

2020年6月6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

菲律宾镍矿发运上升 需求环比改善 预计镍价震荡运行

观点概述:

供给端: 菲律宾红土镍矿逐步恢复, 国内镍矿紧张状况有所缓解; 印尼镍铁项目陆续投产, 产量逐步提升, 预计回流国内的数量伴随上升。

需求端: 不锈钢6月排产情况看, 预计300系产量预增5.48%, 200系产量预增5.64%, 但同比基本持平; 镍盐方面, 硫酸镍利润不佳, 预计产量难有提升。海外需求明显回升, 外盘强于内盘, 进口窗口关闭。

综合分析, 供给矿端上升预期, 国内需求环比回升, 海外需求边际改善, 预计阶段镍价震荡运行。

策略建议:

单边策略: 震荡操作;

跨期: 观望;

跨市: 跨市正套持有;

风险提示:

宏观刺激加码;

终端消费回升超预期;

印尼、菲律宾疫情扩大;



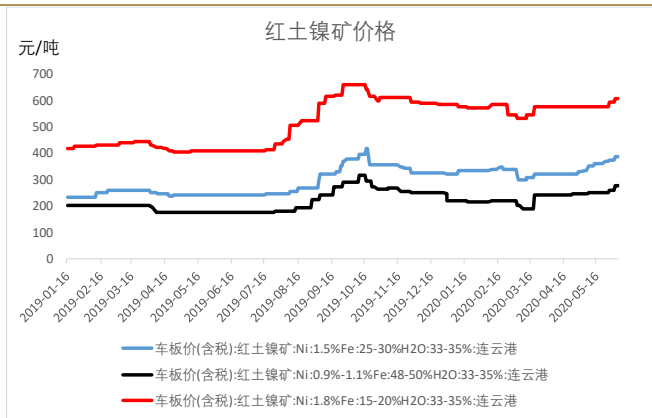
混沌天成研究院

一、供给端

1、红土镍矿：矿价平稳，菲律宾镍矿恢复发运，港口镍矿库存出现回升

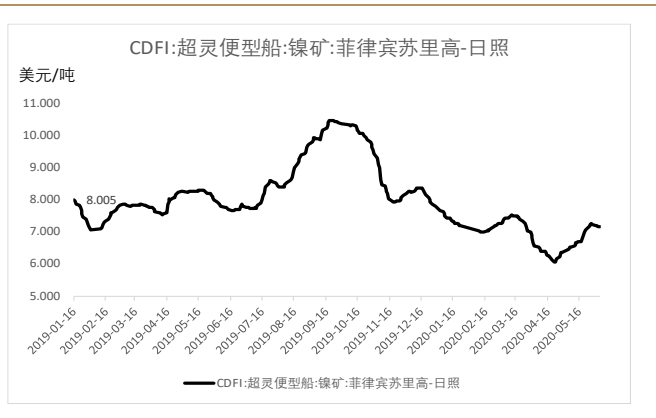
1) 矿价与海运费：矿价依旧坚挺，海运费明显回升

图表 1：镍矿价格持平（美元/湿吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

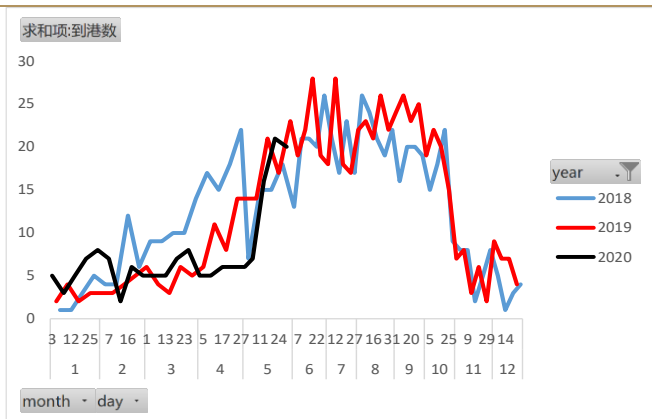
图表 2：镍矿海运费（美元/湿吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

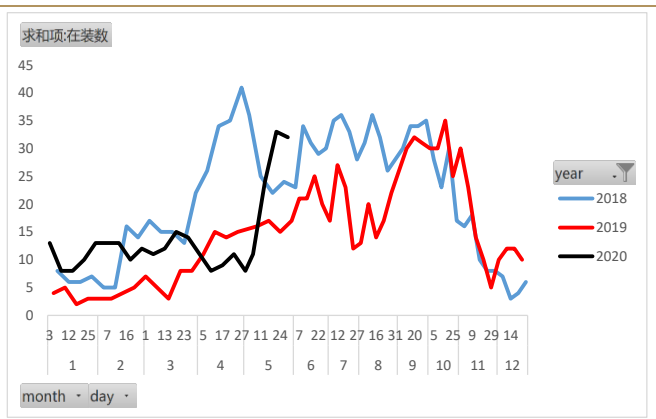
2) 菲律宾镍矿恢复发运，预计镍矿进口回升

图表 3：菲律宾镍矿到港船数



数据来源：镍吧，混沌天成研究院

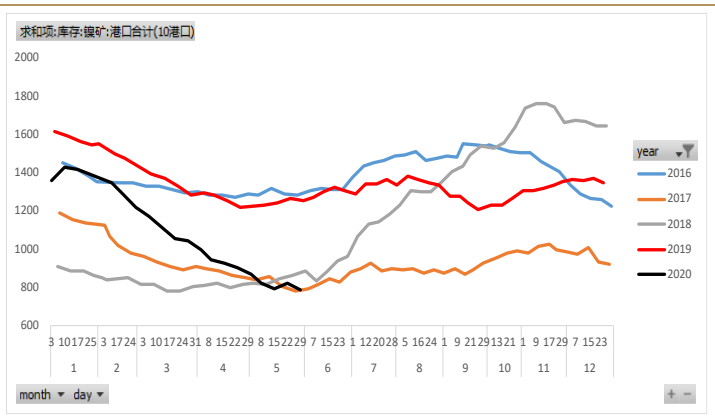
图表 4：菲律宾镍矿港口在装船数



数据来源：镍吧，混沌天成研究院

3) 镍矿库依旧低位

图表 5：镍矿库存（万湿吨）

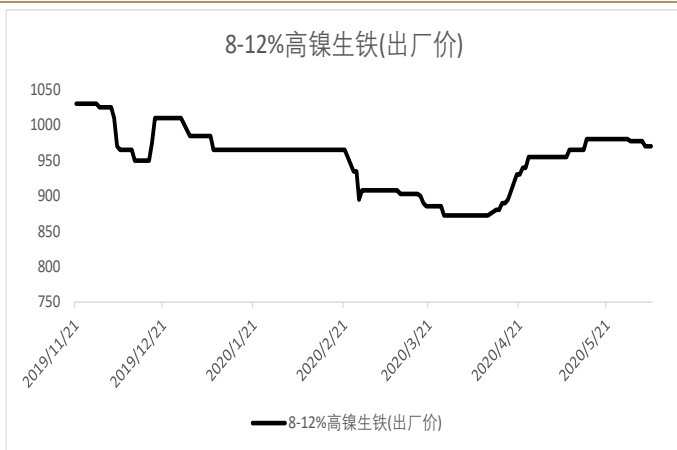


数据来源：Wind，混沌天成研究院

2、镍铁：

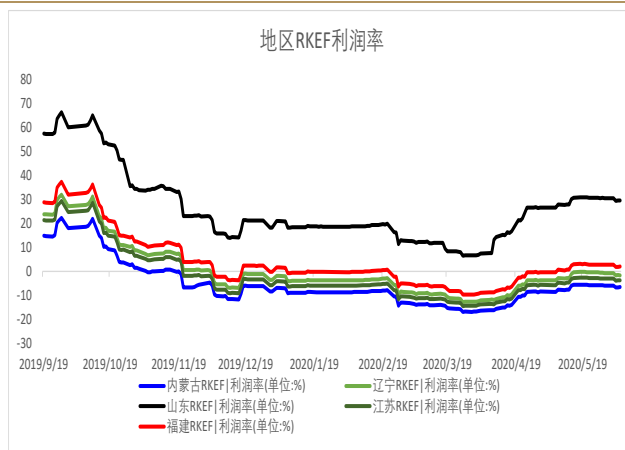
1) 高镍价格持稳，利润略有修复

图表 6：高镍铁价格（元/镍）



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

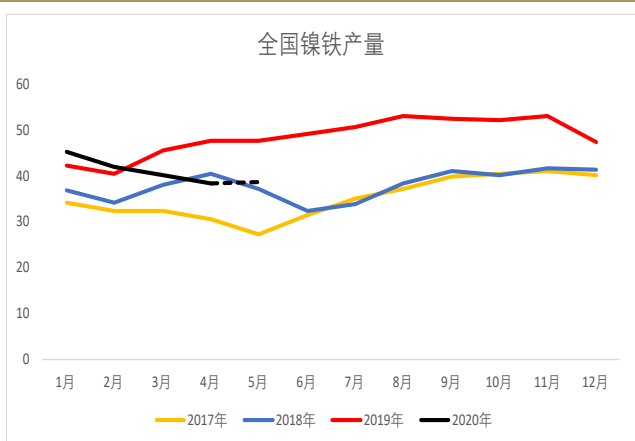
图表 7：RKEF 地区利润率



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

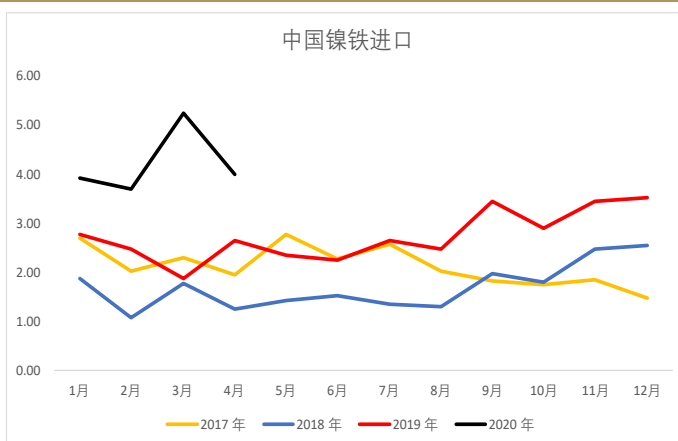
2) 国内镍铁产量下滑，进口镍铁同比显著上升

图表 8：镍铁产量（万金属吨）



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

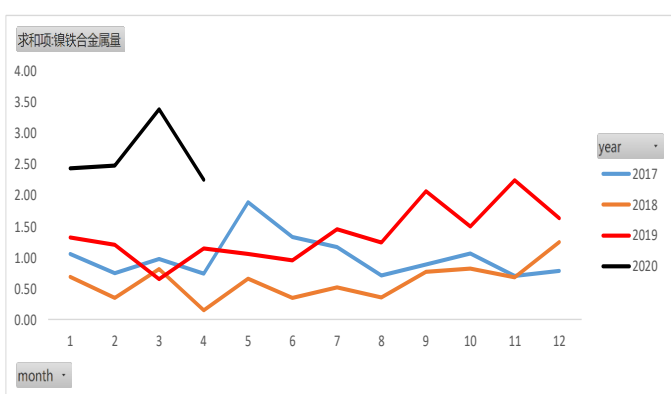
图表 9：镍铁进口量（万实物吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

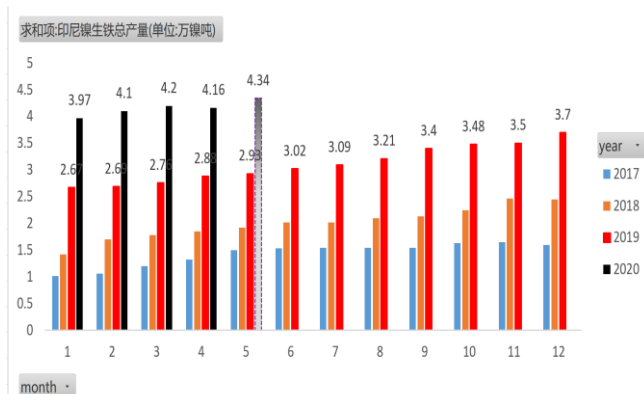
3)、印尼镍铁产量与印尼镍铁进口

图表 10：中国自印尼镍铁进口量（万金属吨）



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

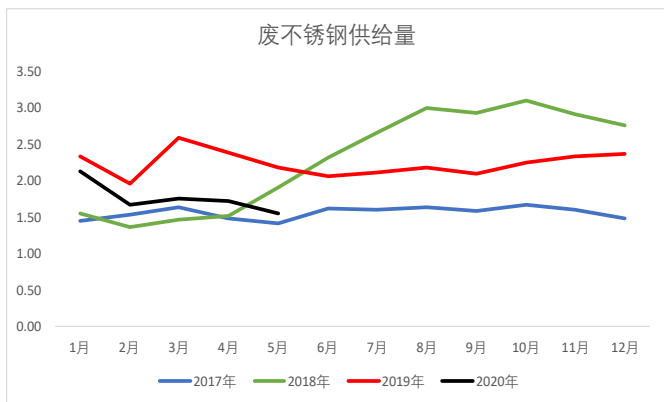
图表 11：印尼镍铁产量（万金属吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

3、废不锈钢：废不锈钢供给量依旧偏低

图表 12：废不锈钢供给量（万吨）



数据来源：镍吧，混沌天成研究院

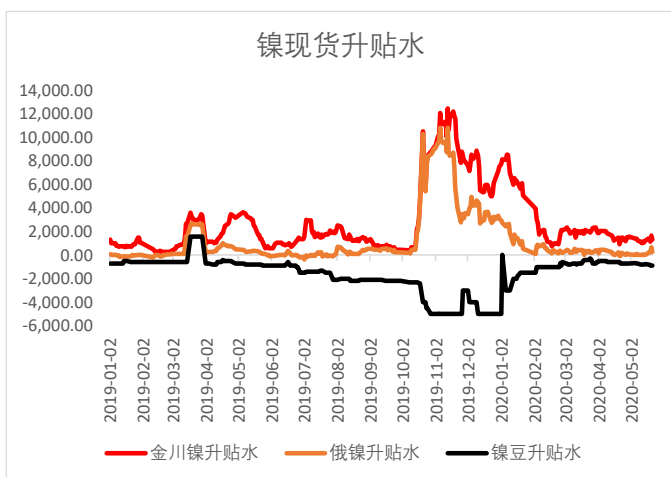
图表 13：废不锈钢价格（元/吨）



数据来源：SMM，混沌天成研究院

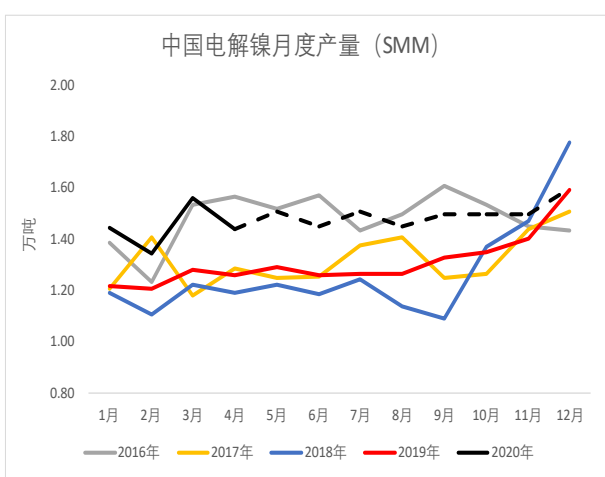
4、电解镍：国内现货升贴水平稳、进口窗口闭合

图表 14：镍升贴水（元/镍）



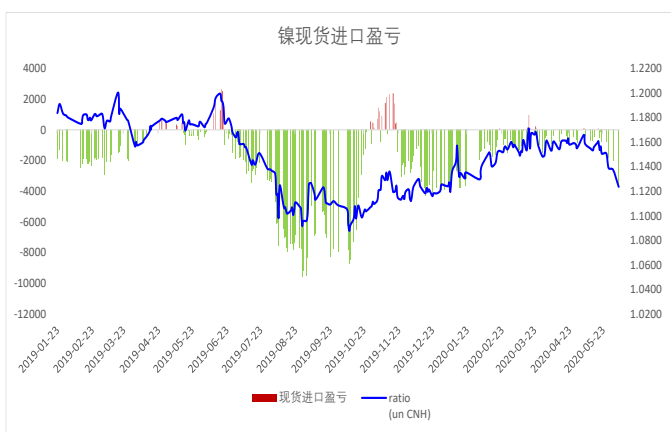
数据来源：Wind，SMM，混沌天成研究院

图表 15：中国电解镍产量（吨镍）



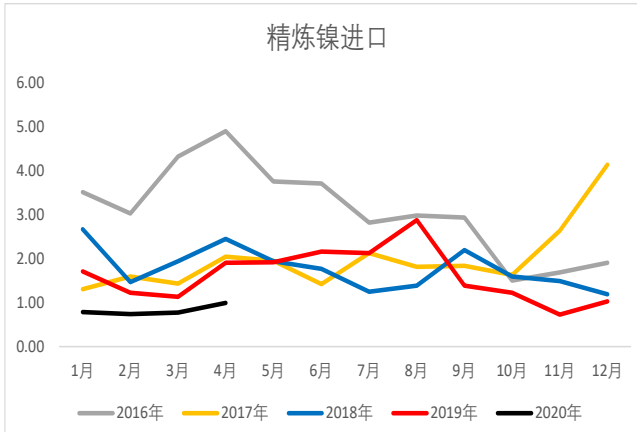
数据来源：SMM，混沌天成研究院

图表 16：电解镍现货进口盈亏（元/吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

图表 17：电镍进口量（万吨）



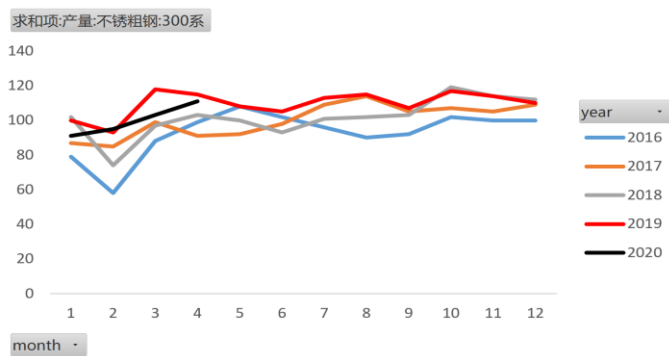
数据来源：Wind，混沌天成研究院

二、需求端

1、不锈钢：不锈钢排产环比上升，但同比基本持平

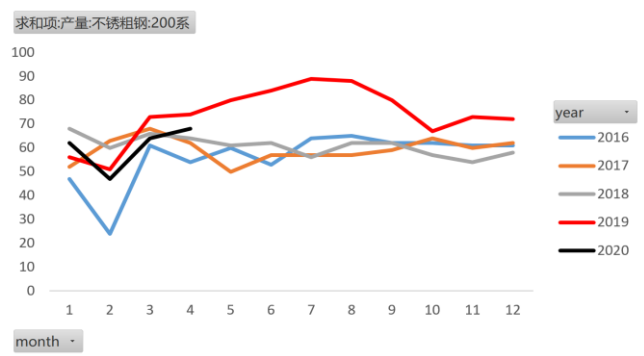
1)、产量：

图表 18：300 系不锈钢粗钢产量（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 19：200 系不锈钢粗钢产量（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

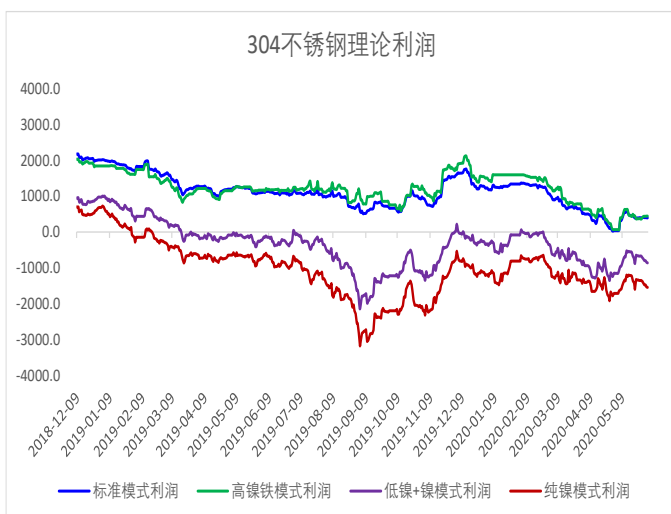
据 Mysteel 调研，2020 年 6 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢产量预计 247.4 万吨，预计环比增 5.33%，同比基本持平；其中 200 系 86.3 万吨，预计环比增 5.64，300 系 124.2 万吨，预计环比增 5.48%，400 系 36.9 万吨，预计环比增 4.15%。

6 月份中国和印尼 34 家不锈钢厂粗钢总产量 268.9 万吨，预计环比增 5.71%，同比增 2.1%；其中 200 系预计 86.3 万吨，300 系 145.7 万吨，400 系 36.9 万吨。

6 月份大部分钢厂反馈目前接单尚可，部分品种已接到 8 月份，故除西北某钢厂仍维持检修减产，其余钢厂基本维持正常偏高生产水平，广西金海停产半年多于 5 月底复产，西南某钢厂近期也有复产计划；另印尼某钢厂产量较之前略提升。故 6 月份不锈钢粗钢排产继续增加至较高水平。

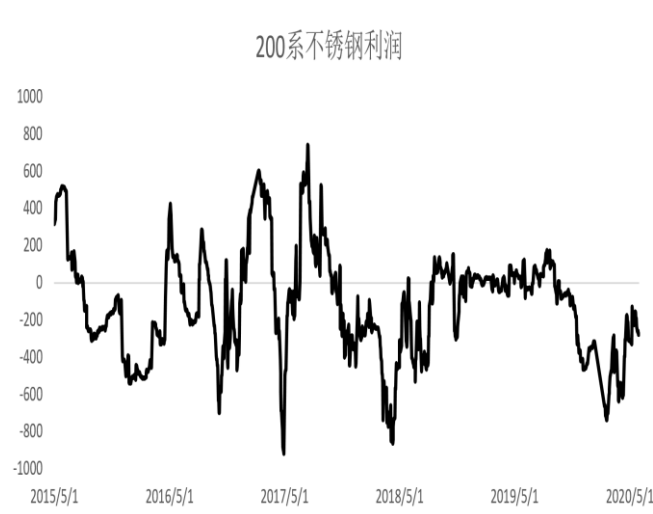
2)、利润：300 系利润出现回升，200 系依旧亏损

图表 20：304 不锈钢热轧利润（元/吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

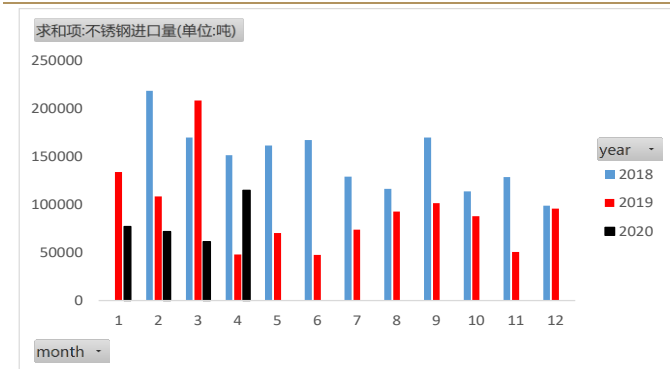
图表 21：200 系不锈钢热轧利润（元/吨）



数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

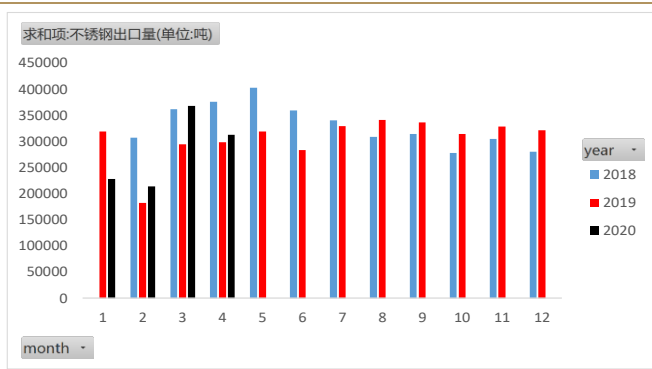
3)、不锈钢进出口：不锈钢进口上升明显

图表 22：不锈钢进口（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

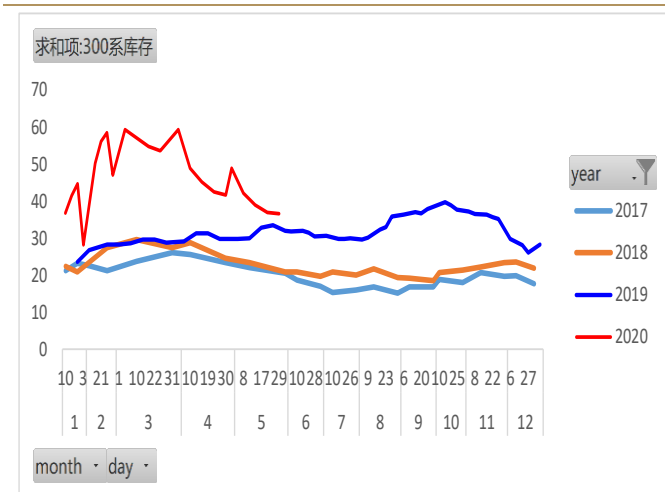
图表 23：不锈钢出口（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

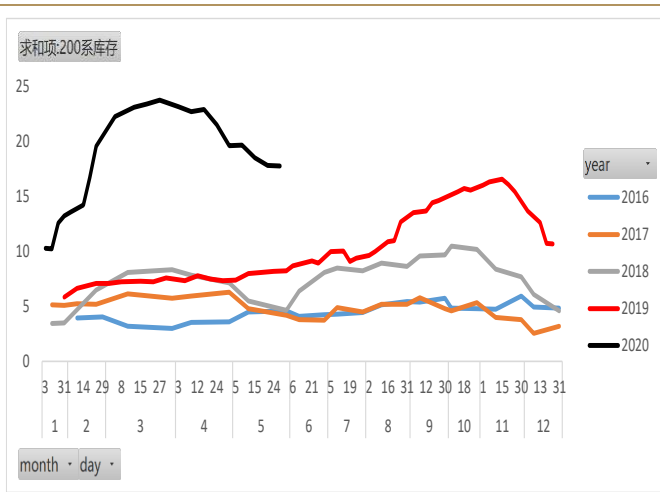
4)、不锈钢库存：300系库存现减缓迹象

图表 24：300系库存（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 25：200系库存（万吨）

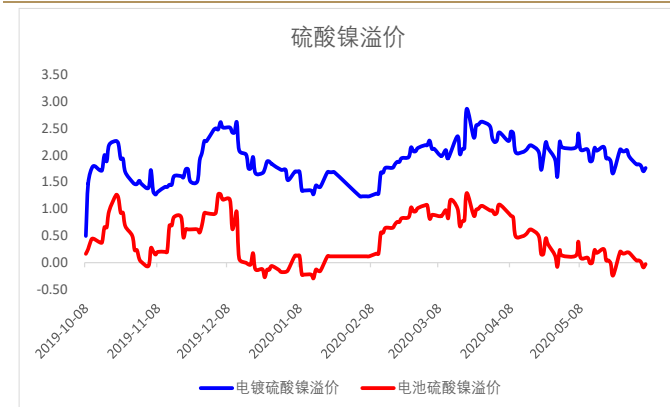


数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

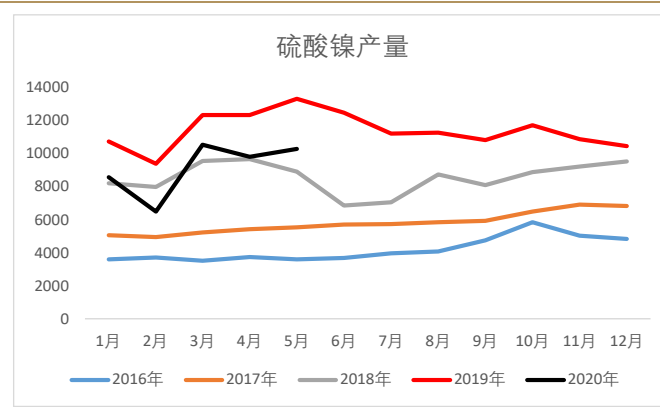
2、硫酸镍：硫酸镍及前驱体利润偏差，产量提升动力不足

1) 硫酸镍：硫酸镍溢价偏低水平，生产亏损状态，产量同比下滑

图表 26：镍板与硫酸镍溢价（元/吨）



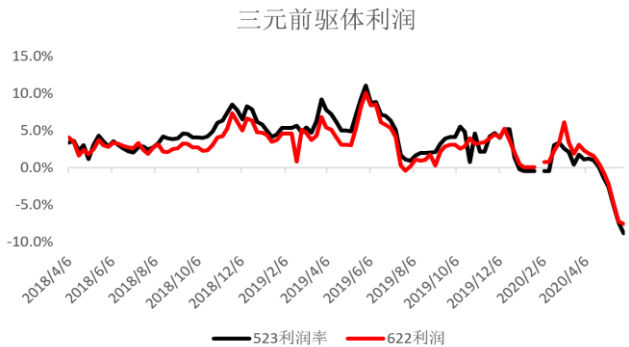
图表 27：硫酸镍产量（金属吨吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

2) 三元前驱体：三元前驱体产回升，但利润下滑

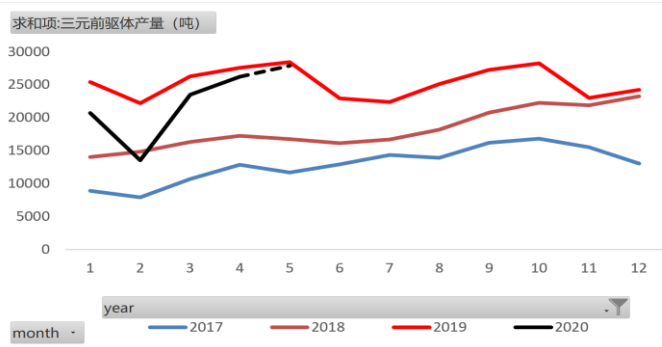
图表 28：三元前驱体利润（万元/吨）



数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

数据来源：Wind, 混沌天成研究院

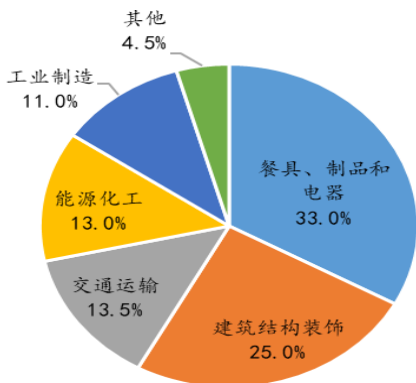
图表 29：三元前驱体产量（万吨）



数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

三、终端需求：终端需求降幅收窄，边际转好

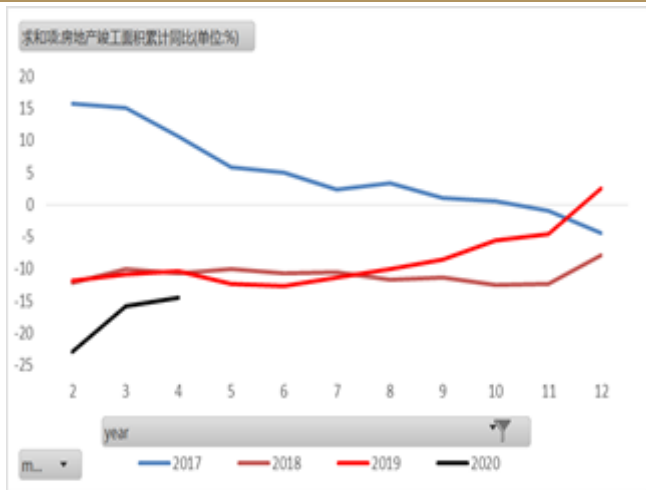
图表 301：不锈钢终端消费情况



数据来源：混沌天成研究院

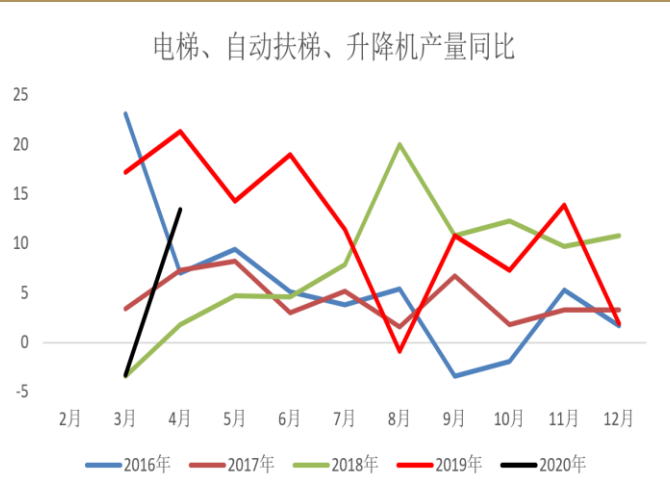
1、房地产：房地产竣工回落幅度收窄、电梯产量同比大幅回升

图表 31：房地产竣工面积累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

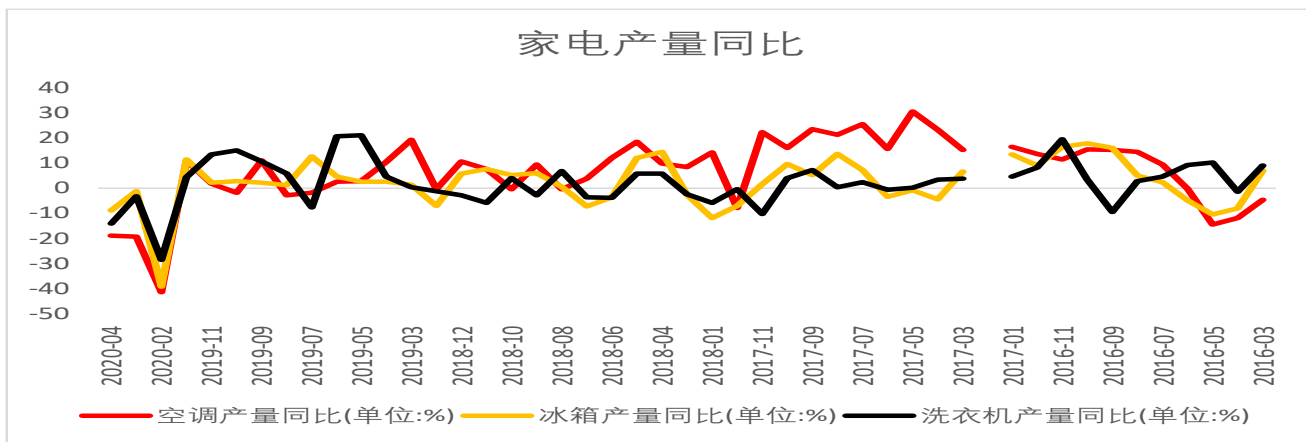
图表 32：电梯、自动扶梯、升降机产量同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

2、家电：家电产量同比回升明显

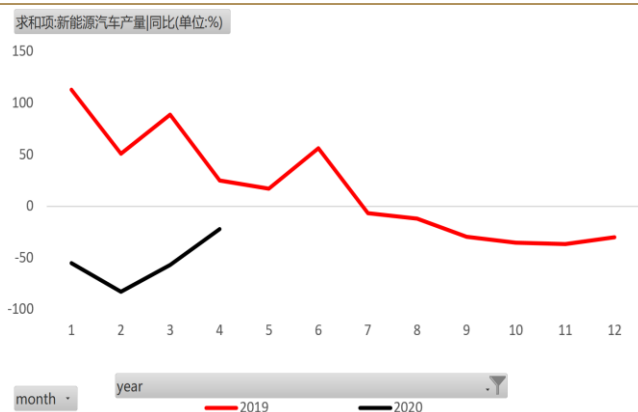
图表 33：家电产量



数据来源：混沌天成研究院

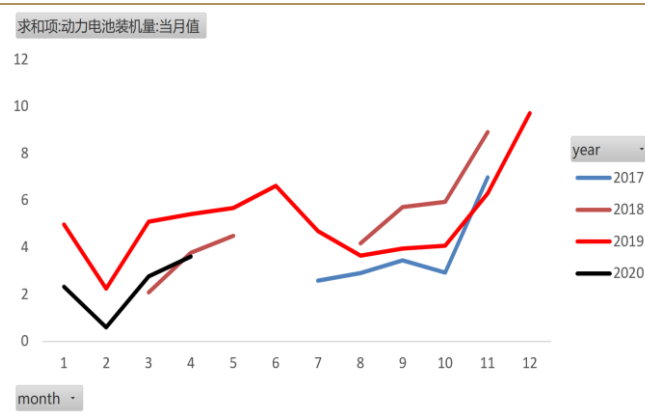
3、新能源汽车产量及新能源动力电池装机量降幅收窄

图表 34：新能源汽车产量（万辆）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

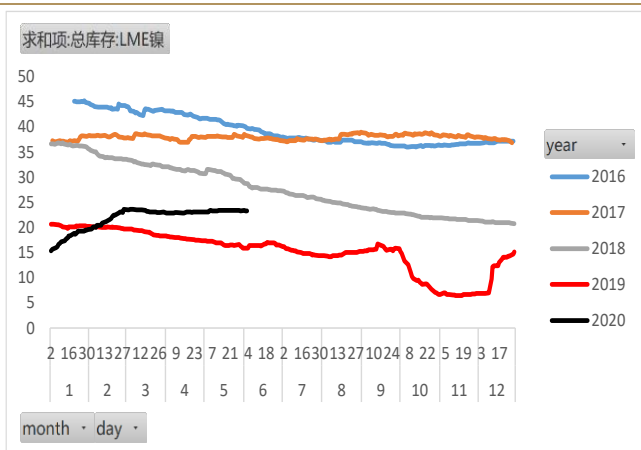
图表 35：新能源动力电池装机量（Gwh）



数据来源：公开资料, 混沌天成研究院

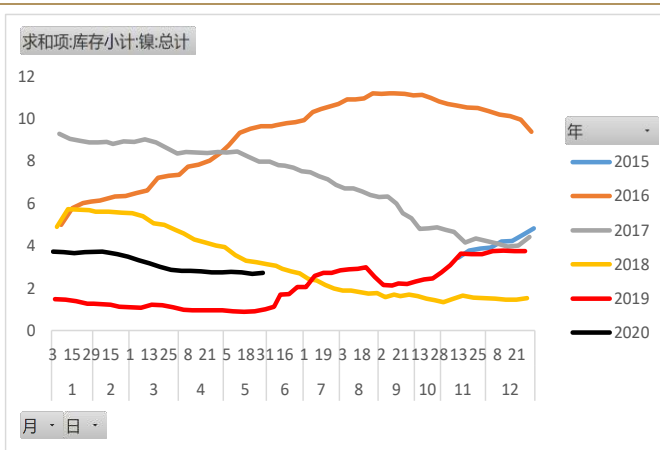
四、库存：内外库存均变动不大

图表 36：LME 镍库存（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 37：SHFE 镍库存（吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

五、技术走势：阶段震荡（98500-105000）

图表 38：沪镍主力技术走势图



数据来源：混沌天成研究院

六、结论：

供给端：菲律宾红土镍矿逐步恢复，国内镍矿紧张状况有所缓解；印尼镍铁项目陆续投产，产量逐步提升，预计回流国内的数量伴随上升。

需求端：不锈钢6月排产情况看，预计300系产量预增5.48%，200系产量预增5.64%，但同比基本持平；镍盐方面，硫酸镍利润不佳，预计产量难有提升。海外需求明显回升，外盘强于内盘，进口窗口关闭。

综上分析，供给矿端上升预期，国内需求环比回升，海外需求边际改善，预计阶段镍价震荡运行。

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