

2020年10月30日 镍周报

混沌天成研究院

工业品组

有色金属组

✍️: 李学智

☎️: 15300691593

✉️: lixz@chaosqh.com

从业资格号: F3072967

投资咨询号: Z0015346

✍️:

☎️:

✉️:

从业资格号:

投资咨询号:

联系人: 李学智

☎️: 15300691593

✉️: lixz@chaosqh.com

从业资格号: F3072967

投资咨询号: Z0015346

供给紧张且存在干扰，需求表现良好
镍价维持震荡偏强格局

观点概述:

供给端，菲律宾雨季来临，镍矿发运量明显下降。国内镍矿补库窗口期已过，港口镍矿库存处近年低位。镍铁厂原料库存多不足3月，第四季度国内镍铁或将进入实质减产进程。

镍铁：印尼方面，镍铁陆续投产，不锈钢产量也逐渐释放。以中印两国高镍铁与300系不锈钢耗镍量衡量，月度有4.5万吨左右缺口。

电解镍：国内进口窗口长时间关闭，电解镍进口量锐减。国内大型电解镍冶炼商设备故障，市场供应减少。

需求端，钢厂即期生产小幅亏损，考虑原料储备期，实际生产尚不至亏损，高位产量保持。不锈钢进口量上升。不锈钢表观消费同比明显提升。终端方面，基建、石化、发电及金属冶炼设备、餐厨、电梯等消费仍保持正增长；新能源需求，内外政策加码，新能源汽车市场渗透率加快，需求表现强劲。

综上，供给端镍矿依旧偏紧，菲律宾及印尼疫情高发且印尼存在示威动荡存在潜在供给担忧，国内大型炼厂设备故障，电镍供给存在一定影响，需求端不锈钢需求表现良好，新能源需求强劲提升，预计镍价延续震荡偏强格局。

策略建议:

趋势策略：逢低做多；

跨期：观望；

跨市：观望；

跨品种：炼厂事故或造成电镍紧张，阶段性可尝试买镍空不锈钢策略。

风险提示:

宏观意外风险；

欧美疫情影响需求复苏的风险；



混沌天成研究院

一、供给端：镍矿偏紧，镍铁价格僵持，电镍产量缩减

1、镍矿：镍矿依旧紧张

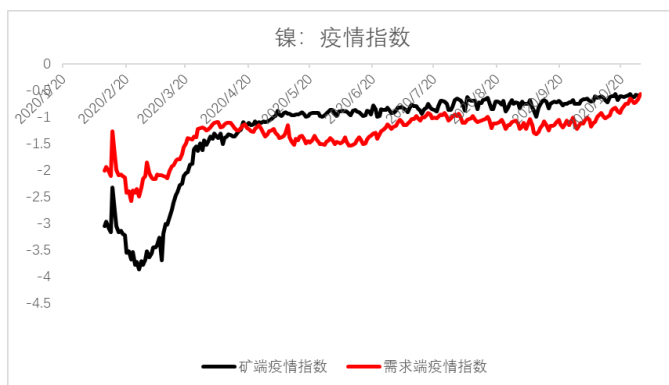
1) 疫情：菲、印疫情对镍矿、镍铁生产有随机威胁。欧美病例急速增加，封禁再起，全球经济的复苏受影响，疫情对镍产业影响下穿供需平衡点，需求面影响程度略强。

图表 1：LME 镍价与疫情对比指数



数据来源：Wind，混沌天成研究院

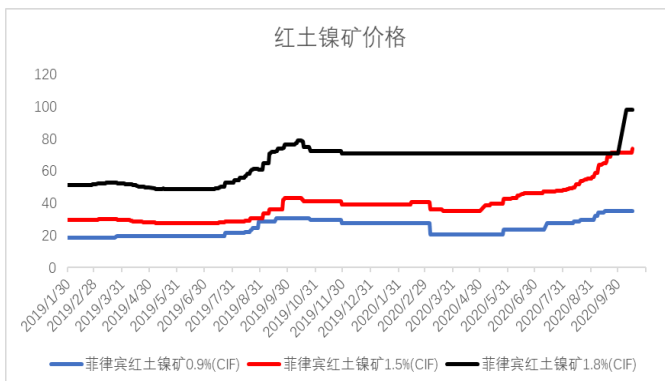
图表 2：镍行业疫情指数



数据来源：Wind，混沌天成研究院

2) 矿价与海运费：菲律宾进入雨季，船多货少，海运费下降，矿价坚挺

图表 3：镍矿价格持平（美元/湿吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

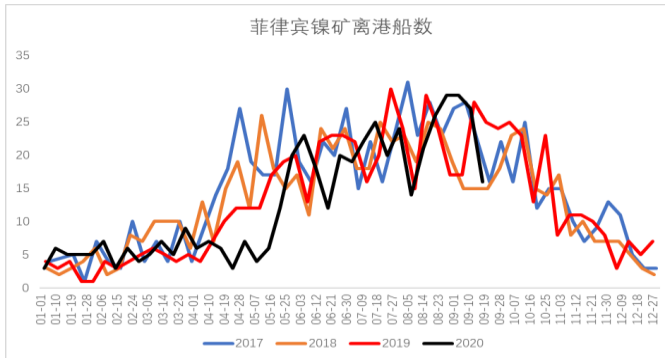
图表 4：镍矿海运费（美元/湿吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

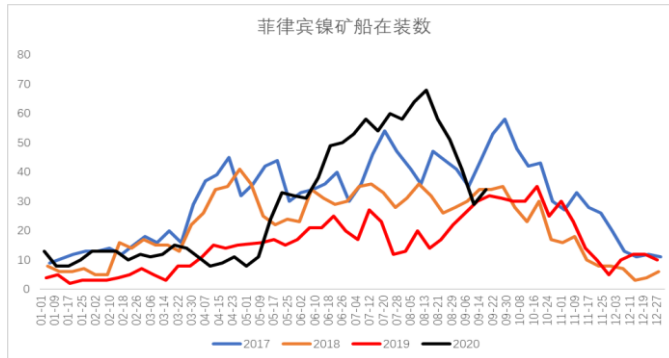
3) 双台风登陆，Surigao 地区进入雨季，在装及离港船数明显减少

图表 5：菲律宾镍矿离港船数



数据来源：镍吧，混沌天成研究院

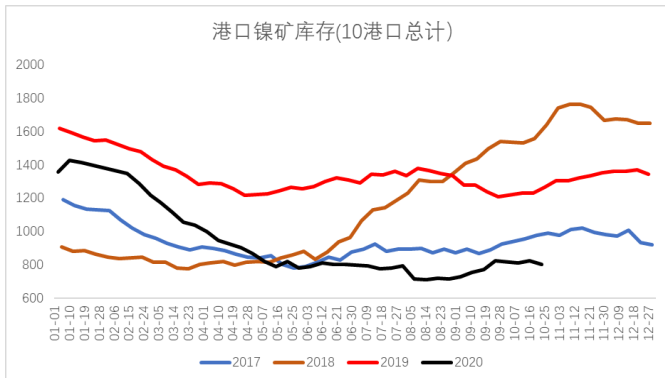
图表 6：菲律宾镍矿港口在装船数



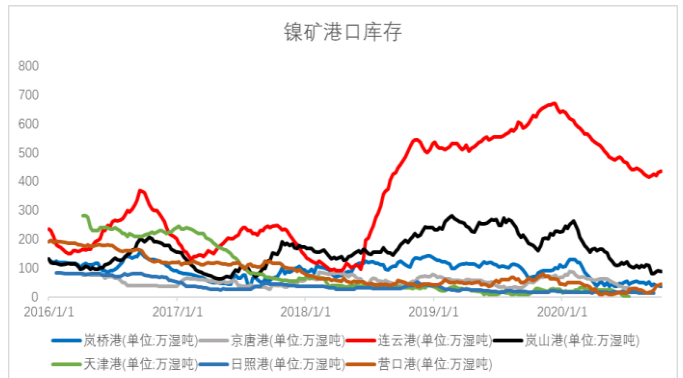
数据来源：镍吧，混沌天成研究院

4) 港口库存补库窗口期结束，库存处近年低位

图表 7：镍矿港口库存



图表 8：镍矿分港口库存



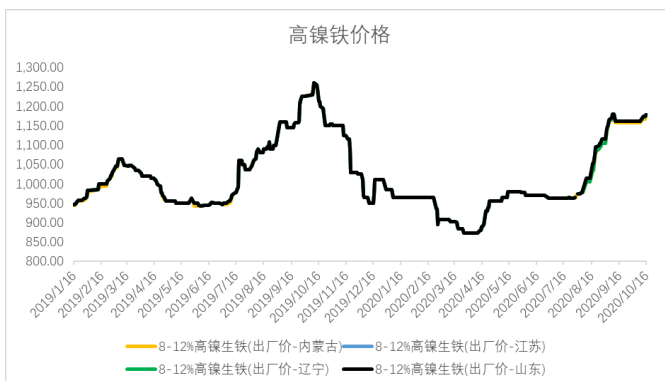
数据来源：Wind，混沌天成研究院

数据来源：Wind，混沌天成研究院

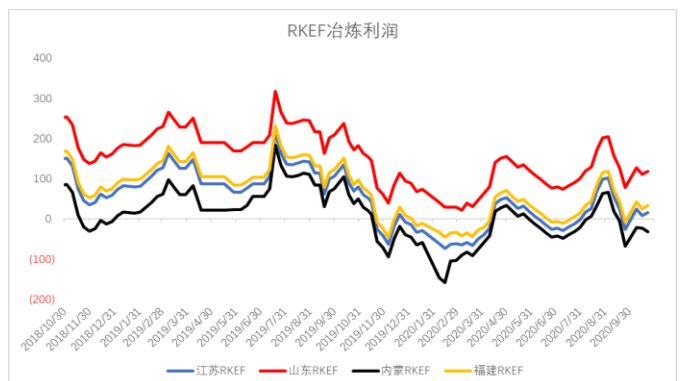
2、镍铁：

1) 镍矿价格强势，镍铁价格周内上调，个别地区即期冶炼亏损。钢厂、镍铁厂价格拉锯，成交尚未达成

图表 9：高镍铁价格（元/镍）



图表 10：RKEF 地区利润率

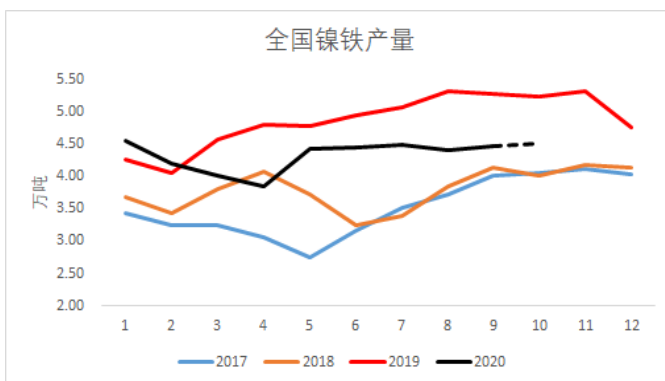


数据来源：SMM，混沌天成研究院

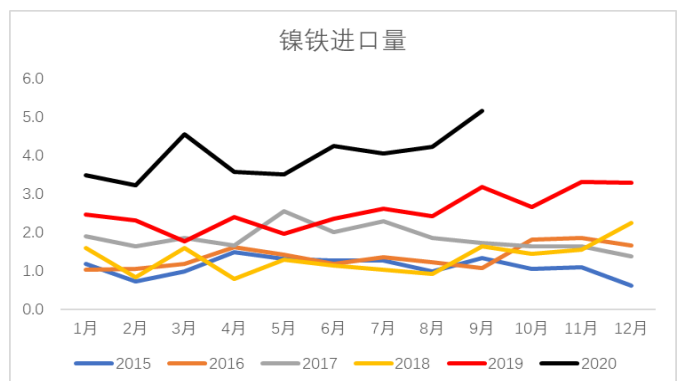
数据来源：SMM，混沌天成研究院

2) 进口镍铁溢价收窄，9月进口放量

图表 11：镍铁产量（万金属吨）



图表 12：镍铁进口量（万金属吨）

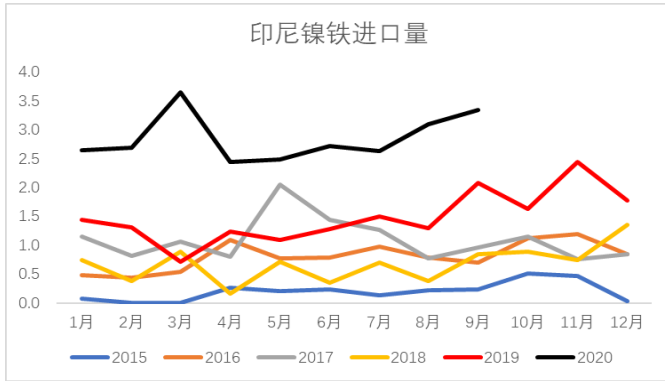


数据来源：SMM，混沌天成研究院

数据来源：Wind，混沌天成研究院

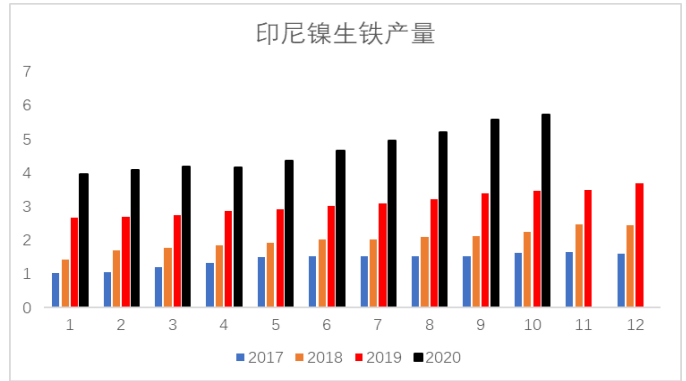
3)、印尼10月新增2条投产,产量上升中。9月中国自印尼进口镍铁折合金属量约3.3万吨,同比增加60%

图表 13: 中国自印尼进口镍铁 (万金属吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

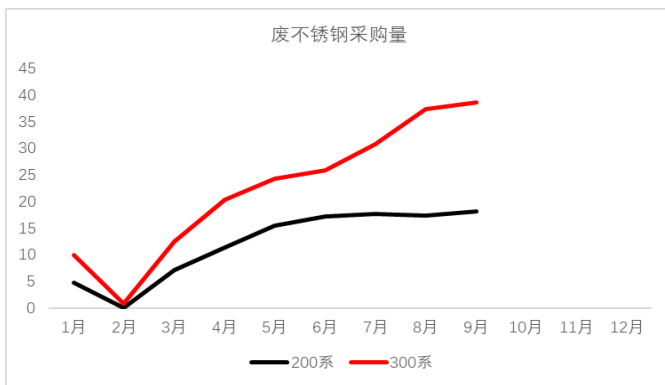
图表 14: 印尼镍铁产量 (万金属吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

3、废不锈钢: 废不锈钢存经济优势, 钢厂废不锈钢采购量增加

图表 15: 废不锈钢采购量 (万吨实物量)



数据来源: 富宝, 混沌天成研究院

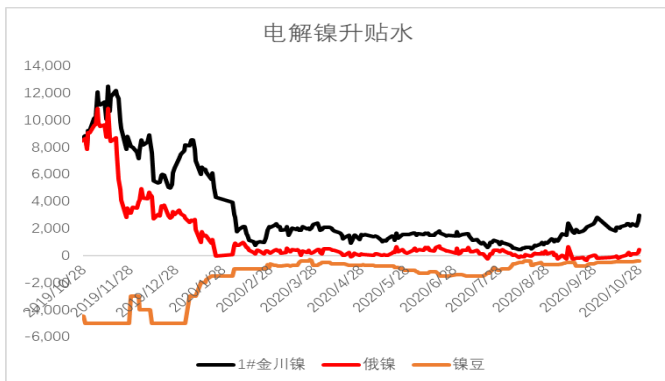
图表 16: 废不锈钢价格 (元/吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

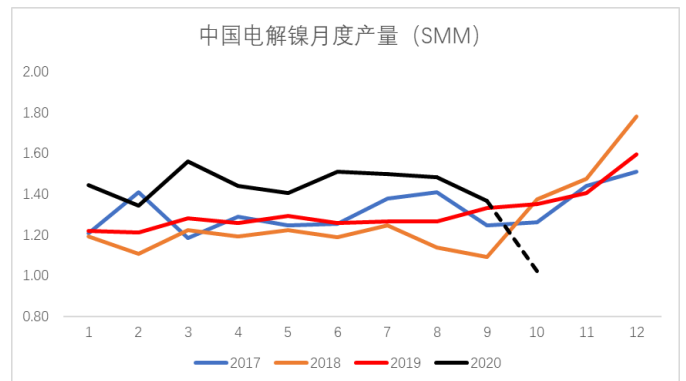
4、电解镍: 国内大型冶炼厂设备故障, 10月国内电镍产量明显减少, 市场流通货源紧张, 升水走高

图表 17: 电解镍升贴水 (元/吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

图表 18: 中国电解镍产量 (元/吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

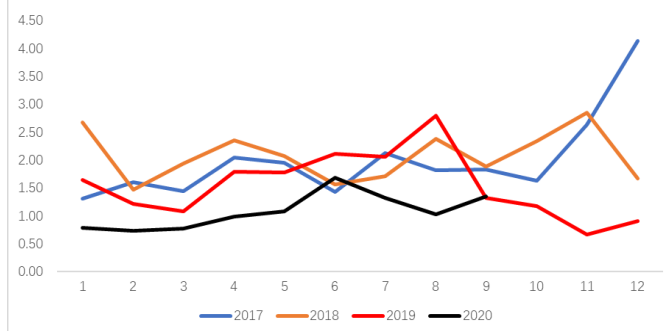
图表 20: 电镍进口量 (万吨)

图表 19: 电解镍现货进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

精炼镍进口

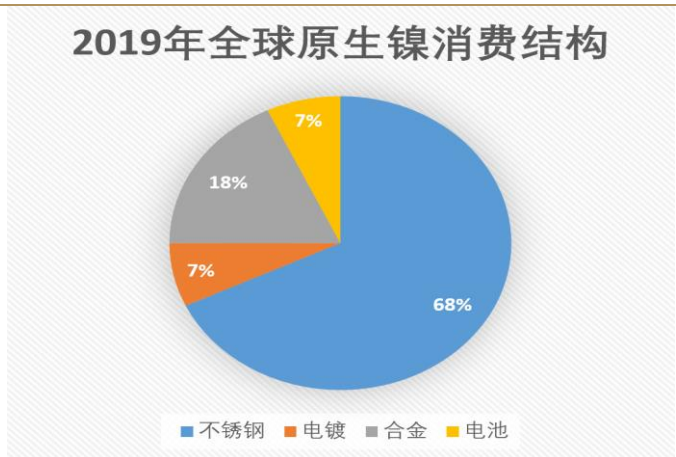


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

二、需求端:

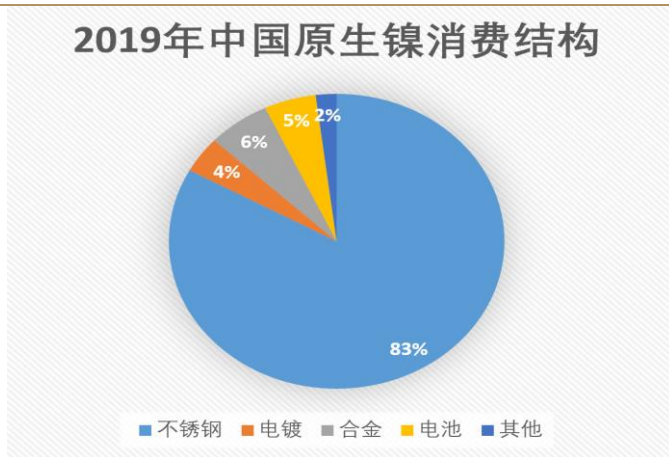
1、全球及中国原生镍消费结构

图表 21: 全球原生镍消费结构



数据来源: Vale 公司年报, 混沌天成研究院

图表 22: 中国原生镍消费结构

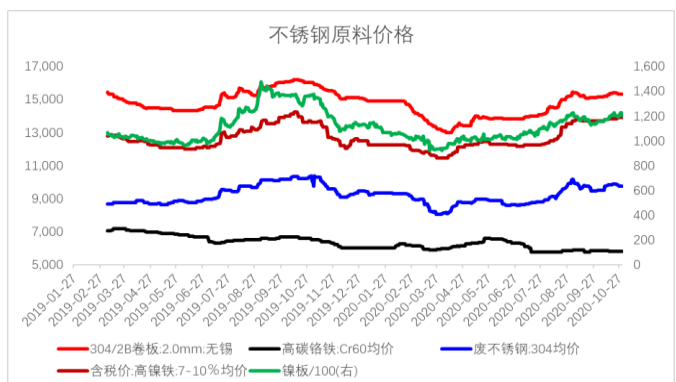


数据来源: 市场公开资料, 混沌天成研究院

2、不锈钢: 产量增, 进口量增加, 库存略增, 不锈钢表观需求良好

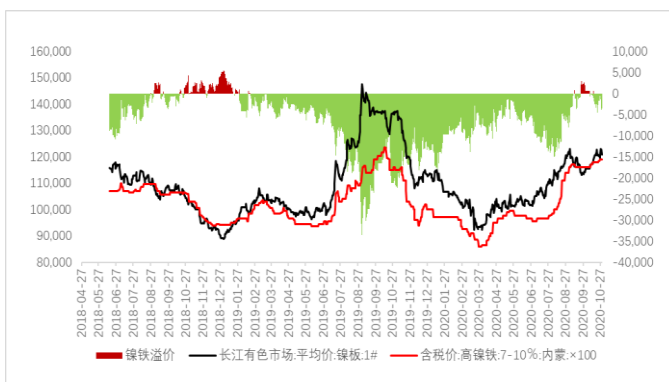
1)、电解镍市场货源偏紧, 升水走高, 周内电镍镍铁价差扩大

图表 23: 不锈钢原料价格走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 24: 镍铁对镍溢价 (元/吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2)、原料价格坚挺，不锈钢即期生产微亏

图表 25: 304 不锈钢冷轧利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

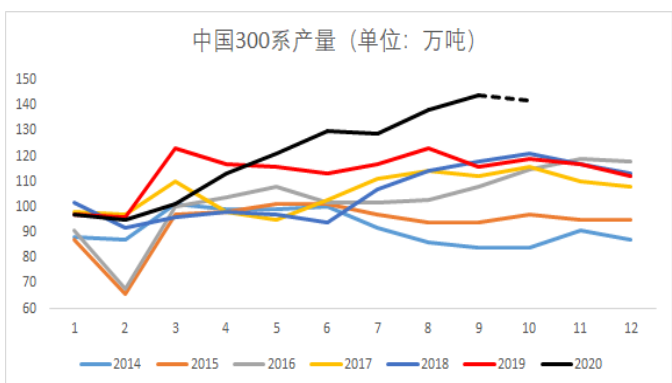
图表 26: 200 系不锈钢冷轧利润 (元/吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

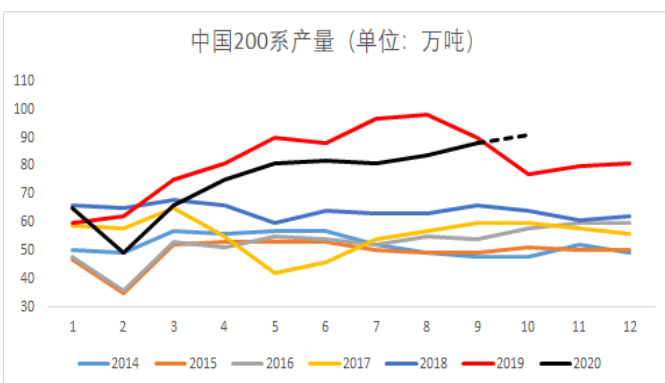
3) 产量: 300 系 9 月产量同比增加 28%

图表 27: 300 系不锈钢粗钢产量 (万吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

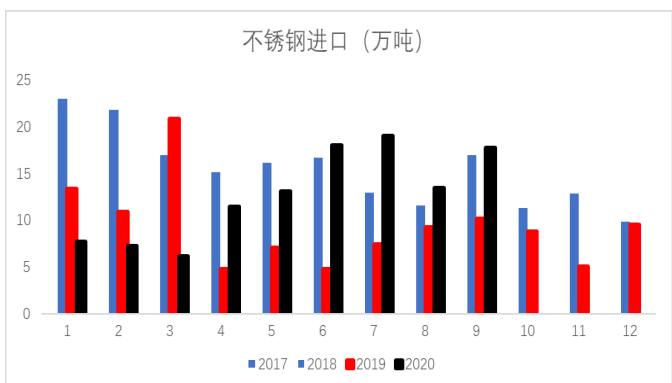
图表 28: 200 系不锈钢粗钢产量 (万吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

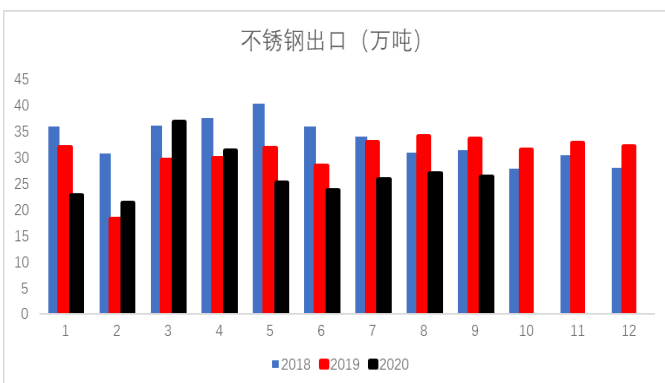
4)、不锈钢进出口: 不锈钢进口环比增量明显, 出口基本持平

图表 29: 不锈钢进口 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

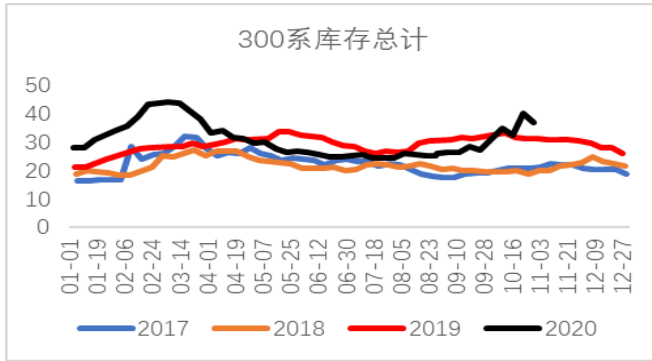
图表 30: 不锈钢出口 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

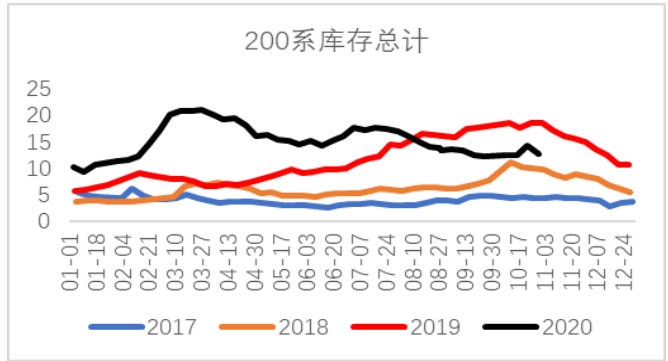
5)、不锈钢库存: 月内 300 系库存增加, 月末提货增多, 库存回落

图表 31：300 系库存（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

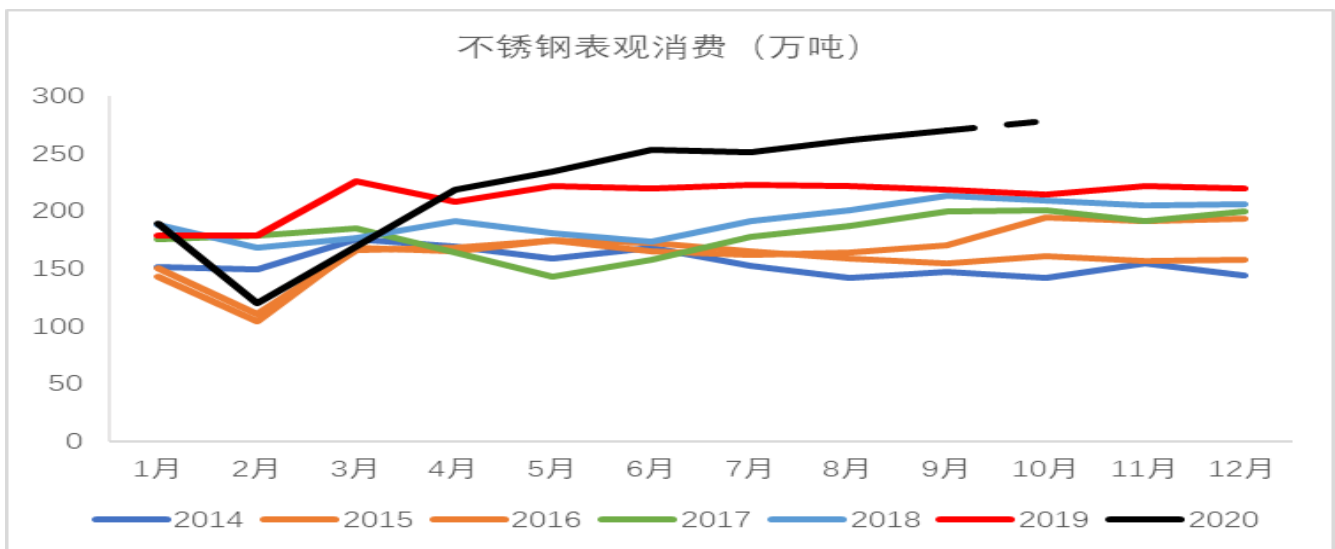
图表 32：200 系库存（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

6)、不锈钢表观消费同比强劲提升，环比继续保持增长

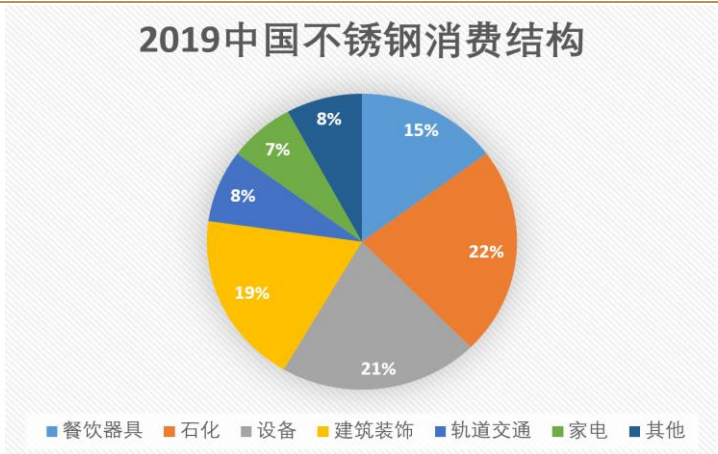
图表 33：不锈钢表观消费



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

3、不锈钢终端消费：

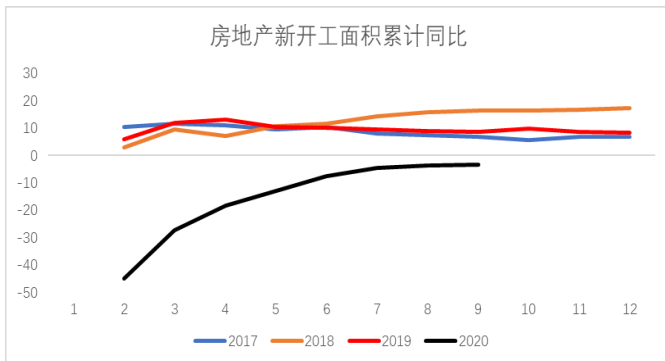
图表 34：不锈钢终端消费情况



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

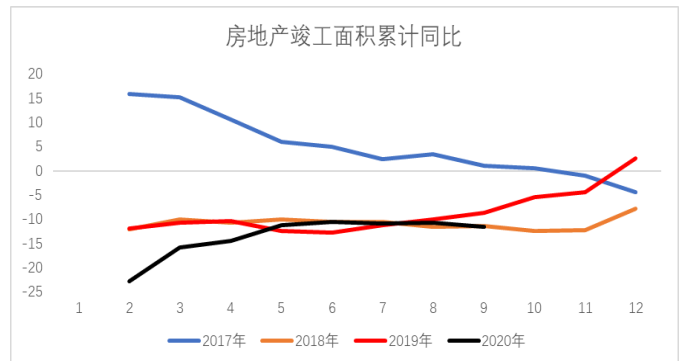
1)、房地产：房地产新开工环比继续向好

图表 35：房地新开工面积累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

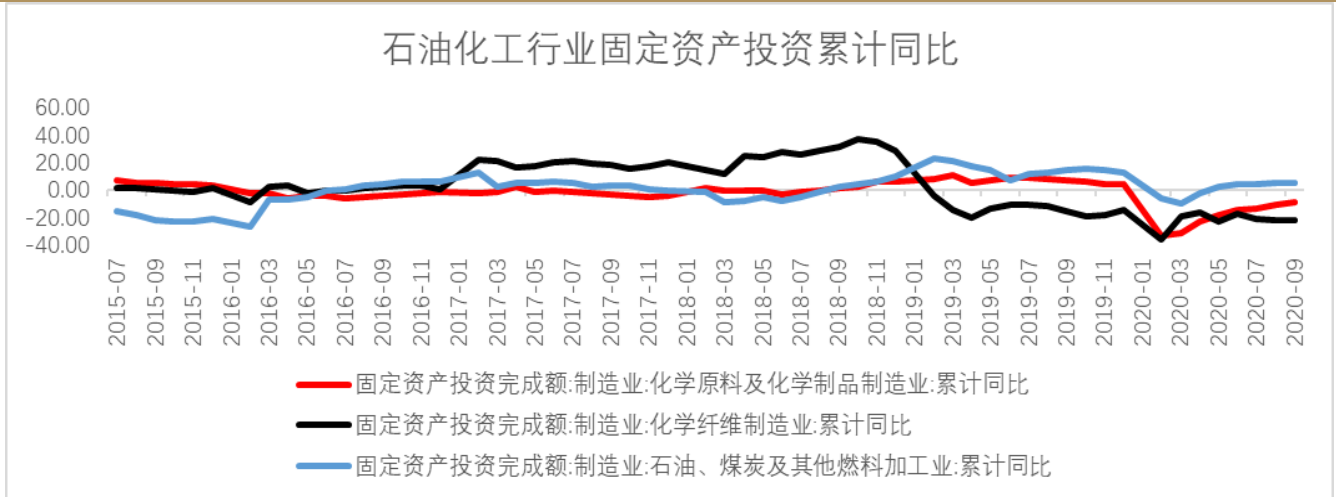
图表 36：房地产竣工面积累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

2)、石化：9月石油、煤炭加工业固定资产投资累计同比保持正增长，增速略降

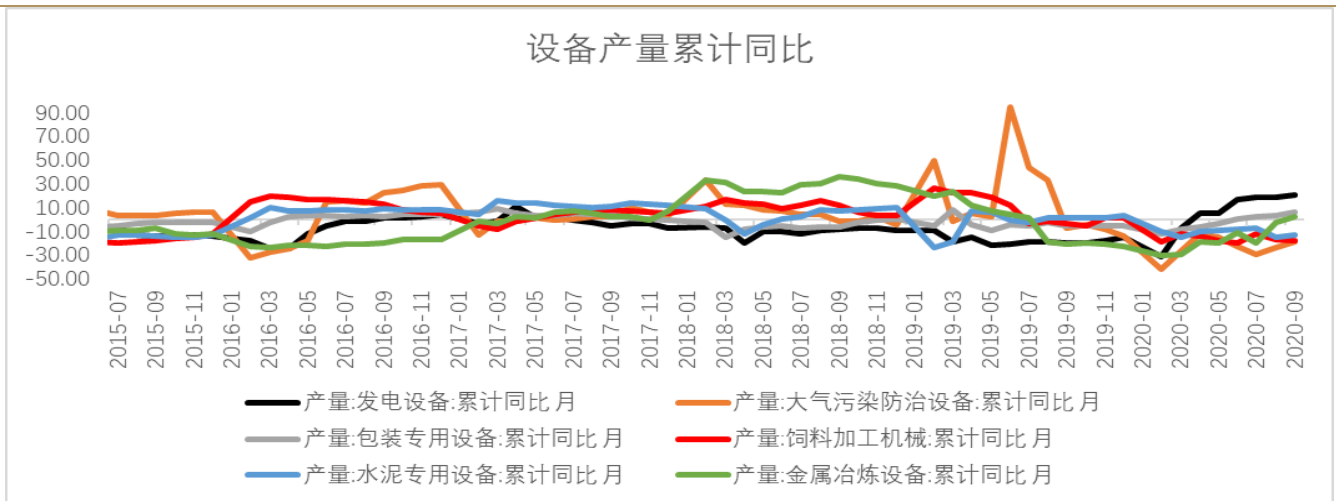
图表 37：石化行业固定资产投资累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

3)、设备：9月发电、包装专用设备累计同比增幅持续提高；金属冶炼设备增幅同比转正

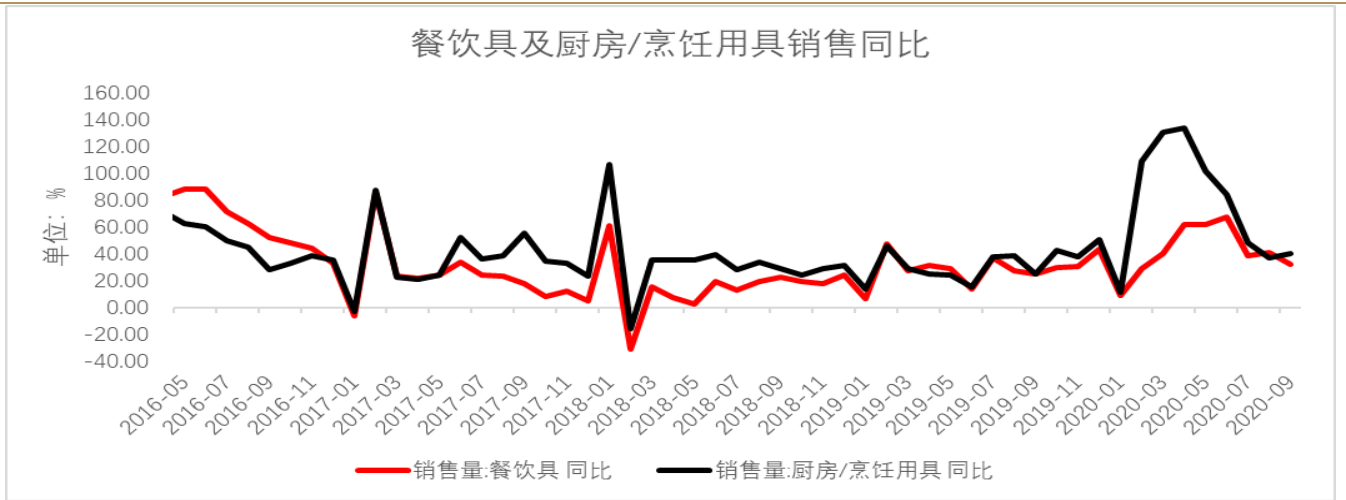
图表 38：设备产量累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

4)、餐饮器具：9月餐饮器具及厨房烹饪用具销售同比保持增长

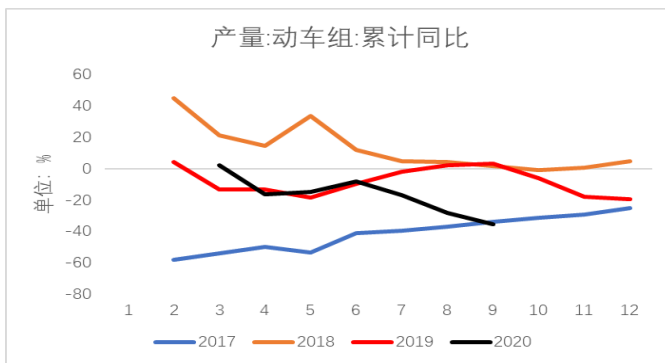
图表 39：餐饮器具及厨房烹饪用具销售量同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

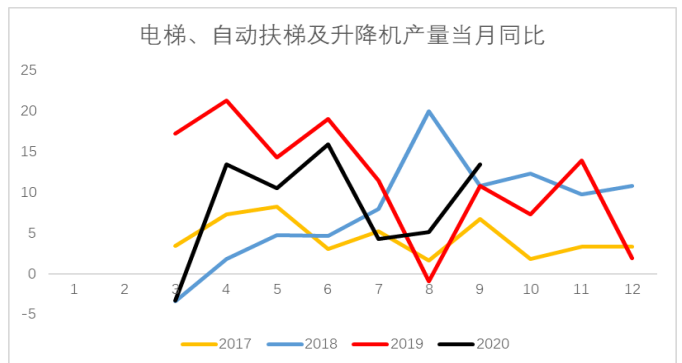
5)、动车与电梯：1-9月动车组产量累计同比-26%，9月电梯产量同比 13.4%

图表 40：动车组产量累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

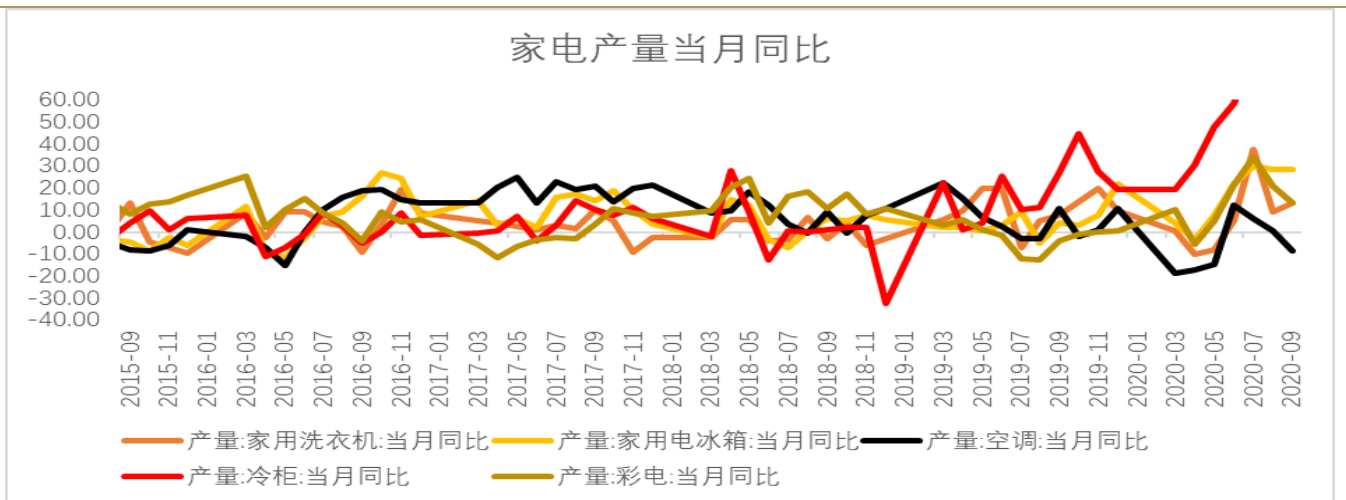
图表 37：电梯、自动扶梯产量及同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

6)、家电：9月除空调外，其他家电产量同比正增长，冷柜同比增 102%

图表 41：家电产量当月同比



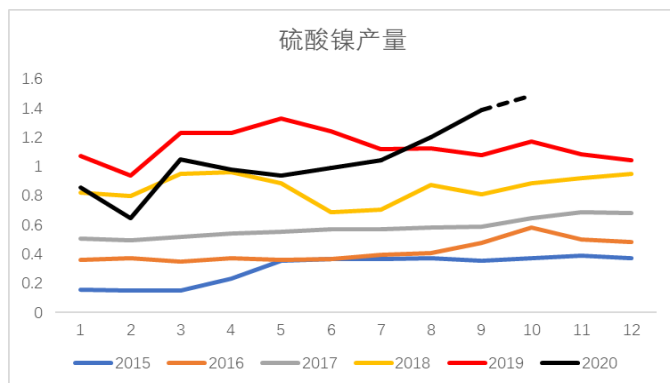
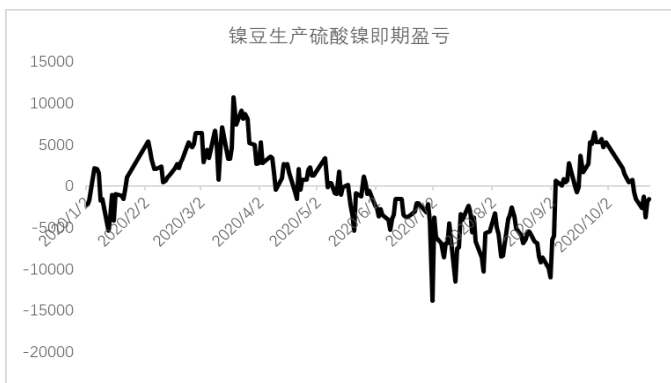
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

4、硫酸镍：新能源汽车需求同比明显提升

1) 硫酸镍：9月硫酸镍产量预计1.45万金属吨，10月产量继续提升。

图表 42：镍豆生产硫酸镍即期盈亏（元/吨）

图表 43：硫酸镍产量（万金属吨）



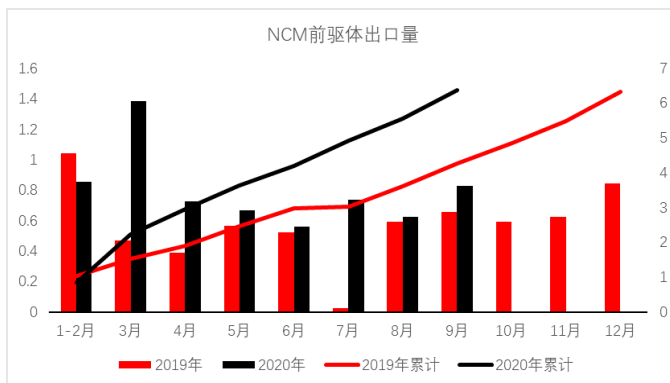
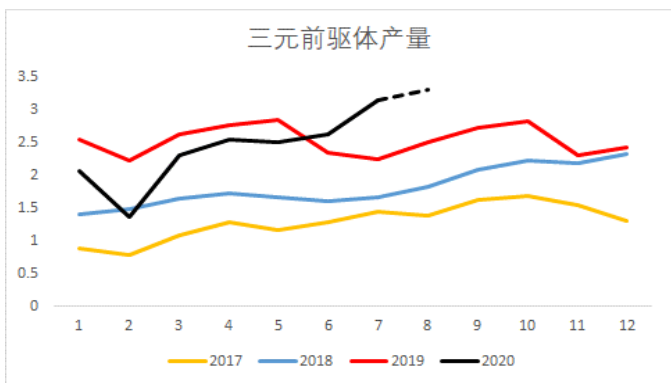
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

数据来源：Wind, 混沌天成研究院

2) 三元前驱体：内外需求拉动，三元前驱体持续高产

图表 45：三元前驱体产量（万吨）

图表 44：三元前驱体出口（万吨）



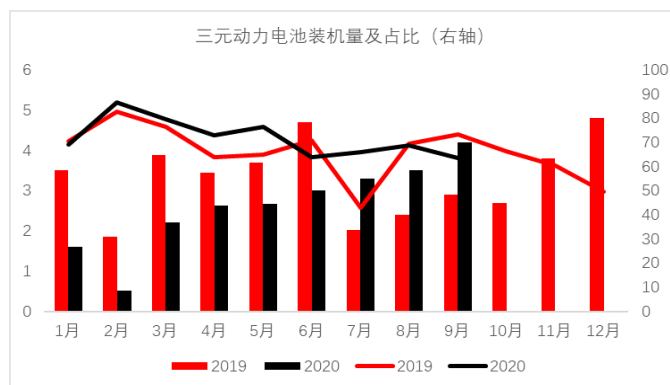
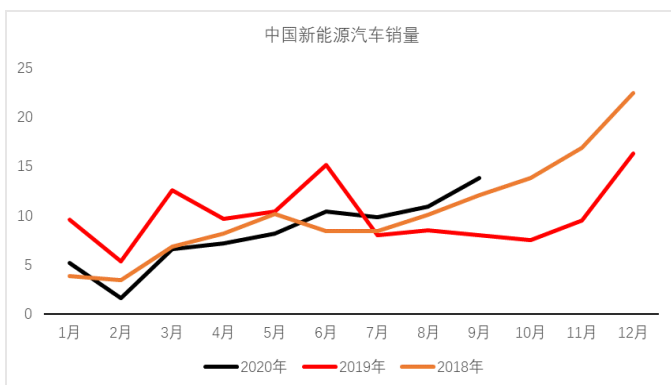
数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

数据来源：海关数据, 混沌天成研究院

3)、9月份新能源汽车销量13.8万辆，同比增长67.7%。三元动力电池装机量同比增长44.8%。

图表 46：新能源汽车产量（万辆）

图表 47：三元动力电池装机量（Gwh）



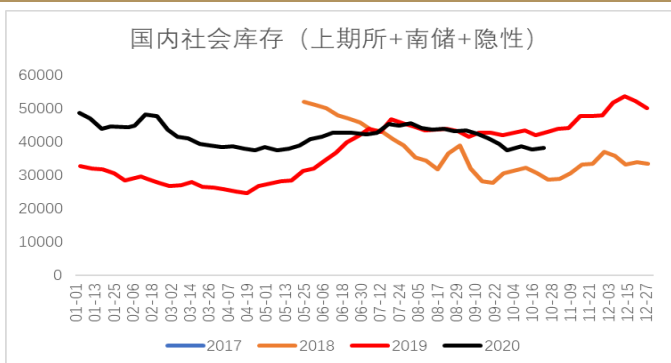
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

数据来源：Wind, 混沌天成研究院

三、库存：内外库存窄幅波动

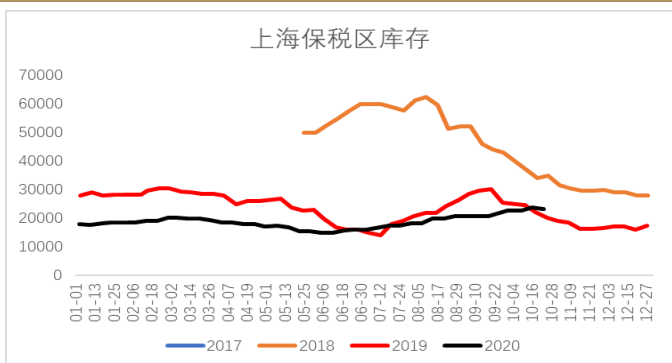
1、国内镍社会库存及保税区库存

图表 48: 国内镍社会库存 (吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

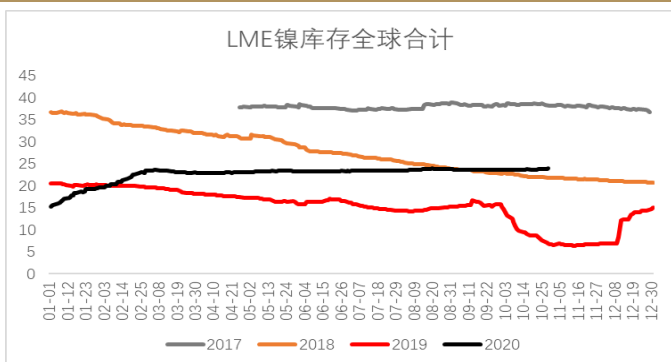
图表 49: 保税区镍库存 (吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

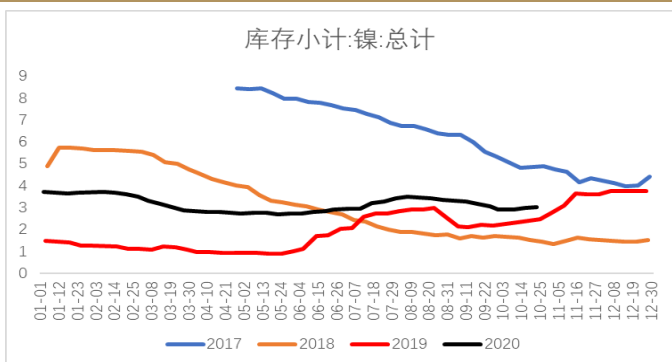
2、LME 镍库存及国内交易所库存

图表 50: LME 镍库存 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 51: SHFE 镍库存 (吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

四、技术走势: 震荡上行

图表 52: 沪镍主力技术走势图



数据来源: 博易大师, 混沌天成研究院

五、结论：

宏观承压，美大选前刺激方案通过渺茫，欧美疫情形势愈加严峻，避险情绪升温，德拉基的鸽派讲话等因素给美元提供支撑，美元走强，美元计价商品普遍受压制。长期看，美财政政策终会通过，利好资产价格，回调即是做多机会。

供给端，菲律宾雨季来临，镍矿发运量明显下降。国内镍矿补库窗口期已过，港口镍矿库存处近年低位。镍铁厂原料库存多不足3月，第四季度国内镍铁或将进入实质减产进程。

镍铁：印尼方面，镍铁陆续投产，不锈钢产量也逐渐释放。以中印两国高镍铁与300系不锈钢耗镍量衡量，月度有4.5万吨左右缺口。

电解镍：国内进口窗口长时间关闭，电解镍进口量锐减。国内大型电解镍冶炼商设备故障，影响时间及产量，减少市场供应。

需求端，钢厂即期生产小幅亏损，考虑原料储备期，实际生产尚不至亏损，高位产量保持。进口量上升。不锈钢表观消费同比明显提升。终端方面，基建、石化、发电及金属冶炼设备、餐厨、电梯等消费仍保持正增长；新能源需求，内外政策加码，新能源汽车市场渗透率加快，需求表现强劲。

综上，供给端镍矿依旧偏紧，菲律宾及印尼疫情高发且印尼存在示威动荡存在潜在供给担忧，国内大型炼厂设备故障，电镍供给存在一定影响，需求端不锈钢需求表现良好，新能源需求强劲提升，预计镍价延续震荡偏强格局。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院