

2020年5月16日 锌周报

需求扩张动力不足 预计镍价阶段转弱

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

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。

需求端硫酸镍利润不佳,预计消费提升不大,不锈钢产量环比回升但同比降低。

从终端消费来,大部分终端需求环比回升,但同比降依旧为负,表明需求边际改善,但扩展动力不足;

综上分析,供给上升预期,但需求端扩张动力仍显不足,经过阶段反弹后,预计阶段震荡回落。

策略建议:

趋势: 逢高试空;

跨期: 观望;

跨市: 关注跨市正套;

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;



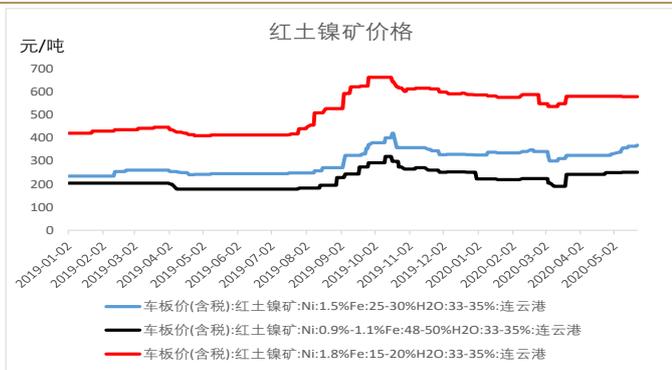
混沌天成研究院

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：矿价平稳，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

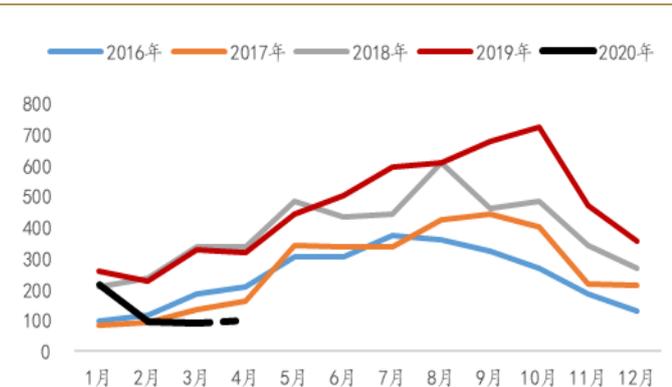
图表 2：镍矿海运费（美元/湿吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

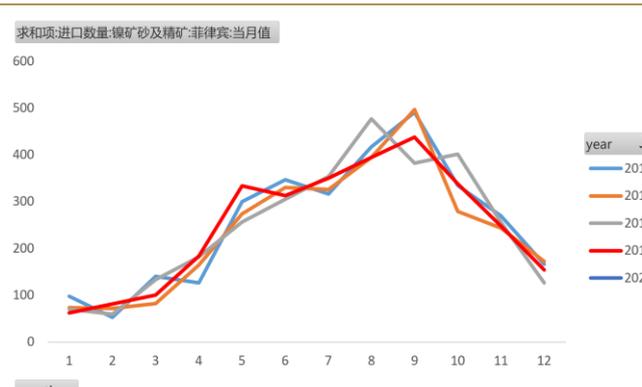
2) 菲律宾镍矿恢复发运，预计镍矿进口回升

图表 3：中高镍矿进口量（美元/湿吨）



数据来源：镍吧，混沌天成研究院

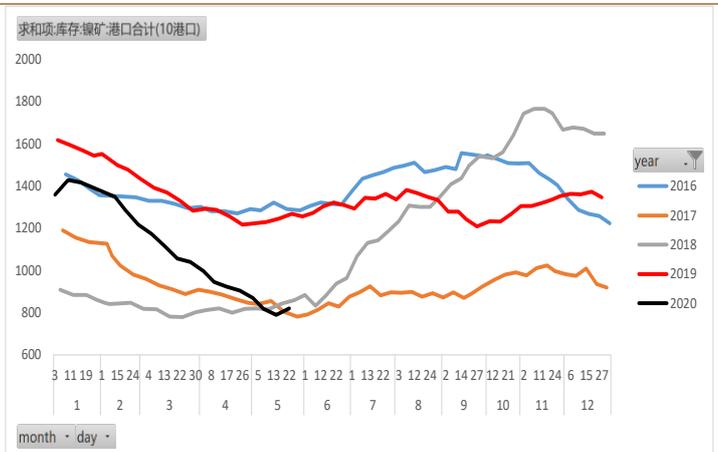
图表 4：菲律宾镍矿进口季节性



数据来源：镍吧，混沌天成研究院

3) 镍矿库存出现回升

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：国内镍铁产量略有下滑，预计5月镍进口略有回升

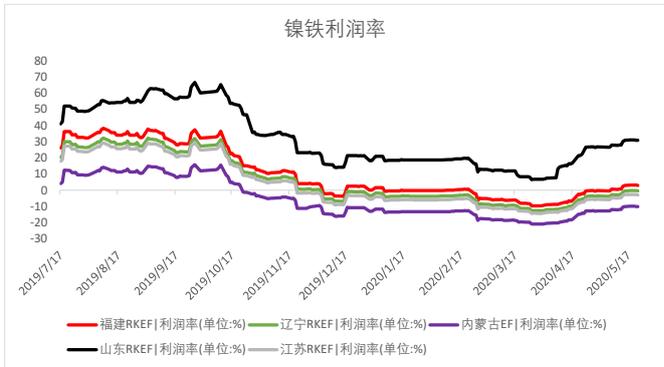
1) 镍铁价格回升，镍铁利润略有修复

图表 6：镍铁价格（元/镍）



数据来源：SMM，混沌天成研究院

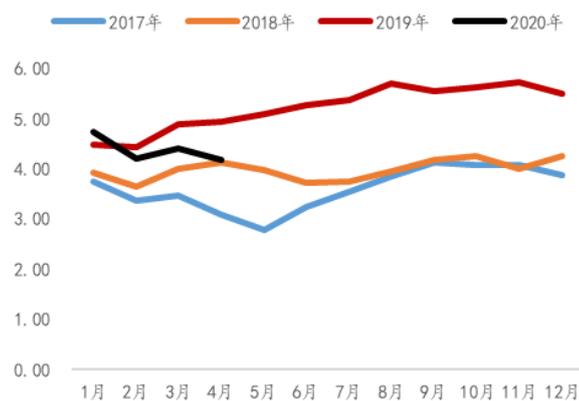
图表 7：RKEF 地区利润率



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 1：镍铁产量（万金属吨）



数据来源：SMM，混沌天成研究院

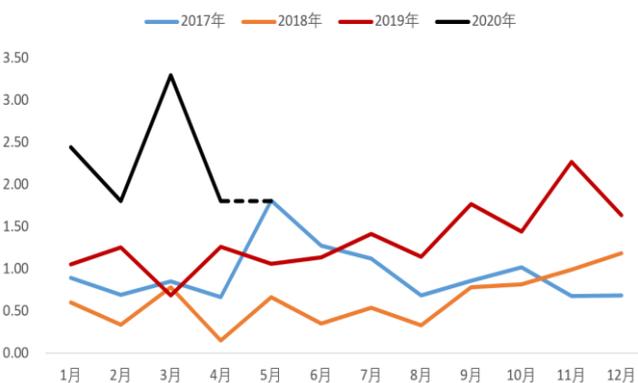
图表 9：镍铁进口量（万实物吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

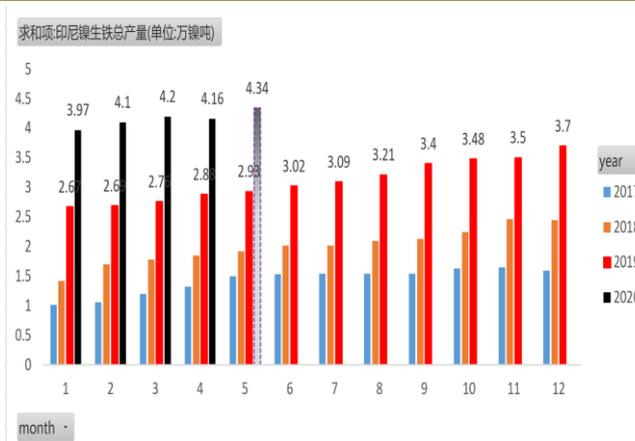
3)、印尼镍铁产量与印尼镍铁进口

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

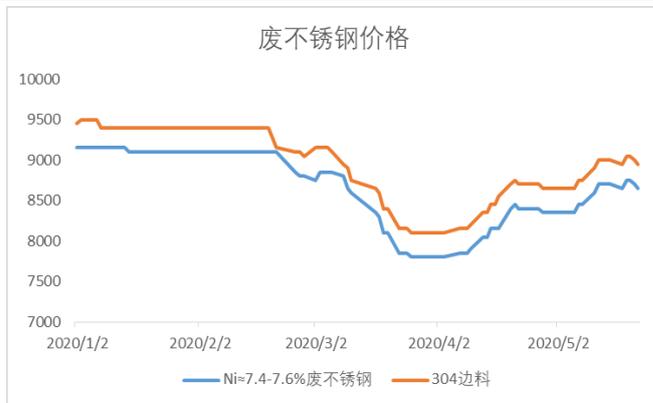
3、废不锈钢：产量略有回升，废钢价格回落

图表 2：废不锈钢产量（万吨）



数据来源：镍吧，混沌天成研究院

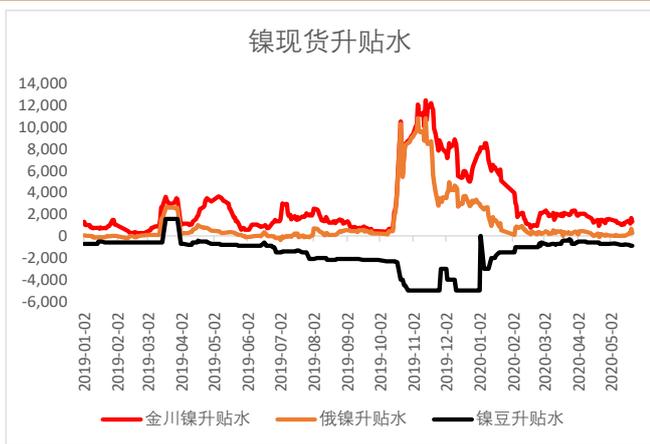
图表 3：废不锈钢价格（元/吨）



数据来源：SMM，混沌天成研究院

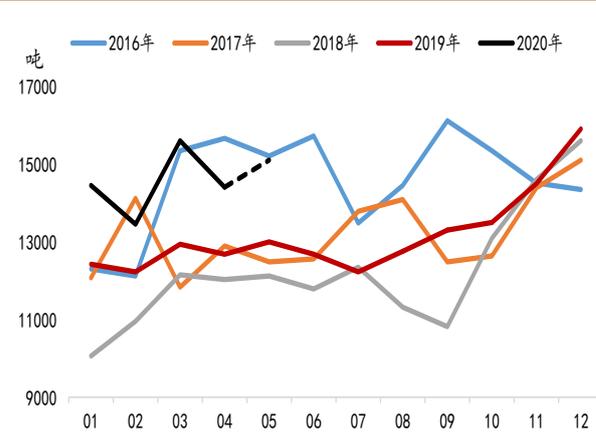
4、电解镍：国内现货升贴水平稳，进口窗口闭合

图表 4：镍升贴水（元/镍）



数据来源：Wind，SMM，混沌天成研究院

图表 5：中国电解镍产量（吨镍）



数据来源：SMM，混沌天成研究院

图表 6：镍保税区升贴水（元/吨）



数据来源：Wind，SMM，混沌天成研究院

图表 7：电解镍进口盈亏（元/吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

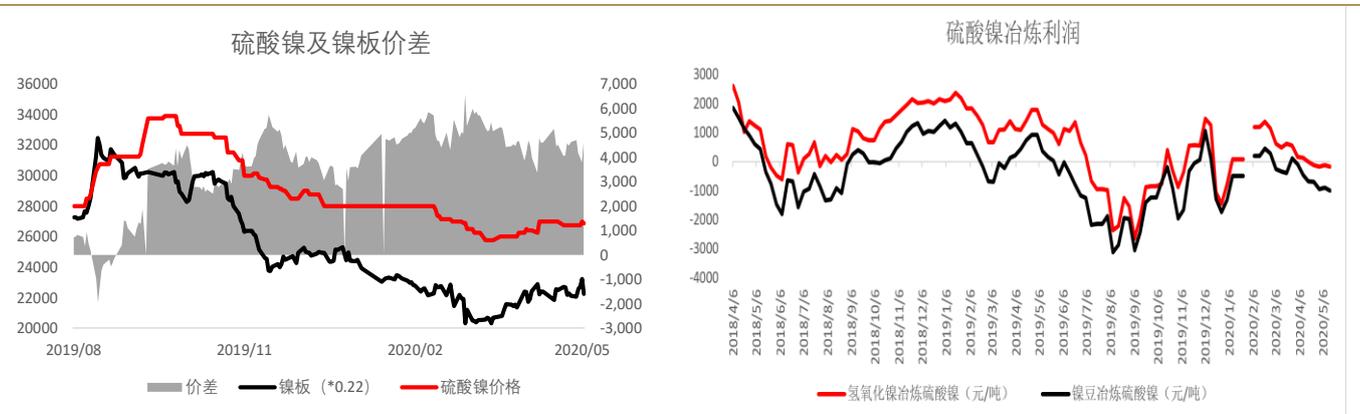
二、需求端

1、硫酸镍及三元前驱体：利润下滑明显

1) 硫酸镍：原料价格回升，硫酸镍冶炼利润下滑

图表 8：镍板与硫酸镍价差（元/吨）

图表 9：硫酸镍生产利润（元/吨）



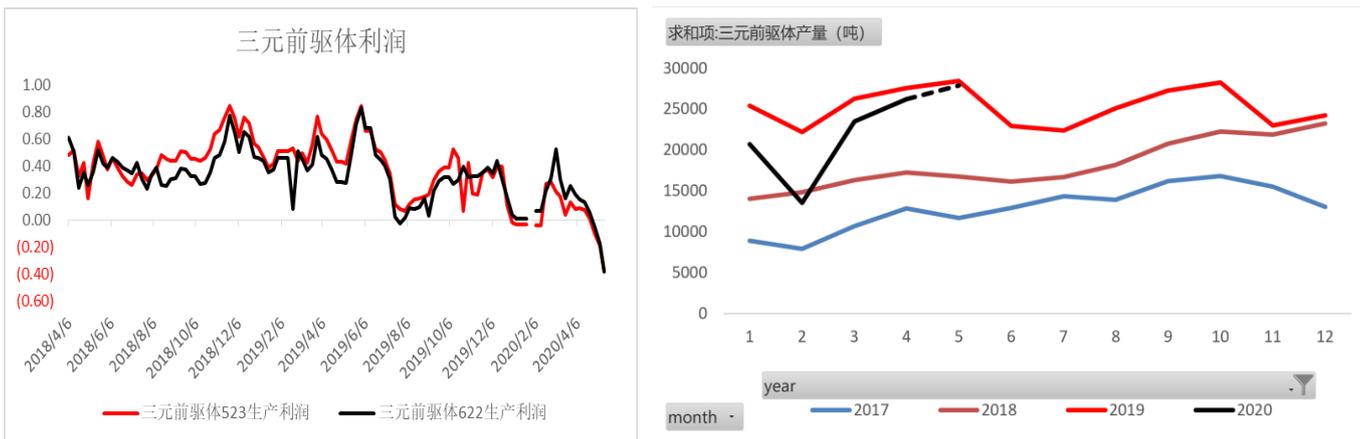
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

数据来源：镍吧, 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 10：三元前驱体利润（万元/吨）

图表 11：三元前驱体产量（万吨）



数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

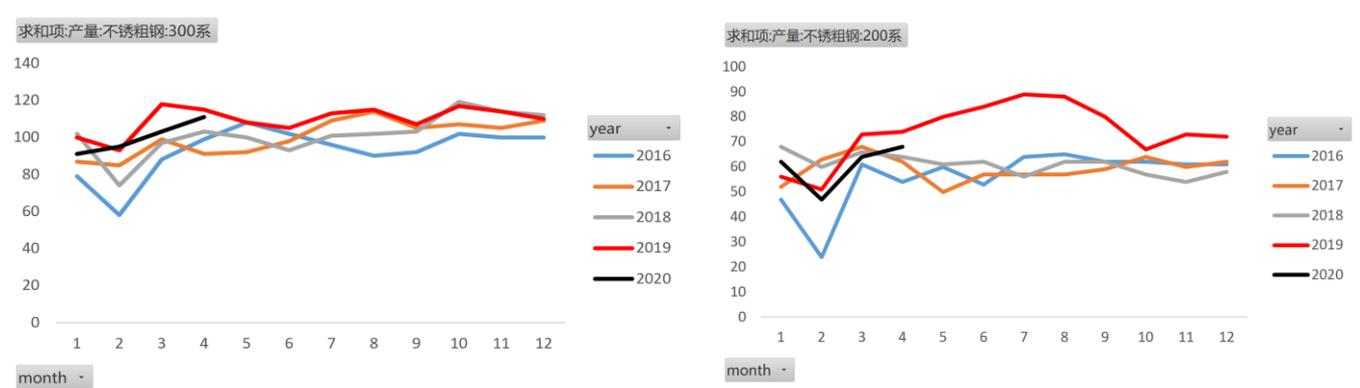
数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

2、不锈钢：产量环比回升，但同比下滑

1)、产量：粗钢产量回升，但仍不及去年同期

图表 12：300 系不锈钢粗钢产量（万吨）

图表 13：200 系不锈钢粗钢产量（万吨）



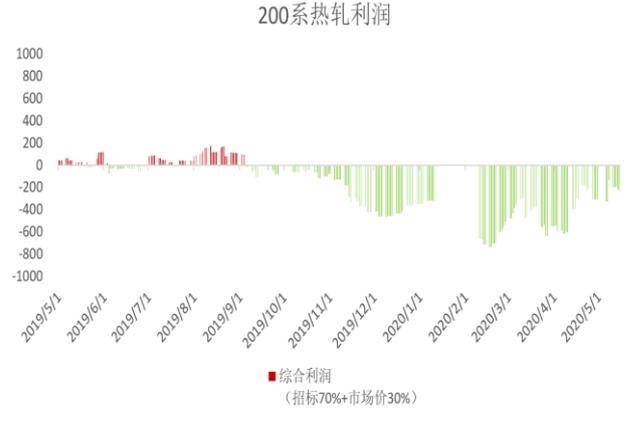
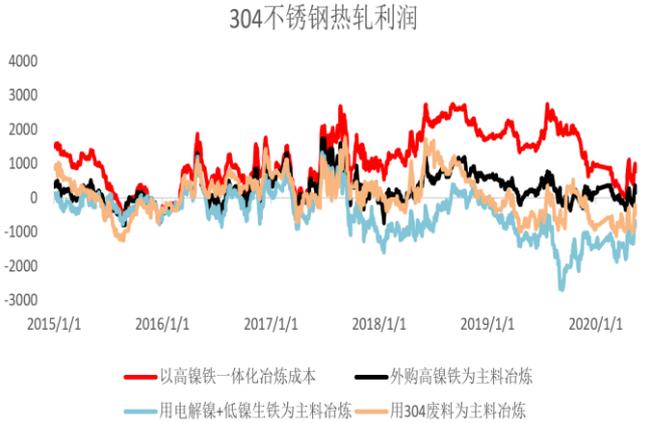
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

数据来源：Wind, 混沌天成研究院

2)、利润：300 系利润出现回升，200 系依旧亏损

图表 14：304 不锈钢热轧利润（元/吨）

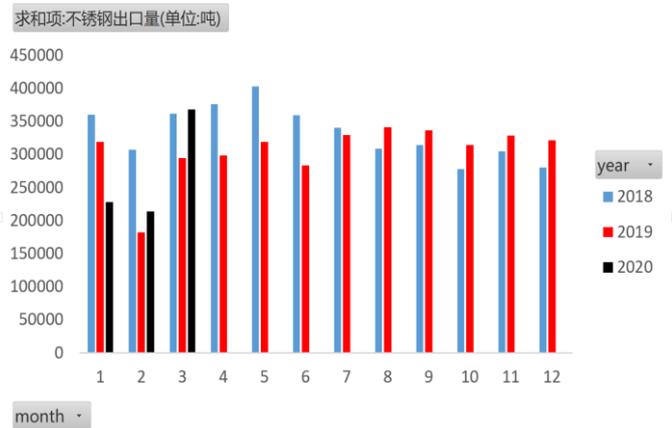
图表 15：200 系不锈钢热轧利润（元/吨）



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

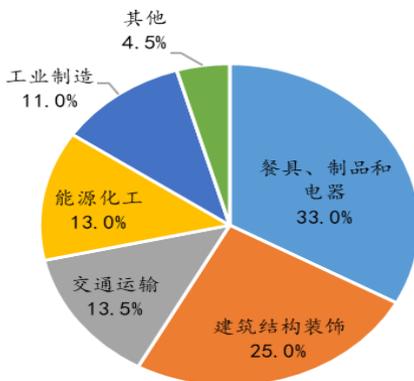
图表 16：不锈钢出口量及占比（万吨）



数据来源：SMM，混沌天成研究院

三、终端需求：终端需求降幅收窄，边际转好

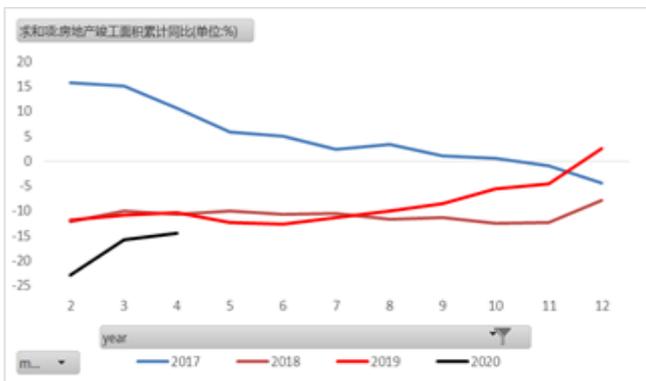
图表 17：不锈钢终端消费情况



数据来源：混沌天成研究院

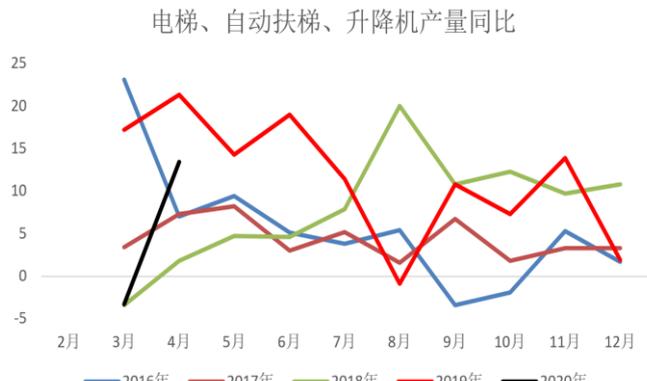
1、房地产：房地产竣工回落幅度收窄、电梯产量同比大幅回升

图表 18：房地产竣工面积累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

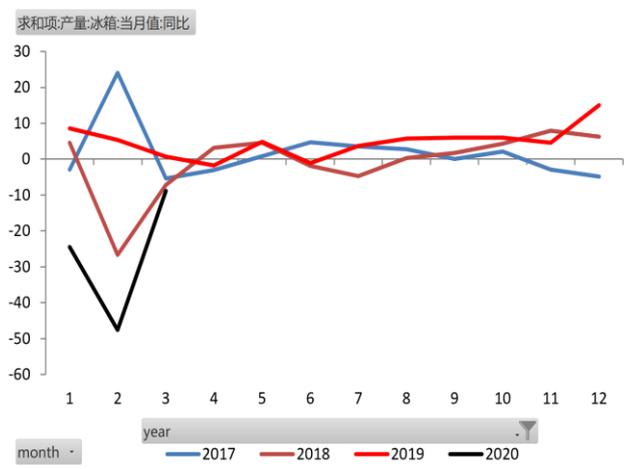
图表 19：电梯、自动扶梯、升降机产量同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

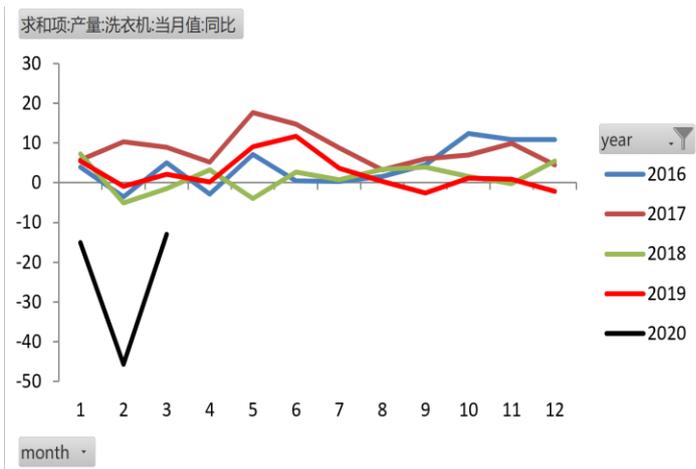
2、家电：冰箱洗衣机产量同比下降幅度收窄

图表 20：冰箱产量当月同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

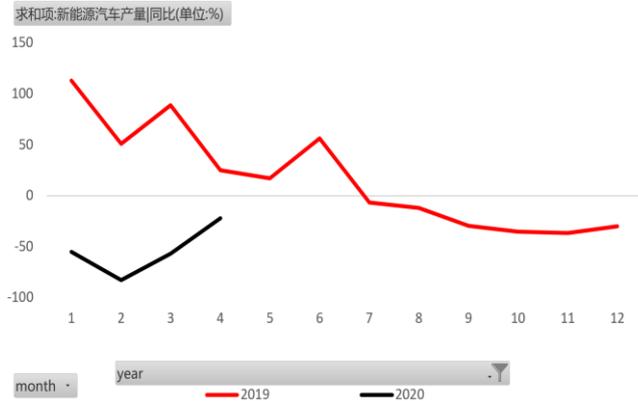
图表 21：洗衣机产量当月同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

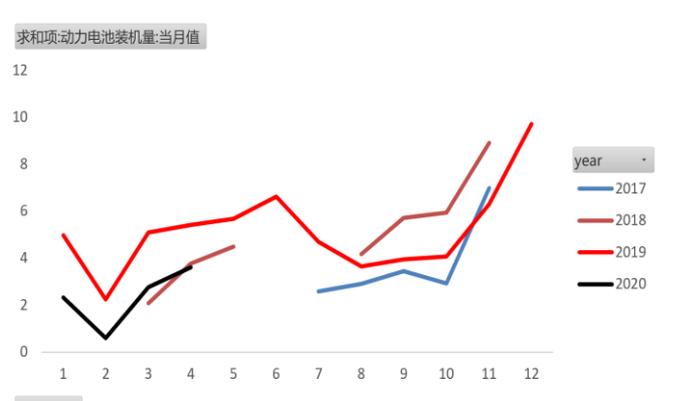
3、新能源汽车产量及新能源动力电池装机量降幅收窄

图表 22：新能源汽车产量 (万辆)



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 23：新能源动力电池装机量 (Gwh)

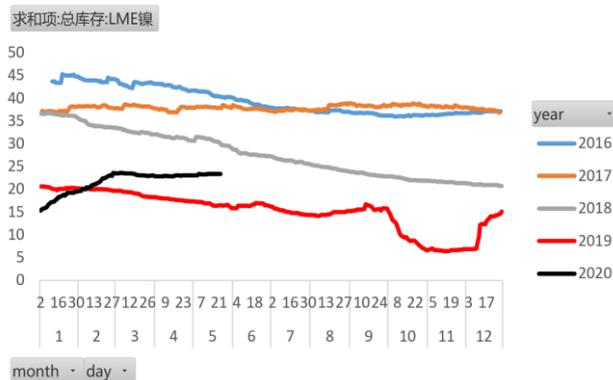


数据来源：公开资料, 混沌天成研究院

四、 库存

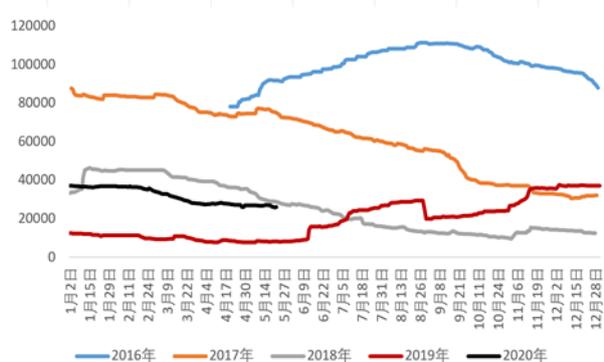
1、 镍库存：LME、SHFE 镍库变化较小

图表 24：LME 镍库存（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

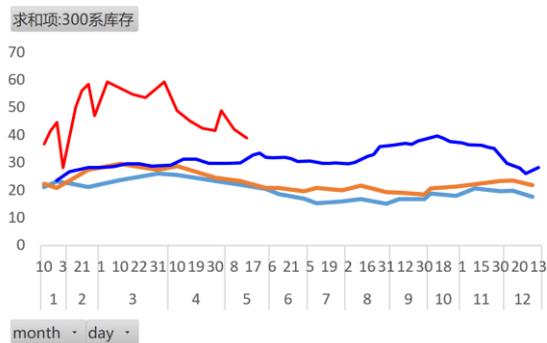
图表 25：SHFE 镍库存（吨）



数据来源：公开资料, 混沌天成研究院

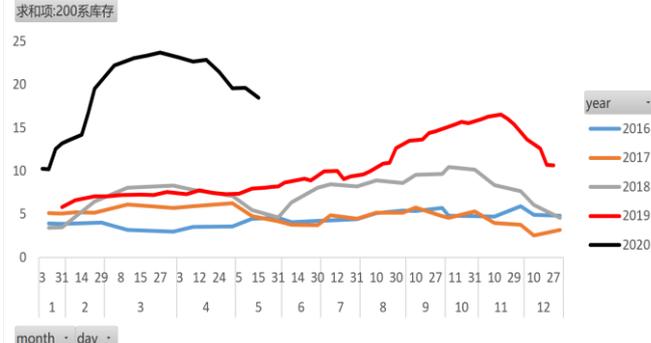
2、 不锈钢库存：200 系、300 系库存延续去库

图表 26：300 系库存（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 27：200 系库存（万吨）



数据来源：公开资料, 混沌天成研究院

五、 技术走势：突破下跌通道，阶段震荡（97500-105000）

图表 28：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。

需求端硫酸镍利润不佳，预计消费提升不大，不锈钢产量环比回升但同比降低。

从终端消费来，大部分终端需求环比回升，但同比降依旧为负，表明需求边际改善，但扩展动力不足；

综上所述，供给上升预期，但需求端扩张动力仍显不足，经过阶段反弹后，预计阶段震荡回落。

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