

2020年6月20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



混沌天成研究院

镍元素供给回升 钢厂检修减产 预计镍价震荡偏弱运行

观点概述:

供给端: 菲律宾红土镍矿发运回升, 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, 预计以镍铁形式外输镍元素增加。

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。不锈钢各主要消费领域, 餐饮具表现亮眼, 石油加工制造固定资产投资累计同比转正, 但大气污染防治设备下滑明显, 300系库存去库减缓, 200系库存出现增加; 不锈钢行业利润偏低水平, 钢厂出现检修减产现象; 镍盐方面, 随着新能源汽车的需求逐步恢复, 预计硫酸镍利润将有所修复, 如果利润修复良好, 产量将逐步提升。海外需求明显回升, 外盘强于内盘, 进口窗口关闭。

综上分析, 供给端菲律宾镍矿发运回升, 印尼镍铁形式外输镍元素增加; 需求方面国内钢厂检修减产, 需求存在回落预期; 但矿价坚挺, 对镍铁形成明显支撑, 因此镍价存在阶段回落可能, 但下行空间有限, 预计阶段镍价震荡回落。策略上关注多不锈钢、空镍策略;

策略建议:

单边策略: 逢高短空;

跨期: 观望;

跨市: 跨市正套持有;

跨品种: 关注多不锈钢、空镍策略;

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;

一、供给端：菲律宾镍矿发运回升，印尼镍铁产能扩张继续

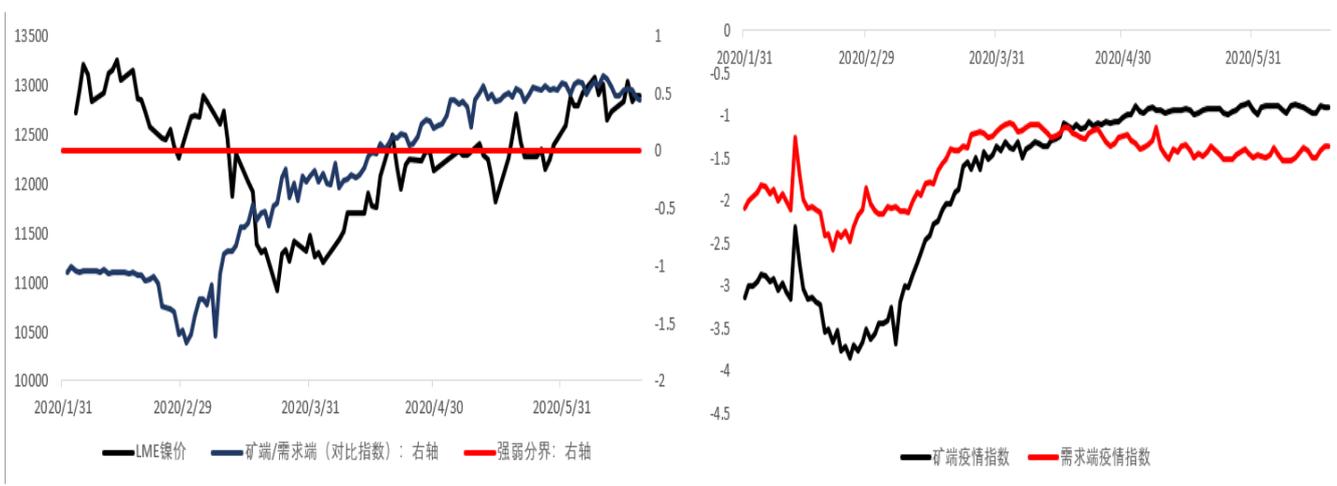
1、镍矿：印尼镍矿是否重新开放尚不明确，菲律宾镍矿发运回升

6月17日,2020年印尼新矿业法规正式颁布生效,该法规一个月前公布时便引起了市场关注,新法规表示允许修建冶炼厂的矿企在新法案实施起三年内出口矿石,而对于具体可出口矿石品种在文件中暂未说明,有人认为这可能意味着镍矿是否能够重新放开出口尚不明确。

1) 疫情：当前镍矿供给地区新冠肺炎疫情严重程度高于镍消费地区新冠肺炎疫情

图表 1: LME 镍价与疫情对比指数

图表 2: 镍行业疫情指数



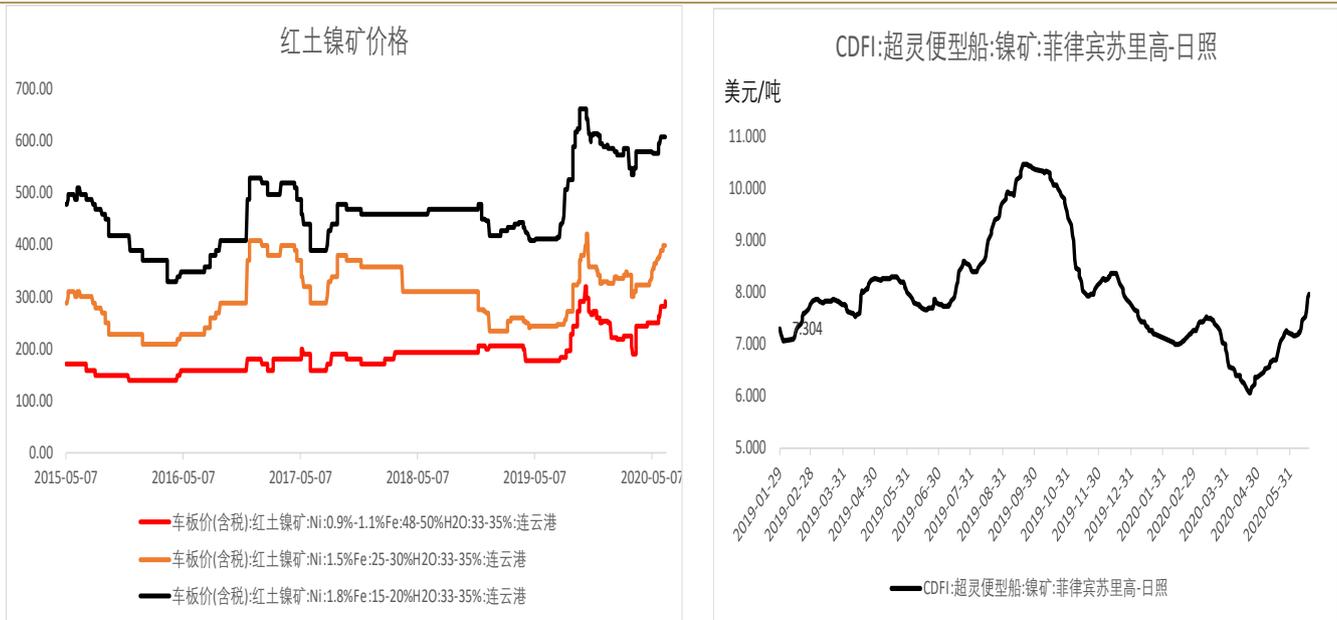
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2) 矿价与海运费：矿价依旧坚挺，海运费明显回升

图表 3: 镍矿价格持平 (美元/湿吨)

图表 4: 镍矿海运费 (美元/湿吨)

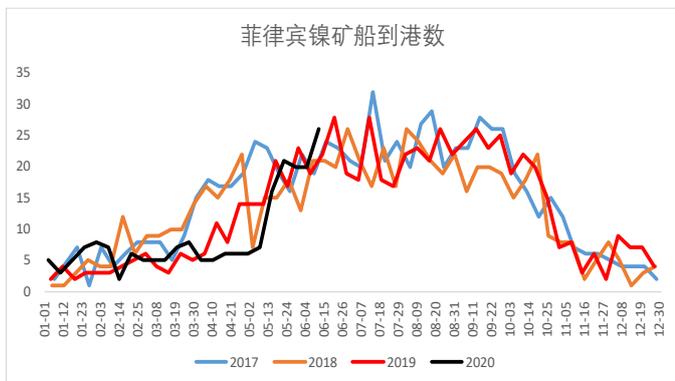


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

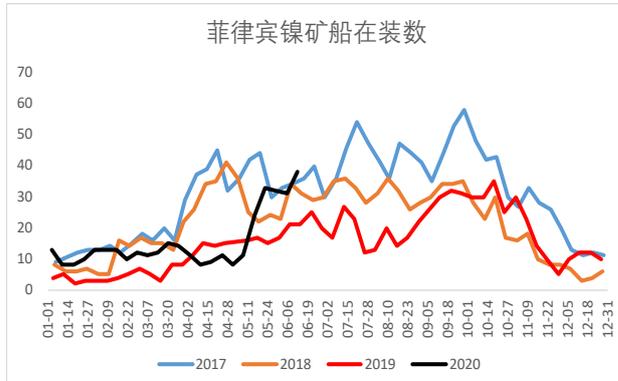
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

3) 菲律宾镍矿到港船数较去年同期增多，在装船数也较去年同期有大幅提升

图表 5: 菲律宾镍矿到港船数



图表 6: 菲律宾镍矿港口在装船数

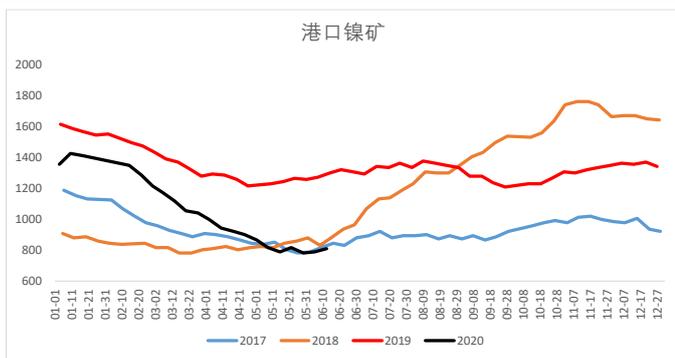


数据来源: 镍吧, 混沌天成研究院

数据来源: 镍吧, 混沌天成研究院

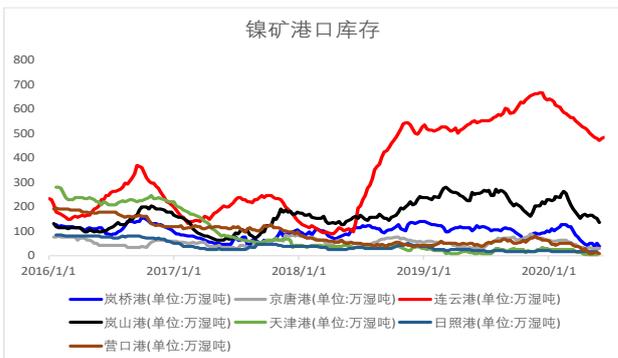
4) 镍矿库依旧低位

图表 7: 镍矿港口库存



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 8: 镍矿分港口库存



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

2、镍铁: 印尼镍铁继续投产, 以镍铁形式外输镍元素预计提升

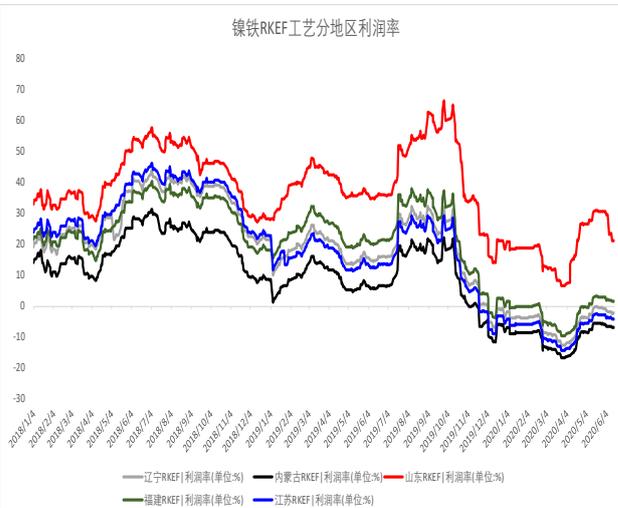
1) 矿价坚挺, 镍铁价格回落, 镍铁利润压缩

图表 9: 高镍铁价格 (元/镍)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

图表 10: RKEF 地区利润率

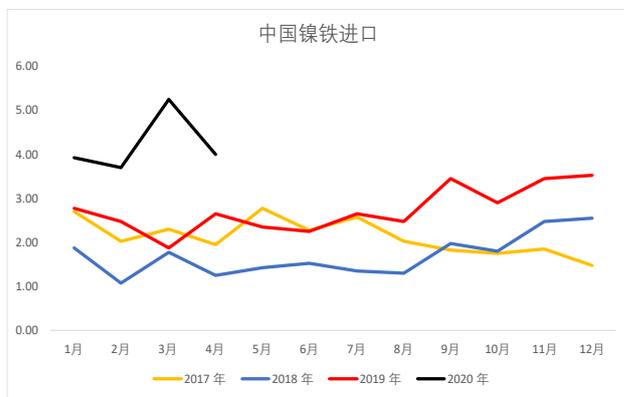
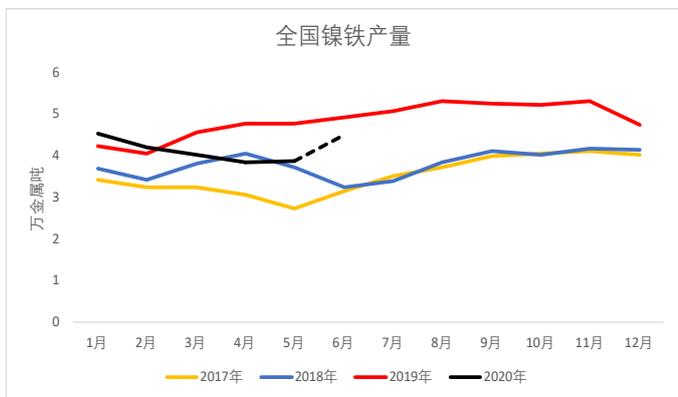


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2) 菲律宾镍矿发运回升, 但镍矿总流入仍不及去年同期, 预计镍铁产量回升, 但同比仍有回落

图表 11: 镍铁产量 (万金属吨)

图表 12: 镍铁进口量 (万实物吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

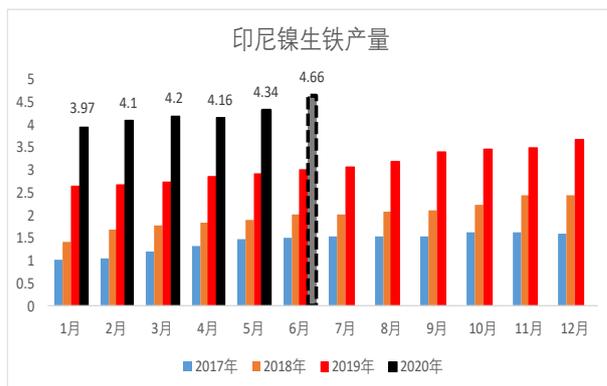
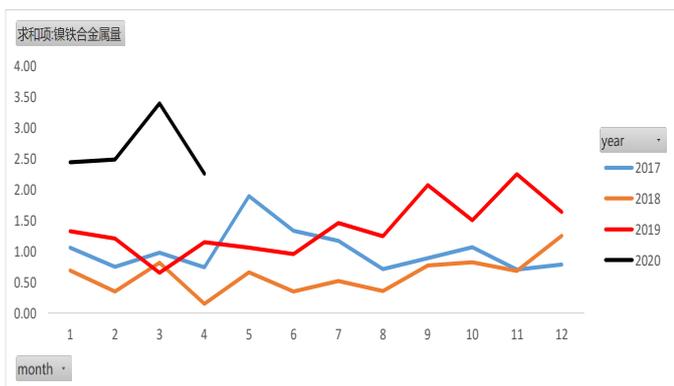
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

3) 随着印尼镍铁投产, 预计印尼镍铁产量继续提升

印尼某工厂 Morowali 园区第 35、36 条镍铁产线分别于 5 月底、6 月初投产出铁, 待正常生产后预计每条镍铁产线月产量可达 800 吨金属量。

图表 13: 中国自印尼镍铁进口量 (万金属吨)

图表 14: 印尼镍铁产量 (万金属吨)



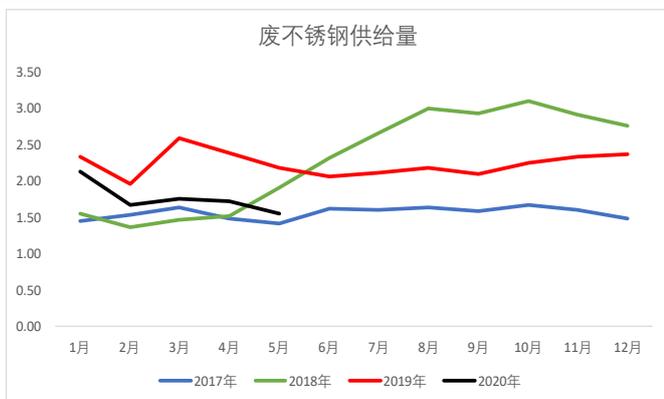
数据来源: SMM, 混沌天成研究院

数据来源: SMM, 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 15: 废不锈钢供给量 (万吨)

图表 16: 废不锈钢价格 (元/吨)



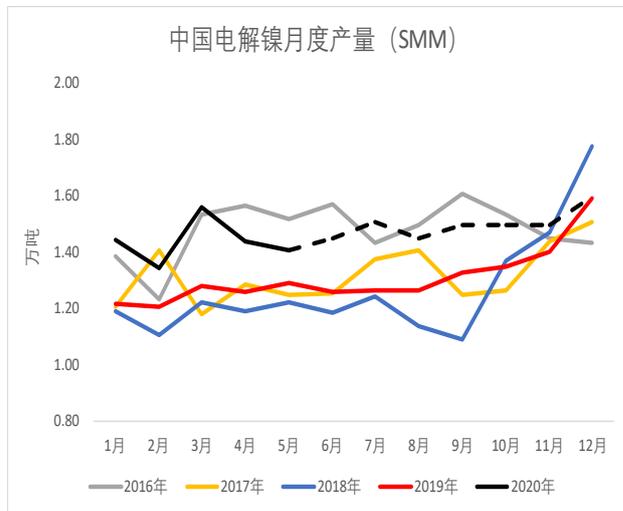
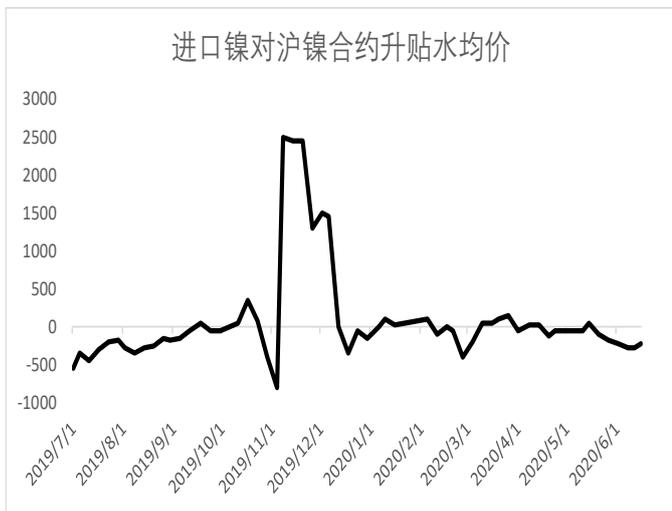
数据来源: 镍吧, 混沌天成研究院

数据来源: SMM, 混沌天成研究院

4、电解镍:进口镍对沪镍贴水报价,电镍现货进口窗口闭合

图表 17: 镍升贴水 (元/吨)

图表 18: 中国电解镍产量

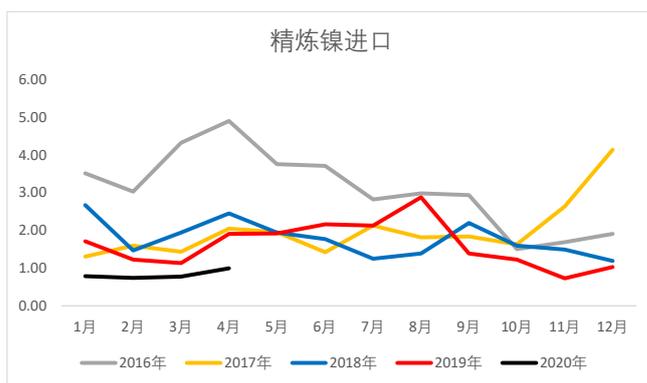


数据来源: Wind, SMM, 混沌天成研究院

数据来源: SMM, 混沌天成研究院

图表 19: 电解镍现货进口盈亏 (元/吨)

图表 20: 电镍进口量 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

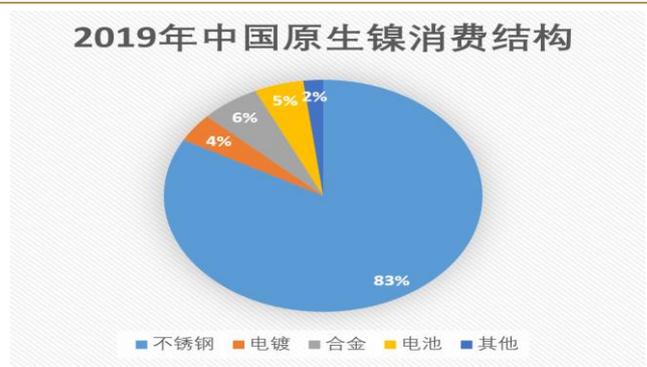
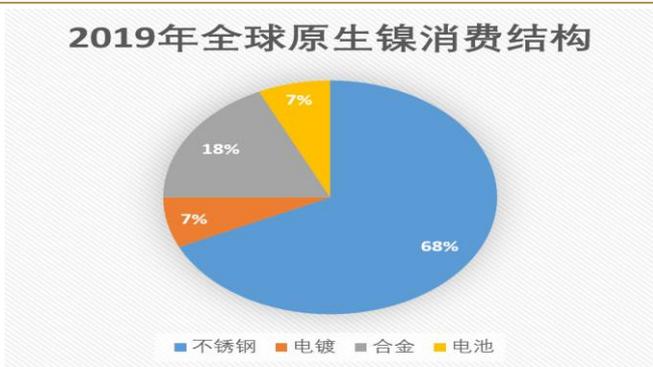
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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

图表 22: 中国原生镍消费结构



数据来源: Vale 公司年报, 混沌天成研究院

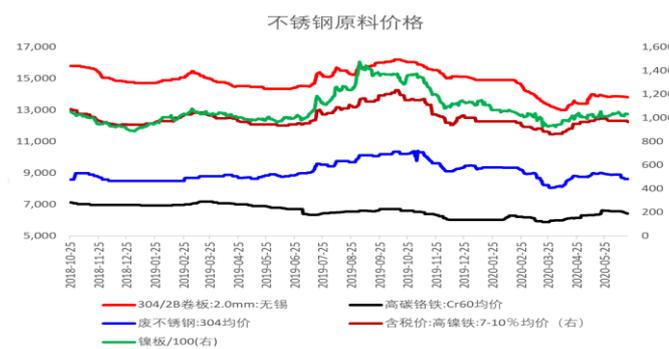
数据来源: 市场公开资料, 混沌天成研究院

2、不锈钢：300系去库放缓，200系库存增加，利润水平偏低，钢厂检修减产

继太钢、青岛浦项等钢厂宣布检修后，福欣特钢6月下旬开始检修，检修时间6月25日-7月25日，预计影响不锈钢产量2万吨左右，主要影响400系钢种，200系影响较少；河南金汇计划7月安排减产，计划减产总量约3万吨，主要影响200系和300系产品；另外华中某不锈钢厂7月有减产计划，具体减产量暂不确定。

1)、原料价格

图表 23: 不锈钢原料价格走势



图表 24: 镍铁对镍溢价 (元/吨)

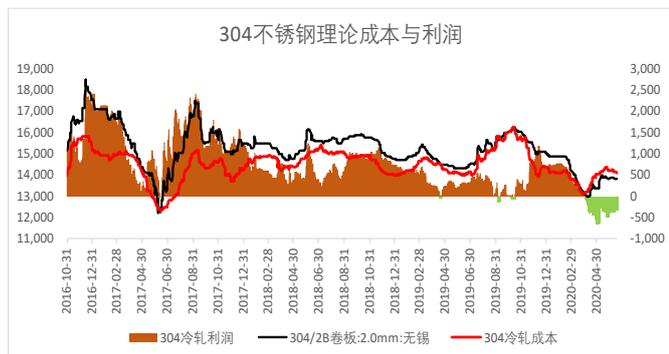


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2)、不锈钢利润状况

图表 25: 304 不锈钢冷轧利润 (元/吨)



图表 26: 200 系不锈钢冷轧利润 (元/吨)

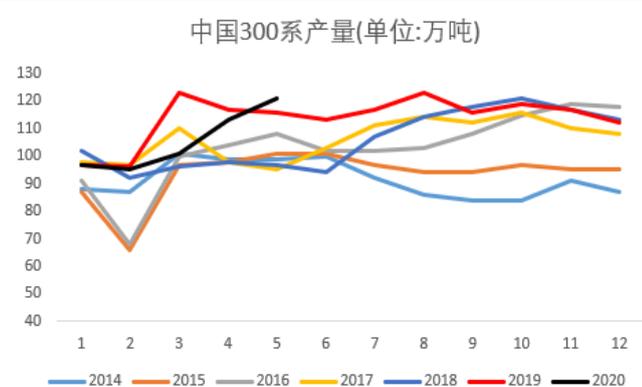


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

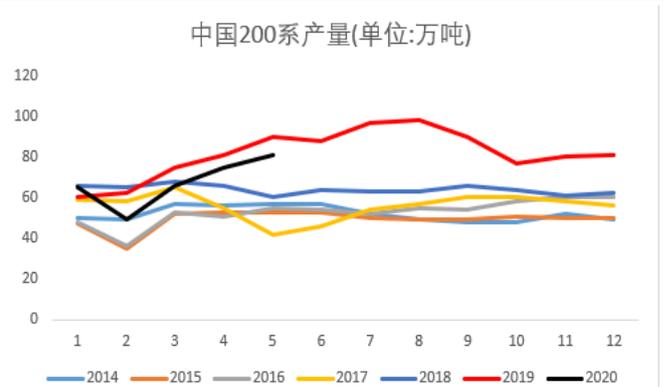
数据来源: SMM, 混沌天成研究院

3) 产量：200系、300系产量环比均有回升

图表 27: 300 系不锈钢粗钢产量 (万吨)



图表 28: 200 系不锈钢粗钢产量 (万吨)

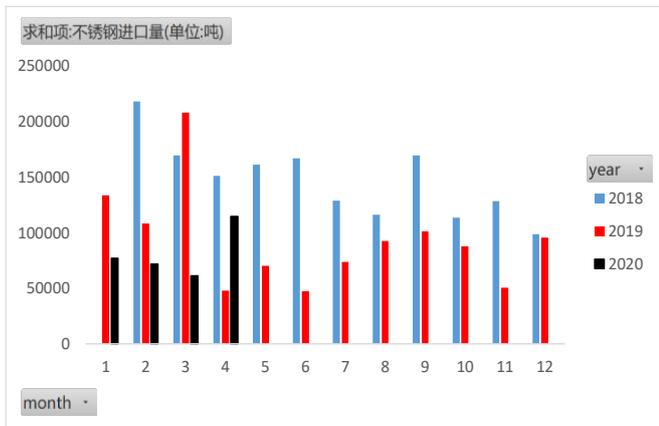


数据来源: SMM, 混沌天成研究院

数据来源: SMM, 混沌天成研究院

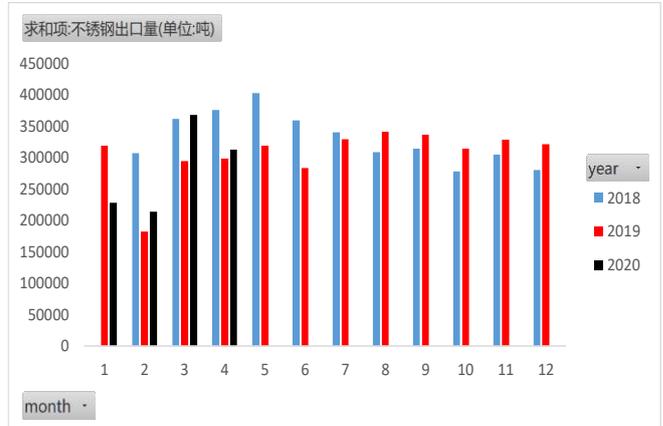
4)、不锈钢进出口：不锈钢进口上升明显

图表 29：不锈钢进口（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

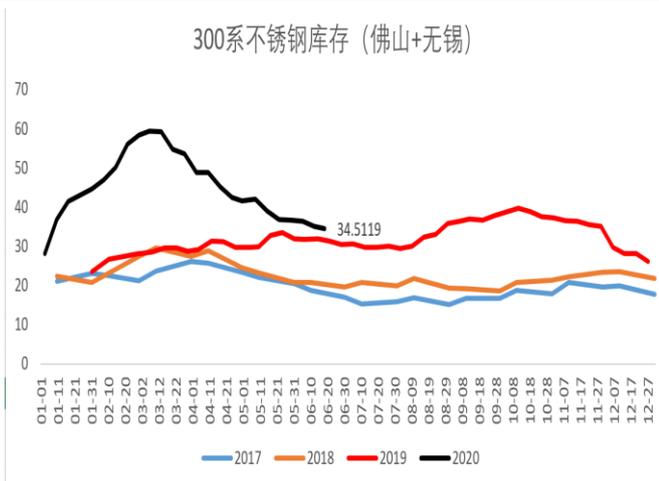
图表 30：不锈钢出口（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

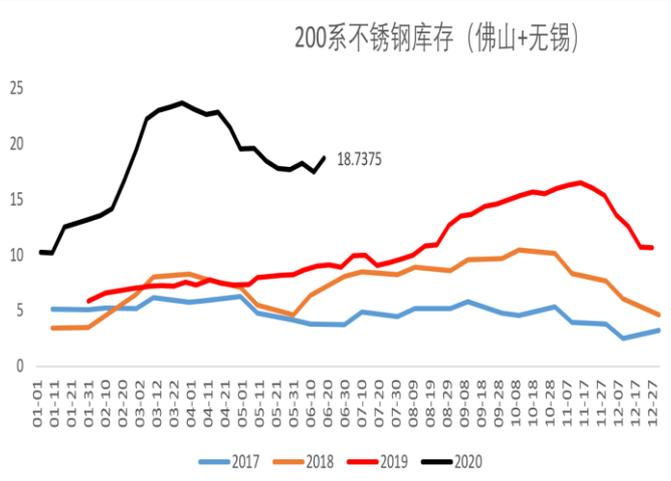
5)、不锈钢库存：200 系库存上升，300 系库存延续降低

图表 31：300 系库存（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

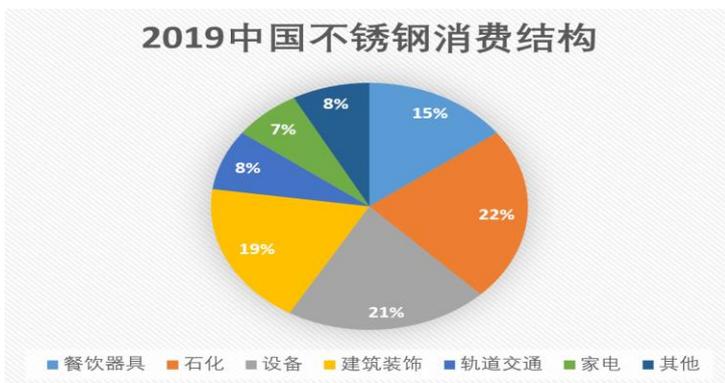
图表 32：200 系库存（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

3、不锈钢终端消费：

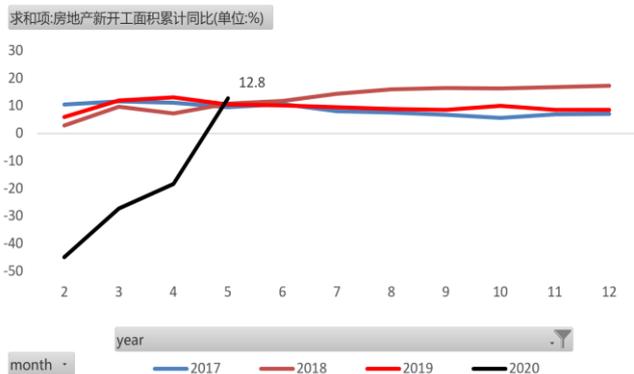
图表 33：不锈钢终端消费情况



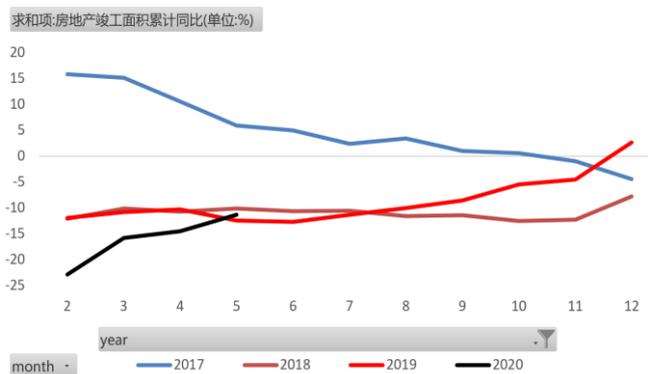
数据来源：SMM, 混沌天成研究院

1)、房地产：1-5月地产新开工面积累计同比增长12.8%

图表 31：房地新开工面积累计同比



图表 32：房地产竣工面积累计同比

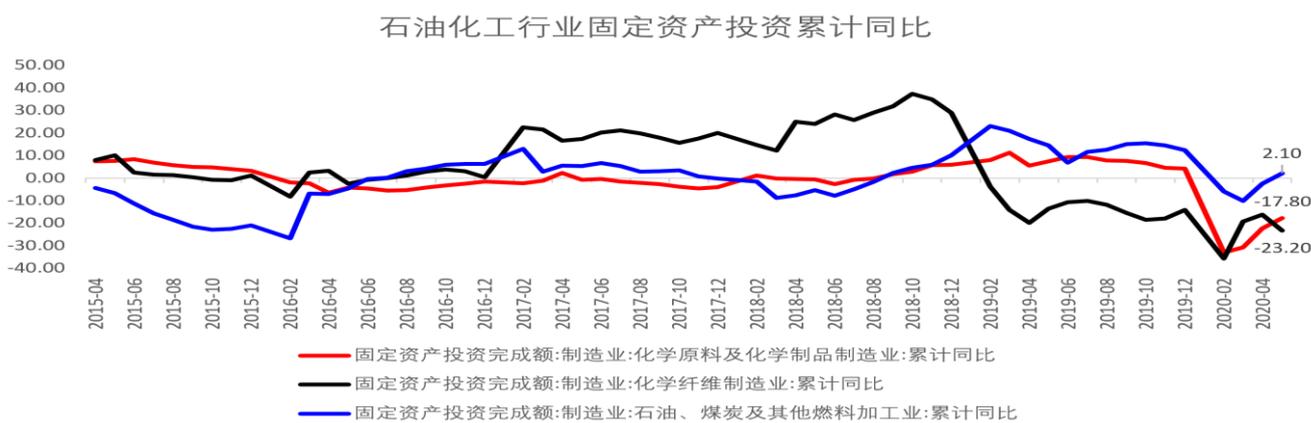


数据来源：Wind, 混沌天成研究院

数据来源：Wind, 混沌天成研究院

2)、石化：石油、煤炭加工业固定资产投资累计同比2.1%，但化学原料及纤维制造业固定资产投资累计同比分别为-17.8%、-23.2%

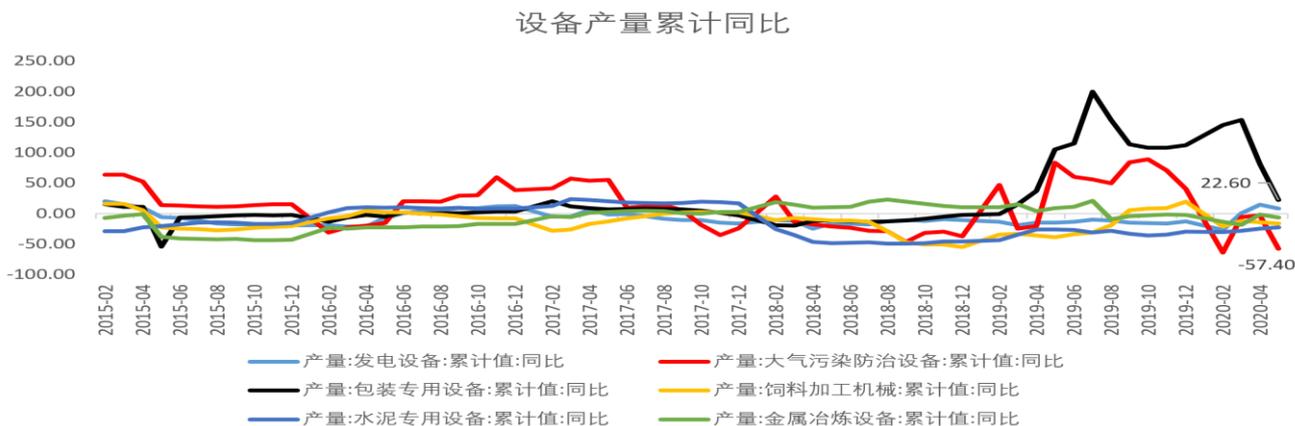
图表 33：石化行业固定资产投资累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

3)、设备：大气污染防治设备1-5月累计同比下滑57.4%

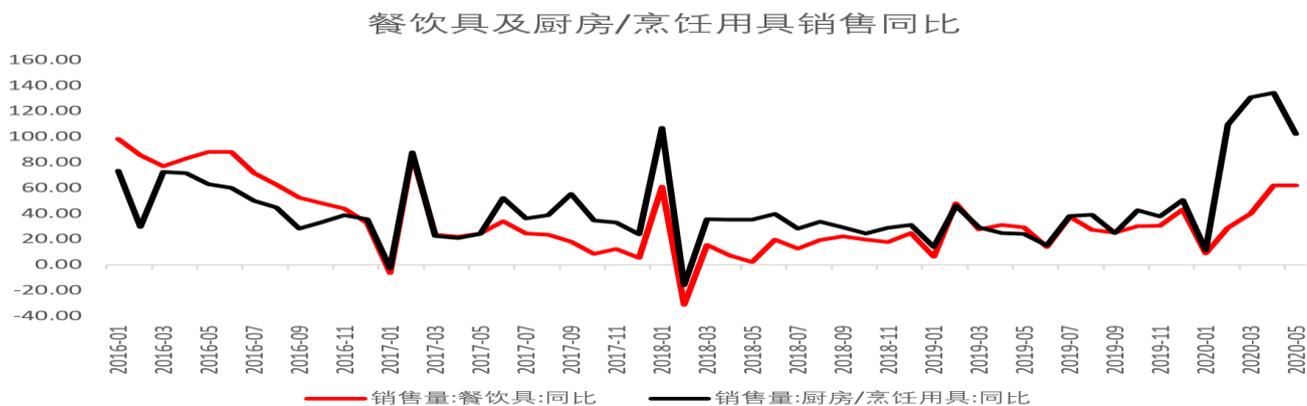
图表 34：设备产量累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

4)、餐饮器具：5月餐饮器具及厨房烹饪用具销售同比分别增加61.9%、102%

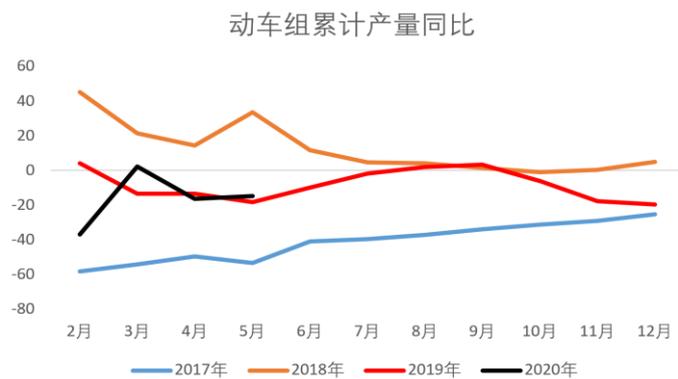
图表 35：餐饮器具及厨房烹饪用具销售量同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

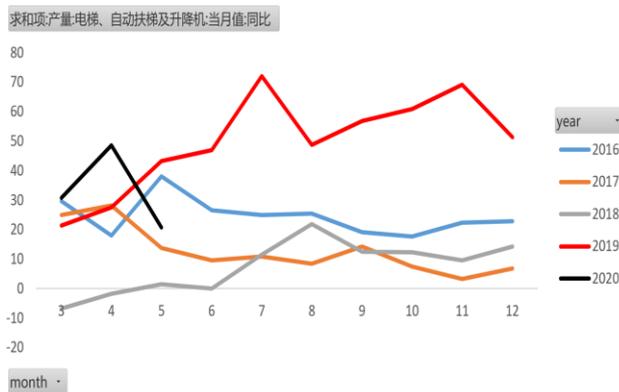
5)、动车与电梯：1-5月动车组产量累计同比-14.7%，电梯产量增速有所回落

图表 36：动车组产量累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

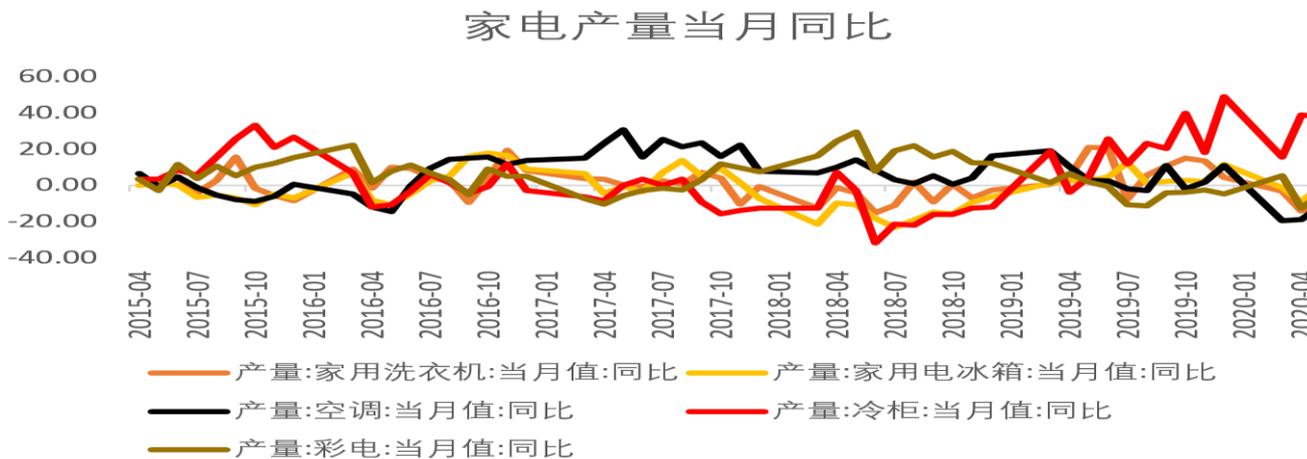
图表 37：电梯、自动扶梯产量及同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

6)、家电：冷柜产量同比独树一帜，其他常见家电同比降幅收缩

图表 38：家电产量当月同比



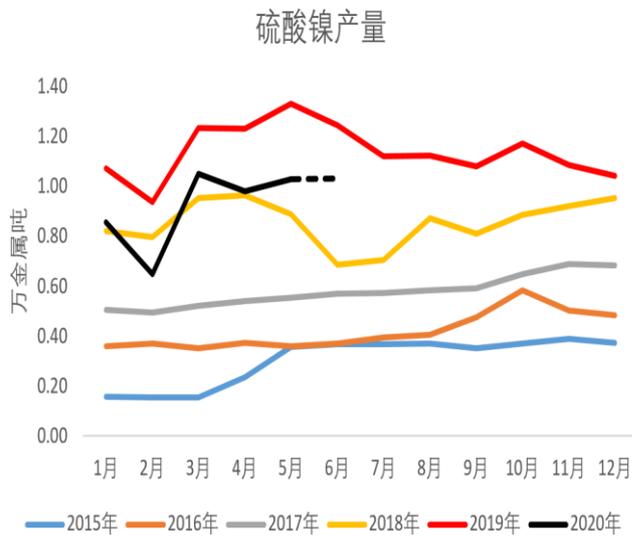
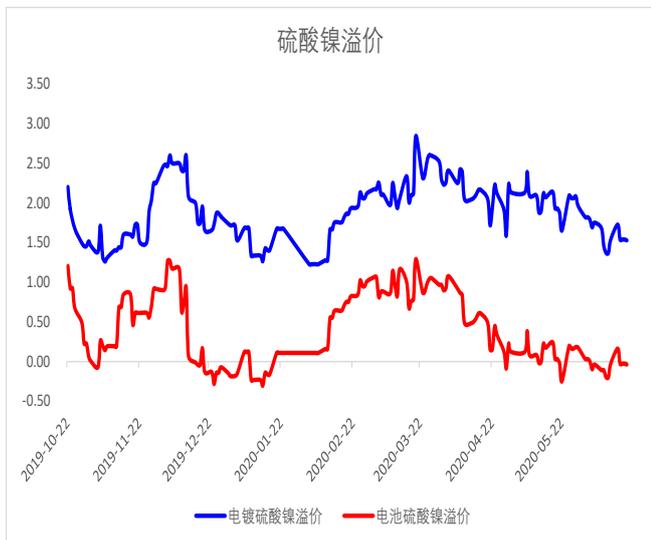
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

4、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 39：镍板与硫酸镍溢价（元/吨）

图表 40：硫酸镍产量（万金属吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

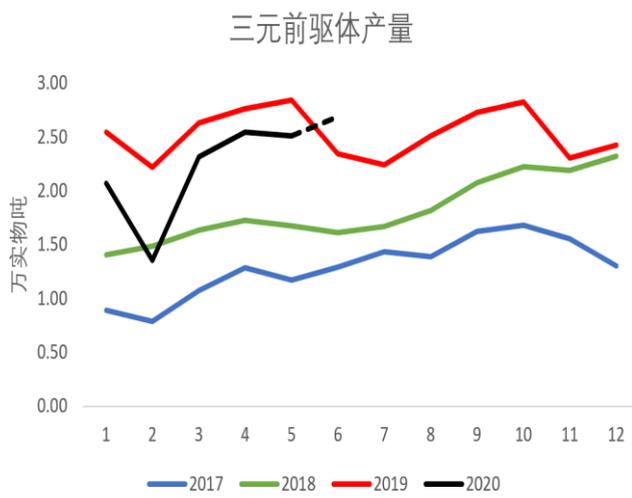
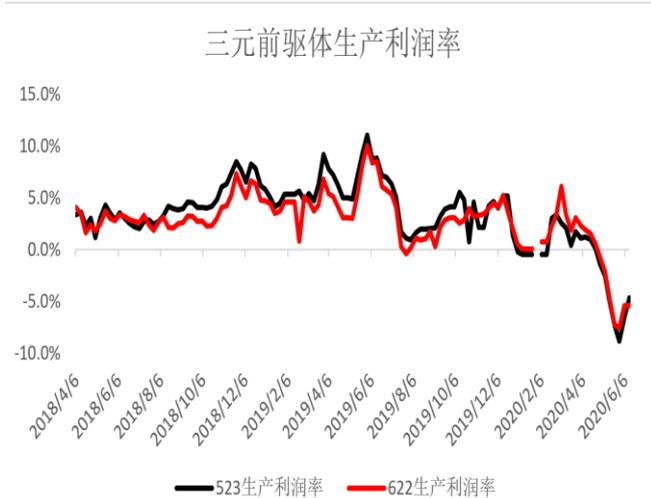
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

2) 三元前驱体：5月三元电池产量3.1GWh，同比下降52.4%

5月，我国动力电池产量共计5.2GWh，同比下降47.7%，环比上升9.9%。其中三元电池产量3.1GWh，占总产量59.1%，同比下降52.4%，环比增长7.2%；磷酸铁锂电池产量2.1GWh，占总产量40.5%，同比下降9.6%，环比增长13.8%。1-5月，我国动力电池产量累计18.2GWh，同比累计下降50.9%。其中三元电池产量累计11.6GWh，占总产量64.0%，同比累计下降49.1%；磷酸铁锂电池产量累计6.5GWh，占总产量35.7%，同比累计下降46.8%。

图表 28：三元前驱体利润（万元/吨）

图表 29：三元前驱体产量（万吨）

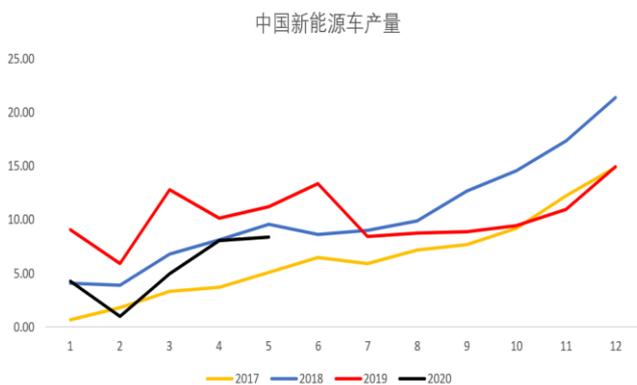


数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

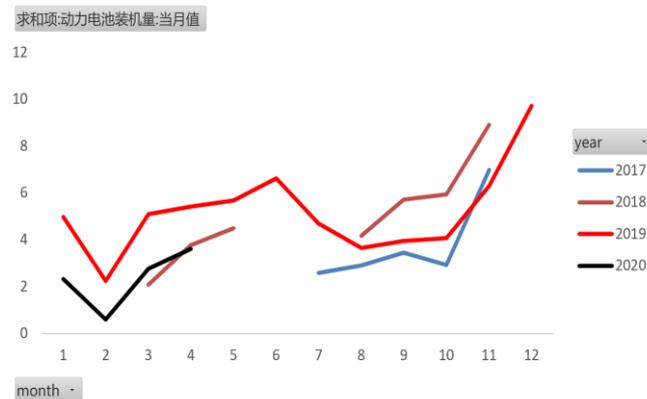
3)、新能源汽车产量及新能源动力电池装机量降幅收窄

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)

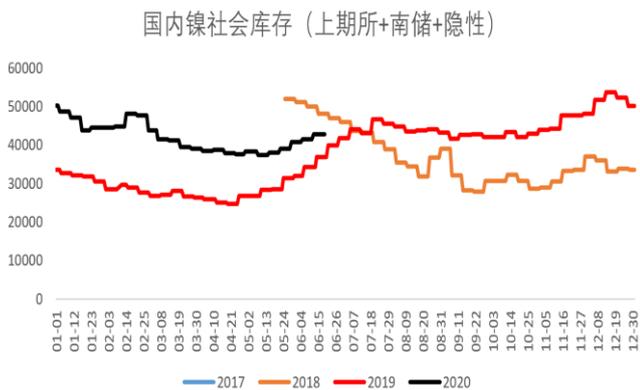


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

三、库存: 内外库存窄幅波动

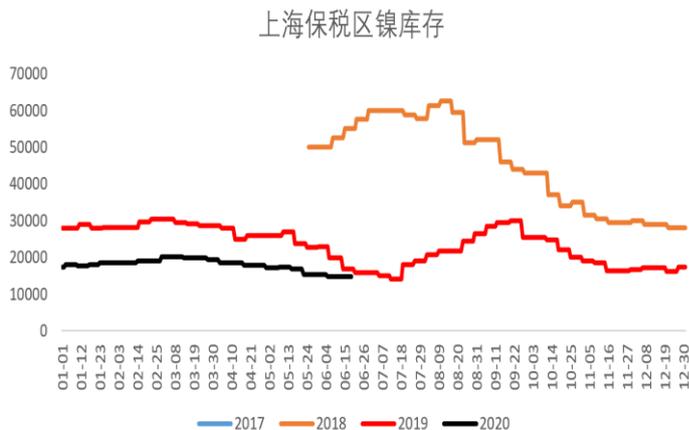
1、国内镍社会库存及保税区库存

图表 36: 国内镍社会库存 (吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

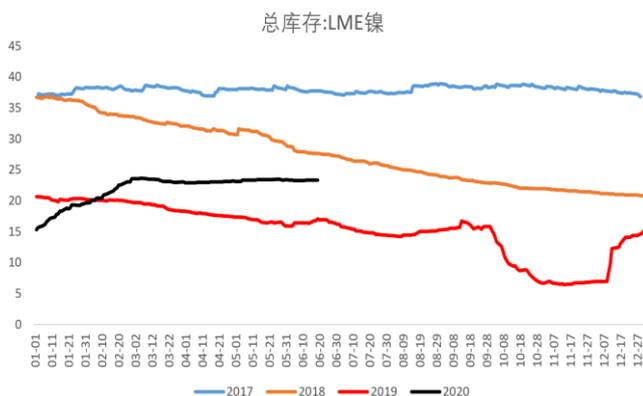
图表 37: 保税区镍库存 (吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

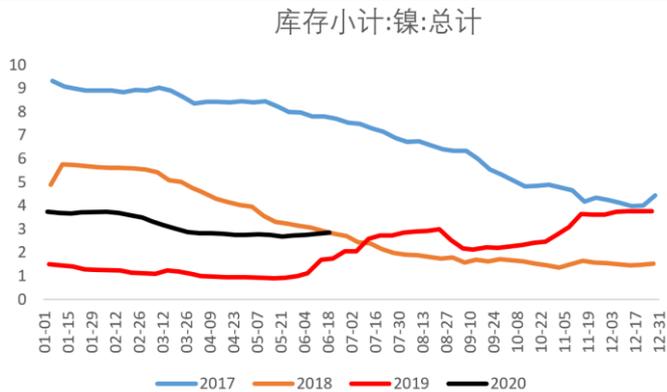
2、LME 镍库存及国内交易所库存

图表 38: LME 镍库存 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 39: SHFE 镍库存 (吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

四、技术走势：阶段震荡（98500-105000）

图表 40：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：菲律宾红土镍矿发运回升，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，预计以镍铁形式外输镍元素增加。

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。不锈钢各主要消费领域，餐饮具表现亮眼，石油加工制造固定资产投资累计同比转正，但大气污染防治设备下滑明显，300系库存去库减缓，200系库存出现增加；不锈钢行业利润偏低水平，钢厂出现检修减产现象；镍盐方面，随着新能源汽车的需求逐步恢复，预计硫酸镍利润将有所修复，如果利润修复良好，产量逐步提升。海外需求明显回升，外盘强于内盘，进口窗口关闭。

综上分析，供给端菲律宾镍矿发运回升，印尼镍铁形式外输镍元素增加；需求方面国内钢厂检修减产，需求存在回落预期；但矿价坚挺，对镍铁形成明显支撑，因此镍价存在阶段回落可能，但下行空间有限，预计阶段镍价震荡回落。策略上关注多不锈钢、空镍策略；

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