



# 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) 美联储FOMC委员会公布最新利率决议，将基准利率维持在0%-0.25%区间不变，符合市场预期。FOMC声明表示，新冠疫情构成相当大的风险，重申将动用一切工具支撑经济。

(2) 美国商务部公布的首次预估数据显示，受新冠肺炎疫情重创，今年第二季度美国国内生产总值（GDP）按年率计算下滑32.9%，创上世纪40年代以来最大降幅。

(3) 美国总统特朗普本周暗示，新一轮抗疫救助方案中直接向美国家庭支付现金的金额可能会超过1200美元。参议院共和党人的提案于周一推出，该提案将向美国家庭再派发一轮1200美元的刺激性支票，其条件几乎与第一次支票发放相同。参议院共和党人公布了耗资约1万亿美元的最新HEALS法案后，国会和白宫本周开始了谈判。

## 2、行业热点信息

(1) 2020年上半年，嘉能可自有原料镍产量总计5.52万吨，同比持平，其中二季度为2.7万吨，同比减少5%；二季度成品镍产量4147吨，同比增加4%；埃赫曼2020年上半年镍矿产量增至220万湿吨 同比增加12%；Nornickel：二季度综合镍产量5.6万吨，环比增加8%，同比下降2%；第一量子二季度镍产量为1979金属吨。

## 3、产业数据

产量：根据SMM数据，2020年6月全国镍生铁产量环比增加0.81%至4.46万镍吨，同比减少9.85%。分品位看，高镍铁6月产量为3.75万镍吨，环比增1.44%；低镍铁6月份产量为0.71万镍吨，环比减2.43%；2020年6月全国电解镍产量1.51万吨，环比增7.32%，同比增20.03%；2020年6月全国硫酸镍产量0.99万吨金属量，实物量为4.50万实物吨，环比增5.14%，同比减20.52%；根据钢联数据，2020年5月中国32家不锈钢钢厂粗钢产量合计234.87万吨，环比4月份增加5.37%，同比减少5.04%；其中200系产量81.69万吨，环比增加8.26%，同比减9.03%；300系117.75万吨，环比增3.09%，同比增2.65%；400系35.43万吨，环比增6.62%，同比减17.28%。

# ▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，7月全国高镍生铁预计环比继续小增，增幅0.61%，为4.49万镍吨，同比减9.85%；预计2020年7月全国电解镍产量预计为1.46万吨；预计2020年7月全国硫酸镍产量环比继续小幅上升，增幅5.78%，至1.05万吨金属量。根据钢联预估，2020年6月中国32家不锈钢钢厂粗钢排产总量预计247.4万吨，预计环比增5.33%，同比基本持平；其中200系86.3万吨，预计环比增5.64%，300系124.2万吨，预计环比增5.48%，400系36.9万吨，预计环比增4.15%。

进出口：据海关数据显示，2020年6月中国镍铁进口量28.08万吨，环比增幅18.58%，同比增幅95.93%，其中，6月中国自印尼进口镍铁量20.91万吨，环比增幅9.12%，同比增幅111.46%，2020年上半年中国镍铁进口总量155.84万吨，同比增加94.11%。其中自印尼进口镍铁量127.28万吨，同比增加134.20%；2020年5月中国精炼镍进口总量10808.526吨，环比4月进口量增加877.306吨，增幅8.83%；同比2019年5月减少8299.924吨，降幅43.44%；2020年5月中国不锈钢进口量为7.47万吨，环比减少3.99万吨，降幅34.79%；同比增加0.43万吨，增幅6.14%。其中，中国5月自印尼进口不锈钢7.29万吨，环比增加0.53万吨，增幅7.84%；同比增加4.77万吨，增幅189.29%。

库存情况：LME镍库存周内增加606吨至235242吨；SHFE增加1513吨，至34215吨；保税区库存1.42万吨，较上周增加0.10万吨。

原料情况：据海关数据显示，2020年6月中国镍矿进口量345.46万吨，环比增加177.39万吨，增幅105.54%；同比减少82.18万吨，降幅19.22%。其中，6月中国自菲律宾进口镍矿量307.48万吨，环比增加173.20万吨，增幅128.98%；同比减少6.06万吨，降幅1.93%。自印尼进口镍矿量10.70万吨，环比减少4.95万吨，降幅31.64%；同比减少88.78万吨，降幅89.25%。自其他国家进口镍矿量27.29万吨，环比增加9.14万吨，增幅50.39%；同比增加12.66万吨，增幅86.54%。根据Mysteel数据，2020年7月10日镍矿港口库存总量为940.47万湿吨，较上周增加24.52万湿吨，增幅2.68%。

冶炼利润：周内沪镍高位震荡，镍铁价格上涨，镍铁企业利润有所修复；不锈钢维持震荡走势，当前钢厂全国平均水平维持在略有亏损状态。

现货市场：周内LME市场库存维稳，镍现货贴水幅度继续扩大，周内平均贴水48.50美金，上一周平均贴水41.50美金；美金货CIF报价130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，国内现货充裕，金川、俄镍升贴水稳定。周内镍价高位震荡，现货市场下游采购受到抑制；不锈钢市场无锡、佛山两地库存周内略有下降，终端拿货意愿持续较弱，高产低消或将再次给不锈钢市场带来较大压力。

## ► 本周策略

---

【交易逻辑】：宏观层面，全球疫情继续发展，各国央行持续空松应对；产业层面，LME市场库存持续稳定，周内镍板进口盈利窗口持续关闭，国内现货市场货源充裕；菲律宾镍矿出口恢复正常，国内镍矿偏紧状况得到缓解；周内镍铁在电解镍带动下上涨，镍铁企业利润得到一定程度的修复；需求端不锈钢市场持续高产，终端消费放缓，压力凸显；前期由于宏观提振，但产业压制，相较有色其他品种镍价表现平淡，上涨幅度不及市场预期，所以在马斯克呼吁矿工加大镍开采后，镍价表现异常兴奋，但我们认为电池用镍短期内无法改变镍铁供过于求的现状，后期镍价上方空间或将有限。利多方面：后期国内镍矿缺口不被弥补的同时印尼镍铁新增项目投产受阻。利空方面：菲律宾方面镍矿出口逐渐恢复正常，实质性缓解国内镍矿短缺状况；印尼方面新增镍铁项目按部就班投产最终供应过；海外疫情叠加国内消费淡季，全球范围内消费降速扩大。

周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存继续下降，原料端的上涨叠加钢厂挺价，不锈钢价格表现坚挺，但市场压力凸显，后期不锈钢市场上方空间有限。

【投资策略】：供需基本面未发生实质性好转，短期新能源炒作提振镍价，后期受国内镍铁供应过剩影响，预计镍价上方空间或将有限，建议投资者关注沪镍量能变动情况；随着市场压力加大，不锈钢价格上方受阻，建议投资者观望为主。

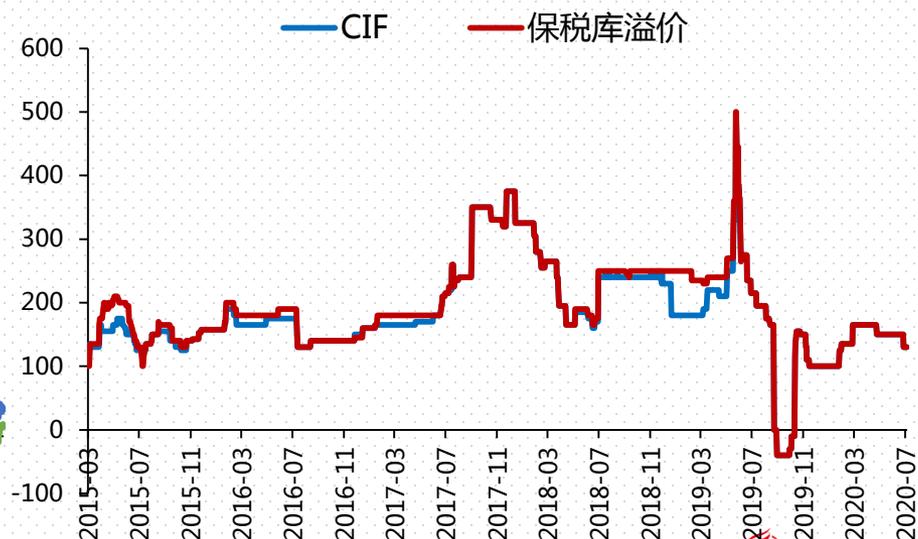
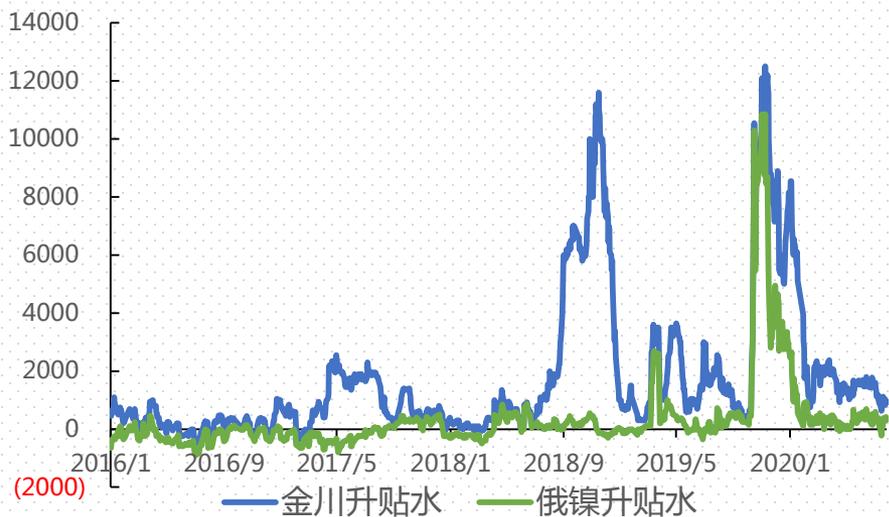
## ▶ 重要数据一览

	2020/7/24	2020/7/31	周变动
电解镍	108300	110850	2550
金川镍	108700	111200	2500
俄镍	107950	110600	2650
高镍铁	965.00	975.00	10
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	234,636.00	235,242.00	606
SHFE库存	32,702.00	34,215.00	1513
保税区库存	1.32	1.42	0.10
电解镍-高镍铁	11800	13350	1550
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-152.50	-170.99	-18

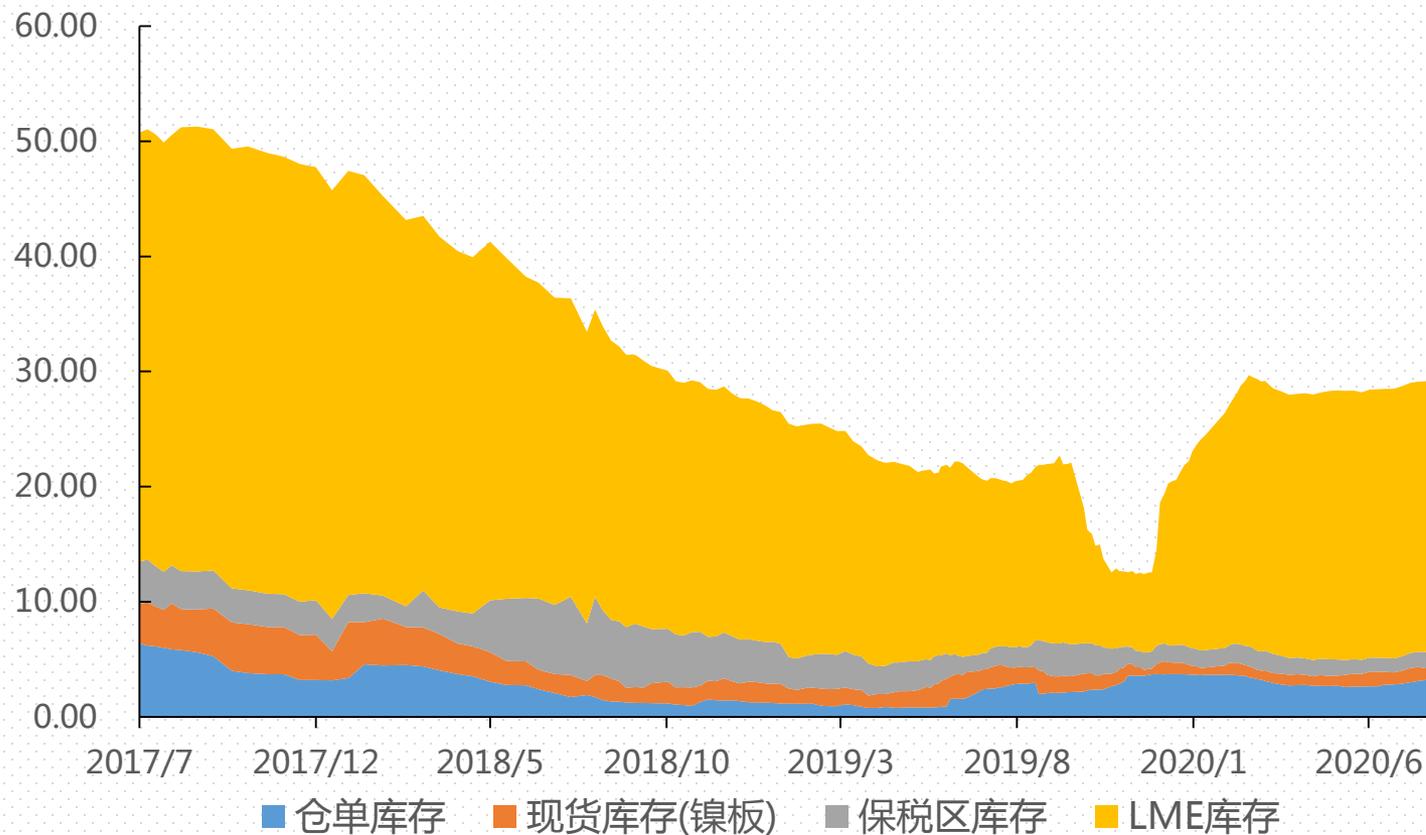
# 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2020/7/27	110250	109600
2020/7/28	111000	110450
2020/7/29	110050	109450
2020/7/30	111500	111000
2020/7/31	111200	110600

较无锡升贴水				
	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴	俄镍升贴
2020/7/27	1050	1000	400	350
2020/7/28	900	750	300	250
2020/7/29	1050	950	450	350
2020/7/30	950	900	450	400
2020/7/31	950	900	400	250

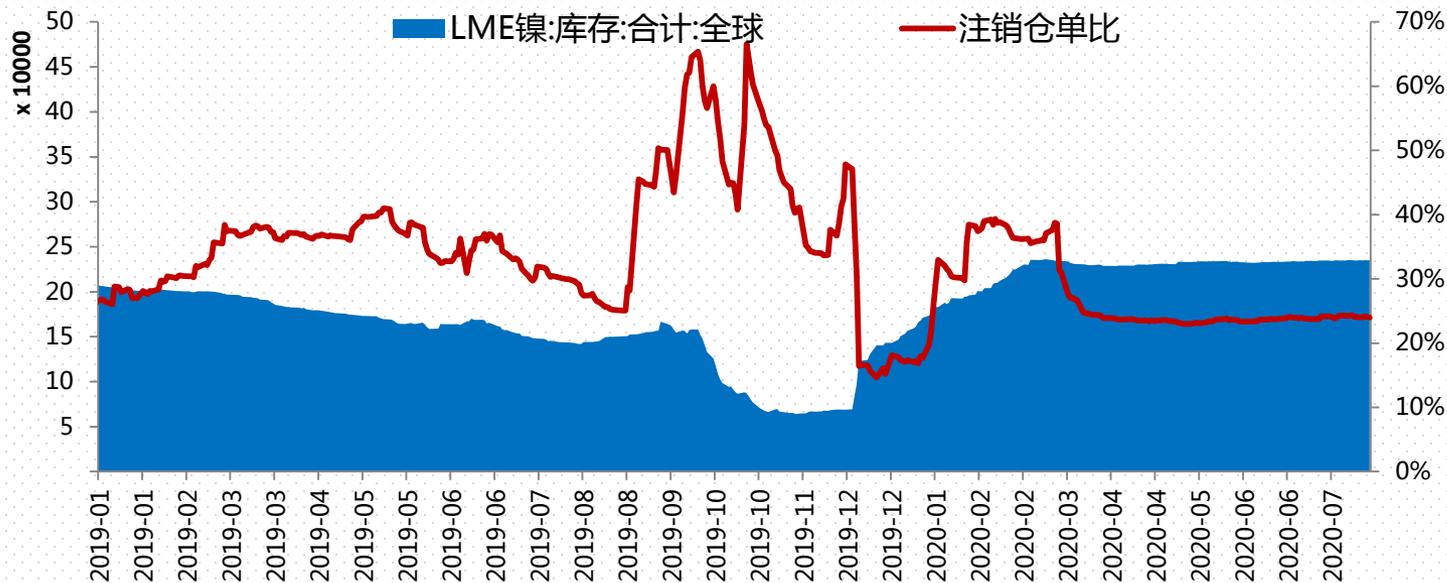


## ► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

# ► 库存与仓单



库存期货: 库存期货: 库存期货: 镍: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 镍:  
 镍:江苏: 镍:山东:青 上海:国储天 镍:上海:合 镍:上海:上 镍:上海:中 镍:浙江:国 镍:浙江: 浙江:宁波九  
 中储无锡 岛832 威 计 港物流 储大场 储837处 合计 龙仓

<b>2020-07-27</b>	3,924.00	0.00	275.00	22,158.00	3,094.00	11,250.00	156.00	204.00	30.00
<b>2020-07-28</b>	3,924.00	0.00	275.00	22,158.00	3,094.00	11,250.00	156.00	204.00	30.00
<b>2020-07-29</b>	3,924.00	0.00	275.00	22,218.00	3,094.00	11,310.00	156.00	204.00	30.00
<b>2020-07-30</b>	3,924.00	0.00	275.00	22,248.00	3,094.00	11,340.00	156.00	204.00	30.00
<b>2020-07-31</b>	3,924.00	0.00	275.00	22,933.00	3,094.00	12,055.00	156.00	204.00	30.00
<b>变动</b>	0.00	0.00	0.00	775.00	0.00	805.00	0.00	0.00	0.00

## ► 持仓分析

分析日期

2020/7/31

期货合约

ni2010.shf

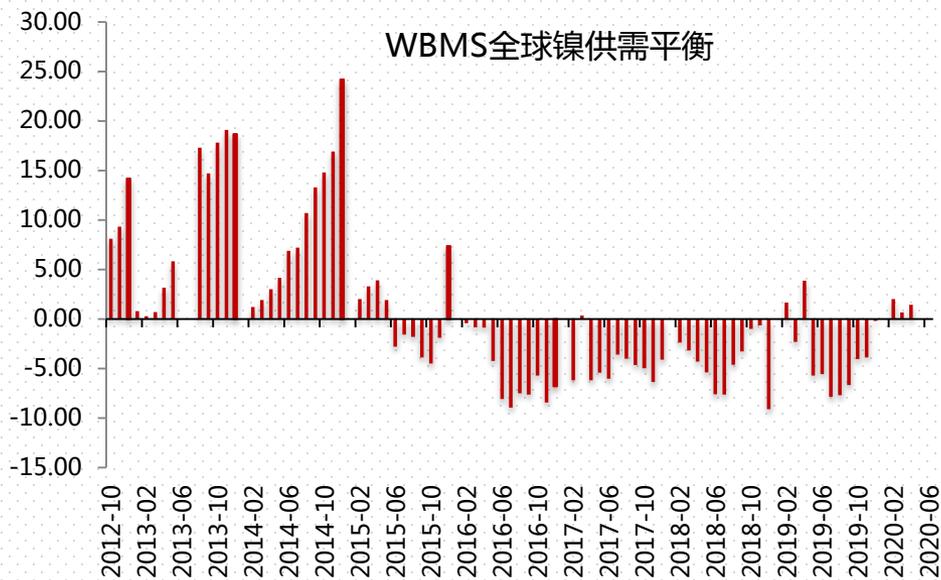
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中信期货	6333	-857	中信期货	19107	-572
2	广发期货	6240	212	南华期货	7705	-1163
3	方正中期	5869	-299	瑞达期货	6598	-66
4	信达期货	5643	115	兴业期货	6246	-275
5	华泰期货	5469	1633	申万期货	6201	-90
6	国泰君安	5400	-2545	海通期货	6143	1723
7	银河期货	3605	990	浙商期货	5616	-758
8	东证期货	3285	-767	永安期货	5354	387
9	永安期货	3246	-1191	国贸期货	5267	-50
10	国投安信	3156	-701	新湖期货	4914	285
11	一德期货	2969	-99	宏源期货	4368	-778
12	申万期货	2841	-692	一德期货	4360	182
13	浙商期货	2661	56	光大期货	3652	-254
14	海通期货	2294	-735	方正中期	3506	-222
15	兴证期货	2292	416	五矿经易	3097	101
16	宏源期货	2204	-554	中钢期货	2529	6
17	中信建投	2190	62	广发期货	2528	-558
18	南华期货	2166	65	建信期货	2347	-91
19	平安期货	2142	997	鲁证期货	2231	193
20	新湖期货	1984	-598	银河期货	1876	143
合计		71989	-4492		103645	-1857



PART 1

供需平衡

# 供需平衡:全球



资料来源: WBMS

INSG镍供需数据			
月份	初级镍产量	消费量	供需情况
2020-05	196600	187600	9000
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
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

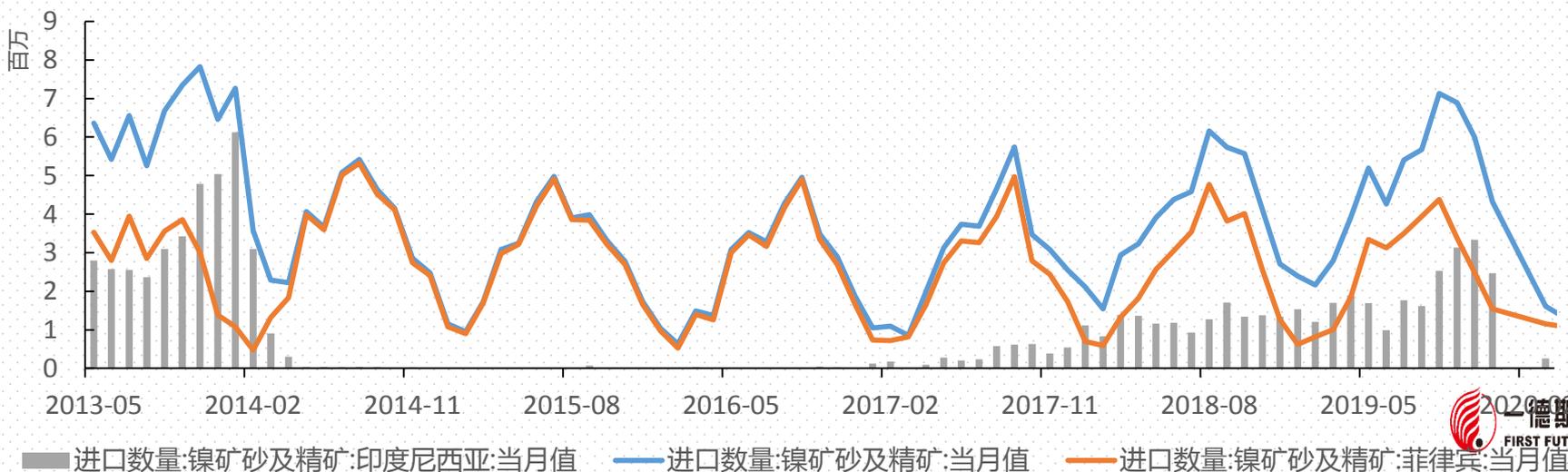
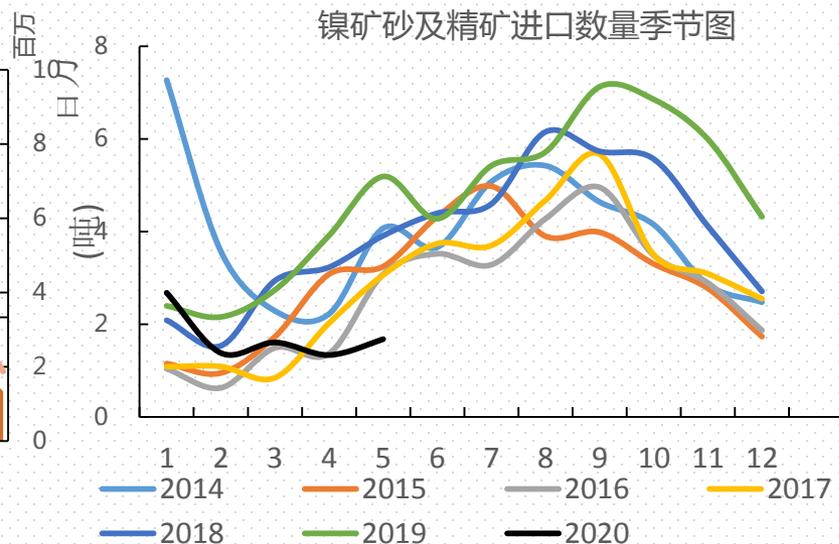
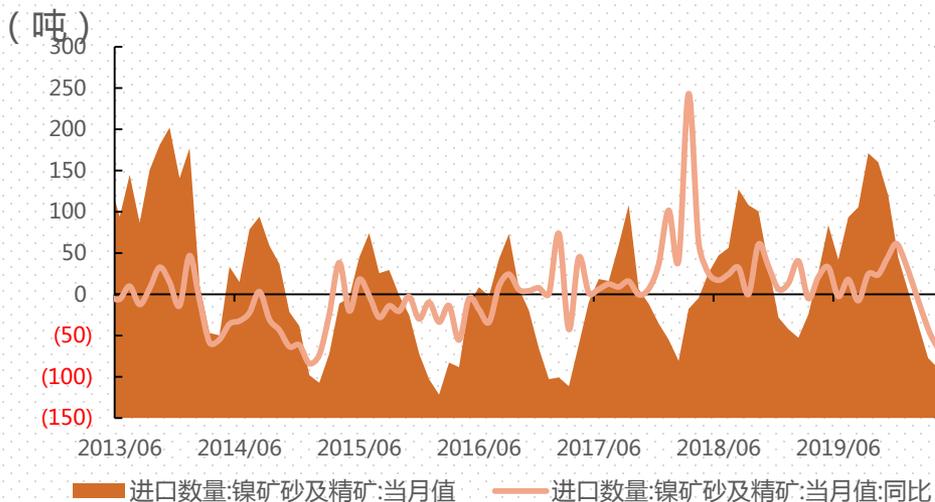
资料来源: INSG



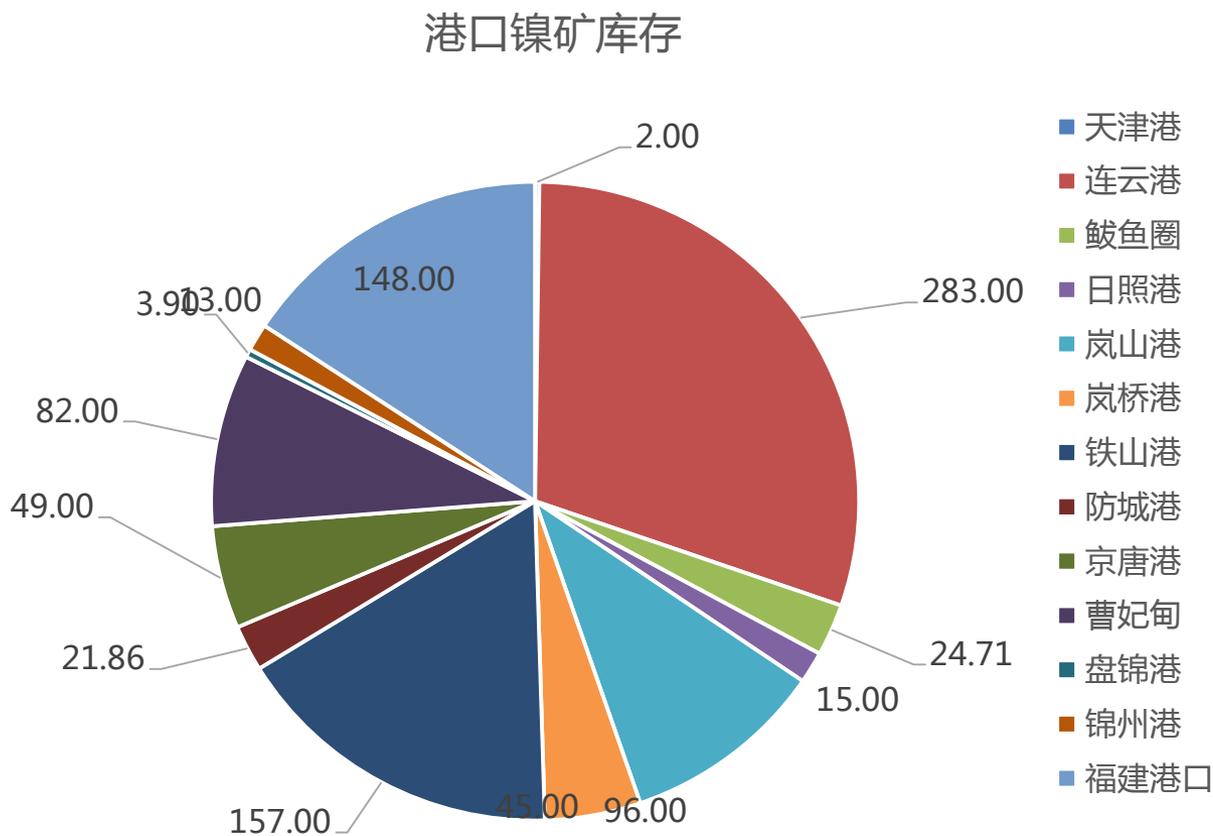
PART 2

上游分析

# 镍矿：国内进口情况



## ► 镍矿：国内港口库存

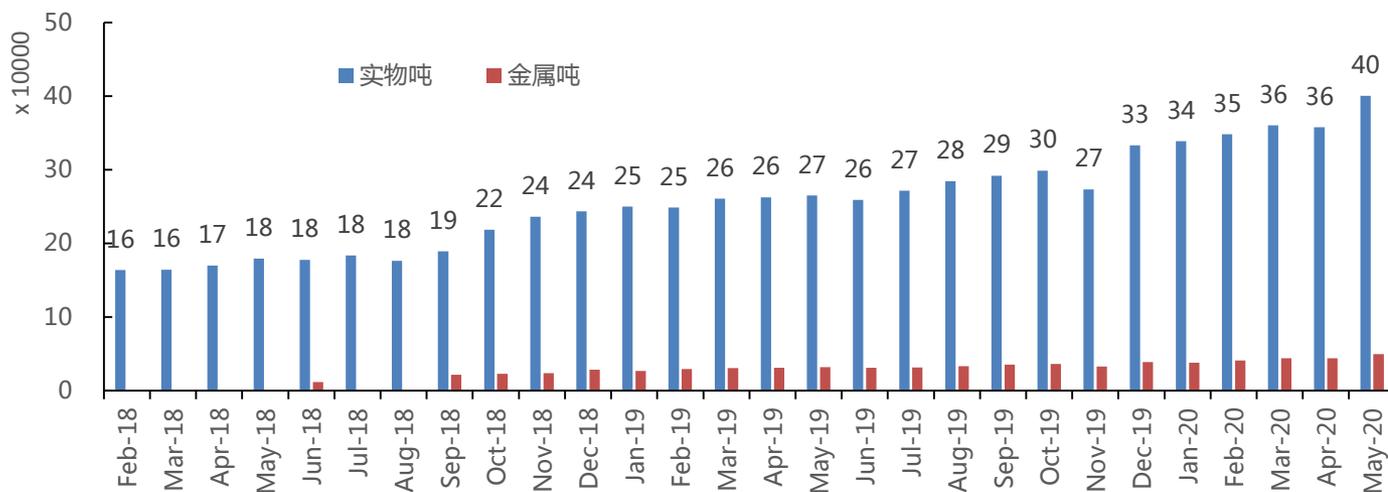




PART 3

中游分析

## 镍铁：产量分析



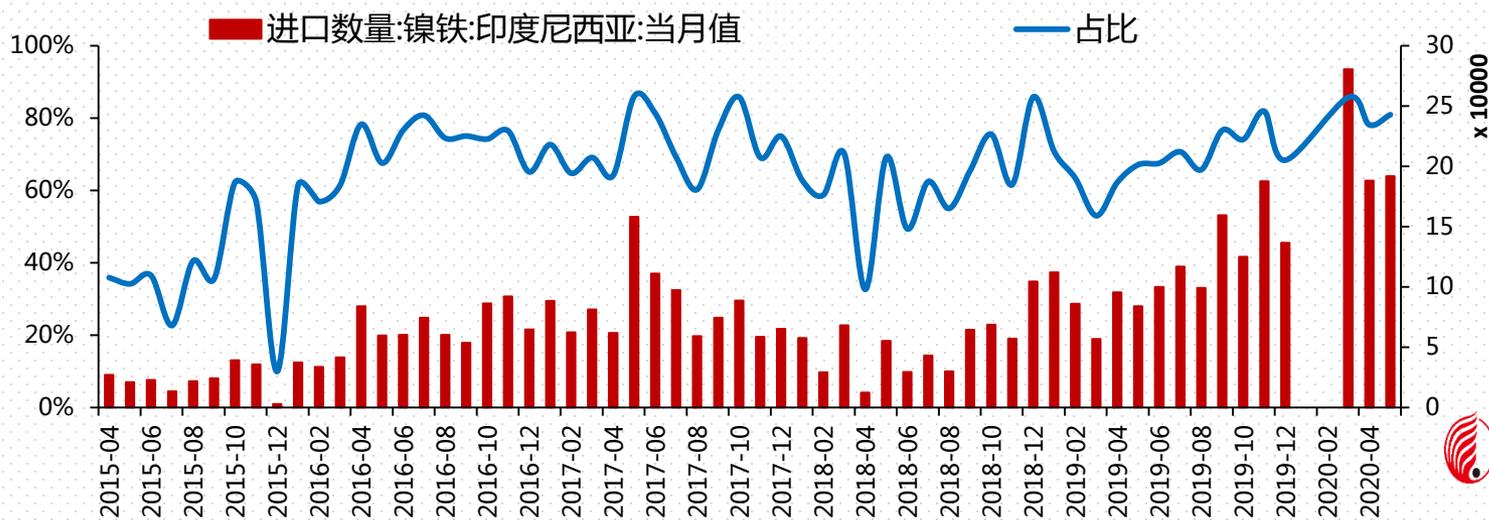
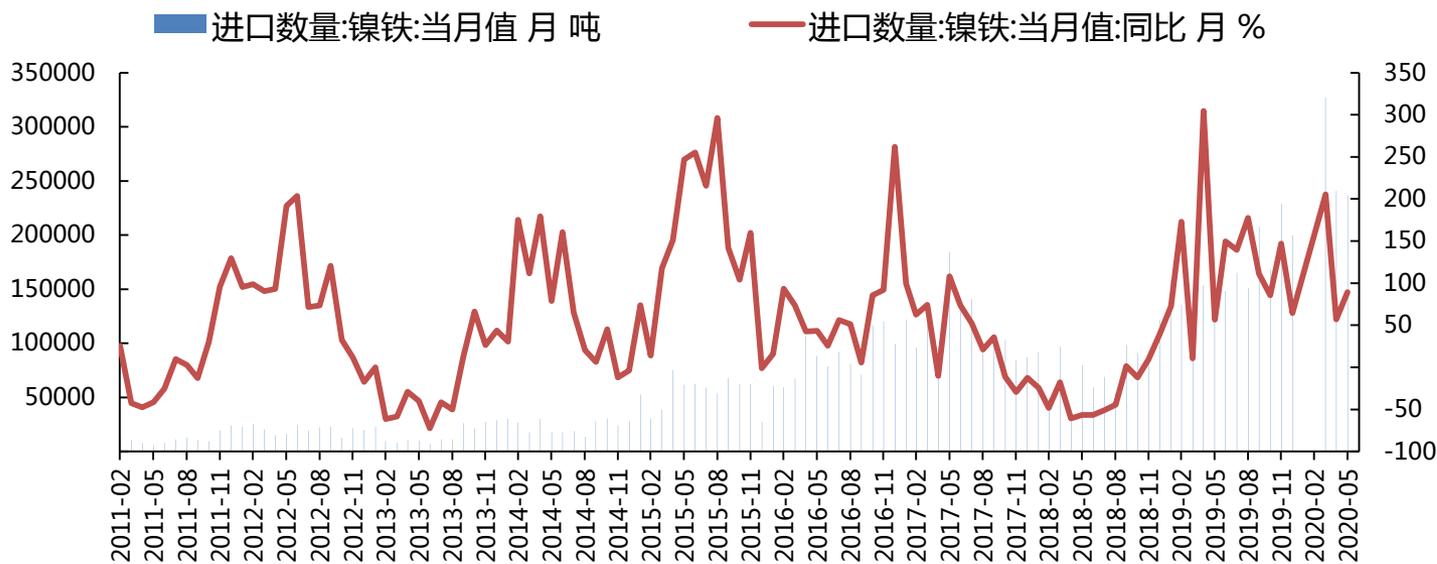
数据来源：铁合金在线

## ► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

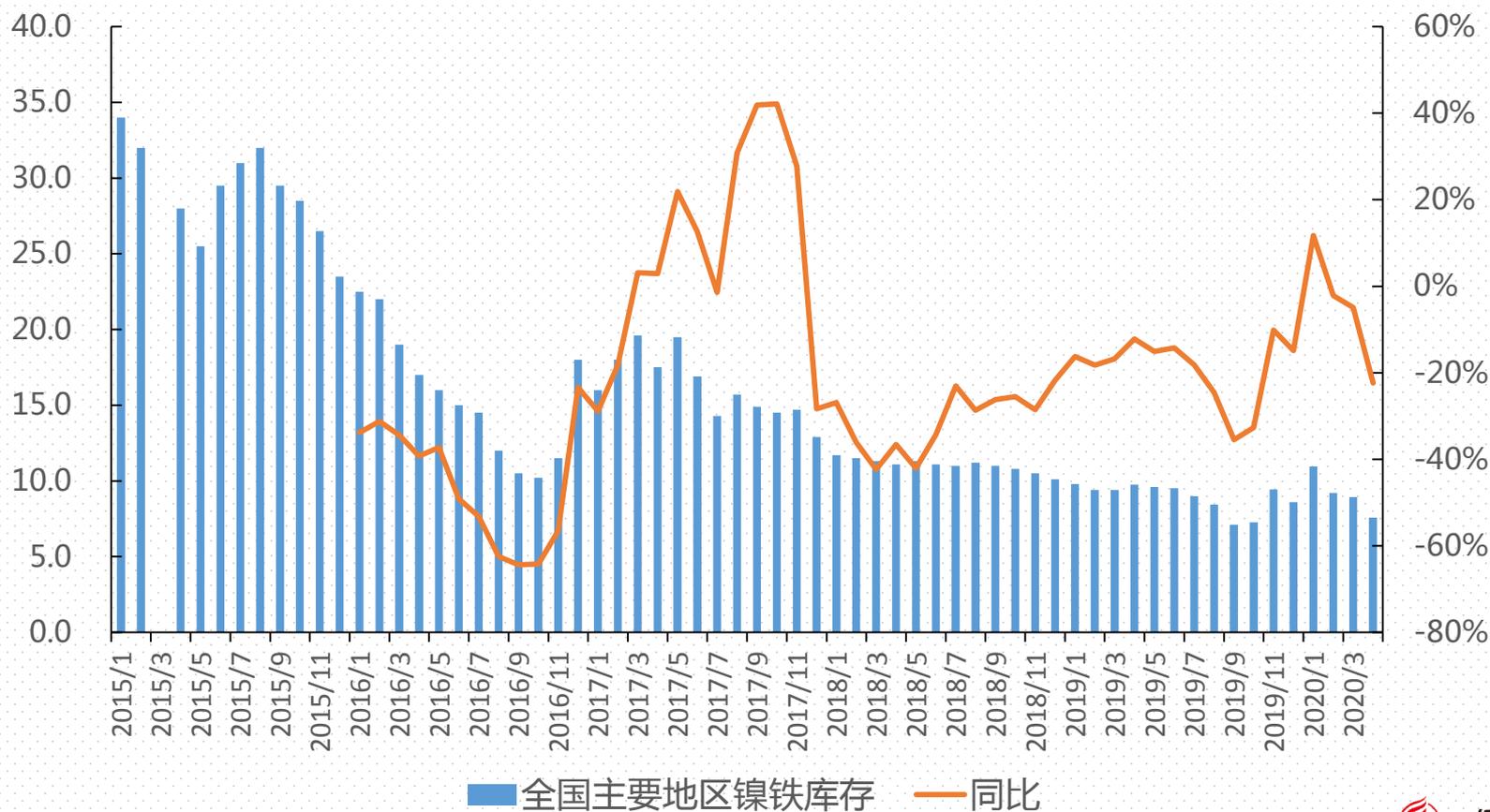
2020年预计新增产能				
	企业名称	炉型	投产年份	炉子变动
国内	鞍山领冠科技有限公司	1*36000KVARKEF	2020年四季度	1*33000KVARKEF
	临沂亿晨镍铬合金有限公司	2*6300kva,8*42000kva(在建)	2020年1季度	4*42000kva
	西乌昊融	2*36000kvaRKEF	不确定	
	唐山镍金实业有限公司	4*33000RKEF	不确定	
	河北唐山凯源	4*48000RKEF	不确定	
	大连富力镍基新材料有限公司	6*33000kvaRKEF	2020年1季度	
	柳钢中金	2*33000kvaRKEF	2020-2021	
印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



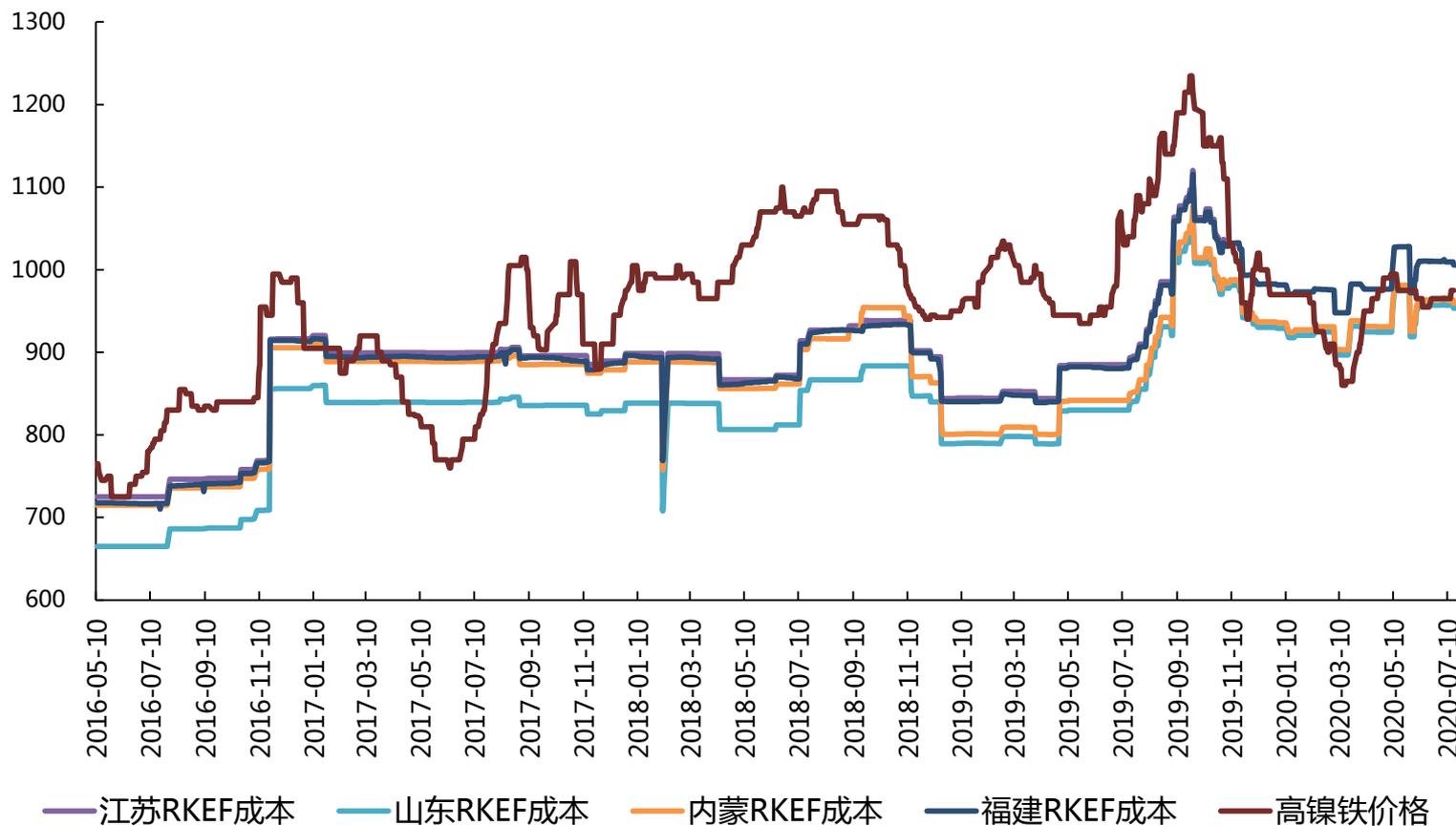
# 镍铁相关价格关系



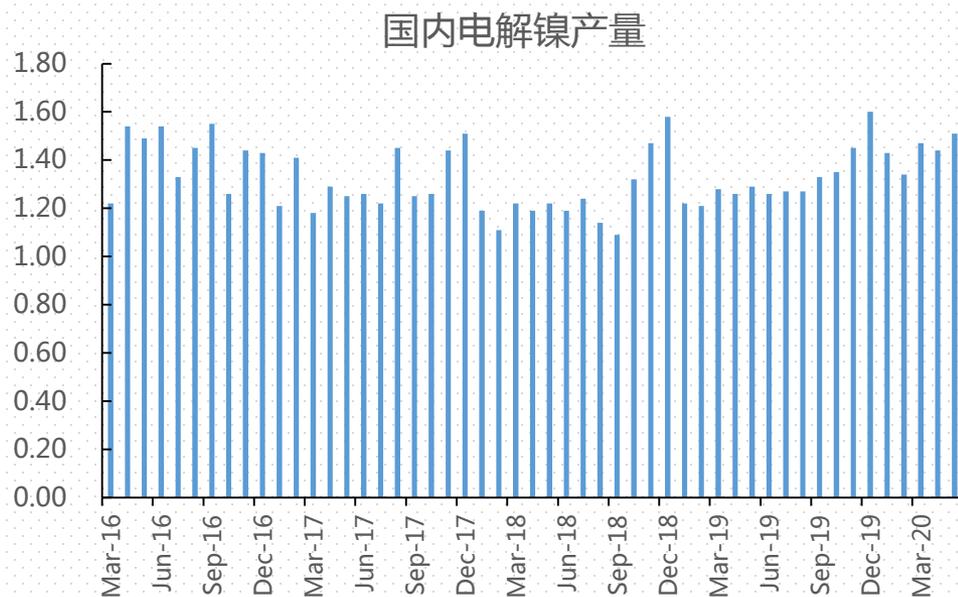
## ► 镍铁：原料价格

		2020-07-27	2020-07-28	2020-07-29	2020-07-30	2020-07-31	变动
红土镍矿	镍矿cif报价	48	48	48	48	48.5	0.50
	进口镍矿运费	8.286	8.282	8.311	8.357	8.339	0.040
	山东	1,794.00	1,794.00	1,794.00	1,794.00	1,794.00	0.00
	内蒙	1,538.00	1,538.00	1,538.00	1,538.00	1,538.00	0.00
	辽宁	1,885.00	1,885.00	1,885.00	1,885.00	1,885.00	0.00
二级冶金焦	江苏	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	0.00
兰炭	陕西小料	580.00	580.00	580.00	580.00	580.00	0.00
	陕西焦面	485.00	485.00	495.00	495.00	495.00	10.00

# 镍铁：利润



## ▶ 电解镍：产量

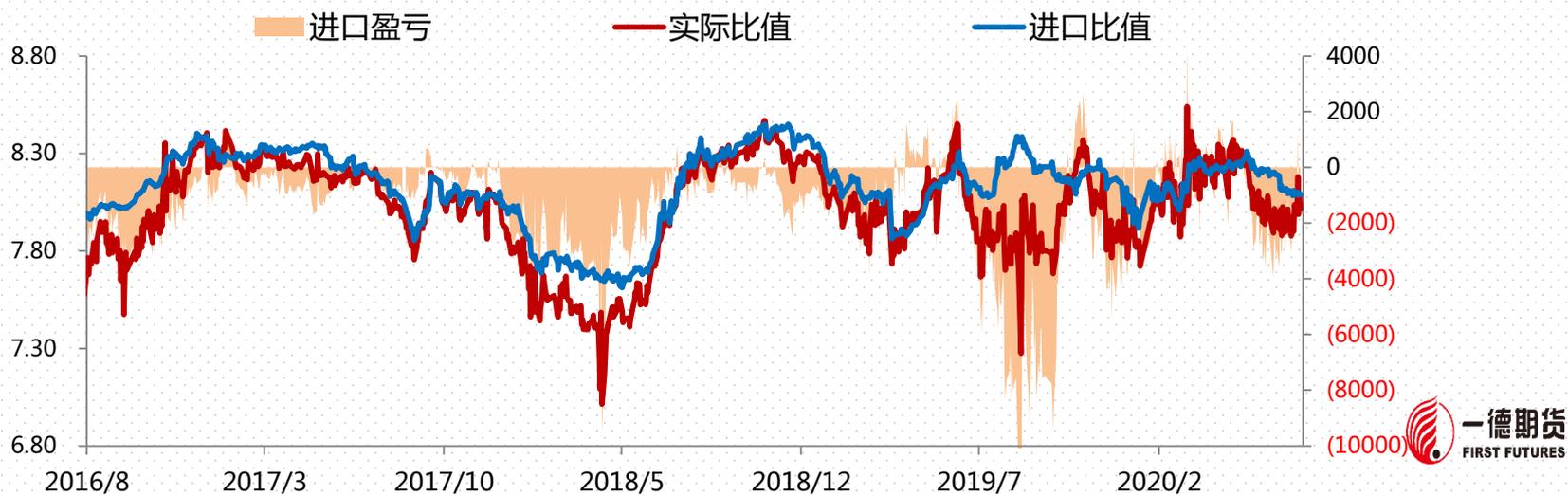
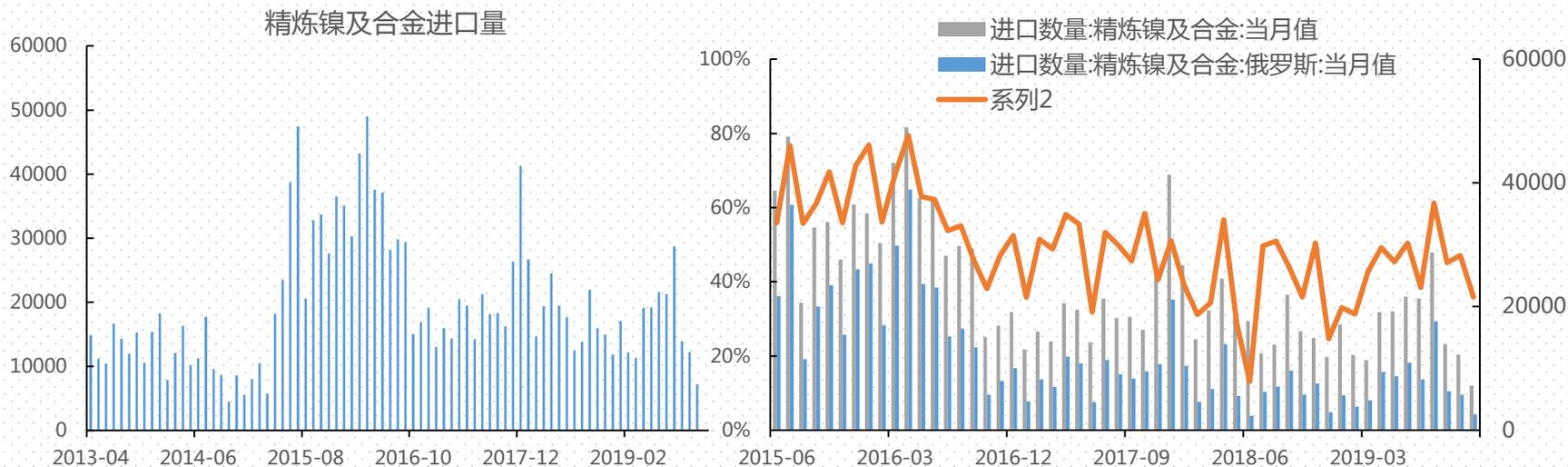


资料来源：SMM

各地区电解镍产量	
地区	2020年6月产量
甘肃	13000
新疆	1159
吉林	500
山东	180
天津	260
总计	14098

资料来源：Mysteel

# 电解镍：进口

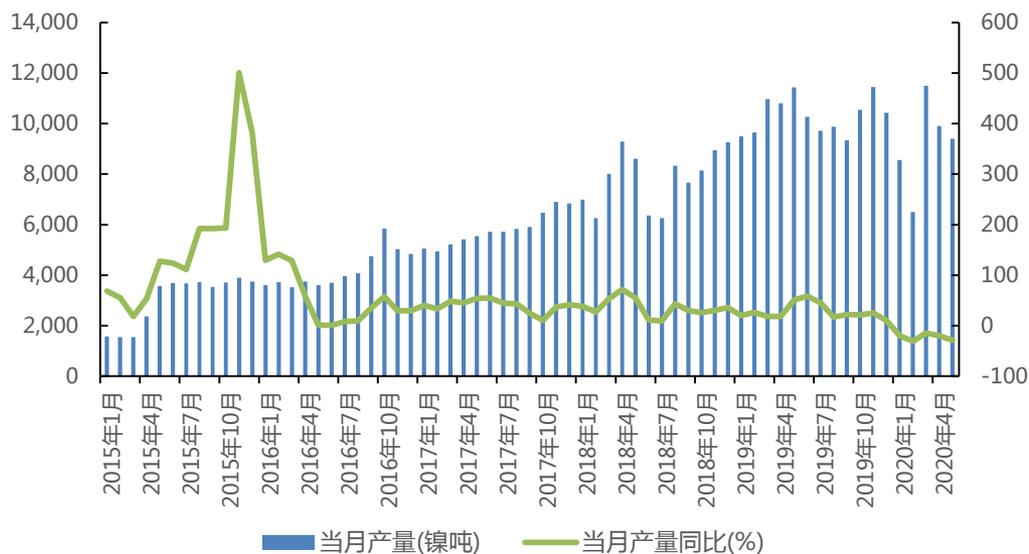




PART 4

下游分析

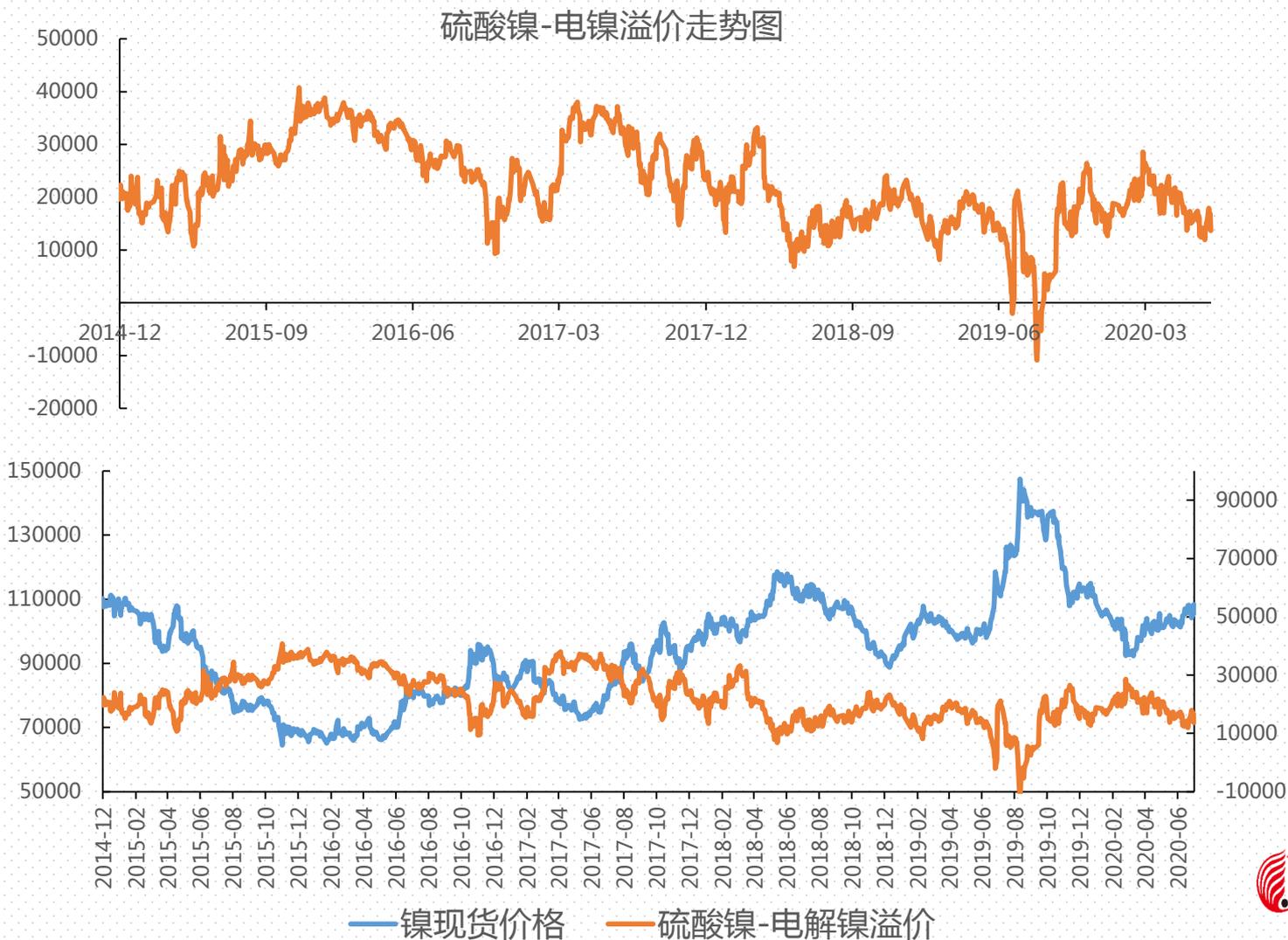
# 硫酸镍：产量



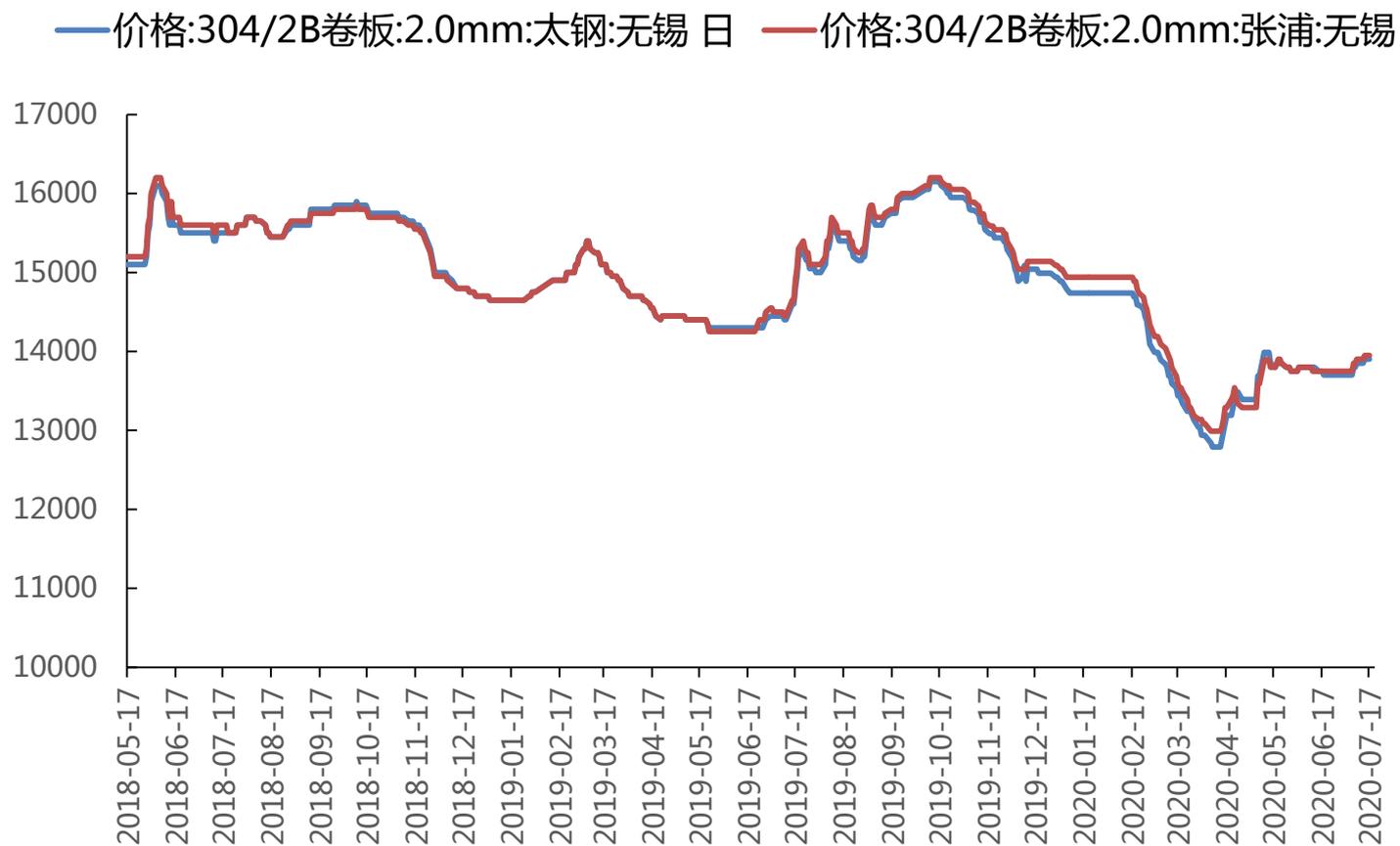
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

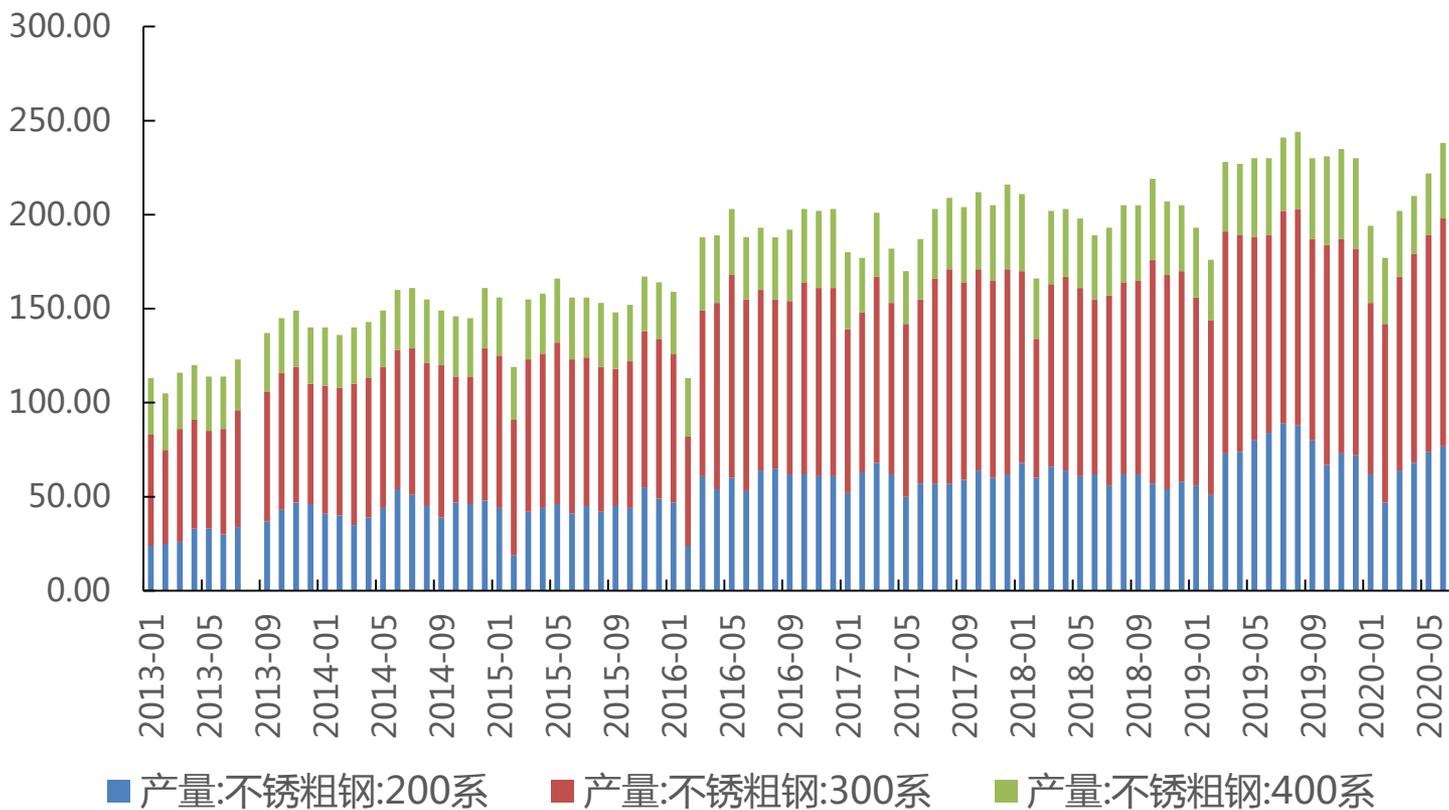


# ▶ 不锈钢价格



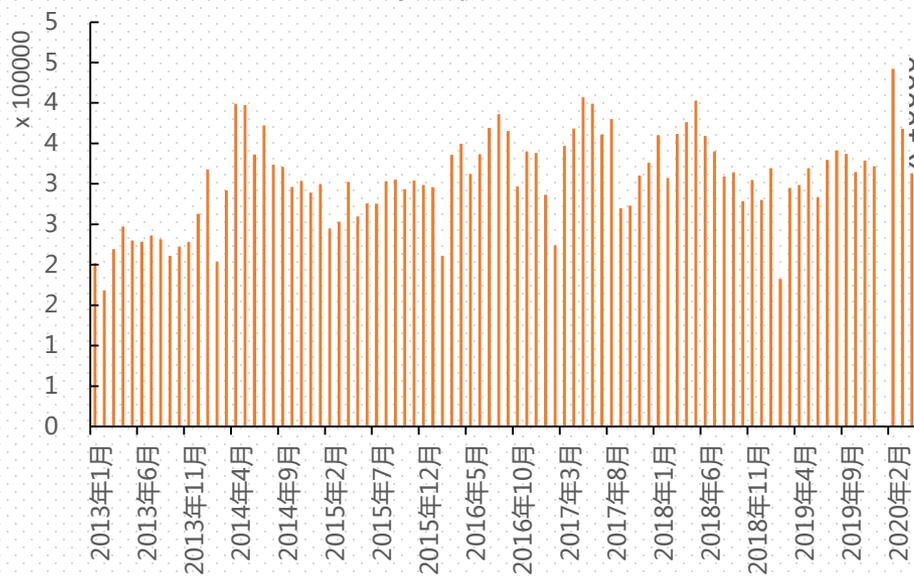
# ▶ 不锈钢：产量

## 国内不锈钢产量

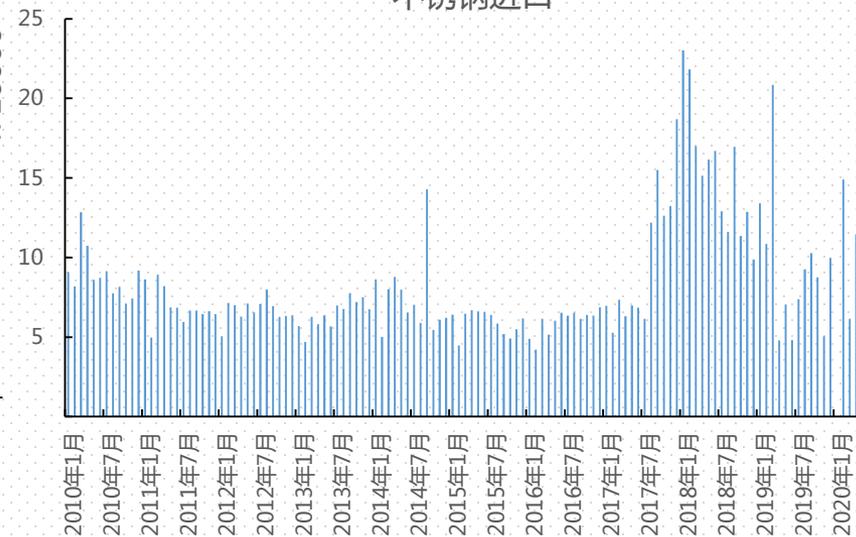


# ▶ 不锈钢：进出口

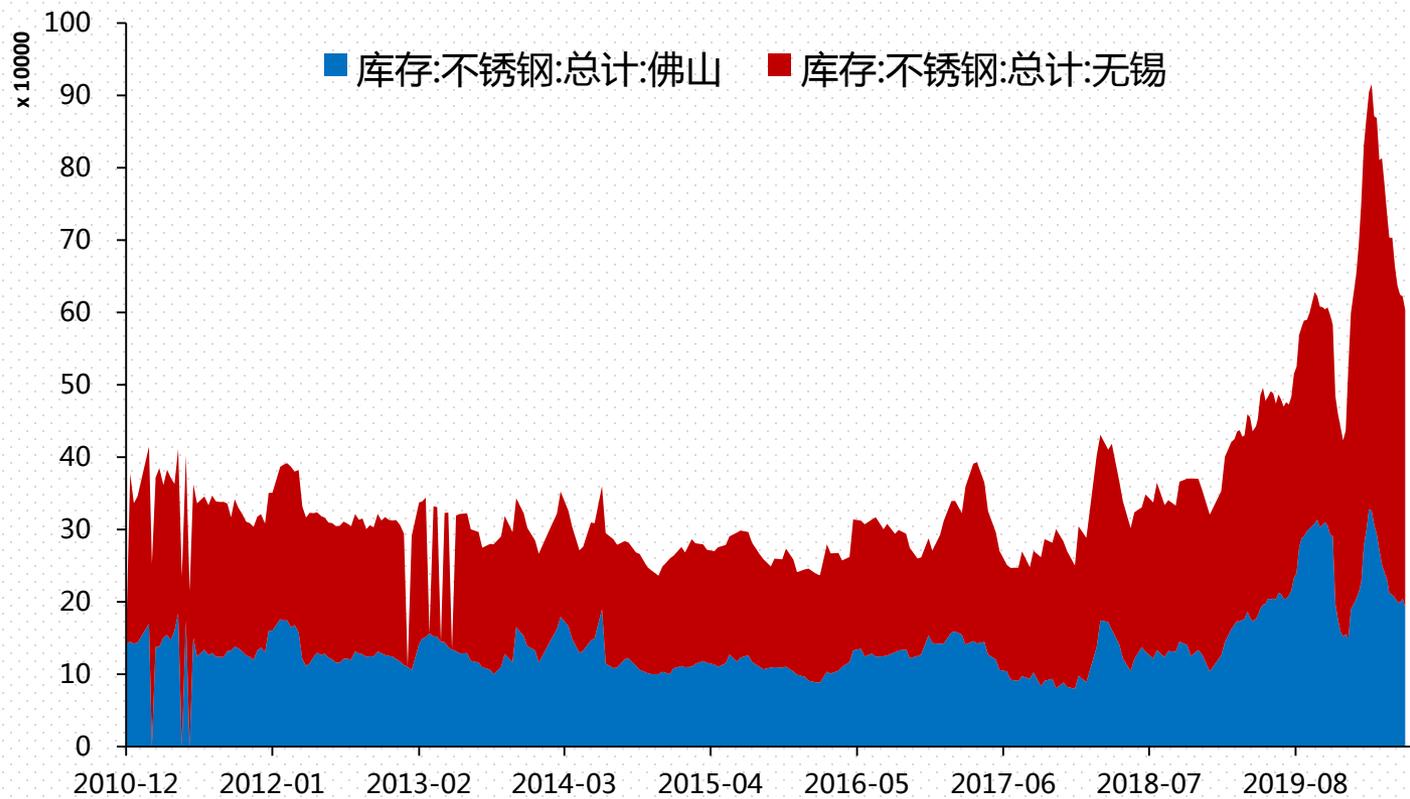
### 不锈钢出口量



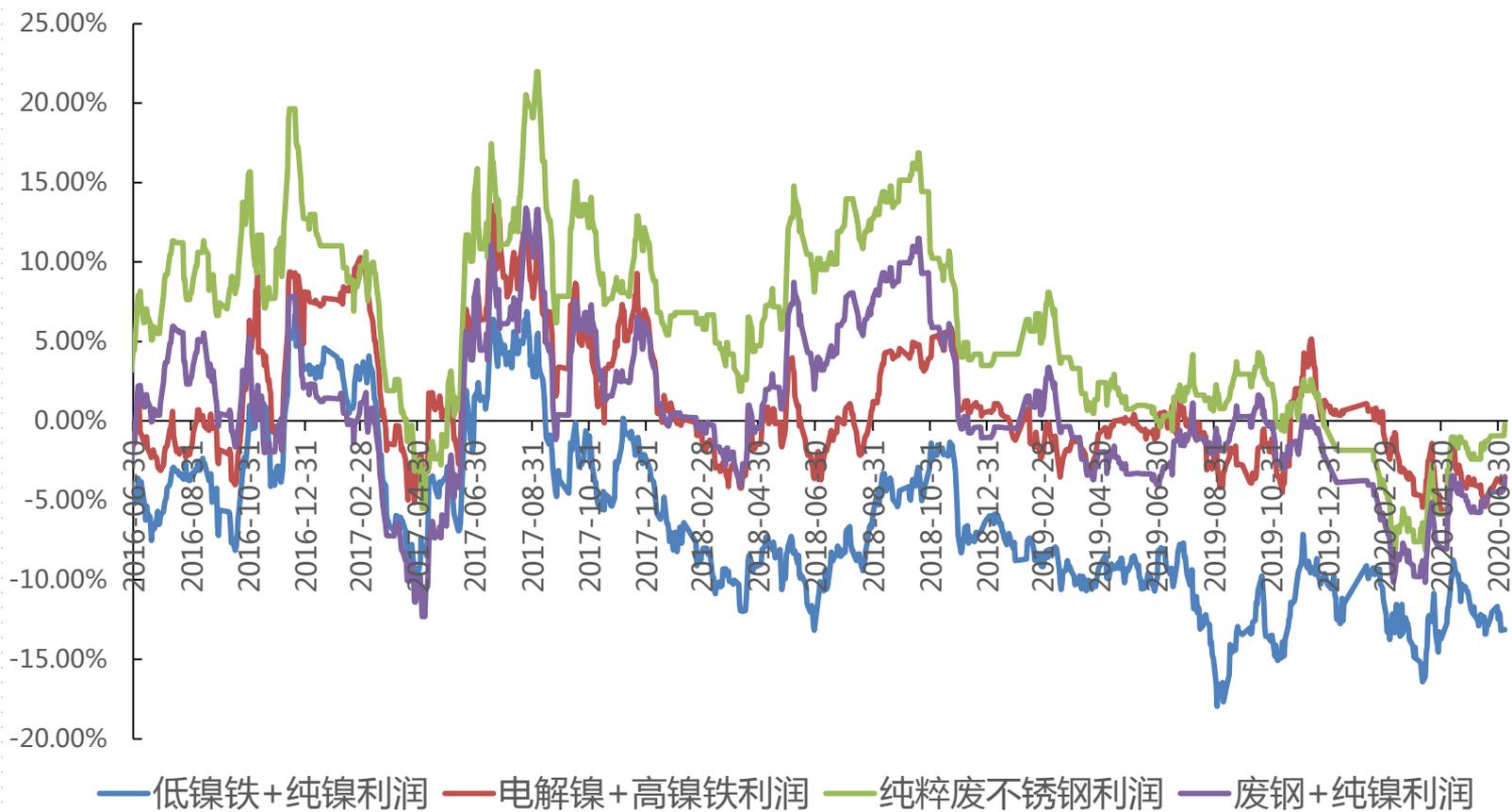
### 不锈钢进口



# ▶ 不锈钢：社会库存



# ▶ 不锈钢：利润





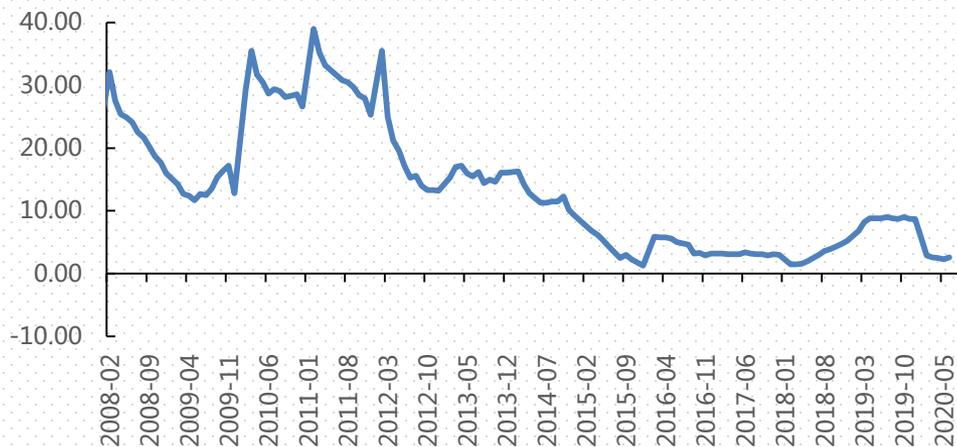
PART 5

终端消费

# ▶ 房地产投资与新开工面积

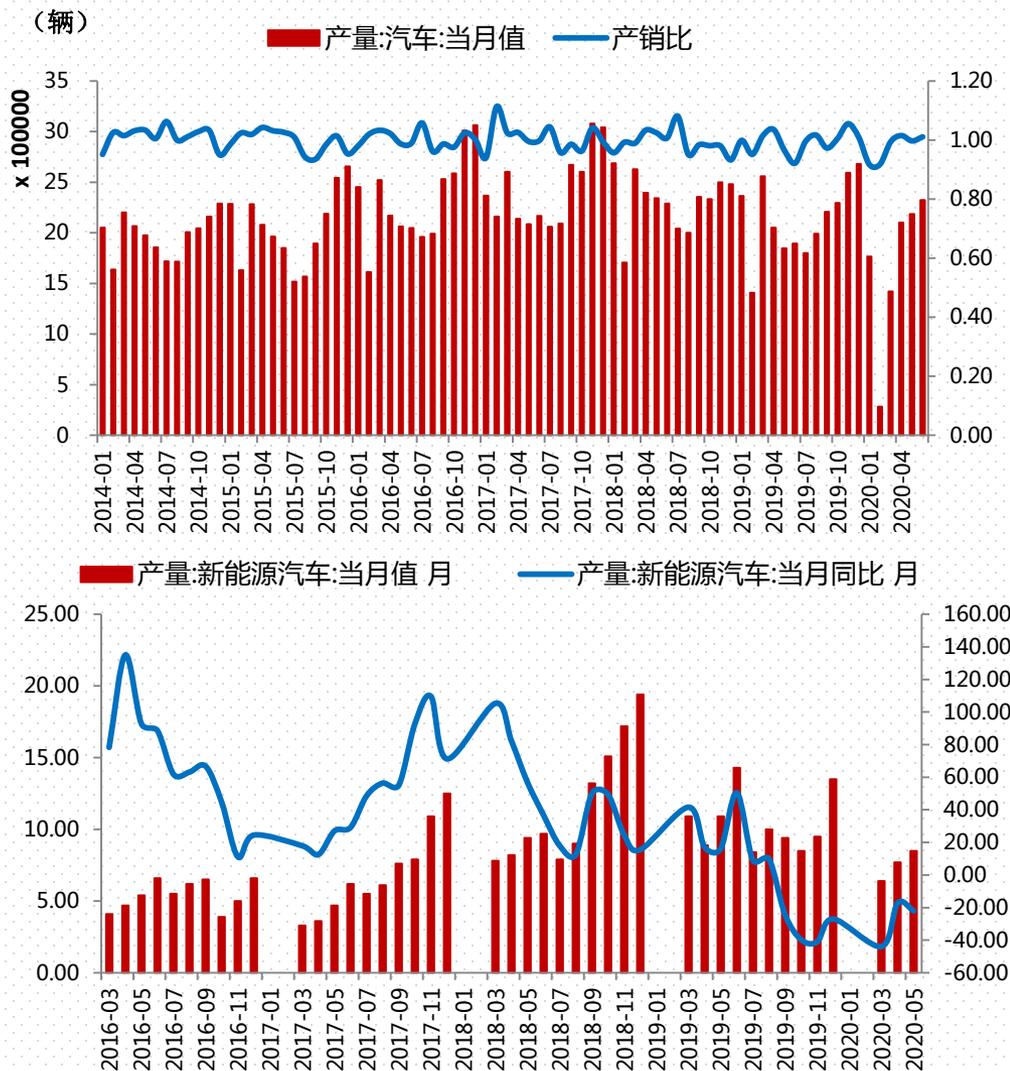


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2018-08	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
2020-03	717886	2.60
2020-04	740568	2.50
2020-05	762628	2.30
2020-06	792721	2.60

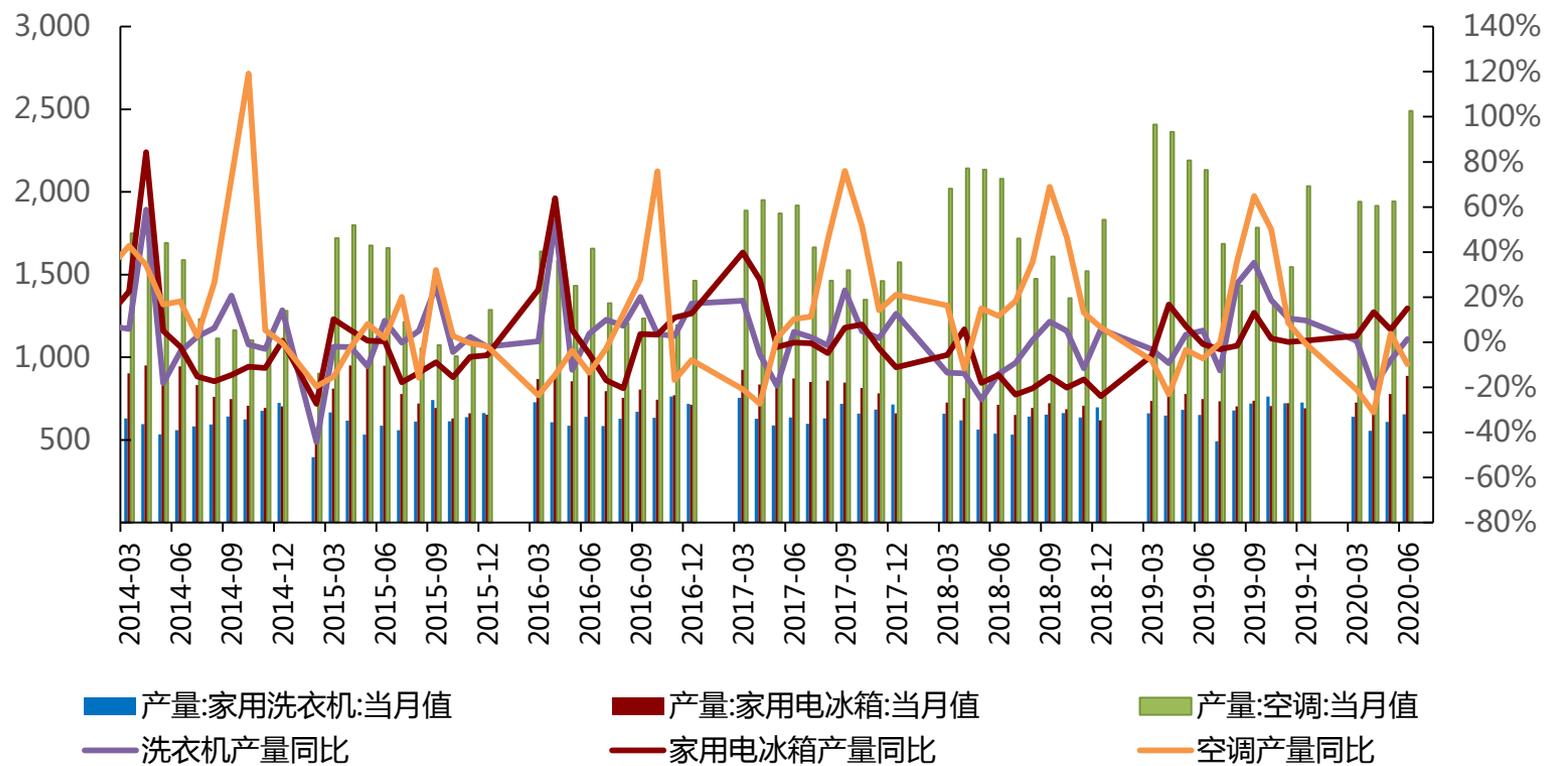
# 汽车产销量



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
2017-08	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
2020-03	6.40	-43.90
2020-04	7.70	-17.20
2020-05	8.50	-22.00
2020-06	11.4	-18.60

# ▶ 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。