



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) 当地时间3月27日下午, 美国总统特朗普正式签署了国会表决通过的2万亿美元经济刺激法案, 这也意味着该法案正式生效成为法律。

(2) 美国初请失业金人数前所未见地大幅飙升至创纪录的328万人, 这表明遏制疫情蔓延的严格措施令美国经济活动陷入停止状态, 引发一波裁员潮, 这可能终结美国历史上持续时间最长的就业热潮, 持续了逾十年的经济扩张周期或已结束。

2、行业热点信息

(1) 菲律宾苏里高省Carrascal市政府发函要求CNC镍矿公司遵守行政命令中规定的措施。文件指出, 自3月28日凌晨5点起, 除被纳入豁免范围的人员之外, 所有人都被建议呆在家里。

3、产业数据

产量: 根据SMM数据, 2月全国镍生铁产量环比减少7.46%至4.21万吨, 同比增加3.97%, 产量较1月降幅明显。分品位看, 高镍铁2月产量为3.58万吨, 环比减少6.89%。受疫情影响, 部分高镍生铁厂辅料运输短期受阻影响一些产量, 且不锈钢厂2月份产量降幅明显, 高镍生铁价格难上, 成本压力较大, 一些铁厂选择主动减产以降低损失。因此2月份高镍铁产量降幅较为明显; 2020年2月全国电解镍月产量1.34万吨, 环比减6.96%, 同比增11.12%, 目前甘肃和新疆冶炼厂均按计划连续生产。整体来说春节假期以及肺炎疫情等因素, 对以上两家冶炼厂生产影响较小, 但由于2月自然天数较少, 因此产量上有正常幅度的减少。山东和天津冶炼厂方面仍在低负荷运行, 2月产量较1月份变化不大。吉林和广西冶炼厂的排产目前仍以确保硫酸镍产量为优先, 广西冶炼厂电解镍产量计划在4季度恢复, 吉林冶炼厂有少量电解镍产品产出; 2月中国硫酸镍产量0.65万吨金属量, 实物量为2.94万吨, 环比减24.38%, 同比减30.87%。其中, 电池级硫酸镍产量为2.54万吨, 电镀级硫酸镍产量为0.4万吨。本月硫酸镍产量下滑幅度较大主要与疫情的影响及2月天数本身较少的因素有关, 疫情期间, 物流严重受阻, 且部分硫酸镍厂家停产, 部分开工的硫酸镍厂家均有减产现象; 下游受疫情影响大, 正极材料厂和前驱体厂部分延迟至2月下旬开工。

▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，3月全国镍生铁产量预计环比小增，增幅2.36%，为4.31万镍吨。其中高镍生铁产量环比增加1.73%至3.64万镍吨。低镍生铁环比增6.02%至0.67万镍吨。受疫情影响的人工、物流以及铁厂辅料都在慢慢恢复，生产逐渐有序化，且少数前期检修的铁厂3月份也将恢复生产；低镍生铁产量增加主要跟部分200系一体化不锈钢厂复产有关；3月预计国内电解镍产量1.47万吨，环比增9.11%，主要是由于甘肃和新疆冶炼厂目前产线生产线运转良好，在排产量上有小幅增加。山东和天津冶炼厂仍将保持现有开工率低负荷生产，但因近期海关报关周期较长，部分原料供应方面或制约部分冶炼厂的排产计划；3月全国硫酸镍产量预计环比上升78.02%至1.15万金属吨。

进出口：据海关数据显示，2020年1-2月份我国镍铁进口量累计为47.31万吨，同比增加17.72万吨，增幅59.89%。其中，进口印尼镍铁为40.36万吨，同比增加19.28万吨，增幅为91.46%；2020年1-2月份我国未锻轧的非合金镍进口量为12838吨，同比降幅54.79%；1-2月份我国未锻压的非合金镍出口量为4823吨，同比增长387.67%；2020年1-2月份我国不锈钢进口量累计为14.9万吨，同比减少9.4万吨，降幅38.6%；出口累计为44.2万吨，同比减少6万吨，降幅11.9%。

库存情况：LME镍库存周内减少1236吨至229488吨；SHFE减少1478吨至28671吨；保税区库存1.55万吨，较上周减少1300吨。不锈钢佛山、无锡两地社会库存减少2.3万吨至68.9万吨。

原料情况：据海关数据显示，2020年1-2月份我国镍矿进口量累计为431.65万吨，同比减少24.12万吨，降幅5.29%。其中，进口印尼镍矿为197.62万吨，同比减少76.92万吨，降幅为28.02%。菲律宾为200.98万吨，同比增加55.97万吨，增幅为38.6%。新喀里多尼亚为21.2万吨，同比减少4.7万吨，降幅为18.1%。根据钢联数据，周内镍矿港口库存总量为1222.3万吨，较上周减少25.8万吨，降幅2.07%。

冶炼利润：镍铁成交价格持续下降，除成本优势地区以外的国内大部分冶炼企业处于亏损状态；不锈钢市场依旧疲弱，终端消费尚未放量，高库存压制不锈钢价格，全国钢厂平均水平已经处于成本线之下。

现货市场：周内LME市场库存趋稳，镍现货贴水幅度扩大，周内平均贴水70.10美金，上一周平均贴水70.80美金；周内美金货进口盈利窗口有打开趋势，美金货CIF报价增加30美金至165美金。国内现货市场金川、俄镍升贴水较上周稳定，周内镍价止跌企稳，市场观望情绪依旧浓厚，现货成交一般；不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存维持两周下跌，下游开工复产效应逐渐显现，不锈钢社会库存有望结束累库，价格有企稳迹象。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，美联储推出2万亿美元经济刺激法案，市场避险情绪略有缓解；产业层面，LME市场库存趋稳，周内进口盈利窗口偶有打开，保税部分库存进入国内，暂时看国内现货市场货源充裕；周内镍铁价格继续下跌，镍铁成本效应支撑消失，除成本优势地区以外的大部分镍铁企业处于亏损状态，短期内镍铁企业原料库存充裕，但由于利润因素，企业均低负荷生产；需求端不锈钢市场下游加工企业复工复产效应逐渐显现，不锈钢累库有望进入尾声阶段；镍矿供应方面由于疫情持续出台相关政策，镍矿供应恐受到影响；后期我们寄希望于随着疫情的好转，国内复工复产对于终端消费的提振以及宏观层面的政策刺激将镍市焦点转移到原料库存的持续下降上。不锈钢市场由于利润因素以及全球疫情对消费的打压国内不锈钢冶炼企业减产较多，但无锡、佛山两地库存维持高位，现货市场成交大都以价换量，市场整体压力依旧较大，近期终端加工企业逐渐复工复产，不锈钢累库有望进入尾声阶段，价格拐点能否出现需要我们持续关注后期库存变动情况。

【投资策略】：宏观风险持续释放，镍矿供应国因疫情持续出台相关政策，镍价弱势震荡，后期持续关注镍原料供应国家疫情发展以及出台的相关船运政策对镍市的影响，单边操作注意防范来自宏观层面的风险反复来袭；同时关注进口盈利窗口打开带来的操作机会。

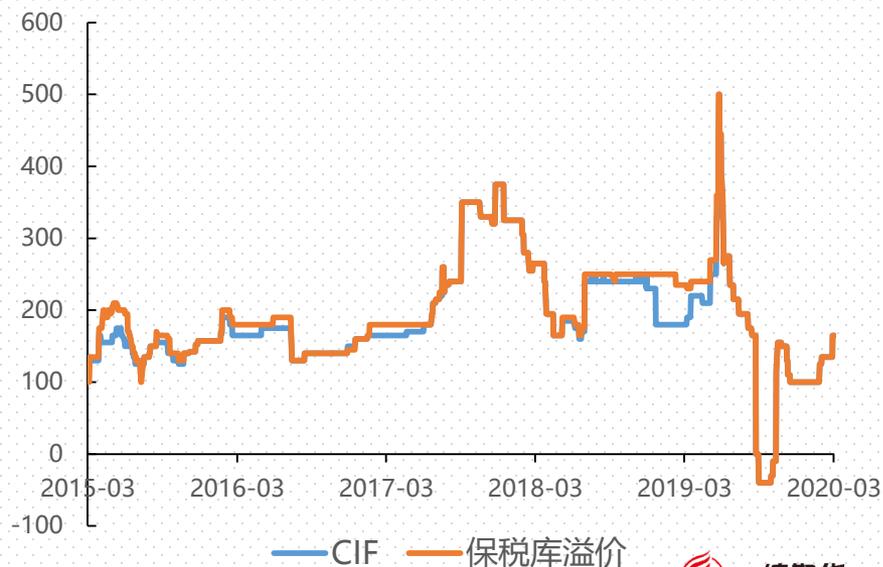
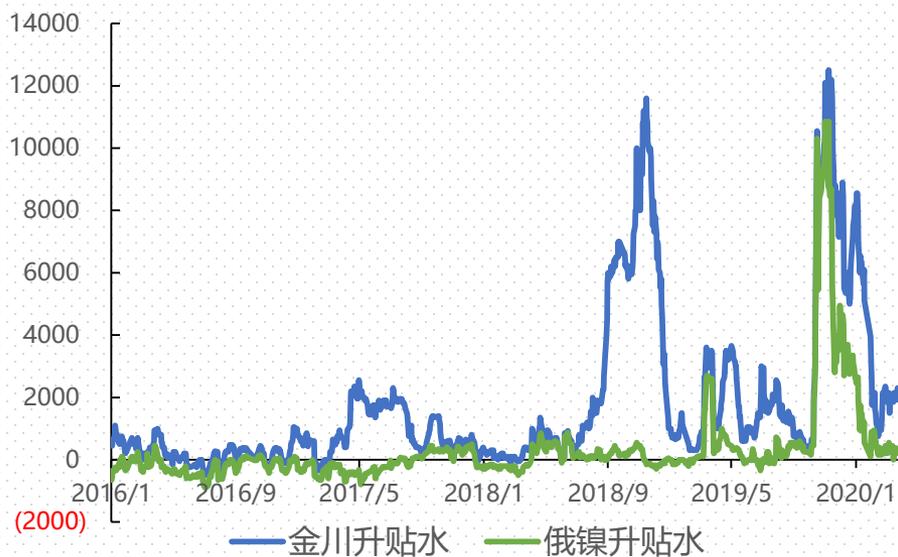
▶ 重要数据一览

	2020/3/20	2020/3/27	周变动
电解镍	96200	93000	-3200
金川镍	96900	94000	-2900
俄镍	95100	91950	-3150
高镍铁	885.00	860.00	-25
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	230,724.00	229,488.00	-1236
SHFE库存	30,149.00	28,671.00	-1478
保税区库存	1.68	1.55	-0.13
电解镍-高镍铁	7700	7000	-700
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-91.89	-95.67	-4

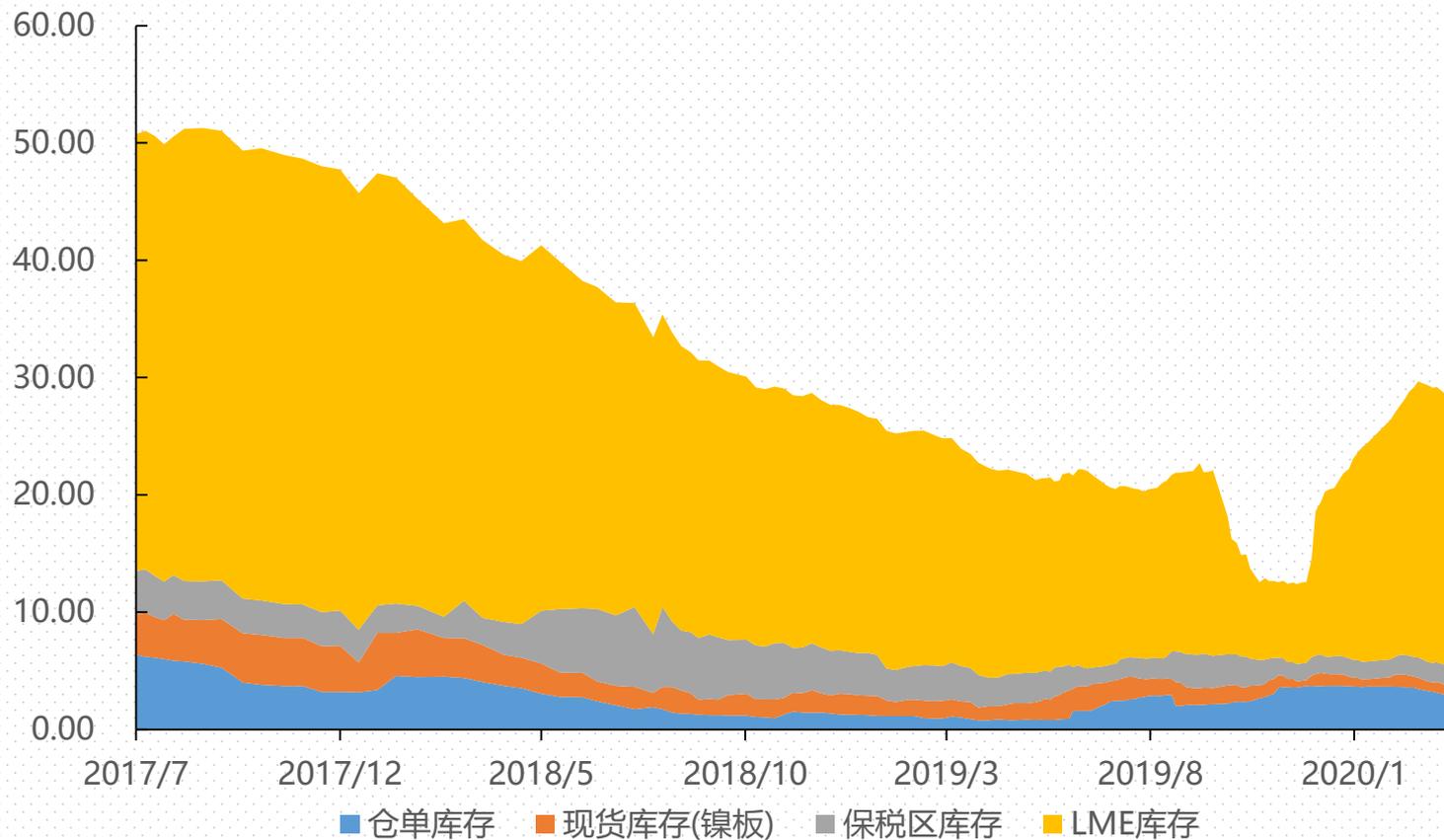
► 现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2020/3/23	91900-94500	93200	-3000
2020/3/24	91900-93900	92900	-300
2020/3/25	91550-93650	92600	-300
2020/3/26	92000-94200	94050	600
2020/3/27	91800-94200	93000	-100

日期	无锡市场金川、俄镍升贴水			
	金川镍升贴水:最大值	金川镍升贴水:最小值	俄镍升贴水:最大值	俄镍升贴水:最小值
2020/3/23	2150	1850	350	150
2020/3/24	2100	1950	400	350
2020/3/25	2000	1850	250	200
2020/3/26	2100	2000	250	150
2020/3/27	2350	2250	300	200

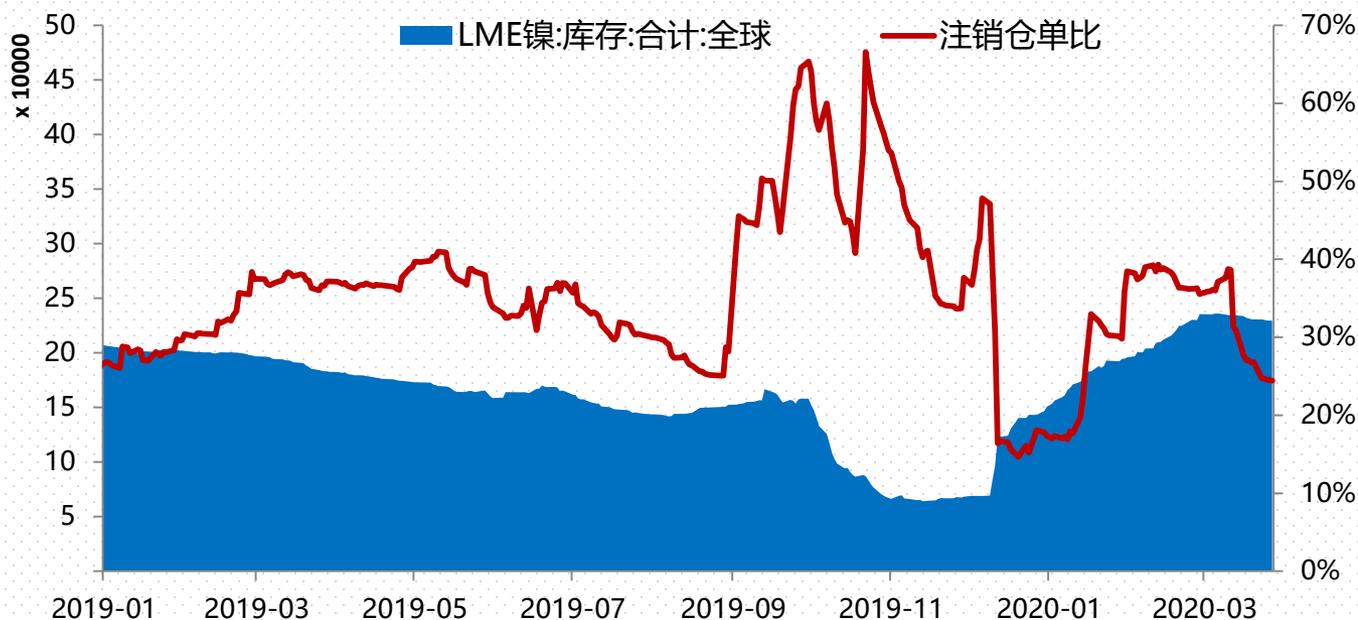


► 库存与仓单



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
2020-03-23	3,499.00	0.00	275.00	20,962.00	3,963.00	10,029.00	156.00	204.00	30.00
2020-03-24	3,499.00	0.00	275.00	20,436.00	3,808.00	9,676.00	156.00	204.00	30.00
2020-03-25	3,469.00	0.00	275.00	20,085.00	3,790.00	9,420.00	156.00	204.00	30.00
2020-03-26	3,469.00	0.00	275.00	19,877.00	3,719.00	9,283.00	156.00	204.00	30.00
2020-03-27	3,469.00	0.00	275.00	19,758.00	3,719.00	9,188.00	156.00	204.00	30.00
变动	-36.00	0.00	0.00	-1,490.00	-351.00	-1,020.00	0.00	0.00	0.00

▶ 会员持仓

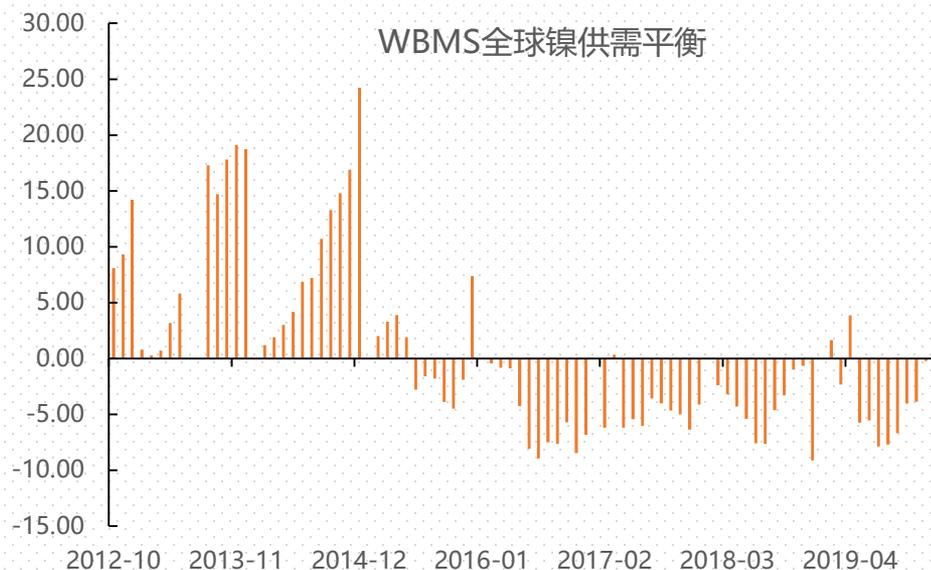
分析日期	2020/3/27	期货合约	ni2006.shf			
		多头持仓		空头持仓		
序号	会员名称	多单量 (手)	增减	会员名称	空单量 (手)	增减
1	中信期货	7271	323	中信期货	5772	-571
2	海通期货	5810	571	永安期货	3893	-3187
3	方正中期	5792	-267	五矿经易	3555	-175
4	南华期货	5439	-236	海通期货	3551	184
5	华泰期货	4003	1624	中粮期货	3529	-1
6	光大期货	3388	-98	国泰君安	3097	451
7	浙商期货	2984	-817	广发期货	3056	647
8	永安期货	2351	554	银河期货	2749	-1242
9	申万期货	2161	-186	新湖期货	2608	492
10	广发期货	2088	-494	鲁证期货	2587	294
11	迈科期货	1986	-14	徽商期货	2436	773
12	瑞达期货	1983	-820	东证期货	2386	-922
13	东证期货	1731	-131	瑞达期货	2138	6
14	首创期货	1664	-29	摩根大通	1901	-172
15	银河期货	1587	-308	宏源期货	1668	155
16	中信建投	1145	-538	建信期货	1636	-208
17	东方财富	1127	-254	国贸期货	1582	534
18	信达期货	1095	657	华泰期货	1570	-3505
19	兴证期货	1093	590	方正中期	1504	-27
20	宏源期货	1085	287	国投安信	1439	258
合计		55783	414		52657	-6216



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
2019-12	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
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

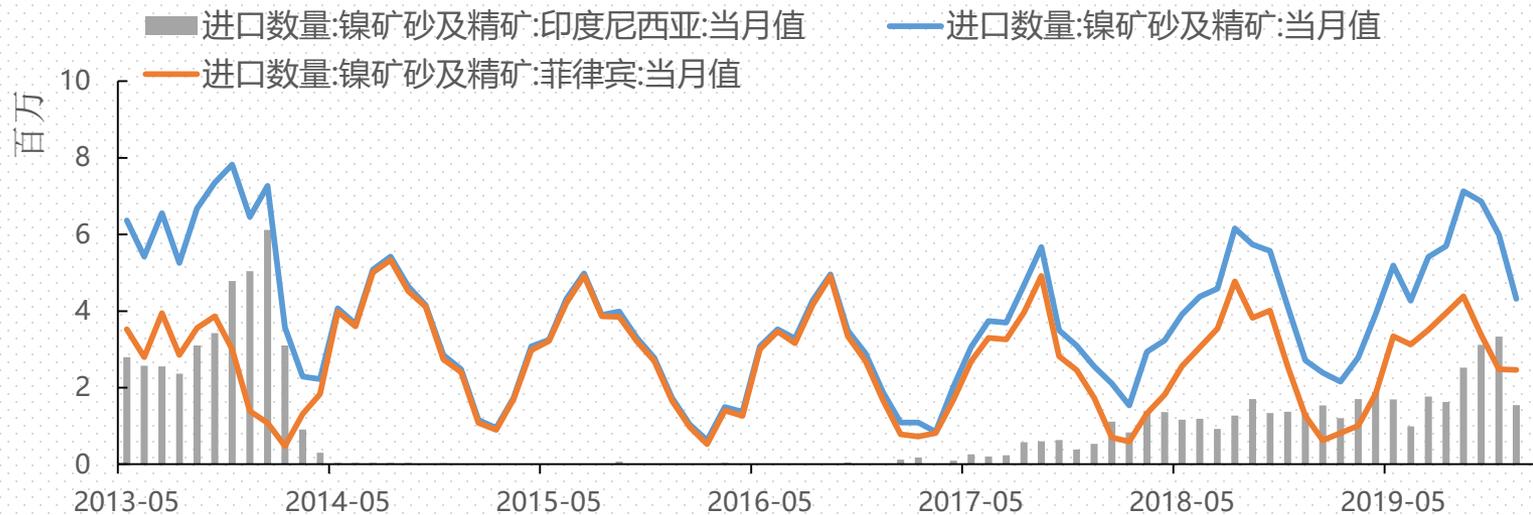
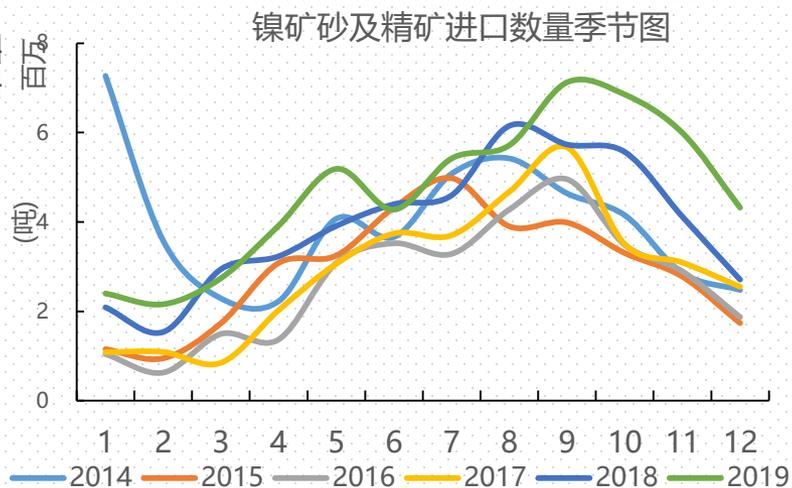
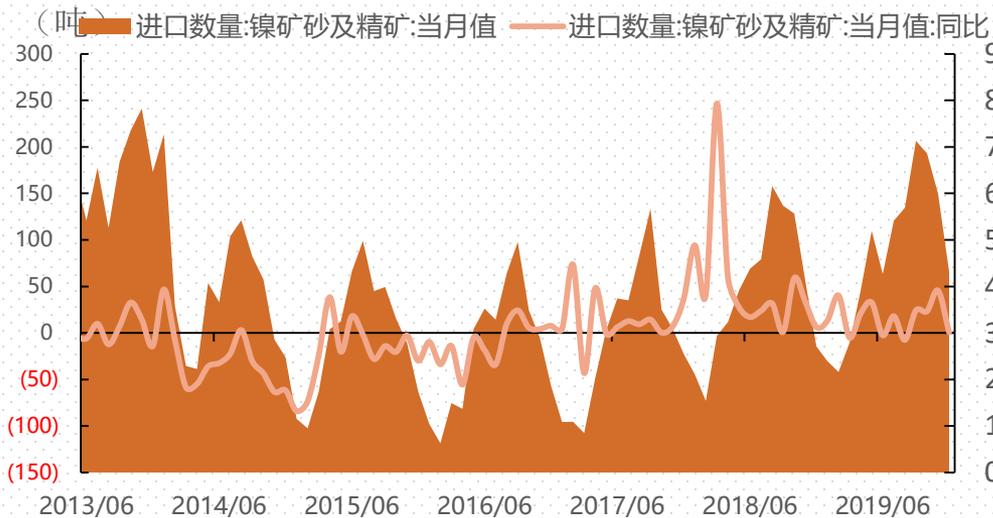
资料来源: INSG



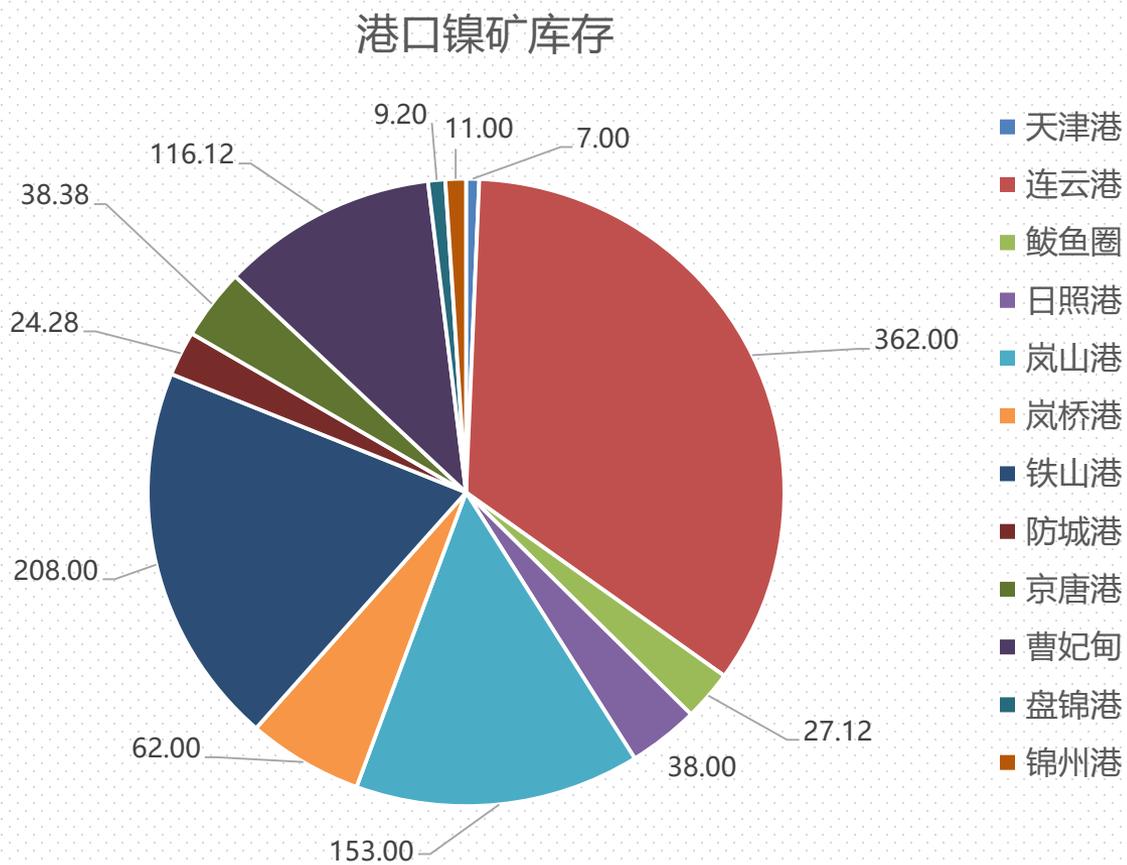
PART 2

上游分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

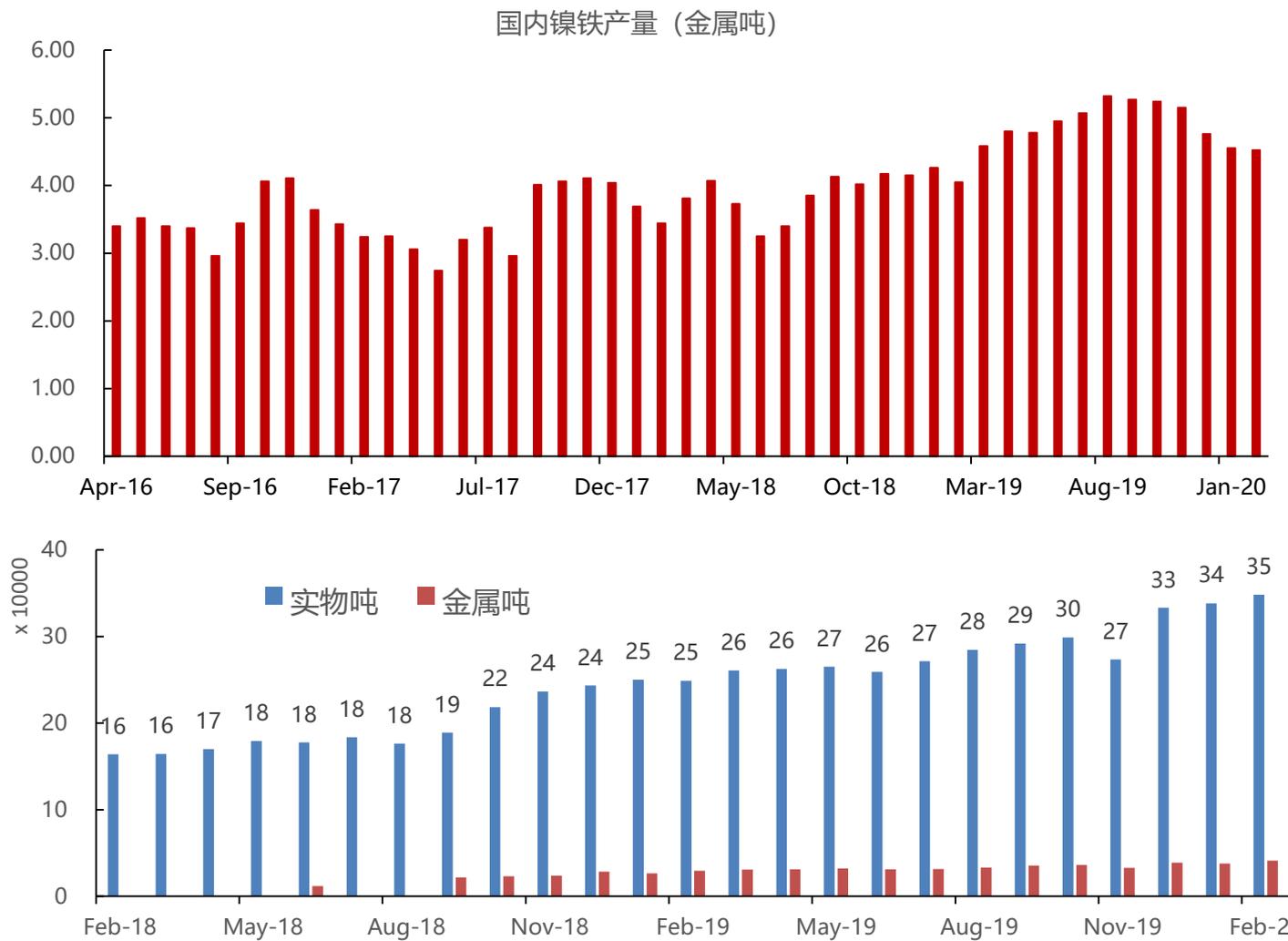




PART 3

中游分析

镍铁：产量分析



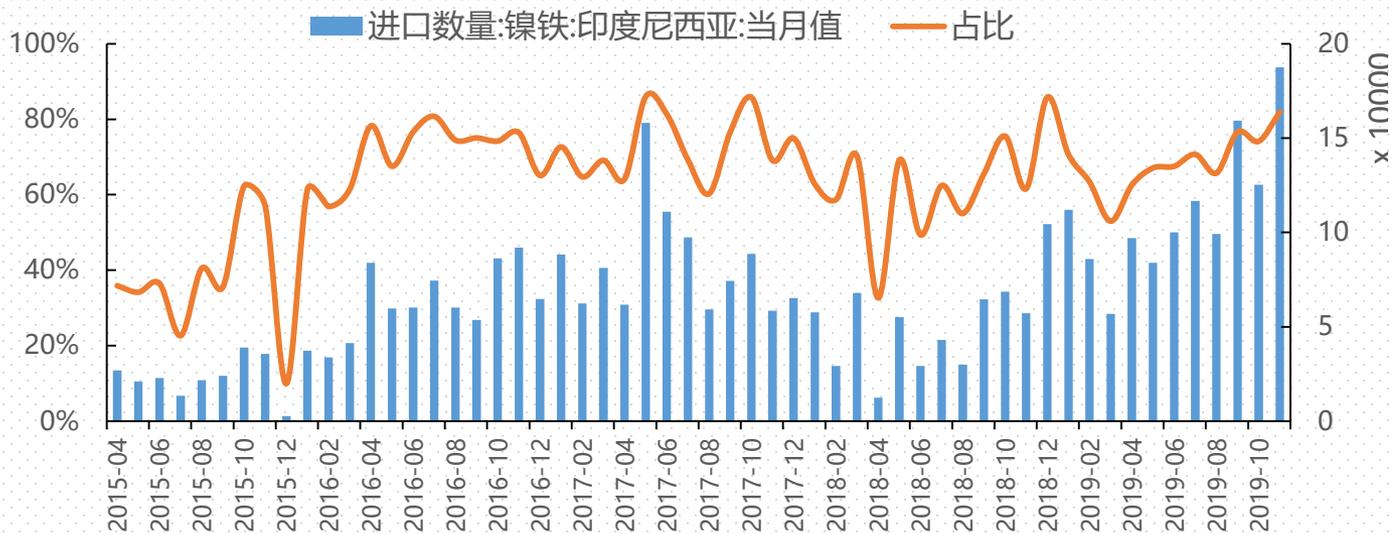
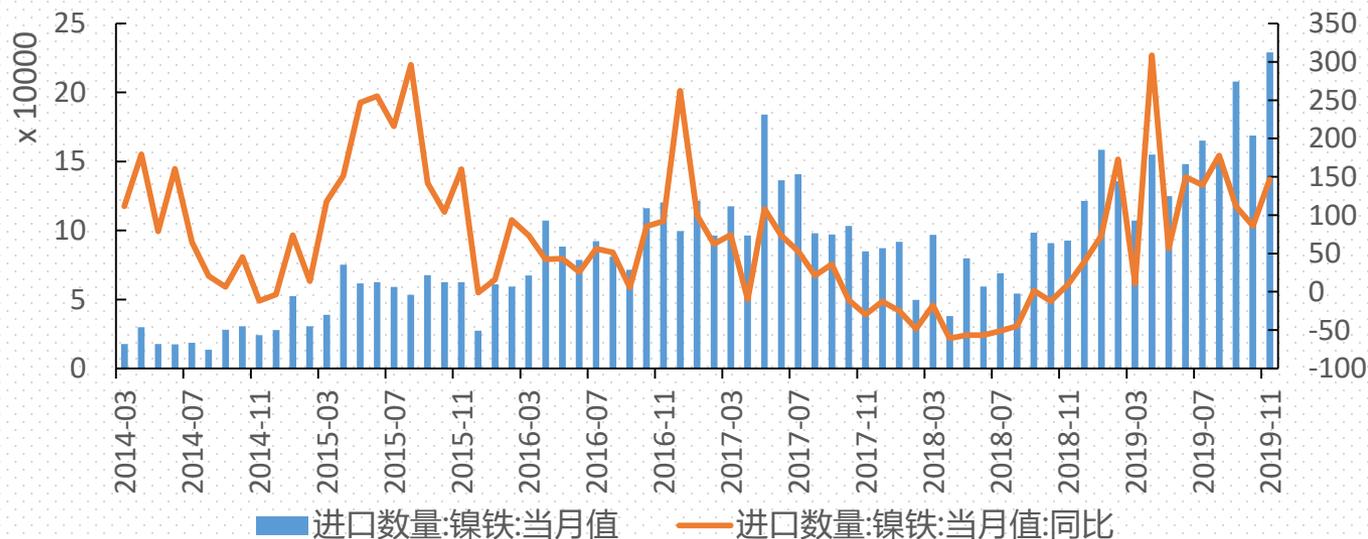
数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

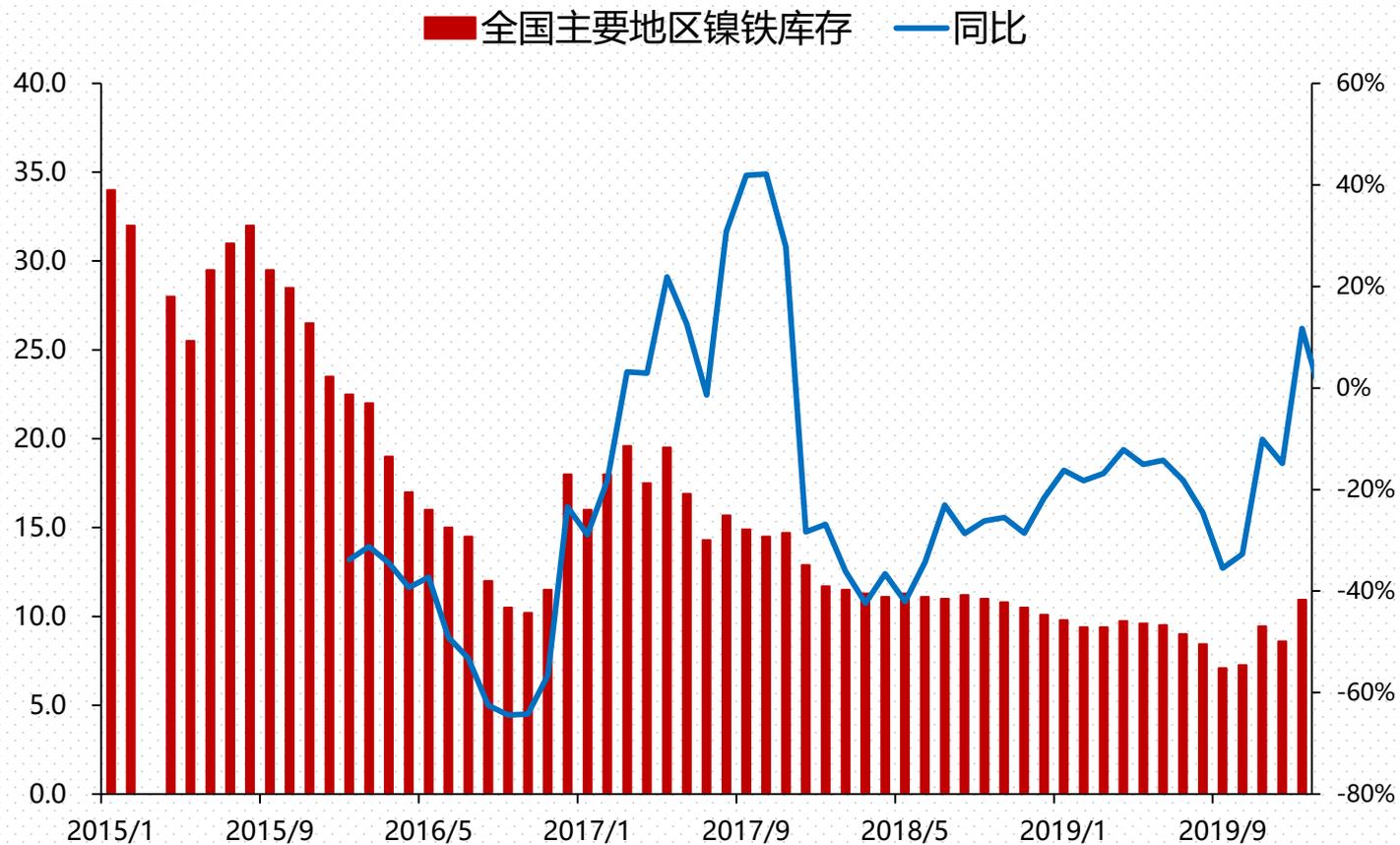
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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

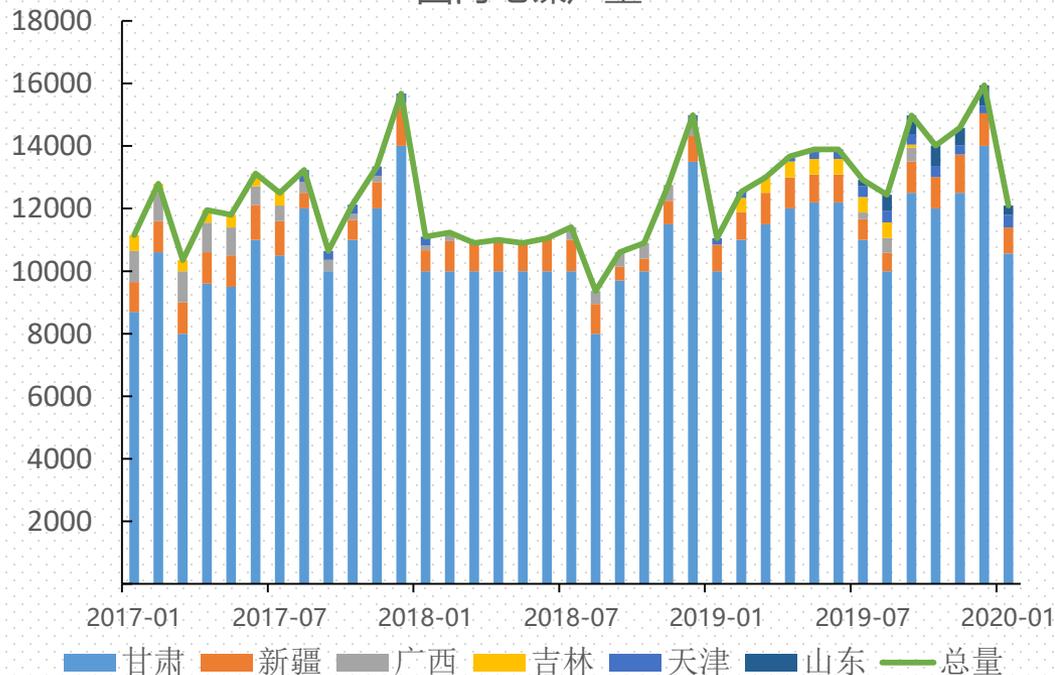


► 镍铁：原料价格

		2020-03-23	2020-03-24	2020-03-25	2020-03-26	2020-03-27	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	35	35	35	35	35	0
	进口镍矿运费	7.328	7.310	7.252	7.150	7.035	-0.370
二级冶金焦	山东	1,698.00	1,698.00	1,698.00	1,698.00	1,698.00	0.00
	内蒙	1,395.00	1,395.00	1,395.00	1,395.00	1,395.00	0.00
	辽宁	1,827.00	1,827.00	1,827.00	1,827.00	1,827.00	0.00
兰炭	江苏	1,660.00	1,660.00	1,660.00	1,660.00	1,660.00	0.00
	陕西小料	685.00	685.00	685.00	685.00	685.00	0.00
	陕西焦面	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	0.00

▶ 电解镍：产量

国内电镍产量

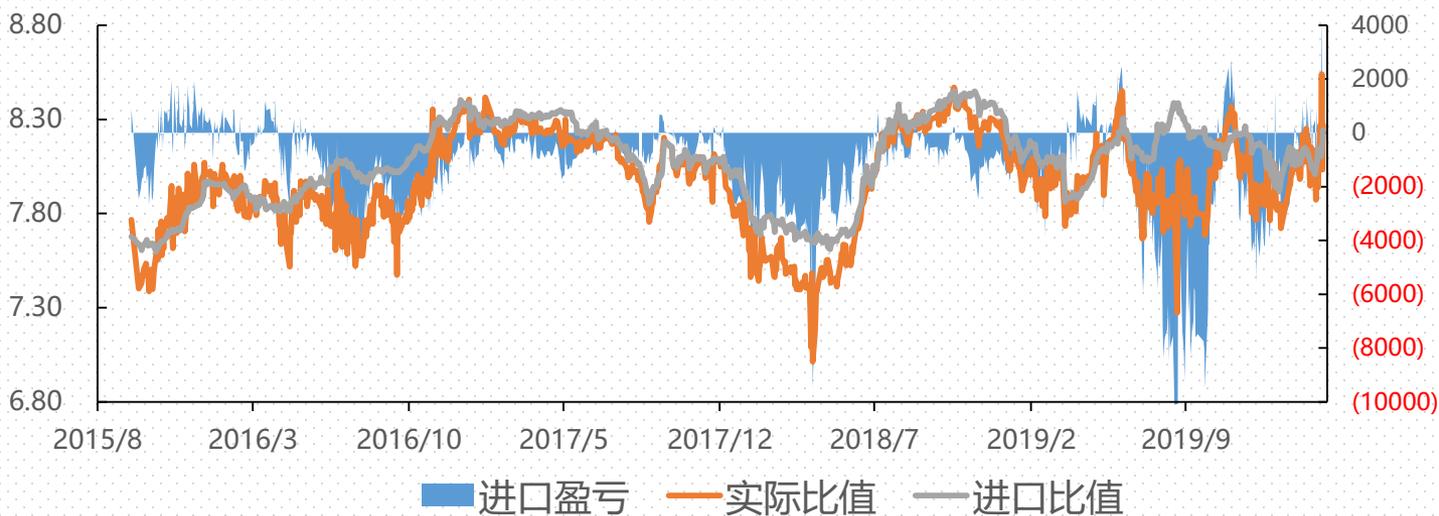
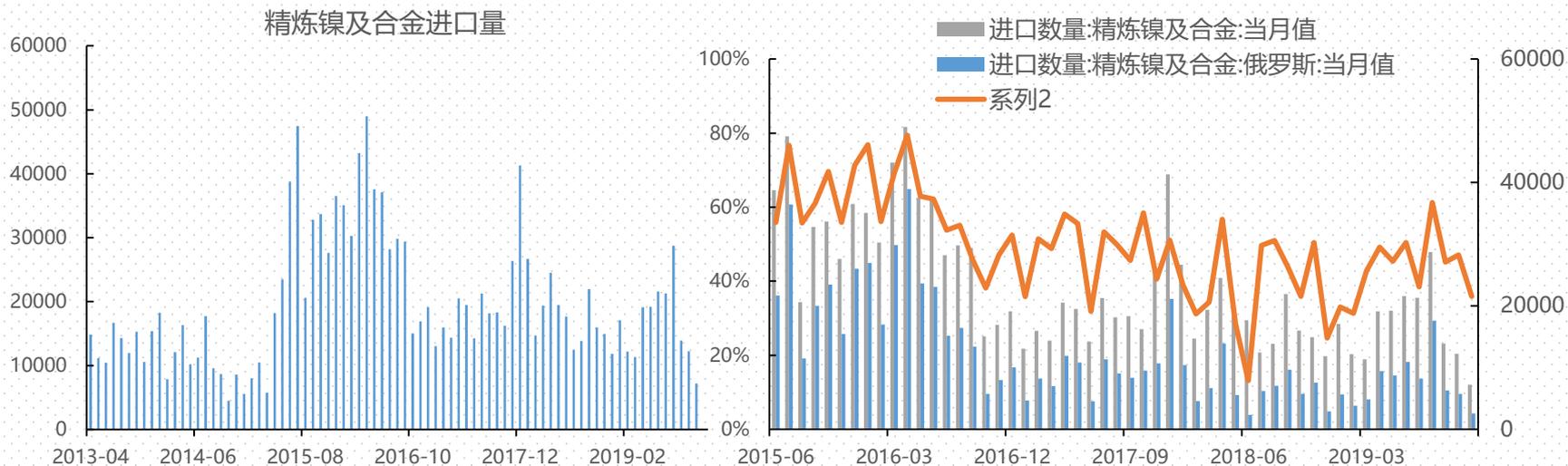


电解镍生产企业产能产量

地区	企业	产能	2020年2月产量
甘肃	金川	10,000.00	12000
新疆	新疆新鑫矿业	10,000.00	780
山东	烟台凯实	10,000.00	300
天津	天津茂联科技	1,000.00	200
总计		265,000.00	13280

资料来源：Mysteel

▶ 电解镍：进口

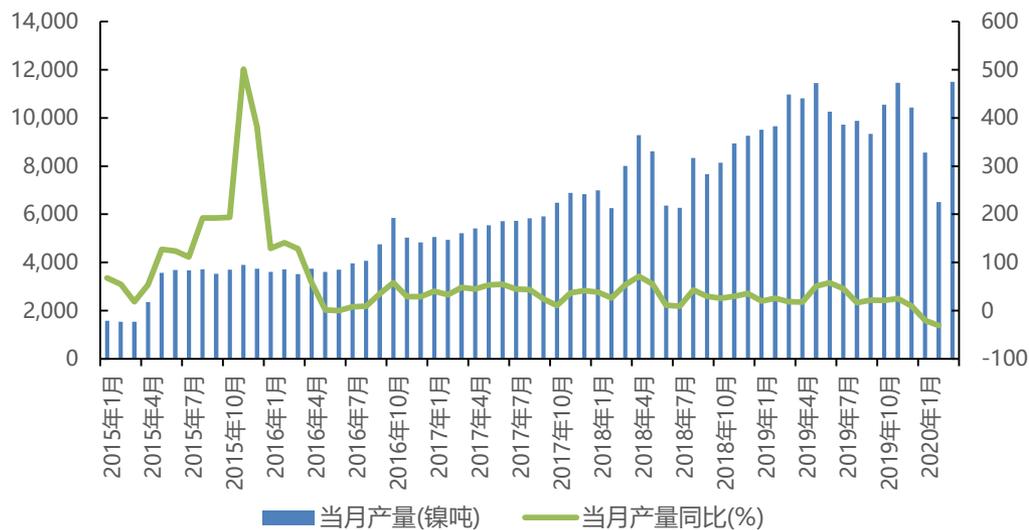




PART 4

下游分析

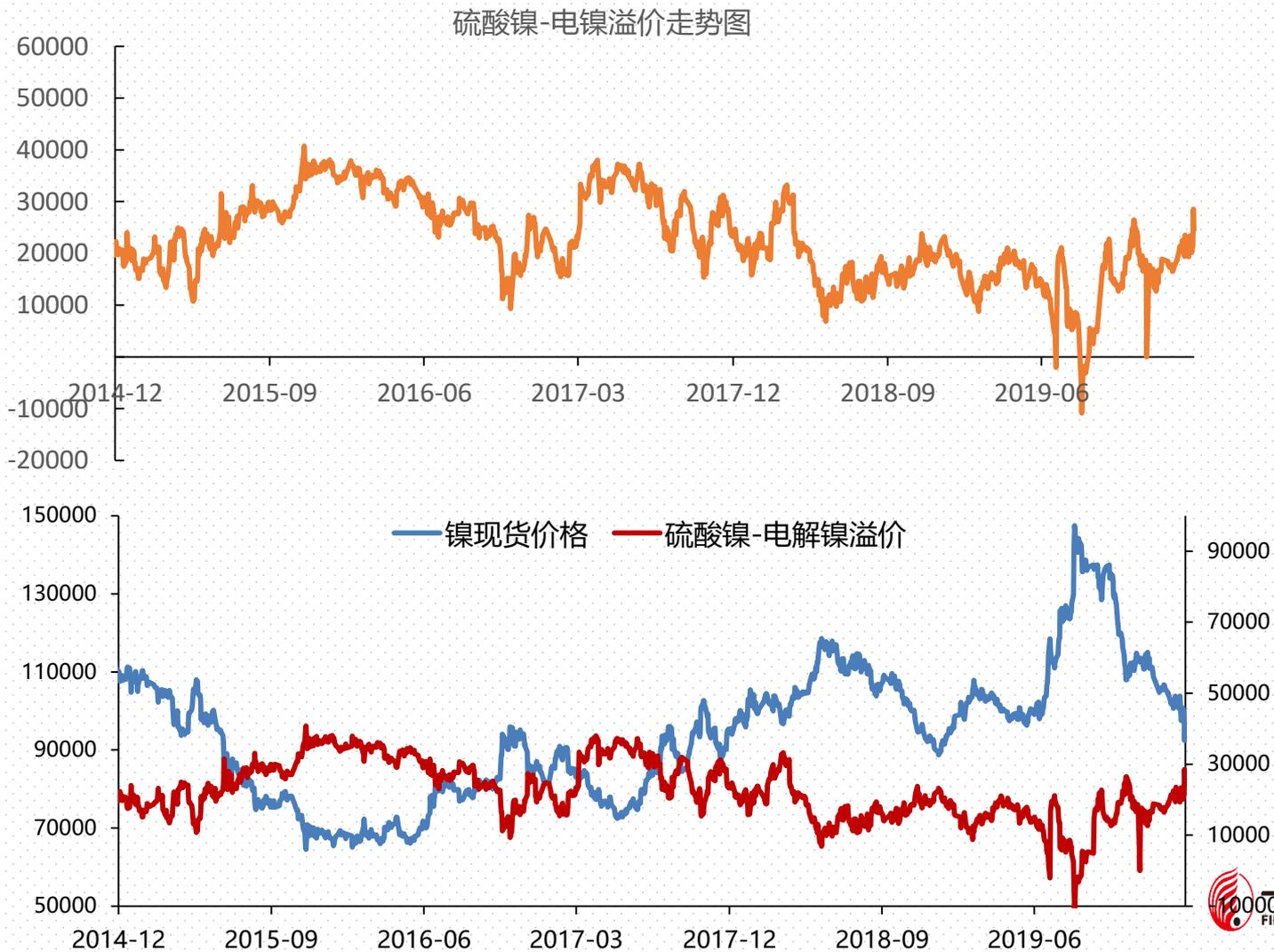
硫酸镍：产量



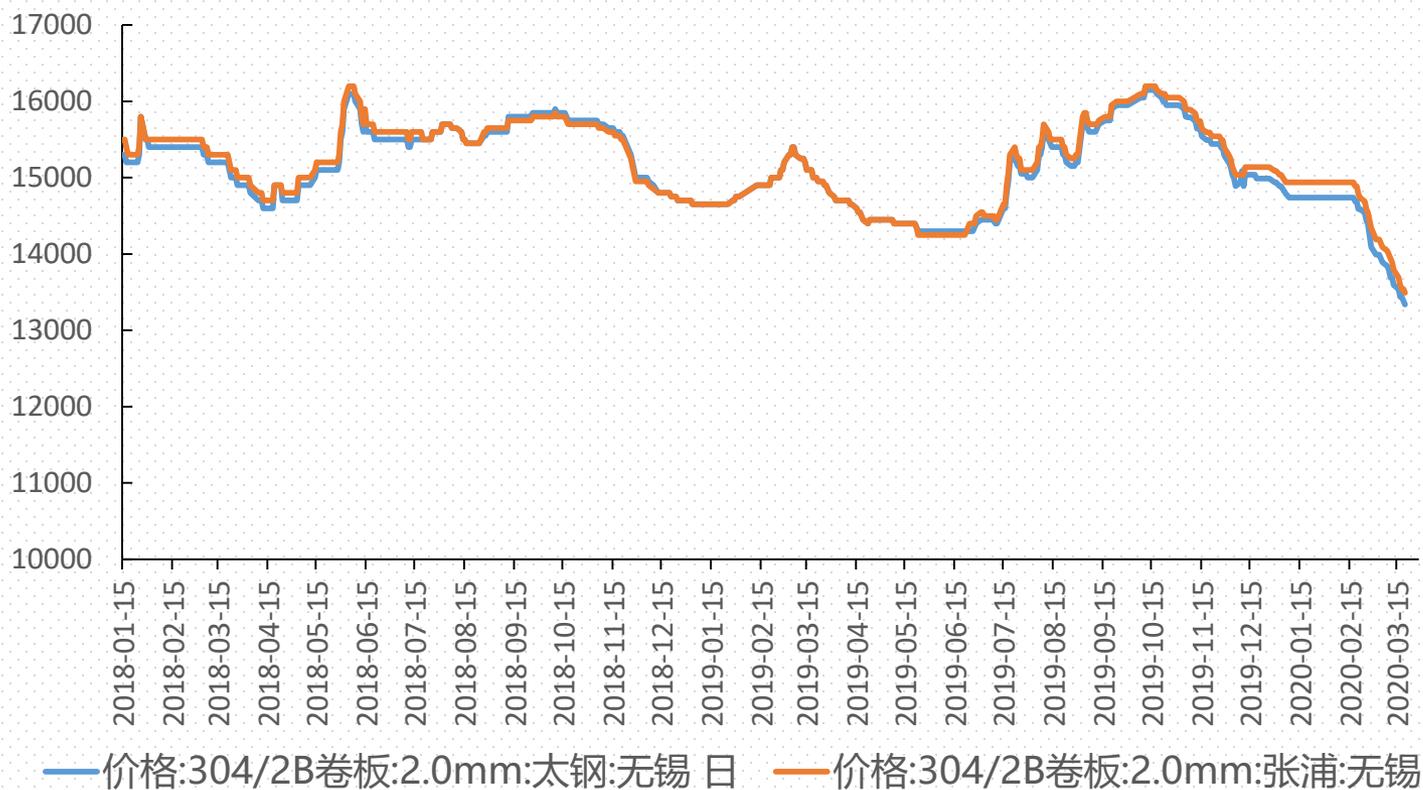
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保 (瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

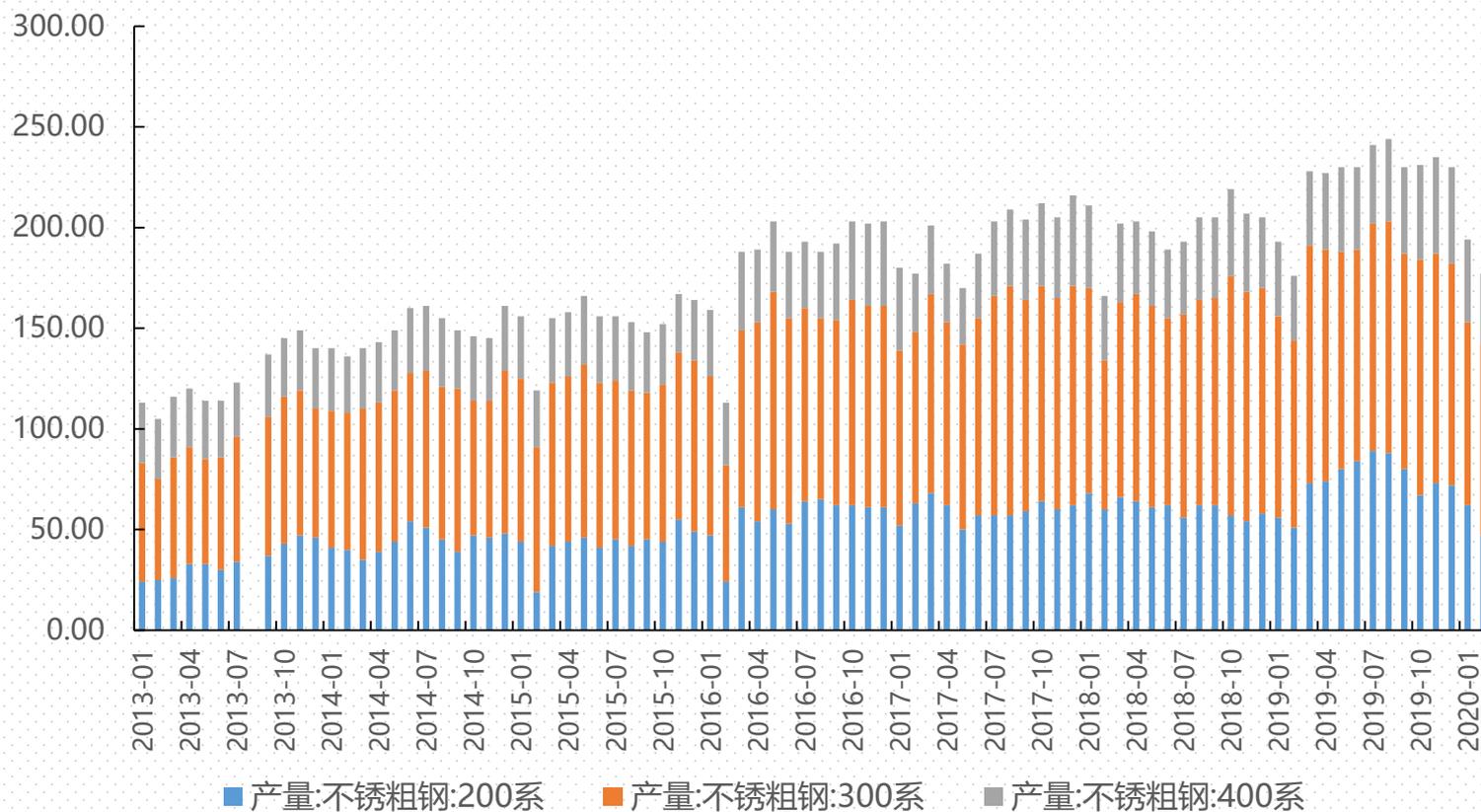


▶ 不锈钢价格



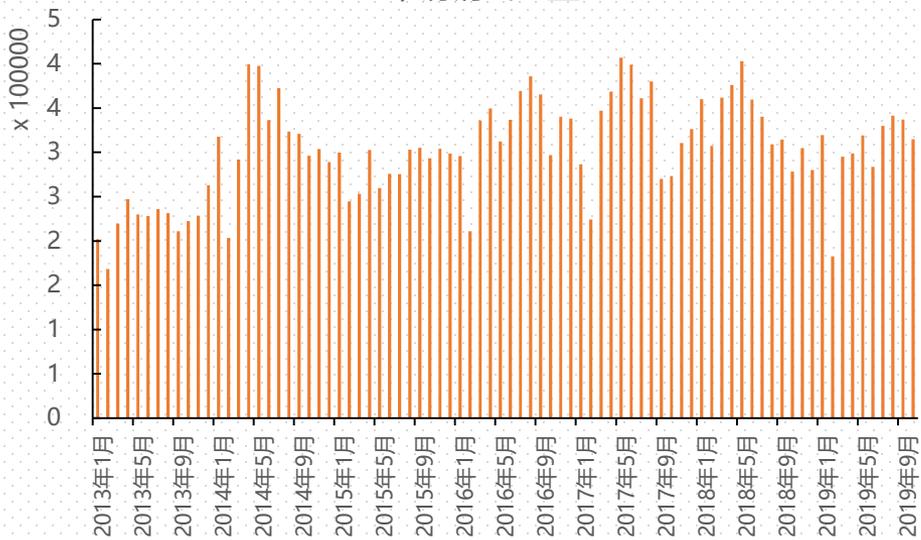
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

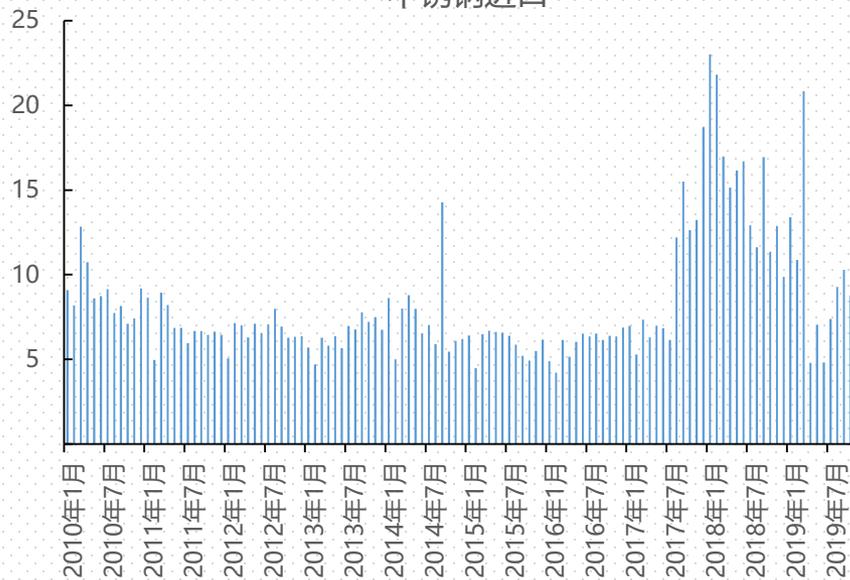


▶ 不锈钢：进出口

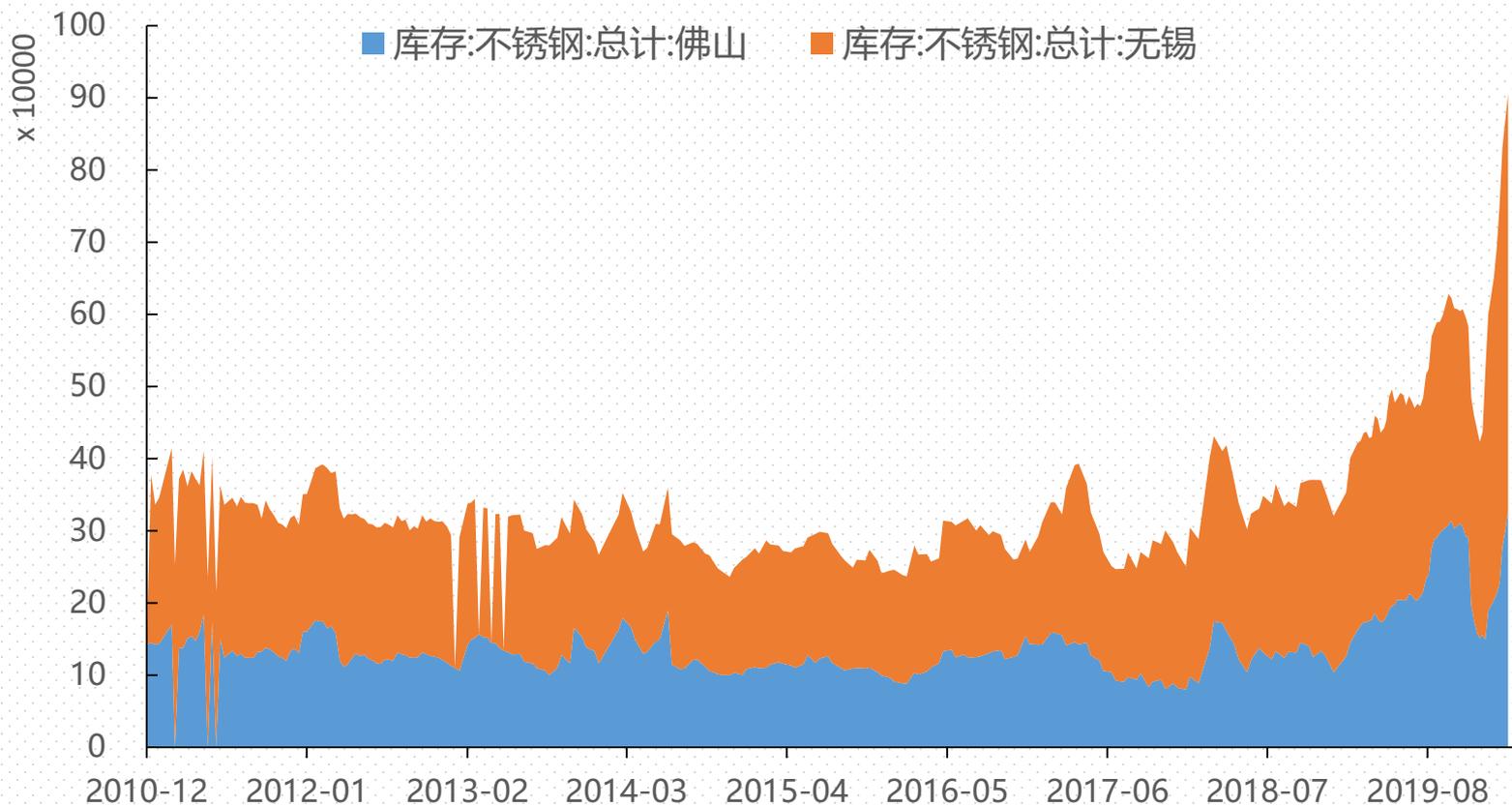
不锈钢出口量



不锈钢进口



► 不锈钢：社会库存





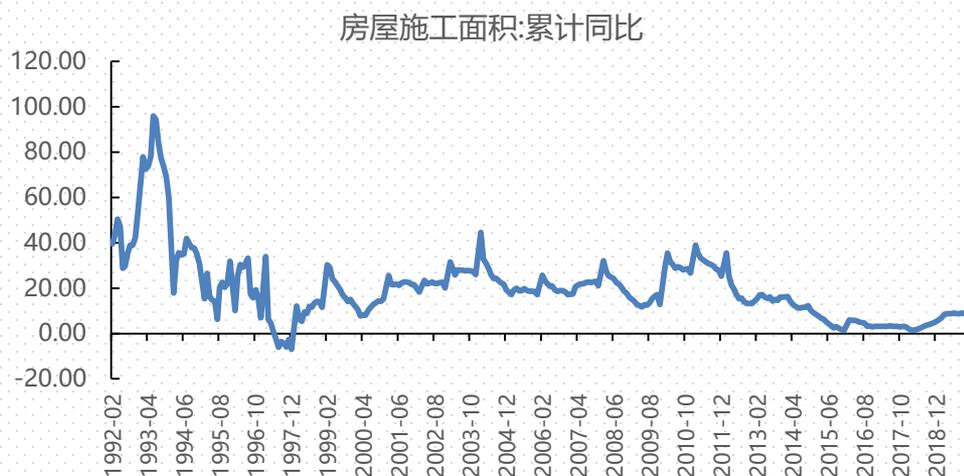
PART 5

终端消费

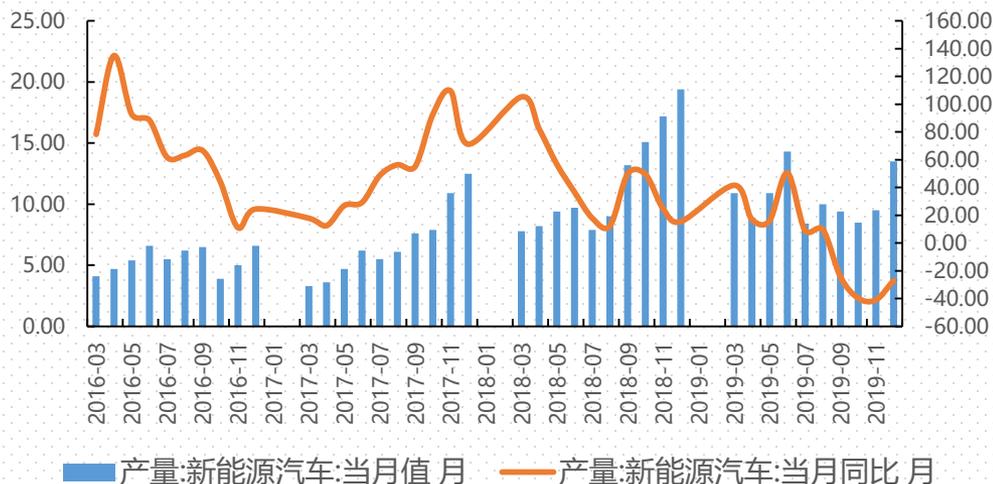
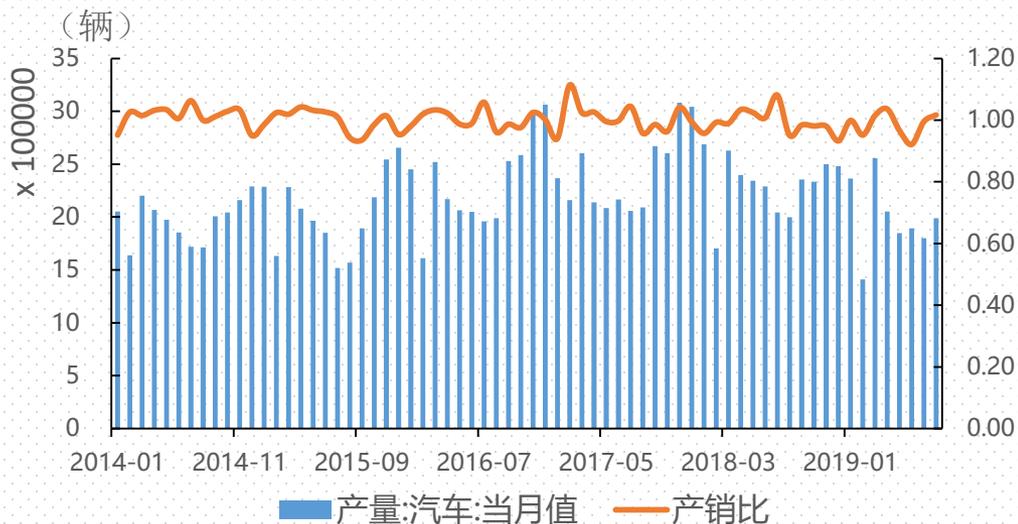
▶ 房地产投资与新开工面积



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2018-04	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
2019-12	893821	8.70
2020-02	694241	2.90



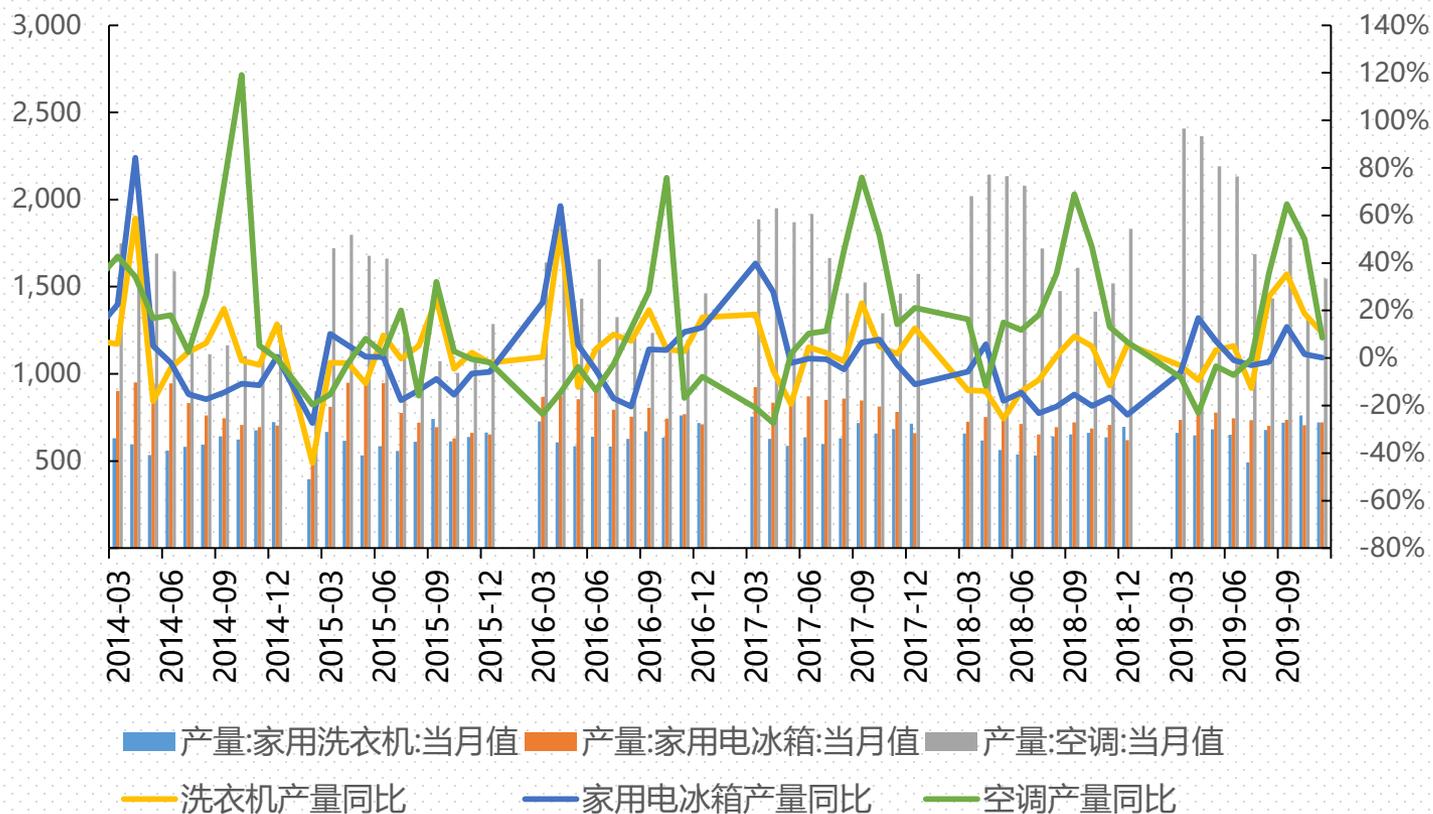
汽车产销量



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
2017-04	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
2019-12	13.50	-27.00

▶ 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。