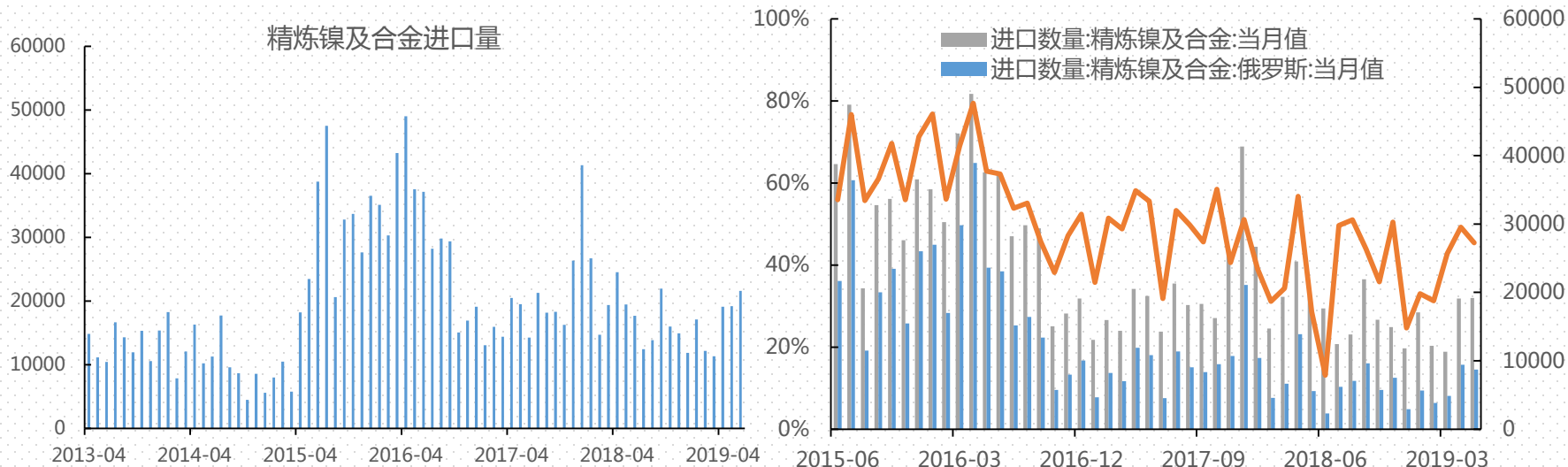
► 电解镍：产量



地区	企业	产能	2019年11月产量
甘肃	金川	10,000.00	12,500.00
新疆	新疆新鑫矿业	10,000.00	1,227.00
山东	烟台凯实	10,000.00	650.00
天津	天津茂联科技	1,000.00	300.00
总计		265,000.00	14,651.00

资料来源: Mysteel

▶ 电解镍：进口

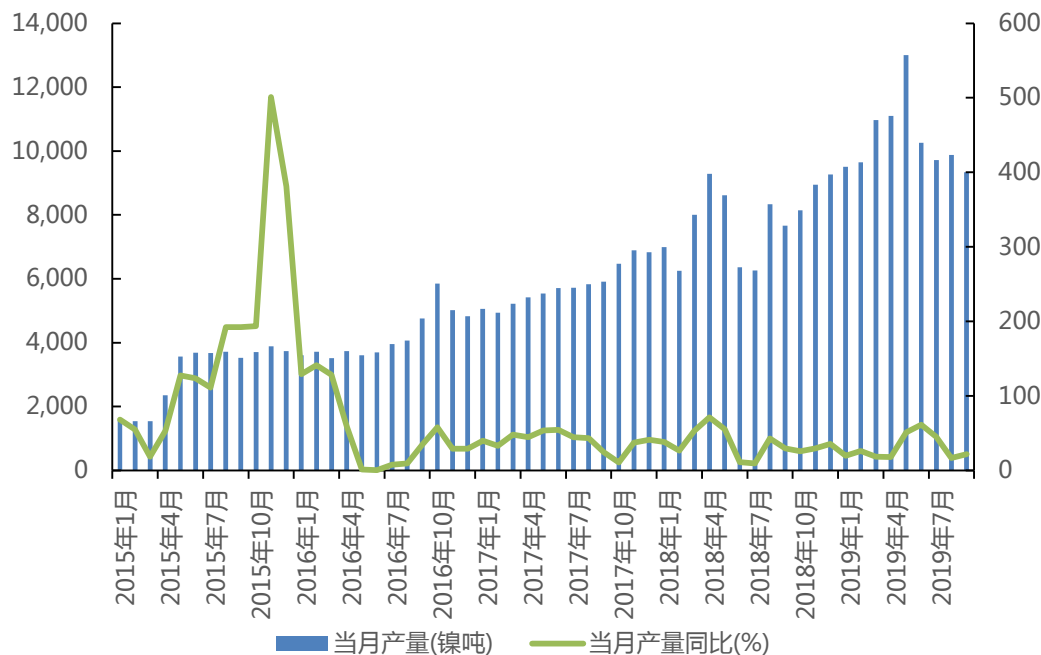




PART 4

下游分析

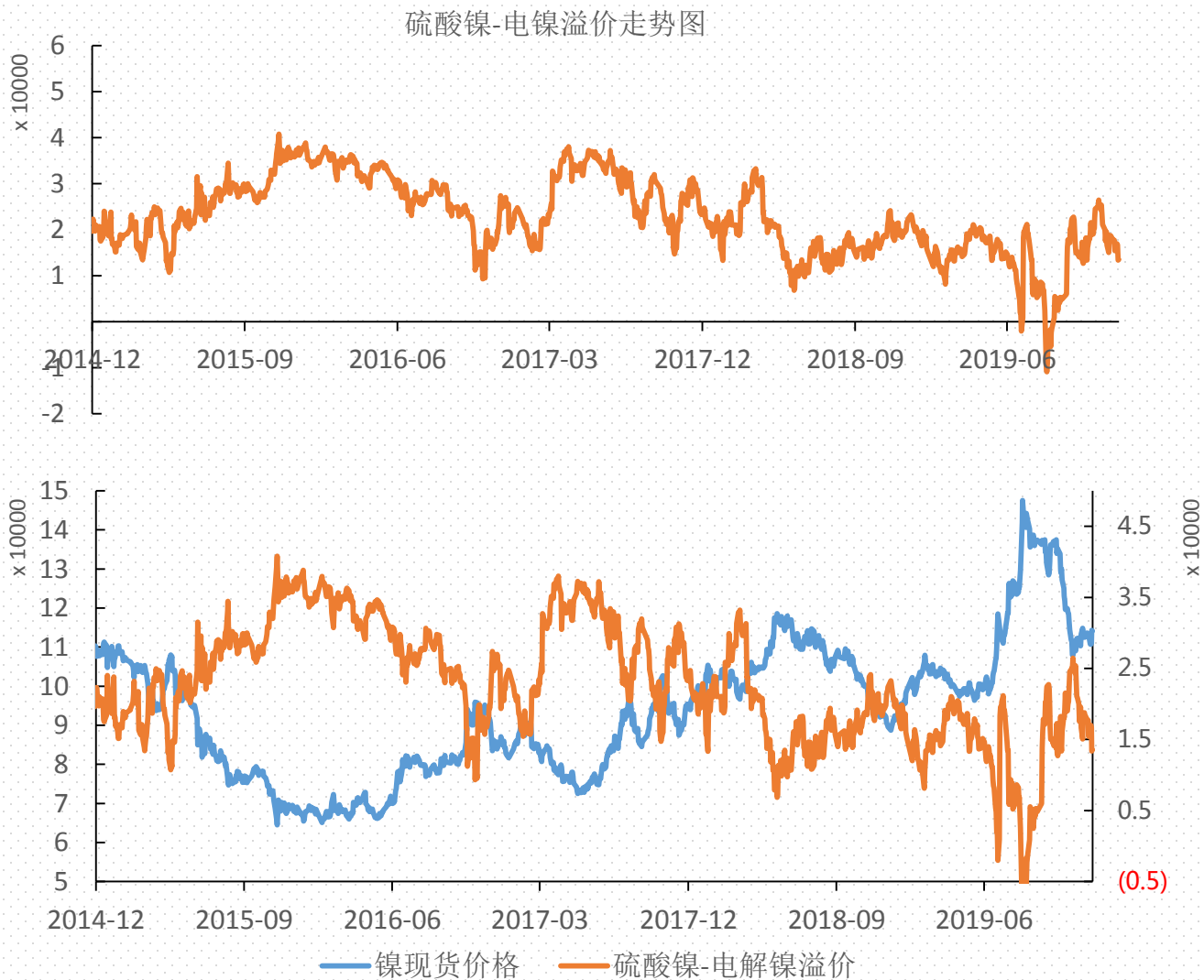
硫酸镍：产量



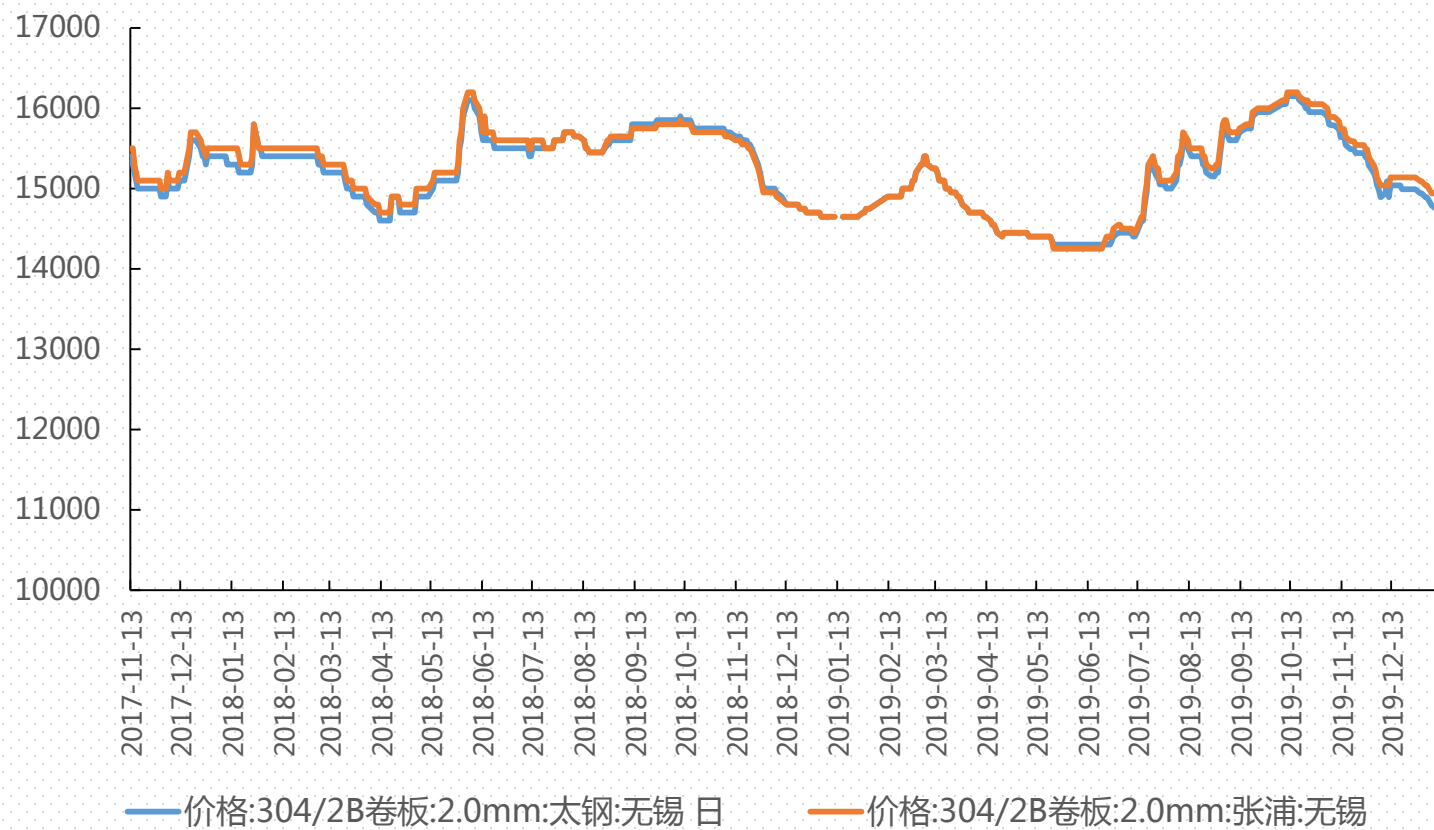
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

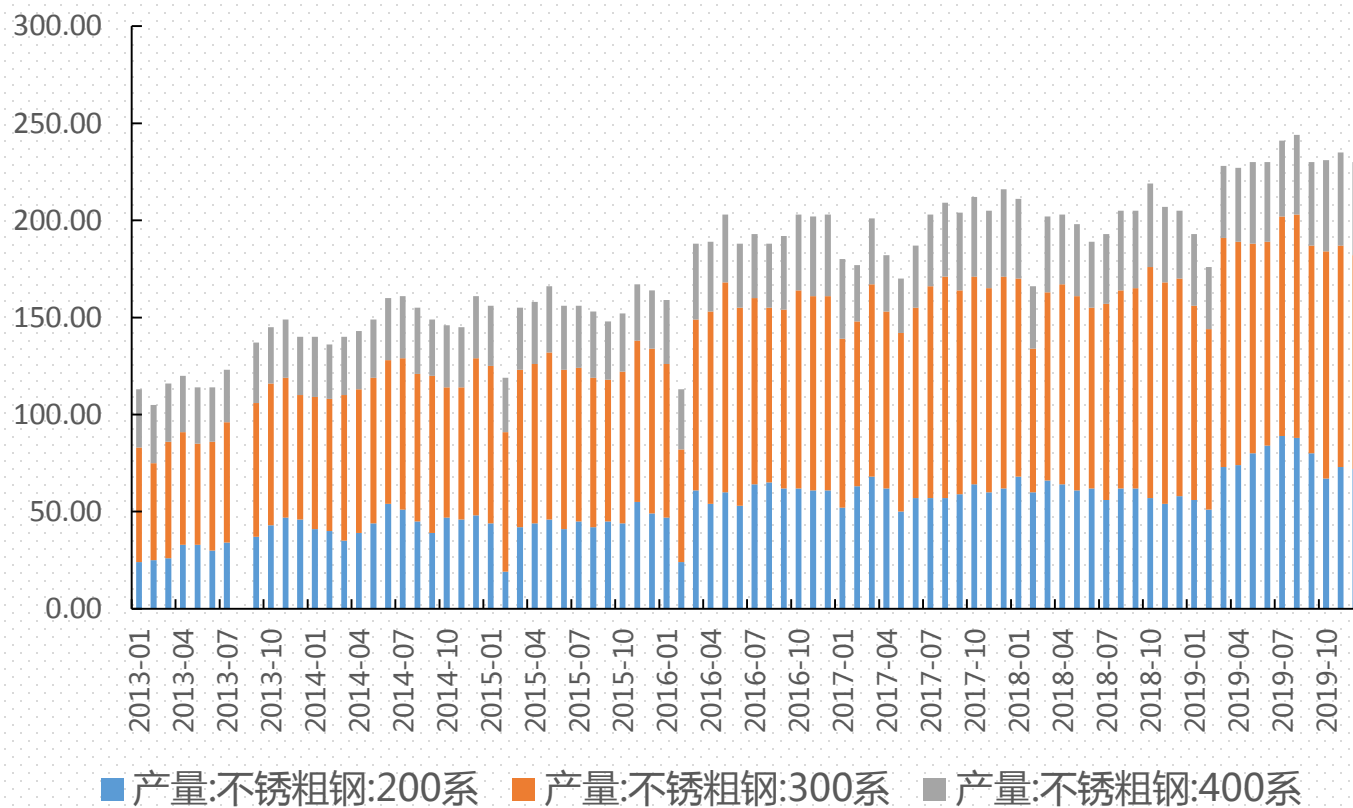


▶ 不锈钢价格



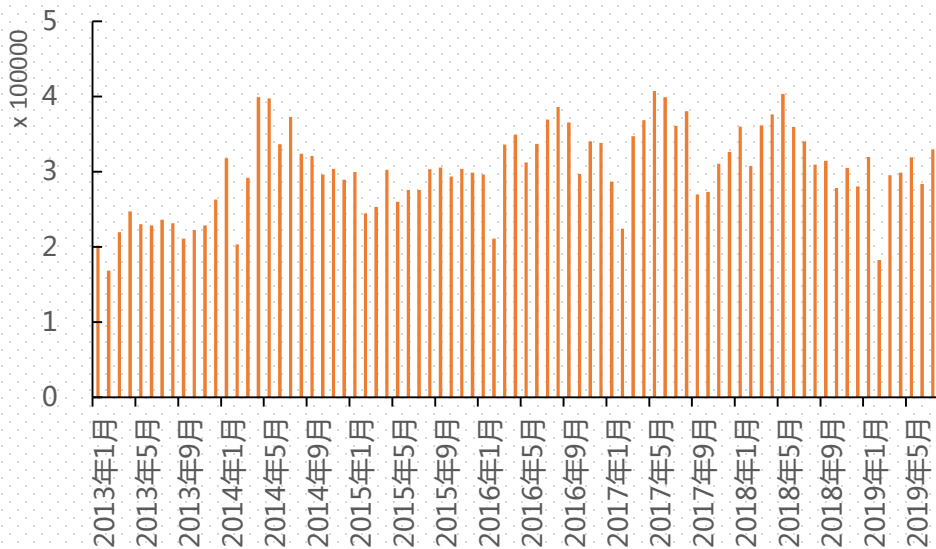
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

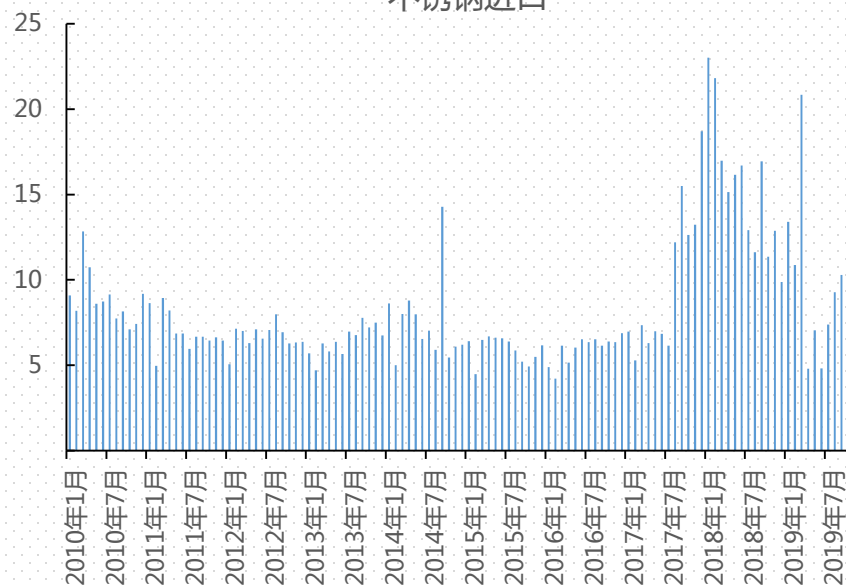


▶ 不锈钢：进出口

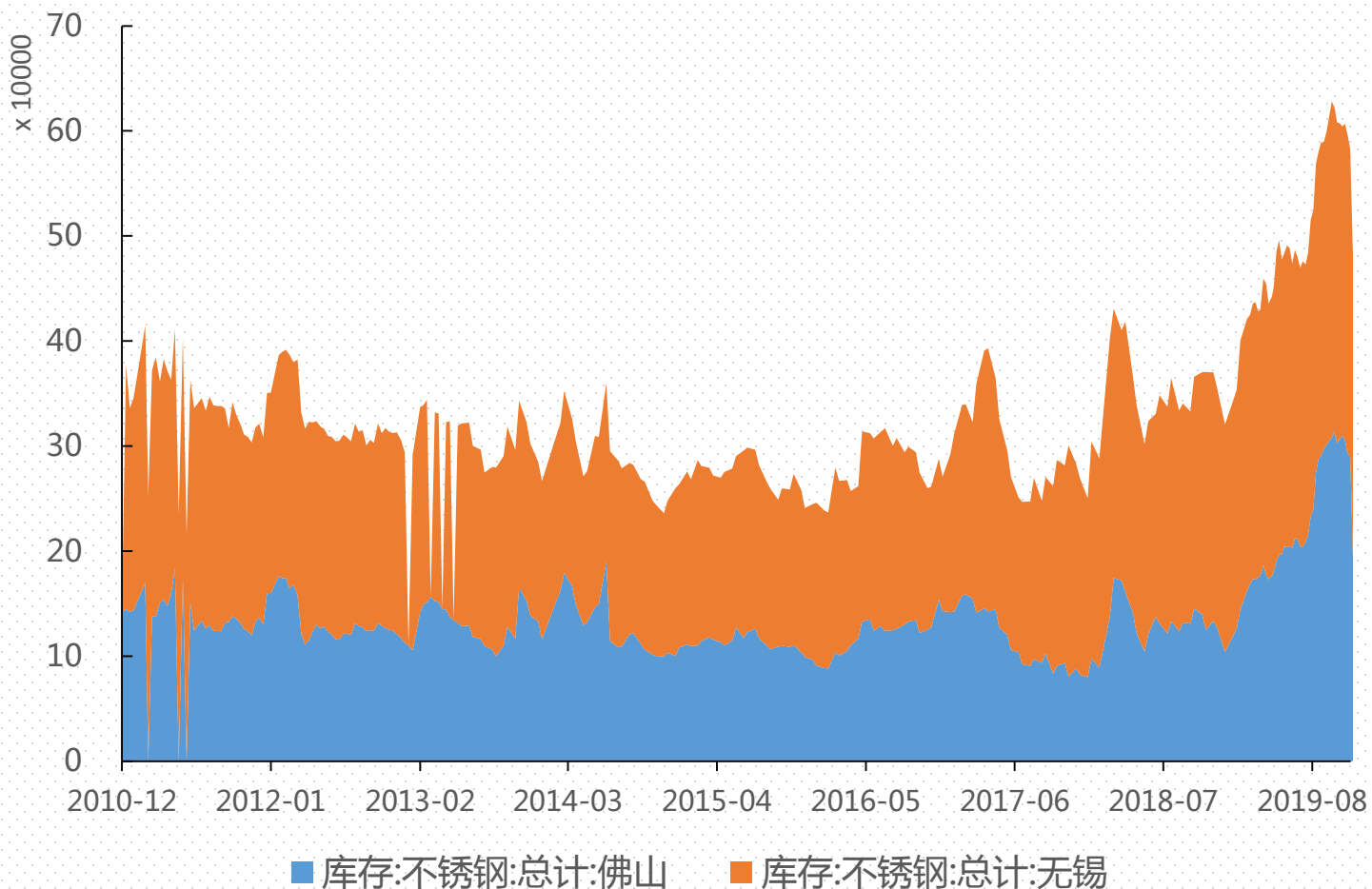
不锈钢出口量



不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存

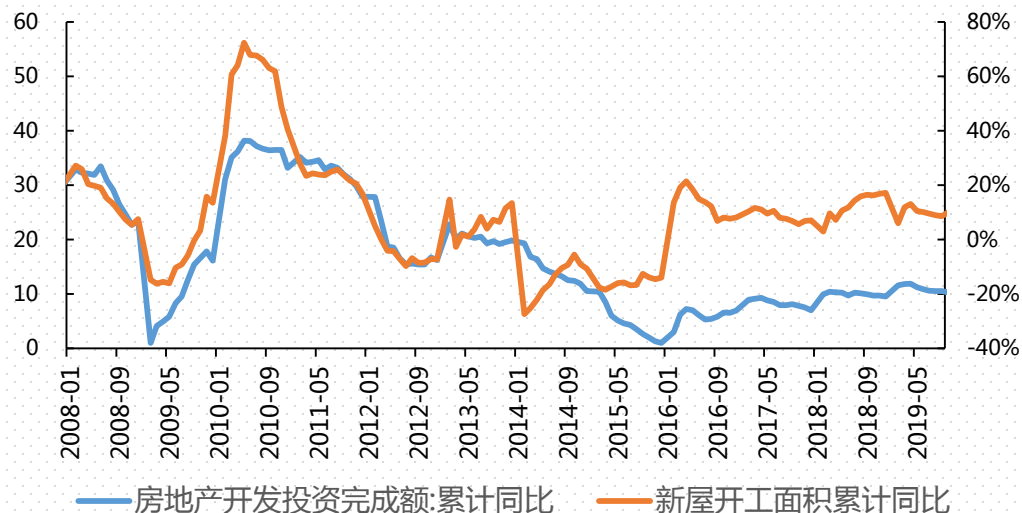




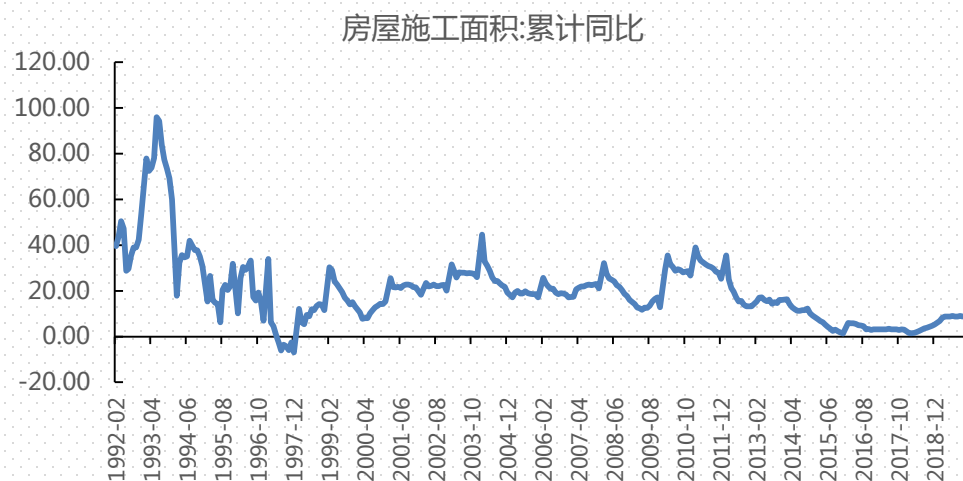
PART 5

终端消费

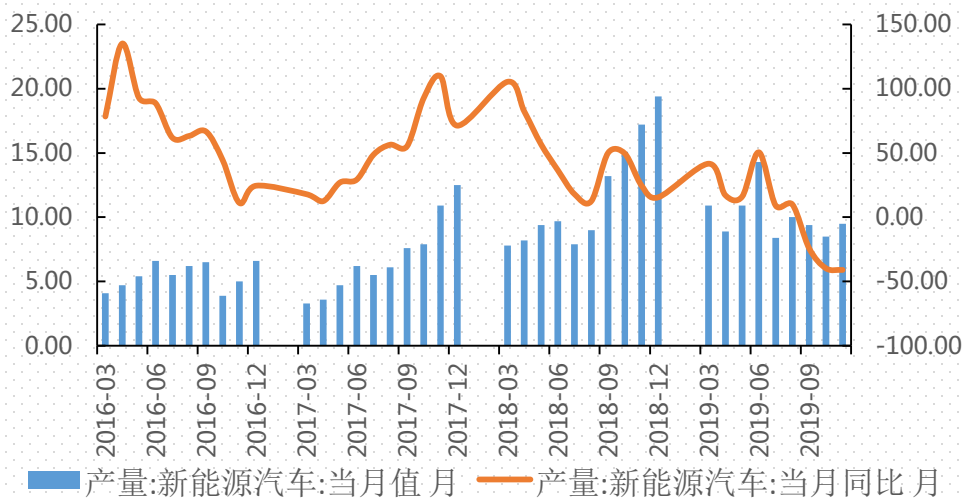
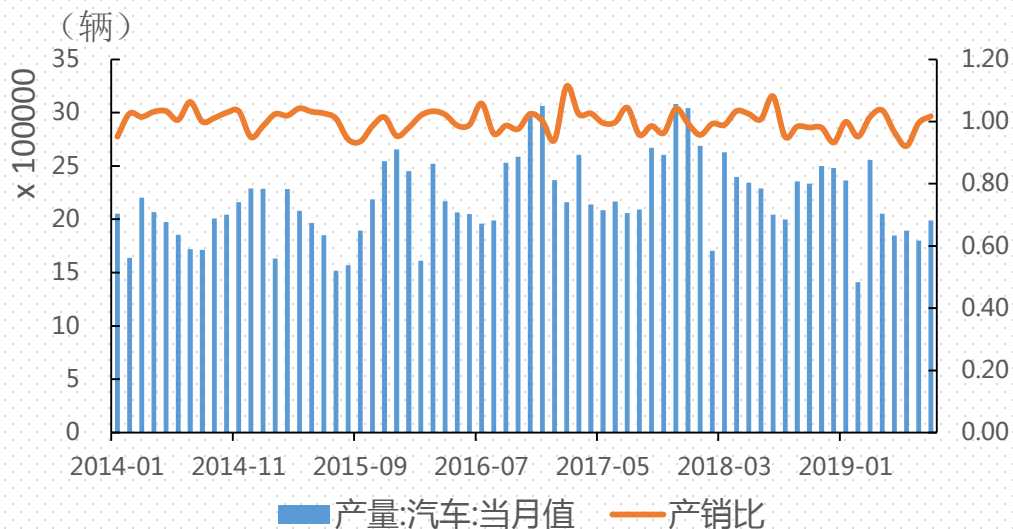
▶ 房地产投资与新开工面积



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2018-02	632002	1.50
2018-03	646556	1.50
2018-04	664410	1.60
2018-05	684991	2.00
2018-06	709649	2.50
2018-07	728593	3.00
2018-08	747658	3.60
2018-09	767218	3.90
2018-10	784425	4.30
2018-11	804886	4.70
2018-12	822300	5.20
2019-02	674945	6.80
2019-03	699444	8.20
2019-04	722569	8.80
2019-05	745286	8.80
2019-06	772292	8.80
2019-07	794207	9.00
2019-08	813156	8.80
2019-09	834201	8.70
2019-10	854881	9.00
2019-11	874814	8.70



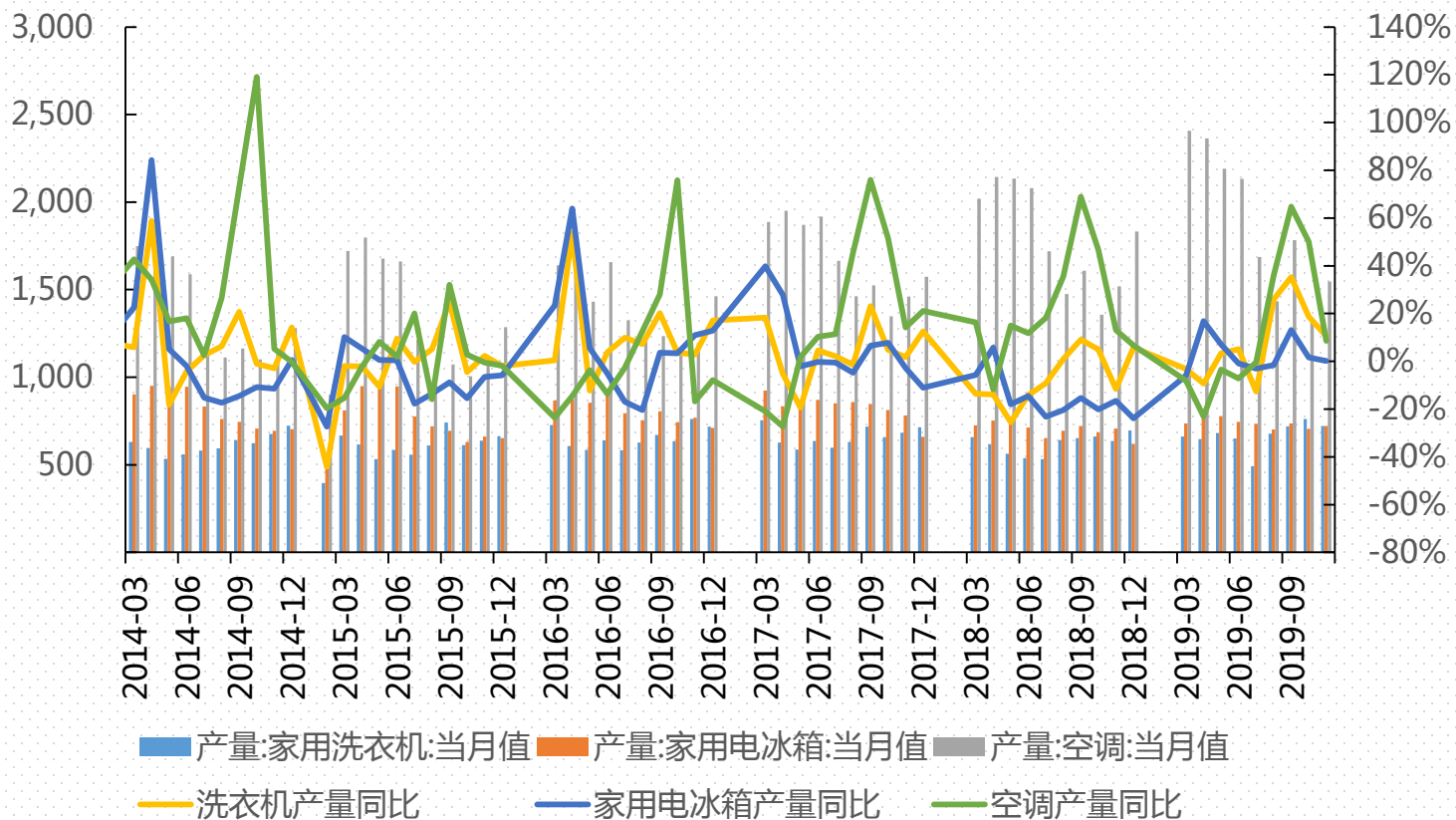
汽车产销量



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
2017-03	3.30	17.90
2017-04	3.60	12.50
2017-05	4.70	27.00
2017-06	6.20	29.20
2017-07	5.50	48.60
2017-08	6.10	56.40
2017-09	7.60	55.10
2017-10	7.90	92.70
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

▶ 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。