

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

社融强劲 供需两旺
预计镍价震荡偏强运行

观点概述:

宏观面，美国方面，美联储低利率，QE 宽松政策维持，但无扩大迹象，整体来看维持高“放水”，低周转状态，宽松的货币潜能仍有待释放，释放的前提是疫情控制与市场信心的恢复，疫苗是信心恢复的一把钥匙，当疫苗推进遇到障碍时，市场信心将受到沉重打击，另外美国两党新的刺激法案仍在僵持，短期美国方面给予市场动能略显不足；欧洲方面，宽松政策维持，但近期法国、西班牙新冠疫情又有所抬头，不利欧洲整体经济恢复推进；国内经济整体恢复良好，8月社融数据表现强劲，当前市场的信心动力仍然主要来自中国。

供给端，菲律宾镍矿发运旺季，镍矿依旧紧张，贸易商存在压货惜售现象，矿价坚挺随着四季度菲律宾雨季即将来临，国内镍矿供给将更加紧缺，或将导致国内镍铁产出继续收缩；印尼镍铁投产继续推进，投产压力逐步累积。

需求端，不锈钢表观需求同比强劲提升，300系不锈钢产量同比增长明显，需求表现良好，终端方面，8月社融数据强劲，基建、石化、餐厨、电梯等消费仍然可期，海内外新能源汽车需求强劲回升。

宏观面，海外驱动偏弱，主要驱动来自中国；供需上，仍然维持供需双强局面，国内宏观数据表现依旧良好，预计镍价仍将震荡偏强运行。另外需要关注的是，供给压力亦在逐步累积，当宏观预期转弱时，镍价也将面临巨大冲击。

(提示：周报主要论述品种供需情况，宏观方面敬请重点参考研究院宏观周报！)

策略建议:

交易策略：逢低做多；

跨期：观望；

跨市：观望；

风险提示:

宏观意外风险；

需求严重不及预期；



混沌天成研究院

一、供给端：镍矿偏紧，印尼镍投产释放延续，供给压力不断累积

1、镍矿：镍矿依旧紧张

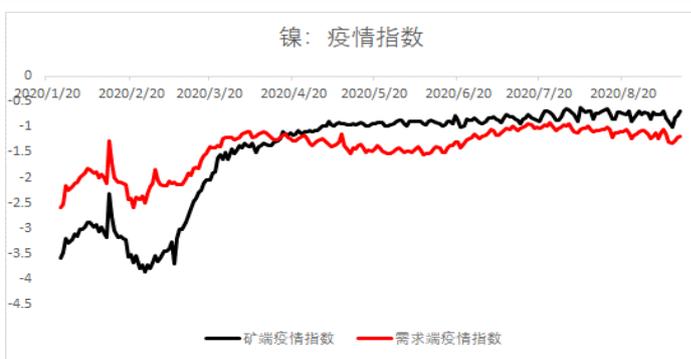
1) 疫情：印尼首都重新实施大规模社会限制，警惕疫情对供给端的干扰

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

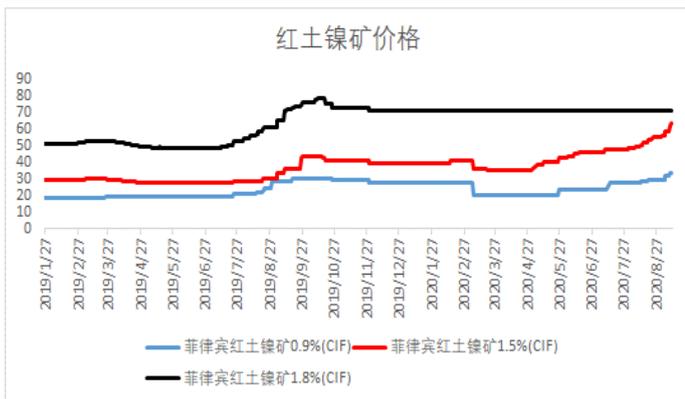
图表 2：镍行业疫情指数



数据来源：Wind，混沌天成研究院

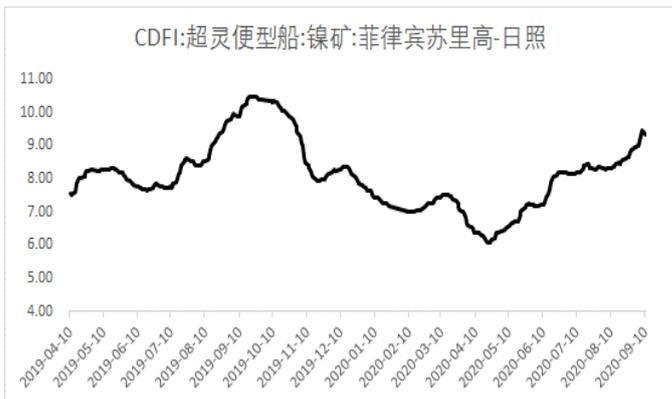
2) 矿价与海运费：矿价依旧坚挺，海运费继续上扬

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

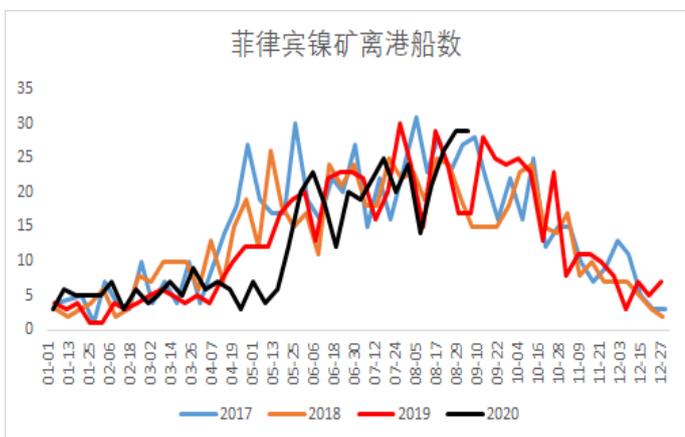
图表 4：镍矿海运费（美元/湿吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

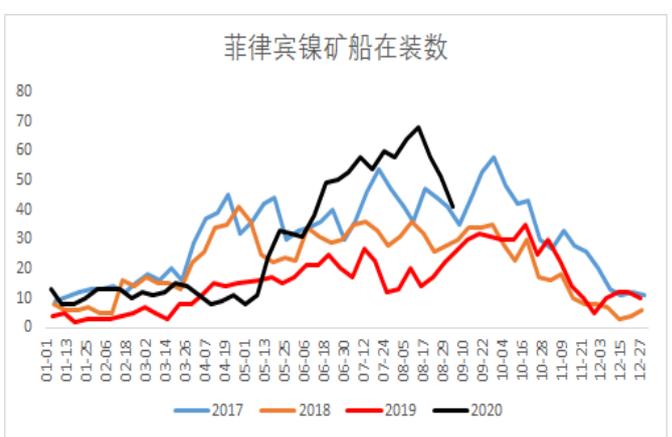
3) 菲律宾镍矿离港船数回升，但即将随雨季来临而发运回落

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

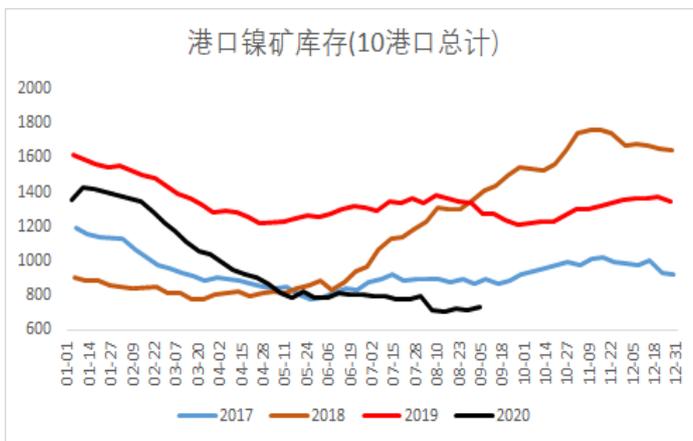
图表 6：菲律宾镍矿港口在装船数



数据来源：镍吧，混沌天成研究院

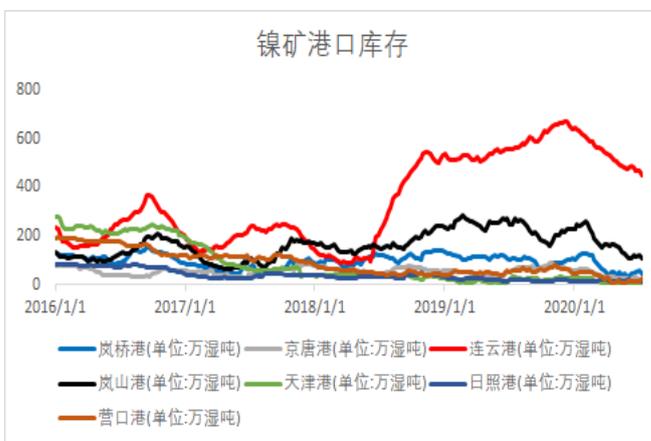
4) 菲律宾镍矿发运旺季镍矿库存低位徘徊

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

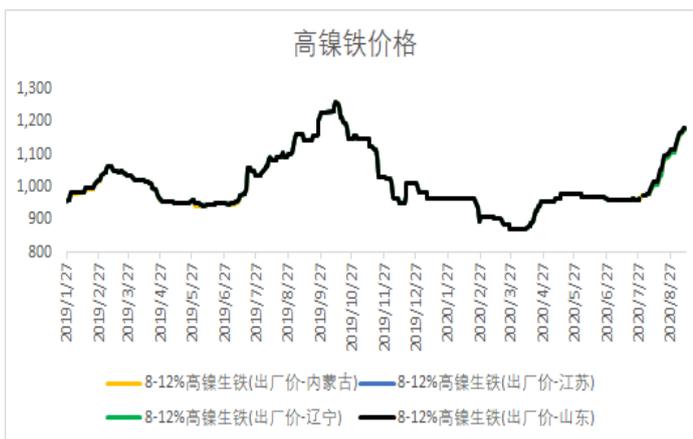


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2、镍铁:

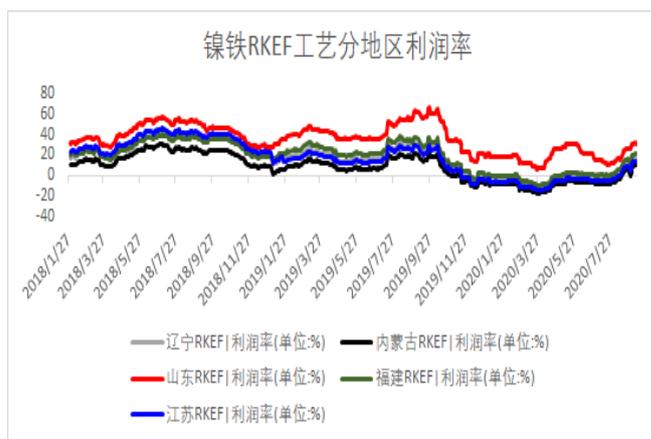
1) 需求良好, 镍铁价格上涨, 冶炼利润略有回升

图表 9: 高镍铁价格 (元/镍)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

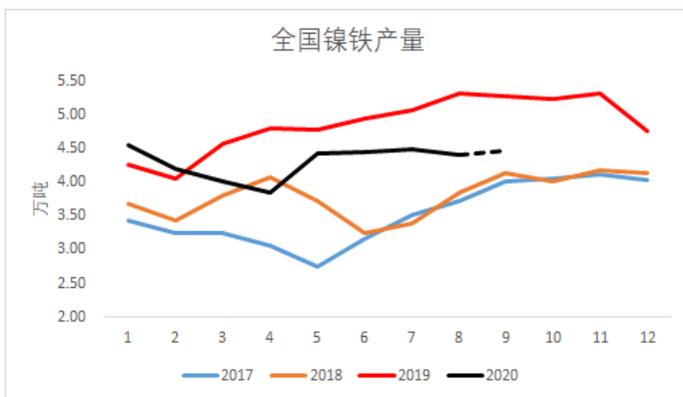
图表 10: RKEF 地区利润率



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

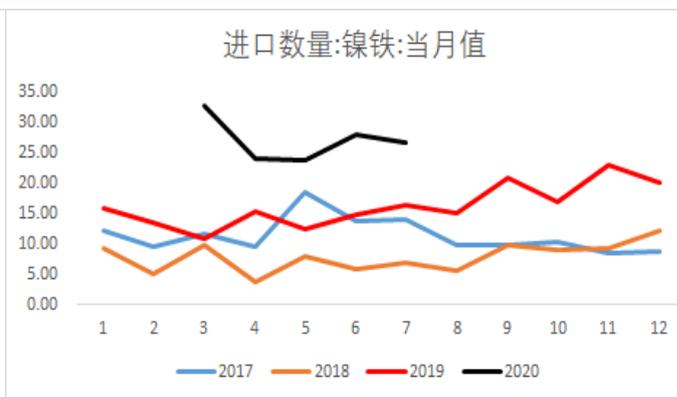
2) 8 月国内镍铁产量同比下滑 16.38%, 但进口镍铁提升明显

图表 11: 镍铁产量 (万金属吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

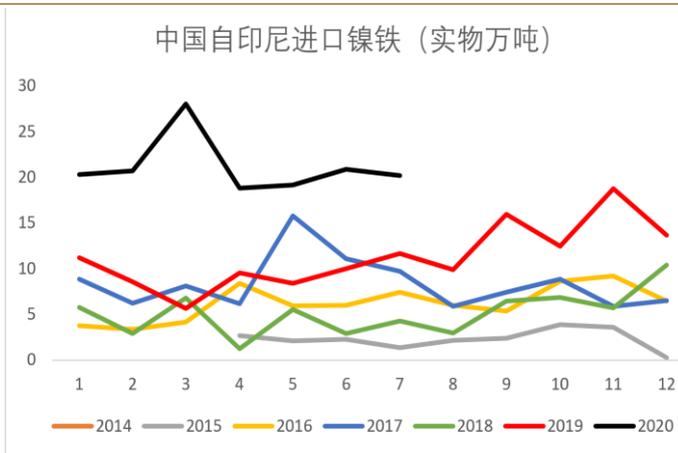
图表 12: 镍铁进口量 (万实物吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

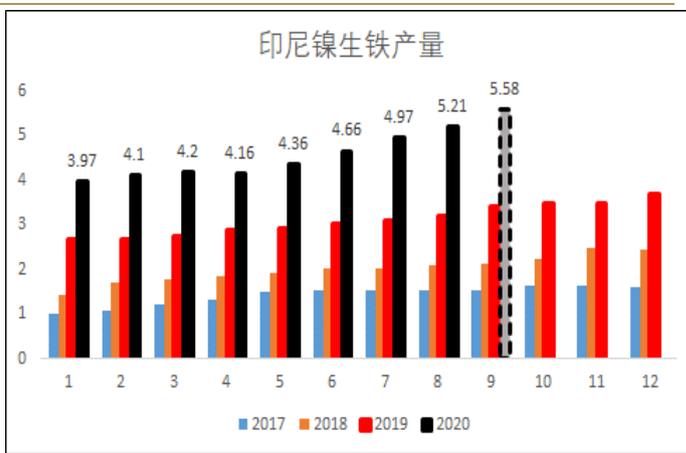
3)、印尼镍铁逐步投产，镍铁产量攀升，中国自印尼进口镍铁同比提升巨大，但自4月起环比提升不甚明显

图表 13: 中国自印尼进口镍铁 (实物万吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

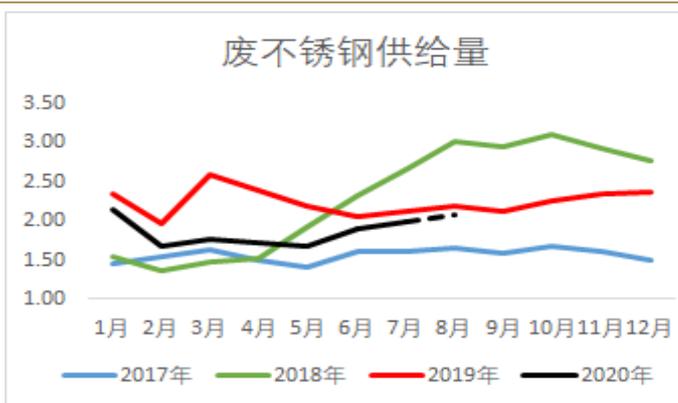
图表 14: 印尼镍铁产量 (万金属吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

3、废不锈钢: 废不锈钢供给量缓慢回升, 原料紧缺废不锈钢强劲上涨

图表 15: 废不锈钢供给量 (万吨)



数据来源: 镍吧, 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

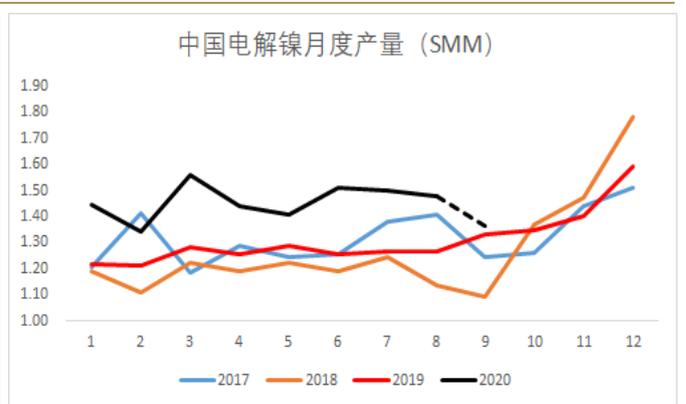
4、电解镍: 镍铁进口增加同时, 国内电镍产量大幅提升, 进口电镍需求降低, 进口镍现货长期贴水状态, 进口窗口持续关闭

图表 17: 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



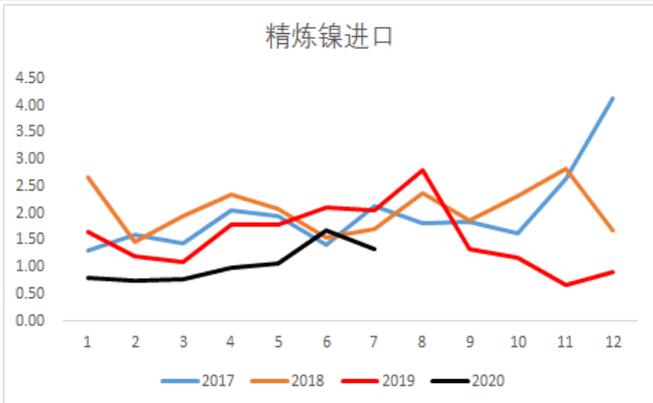
数据来源: SMM, 混沌天成研究院

图表 19: 电解镍现货进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 20: 电镍进口量 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

二、需求端: 国内不锈钢需求强劲回升

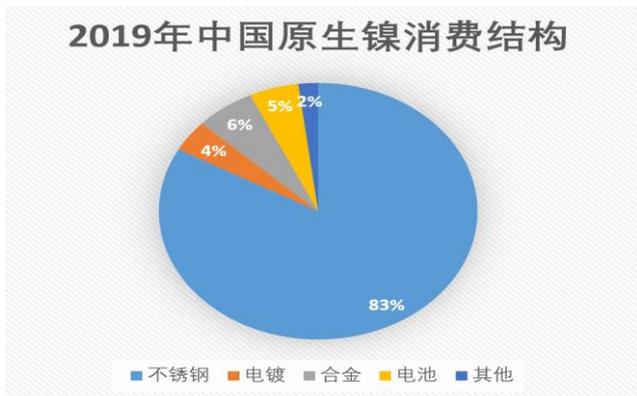
1、全球及中国原生镍消费结构

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

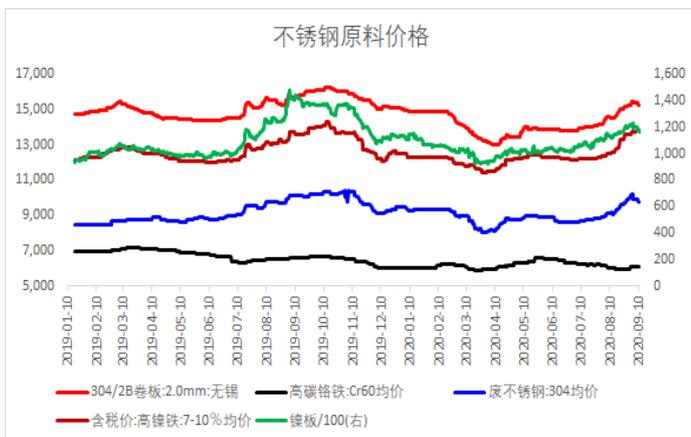


数据来源: 市场公开资料, 混沌天成研究院

2、不锈钢: 供给增, 库存减, 不锈钢表观消费同比强劲回升

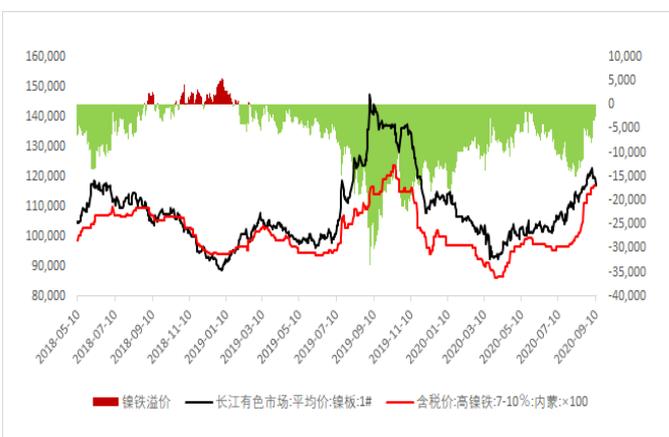
1)、镍对镍铁溢价收缩, 电镍性价比回升

图表 23: 不锈钢原料价格走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

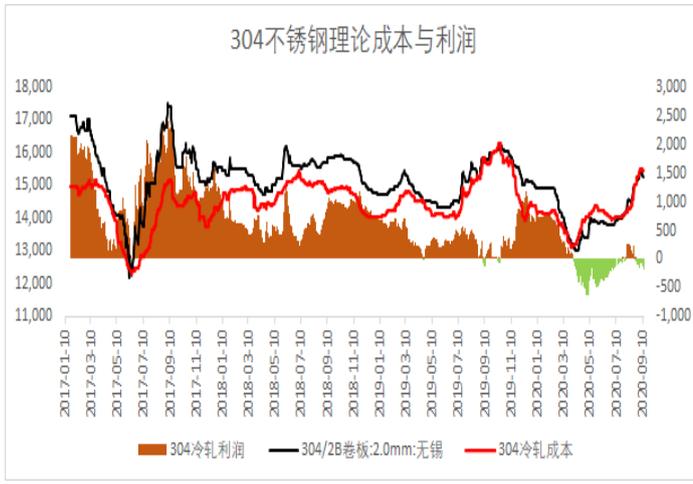
图表 24: 镍铁对镍溢价 (元/吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2)、钢价回调, 300系冷轧理论完全利润略有收缩

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

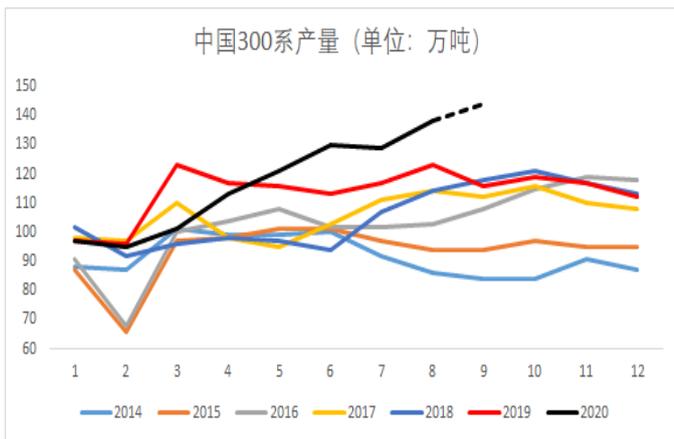
图表 26: 200 系不锈钢冷轧利润 (元/吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

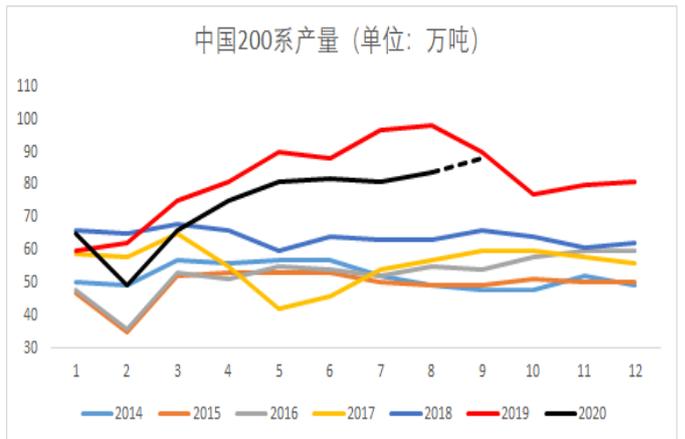
3) 产量: 300系8月产量同比增加15%

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

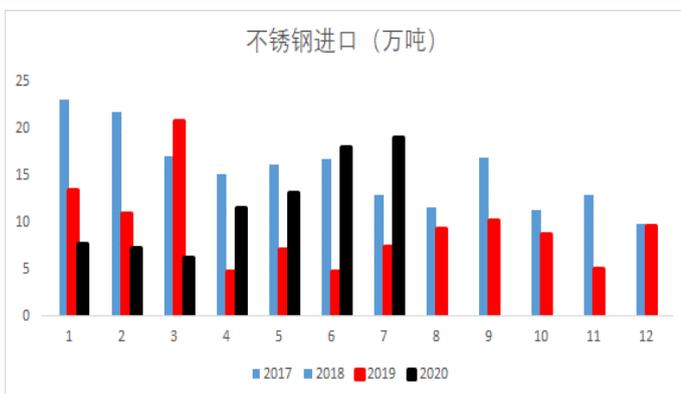
图表 28: 200 系不锈钢粗钢产量 (万吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

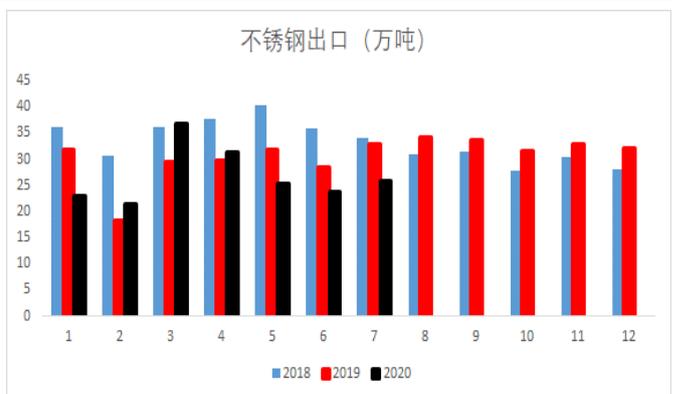
4)、不锈钢进出口: 不锈钢进口上升明显, 出口下滑

图表 29: 不锈钢进口 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

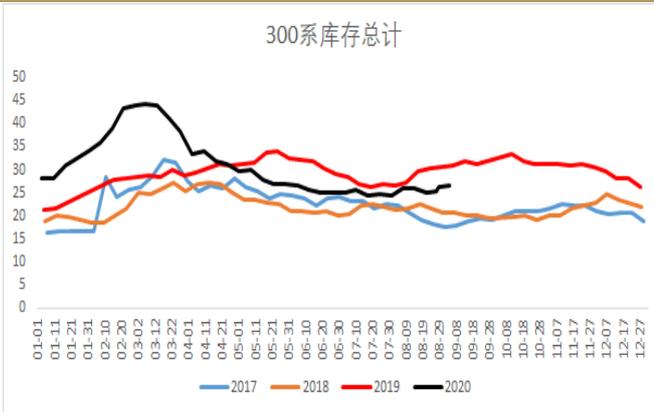
图表 30: 不锈钢出口 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

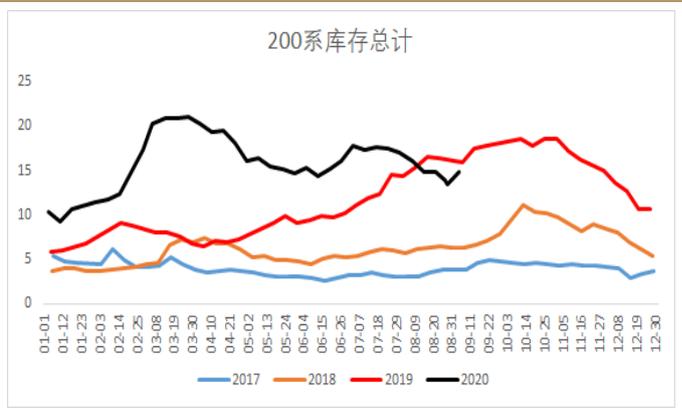
5)、不锈钢库存：300系库存略增，但仍低于去年同期

图表 31：300 系库存（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

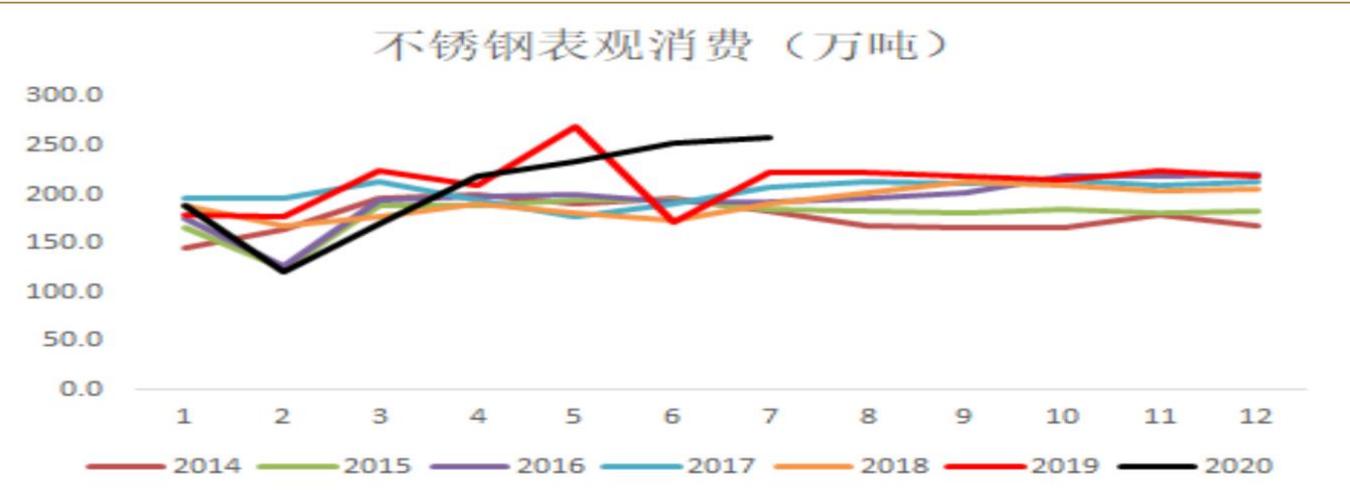
图表 32：200 系库存（万吨）



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

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：

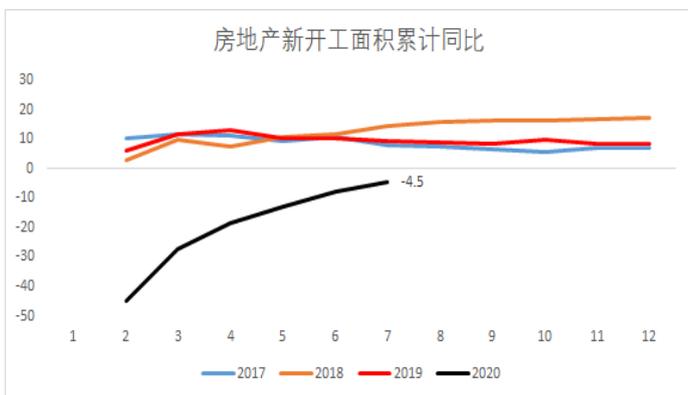
图表 34：不锈钢终端消费情况



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

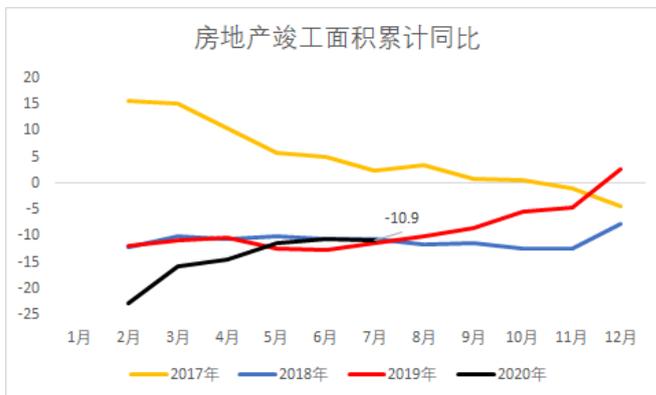
1)、房地产：房地产新开工环比继续向好

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

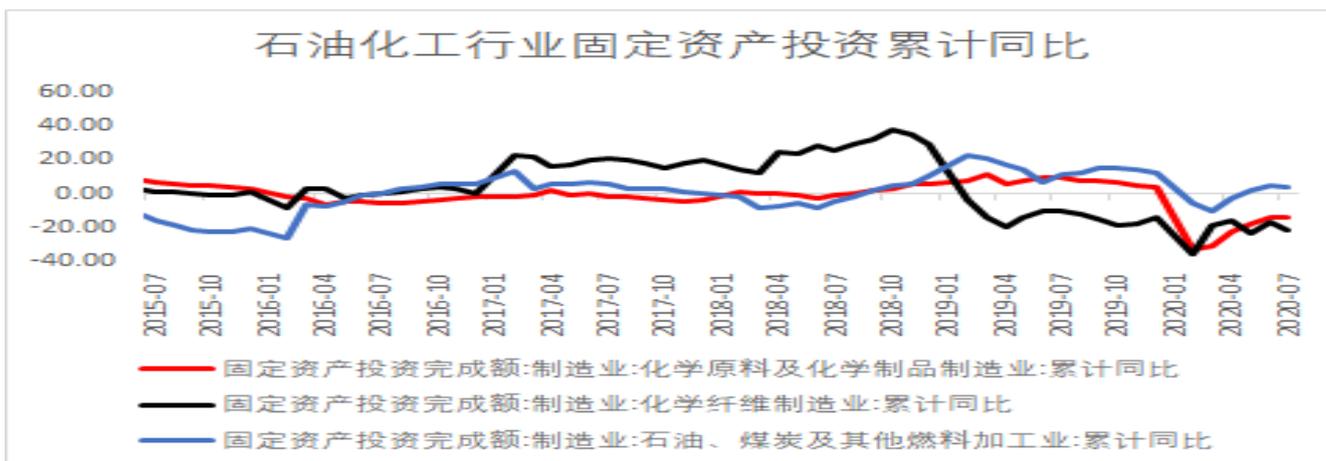
图表 36：房地产竣工面积累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

2)、石化：石油、煤炭加工业固定资产投资累计同比保持正增长

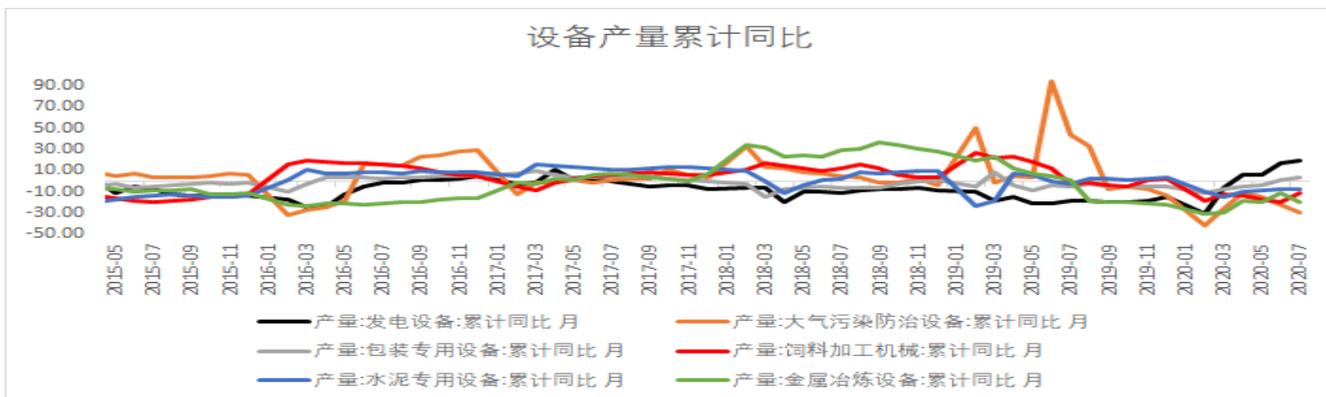
图表 37：石化行业固定资产投资累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

3)、设备：发电设备、包装专用设备累计同比增幅明显

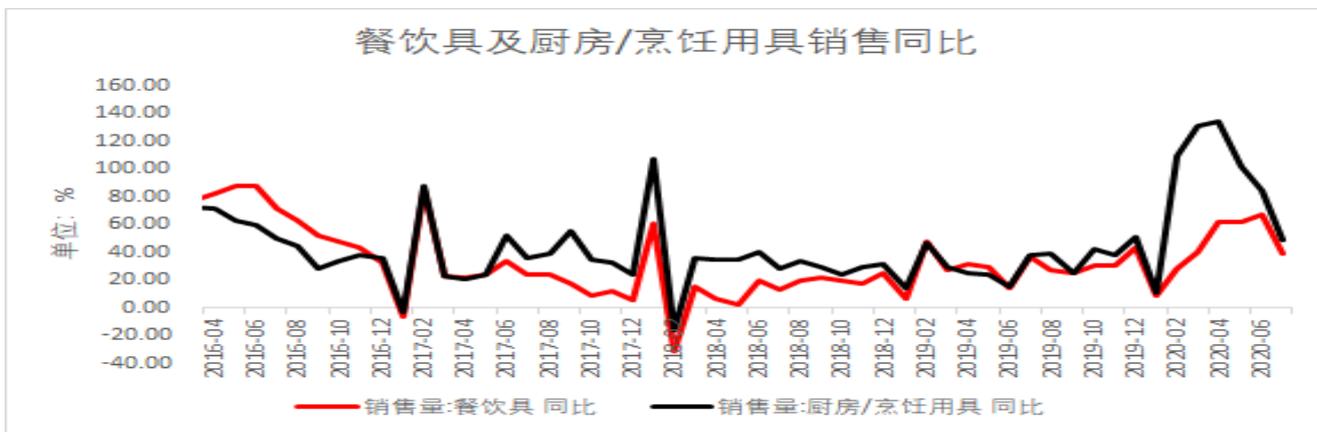
图表 38：设备产量累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

4)、餐饮器具：7月餐饮器具及厨房烹饪用具销售同比幅度回落，但同比仍维持较高增长

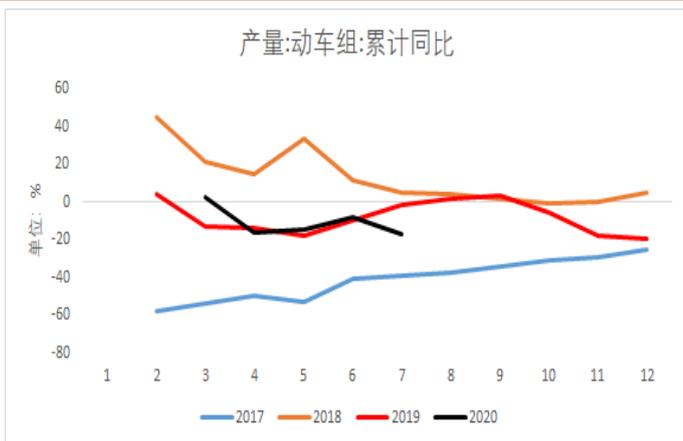
图表 39：餐饮器具及厨房烹饪用具销售量同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

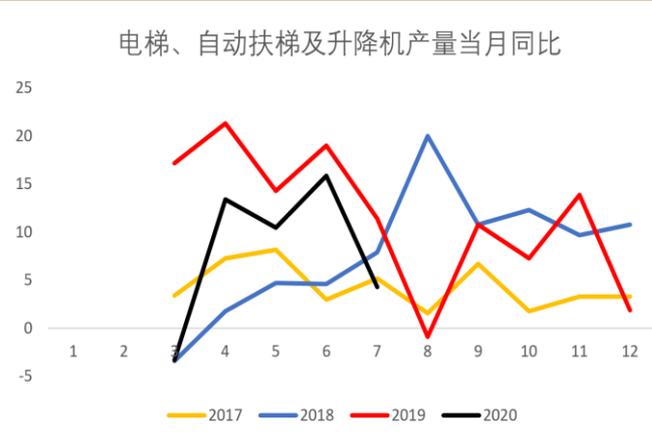
5)、动车与电梯：1-7月动车组产量累计同比-17.1%，电梯产量增速有所回落

图表 40：动车组产量累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

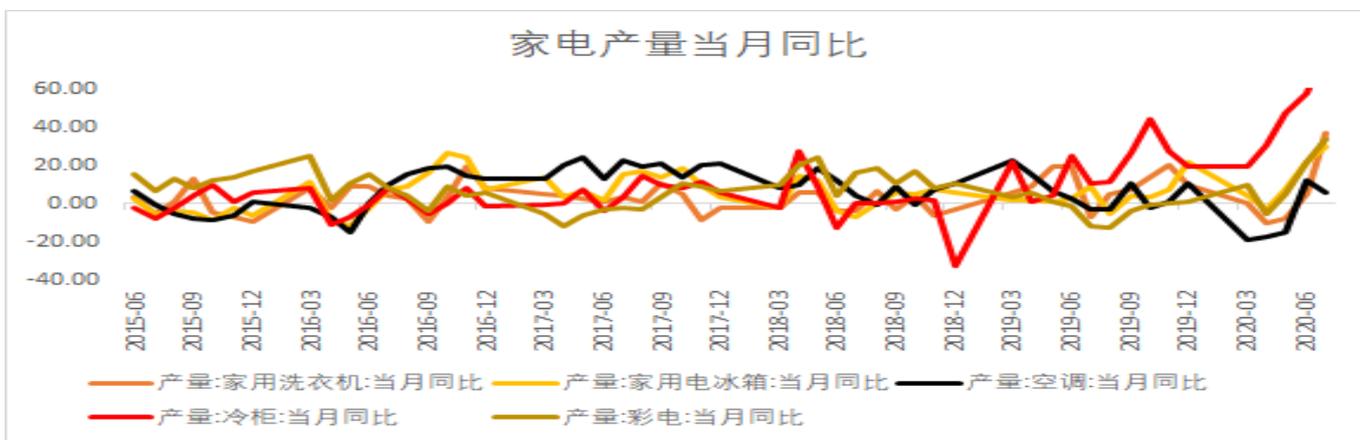
图表 37：电梯、自动扶梯产量及同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

6)、家电：7月家电产量同比大幅提升

图表 41：家电产量当月同比



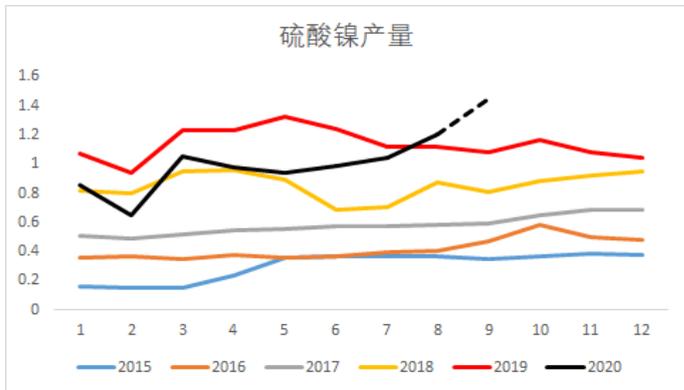
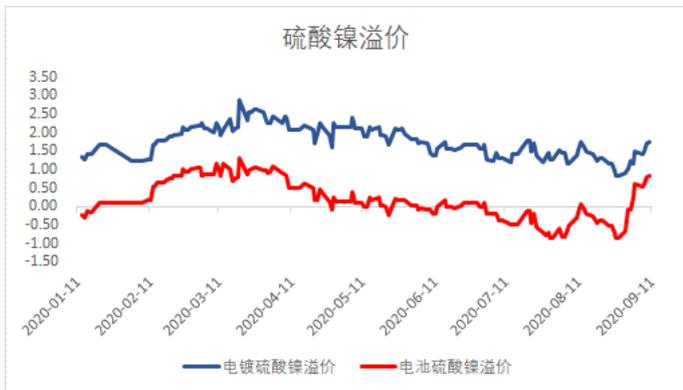
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

4、硫酸镍：新能源汽车需求同比明显提升

1) 硫酸镍：硫酸镍溢价低位回升，8月硫酸镍产量增18.3%

图表 42：镍板与硫酸镍溢价（元/吨）

图表 43：硫酸镍产量（万金属吨）



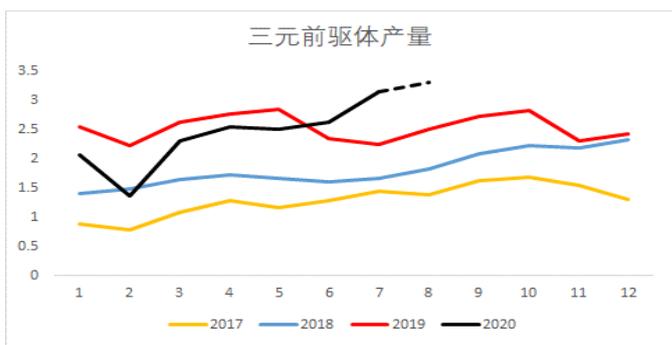
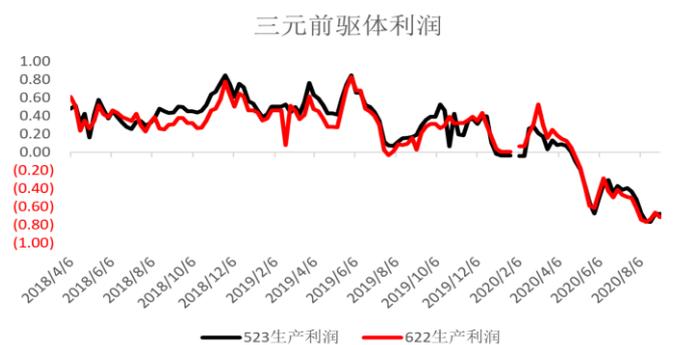
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

数据来源：Wind, 混沌天成研究院

2) 三元前驱体：7月前驱产量已超去年月度产量高点，预计8月产量继续提升

图表 44：三元前驱体利润（万元/吨）

图表 45：三元前驱体产量（万吨）



数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

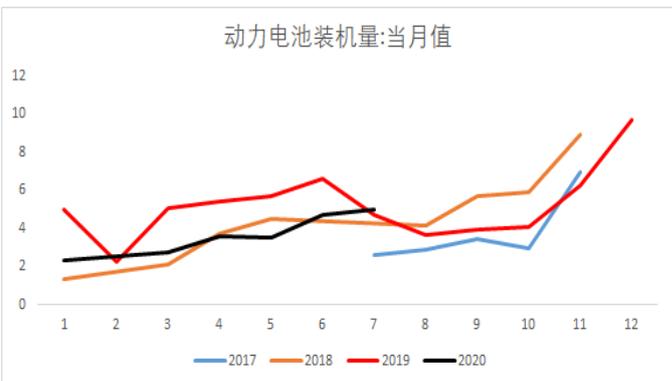
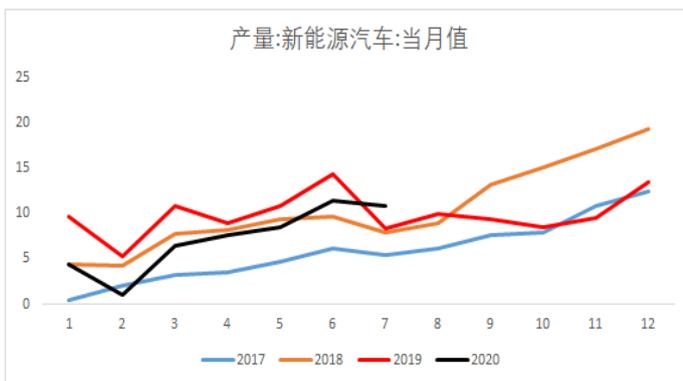
数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

3) 8月新能源汽车同环比均有提升，动力电池装机同比上涨48%

8月新能源汽车合格证产量为10.6万辆，环比增加10.3%，其中新能源乘用车产量9.5万辆，占比90.4%，新能源客车产量0.6万辆，占比5.6%，新能源专用车产量0.4万辆，占比4%；动力电池装机量为5.1GWh，同比上涨48%，环比上升3%。

图表 46：新能源汽车产量（万辆）

图表 47：新能源动力电池装机量（Gwh）



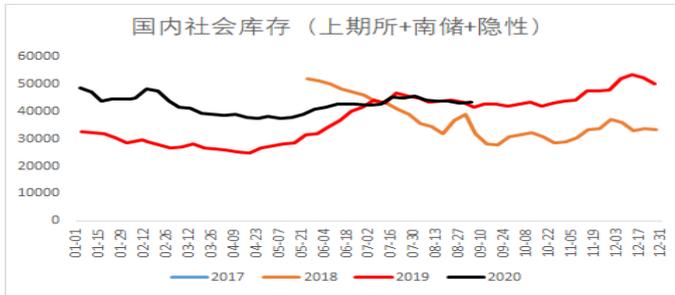
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

数据来源：Wind, 混沌天成研究院

三、 库存：内外库存窄幅波动

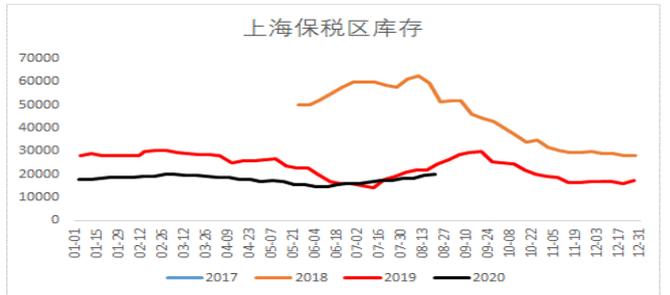
1、国内镍社会库存及保税区库存

图表 48：国内镍社会库存（吨）



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

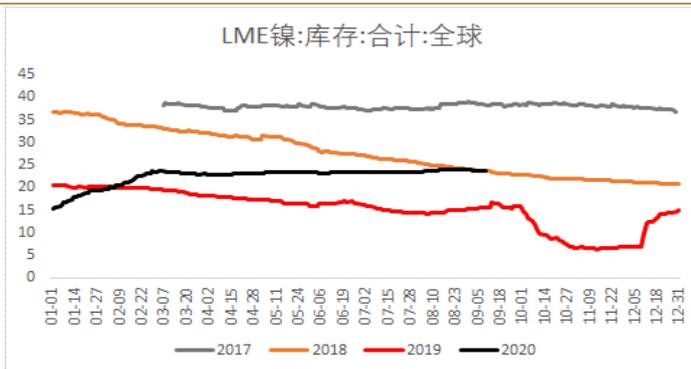
图表 49：保税区镍库存（吨）



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

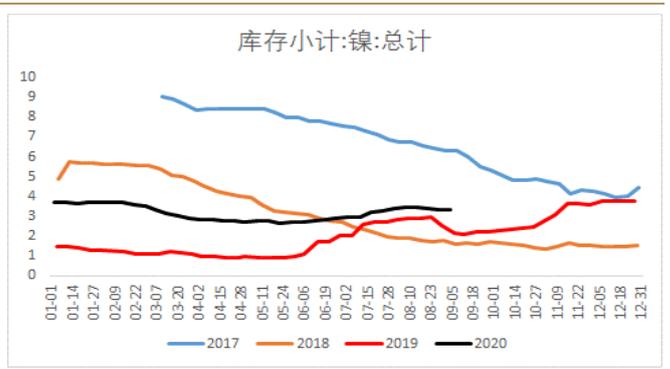
2、LME 镍库存及国内交易所库存

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：上涨通道运行

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：

宏观面，美国方面，美联储低利率，QE 宽松政策维持，但无扩大迹象，整体来看维持高“放水”，低周转状态，宽松的货币潜能仍有待释放，释放的前提是疫情控制与市场信心的恢复，疫苗是信心恢复的一把钥匙，当疫苗推进遇到障碍时，市场信心将受到沉重打击，另外美国两党新的刺激法案仍在僵持，短期美国方面给予市场动能略显不足；欧洲方面，宽松政策维持，但近期法国、西班牙新冠疫情又有所抬头，不利欧洲整体经济恢复推进；国内经济整体恢复良好，8月社融数据表现强劲，当前市场的信心动力仍然主要来自中国。

供给端，菲律宾镍矿发运旺季，镍矿依旧紧张，贸易商存在压货惜售现象，矿价坚挺随着四季度菲律宾雨季即将来临，国内镍矿供给将更加紧缺，或将导致国内镍铁产出继续收缩；印尼镍铁投产继续推进，投产压力逐步累积。

需求端，不锈钢表观需求同比强劲提升，300系不锈钢产量同比增长明显，需求表现良好，终端方面，8月社融数据强劲，基建、石化、餐厨、电梯等消费仍然可期，海内外新能源汽车需求强劲回升。

宏观上近期海外驱动偏弱，主要驱动来自中国；供需上，仍然维持供需双强局面，国内宏观数据表现依旧良好，预计镍价仍将震荡偏强运行。另外需要关注的是，供给压力亦在逐步累积，当宏观预期转弱时，镍价也将面临巨大冲击。

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