

2020 年 8 月 15 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

宏观宽松 供需两旺 镍价震荡偏强

观点概述:

供给端, 镍矿依旧偏紧, 国内镍铁产量或将下滑, 印尼镍铁投产继续; 需求端, 300 系不锈钢产量强劲提升, 新能源渐有起色。成本端镍矿价格依旧坚挺。综合来看镍供需两强, 且未来新能源需求想象空间较大, 宏观面较为宽松的环境下, 镍价预计震荡偏强运行。

策略建议:

交易策略: 逢低做多;

跨期: 观望;

跨市: 观望;

风险提示:

消费严重不及预期;



混沌天成研究院

一、供给端：镍矿依旧偏紧，国内镍铁产量难有提升，印尼镍铁投产继续

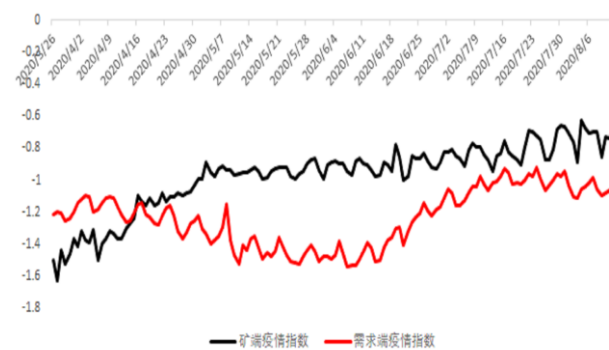
1、镍矿：菲律宾离港回落，国内压港，港口库存续降，镍矿价格上涨

1) 疫情：菲律宾疫情抬头，潜在影响依旧存在

图表 1：LME 镍价与疫情对比指数



图表 2：镍行业疫情指数

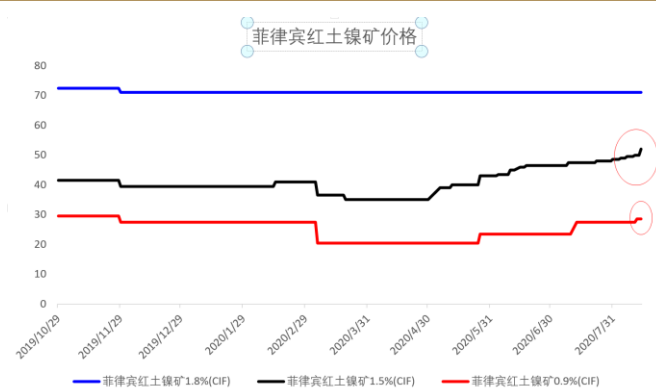


数据来源：Wind，混沌天成研究院

数据来源：Wind，混沌天成研究院

2) 矿价与海运费：持货商挺价，加之目前受菲律宾天气及国内港口部分压港影响，中品镍矿价格再涨 2 美金；

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）

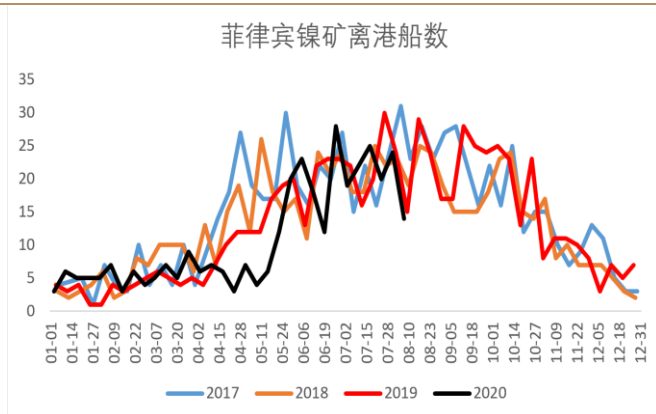


数据来源：Wind，混沌天成研究院

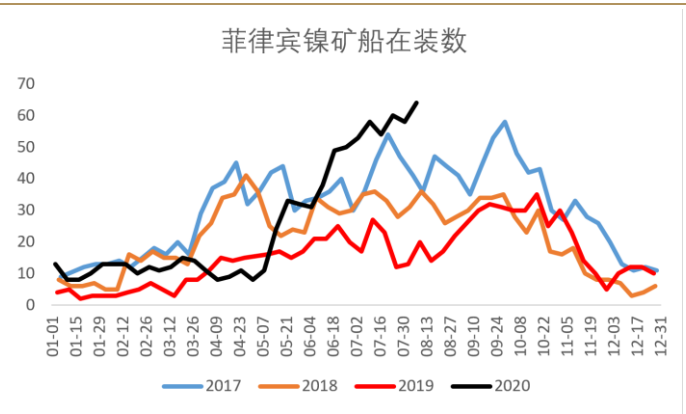
数据来源：Wind，混沌天成研究院

3) 菲律宾镍矿船离港数量下降

图表 5：菲律宾镍矿离港船数



图表 6：菲律宾镍矿港口在装船数

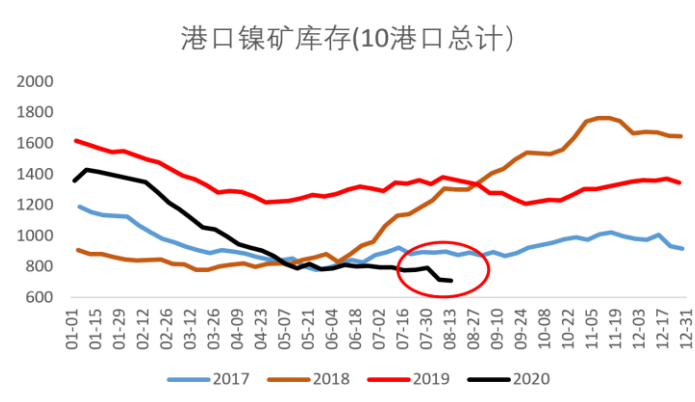


数据来源：镍吧，混沌天成研究院

数据来源：镍吧，混沌天成研究院

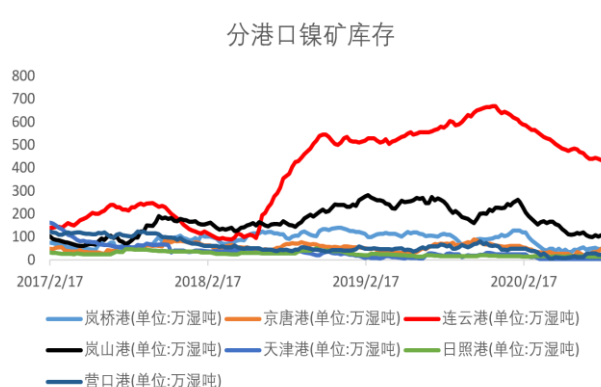
4) 港口库存继续下降

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

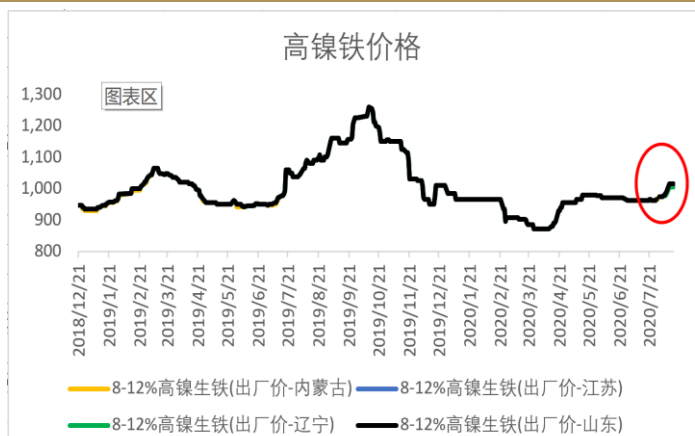


数据来源: SMM, 混沌天成研究院

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

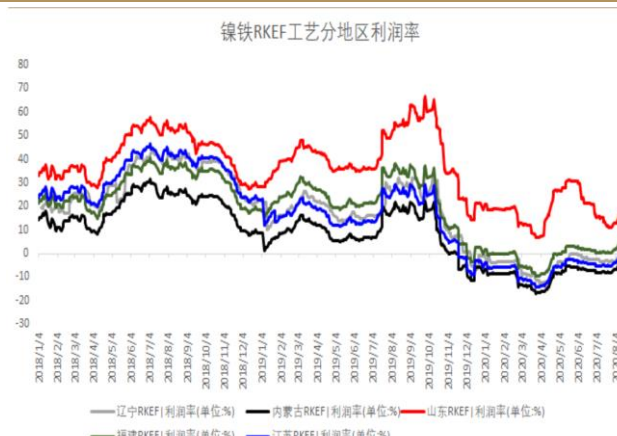
1) 镍铁价格上涨, 镍铁利润略有回升

图表 9: 高镍铁价格 (元/镍)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

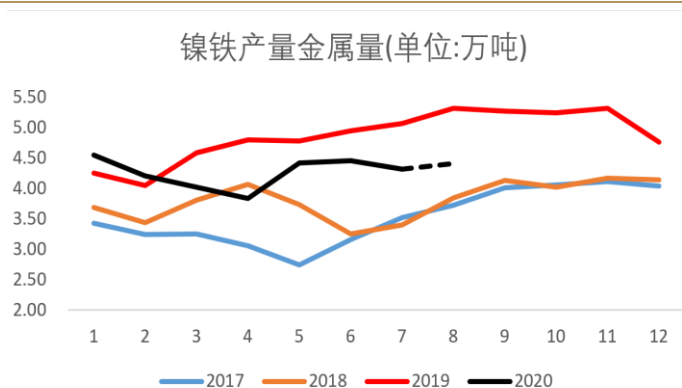
图表 10: RKEF 地区利润率



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

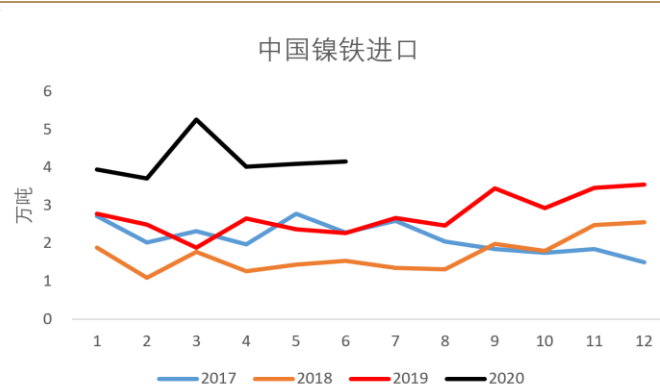
2) 国产镍铁产量同比下滑, 进口镍铁同比大幅提升

图表 11: 镍铁产量 (万金属吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

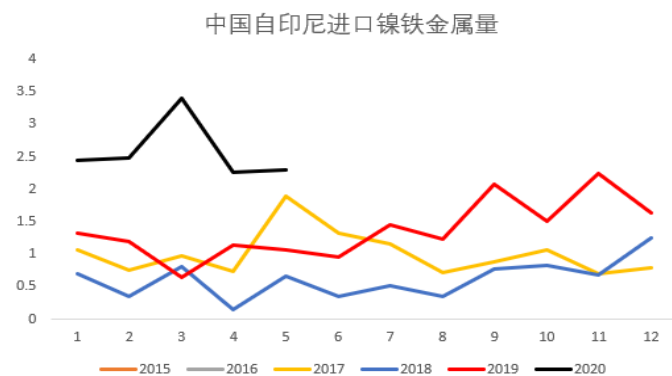
图表 12: 镍铁进口量 (万实物吨)



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提升

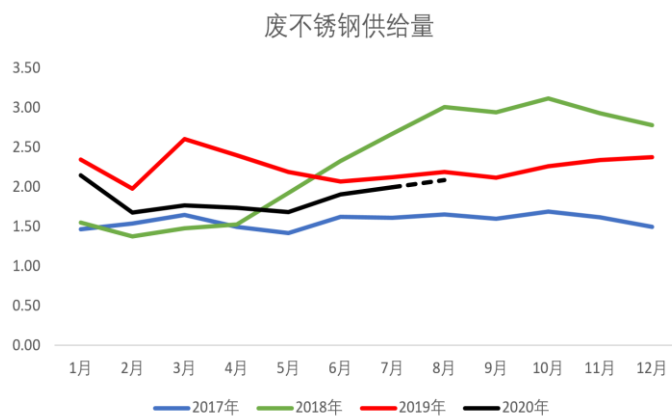
图表 13: 中国自印尼镍铁进口量 (万金属吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

3、废不锈钢: 废不锈钢供给量略有回升

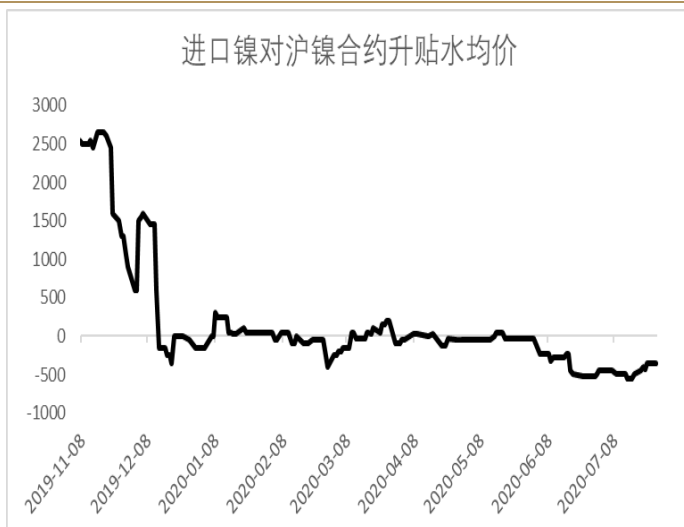
图表 15: 废不锈钢供给量 (万吨)



数据来源: 镍吧, 混沌天成研究院

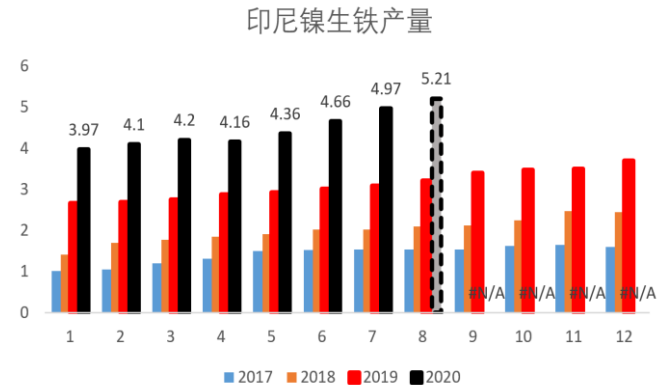
4、电解镍: 镍铁进口增加同时, 国内产量大幅提升, 进口电镍需求降低, 进口窗口持续关闭

图表 17: 镍升贴水 (元/吨)



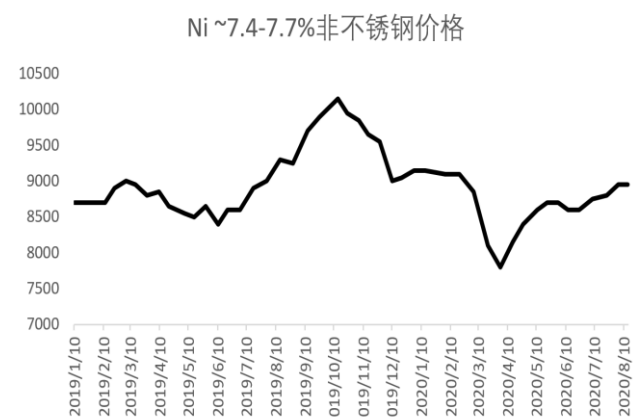
数据来源: SMM, 混沌天成研究院

图表 14: 印尼镍铁产量 (万金属吨)



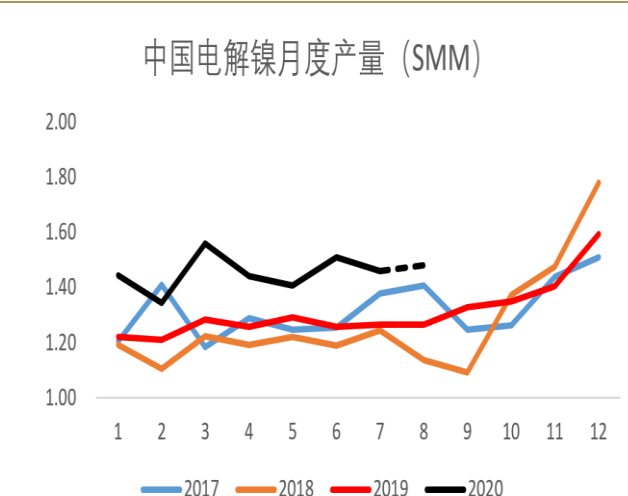
数据来源: SMM, 混沌天成研究院

图表 16: 废不锈钢价格 (元/吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

图表 18: 中国电解镍产量 (SMM)



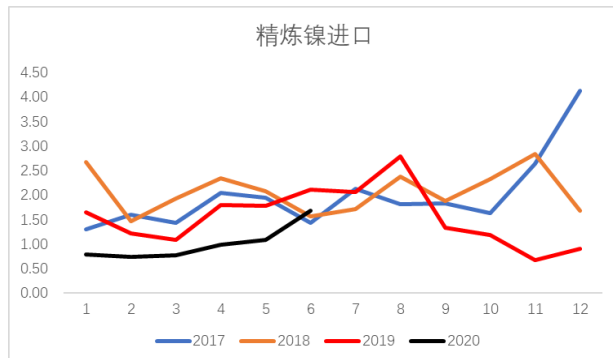
数据来源: SMM, 混沌天成研究院

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)

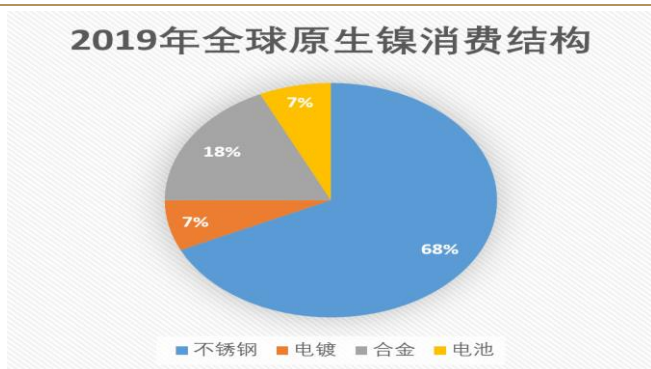


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

二、需求端：不锈钢强劲提升，新能源渐有起色

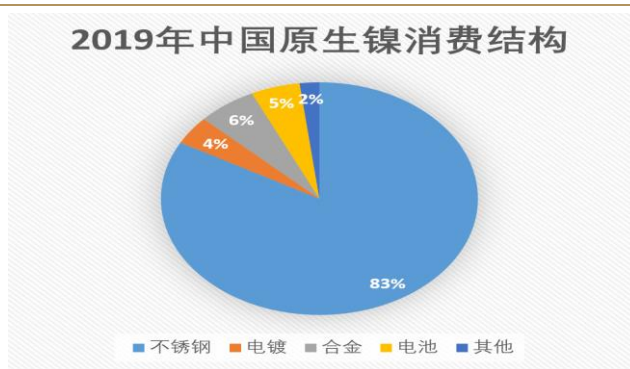
1、全球及中国原生镍消费结构

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



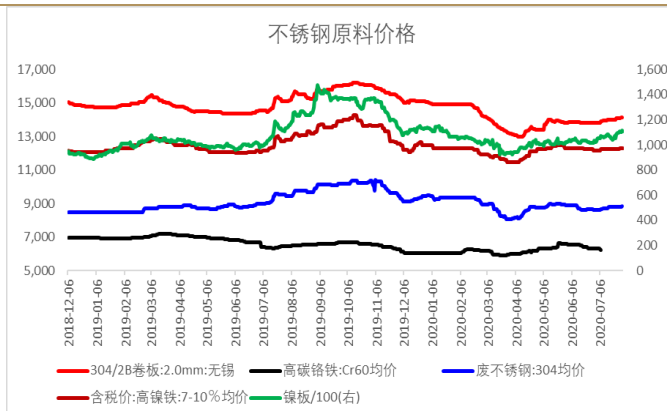
数据来源: 市场公开资料, 混沌天成研究院

2、不锈钢：300 系粗钢产量强劲提升，新能源消费渐有起色

国内 300 系不锈钢粗钢产量强劲提升，新能源汽车需求渐有起色，硫酸镍产量、新能源汽车装机提升，海外方面，欧洲新能源销量上升迅猛，中长期新能源镍需求依然可期。

1)、原料价格

图表 23: 不锈钢原料价格走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

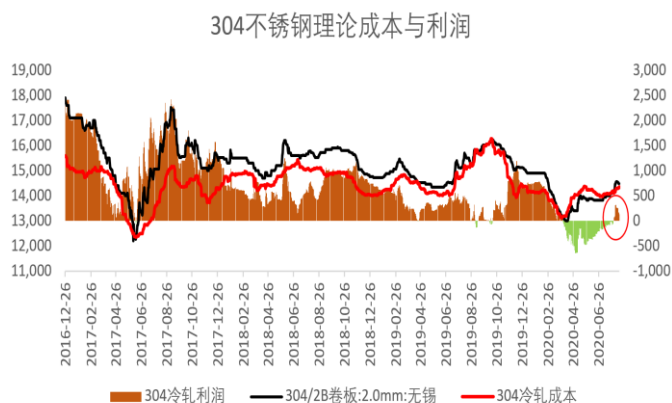
图表 24: 镍铁对镍溢价 (元/吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2)、不锈钢利润逐步改善

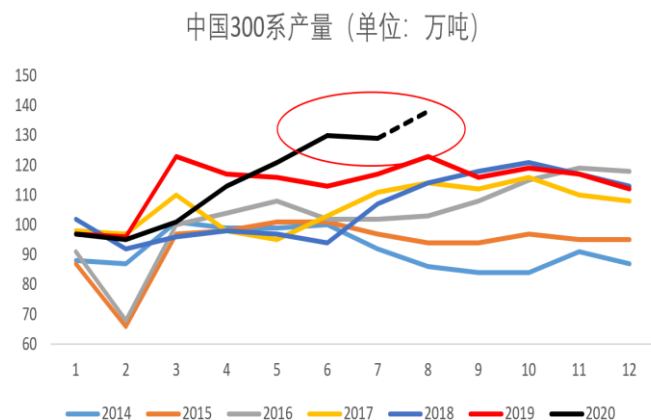
图表 25: 304 不锈钢冷轧利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

3) 产量: 300 系产量同比迅猛提升

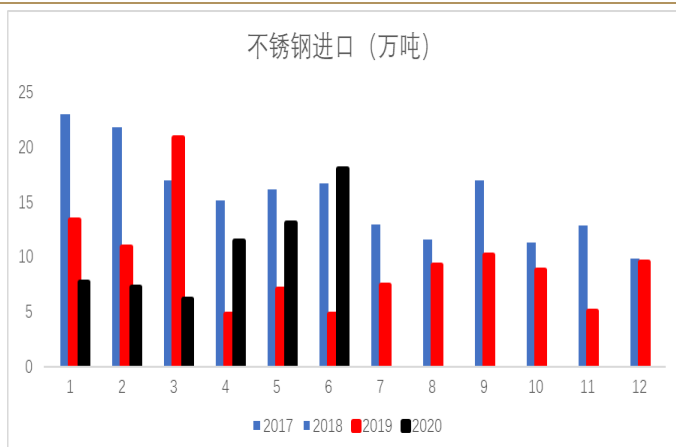
图表 27: 300 系不锈钢粗钢产量 (万吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

4)、不锈钢进出口: 不锈钢进口上升明显, 出口下滑

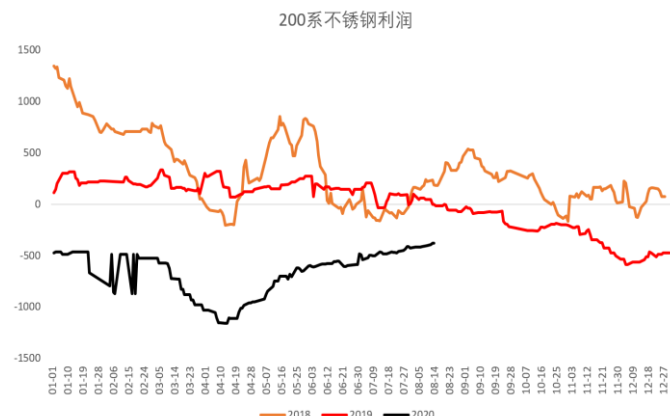
图表 29: 不锈钢进口 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

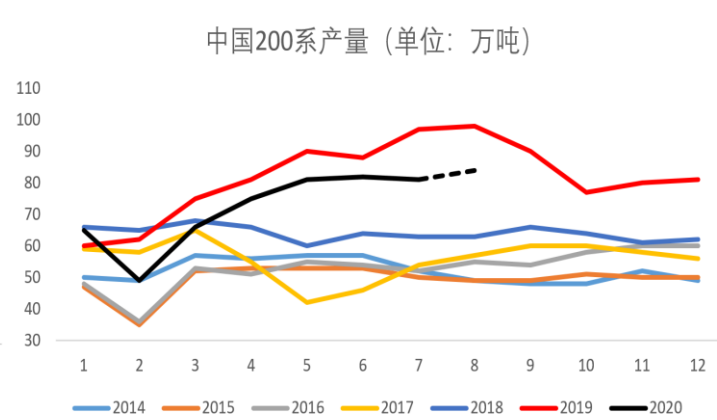
5)、不锈钢库存: 300 系库存中等水平, 200 系库存略减

图表 26: 200 系不锈钢冷轧利润 (元/吨)



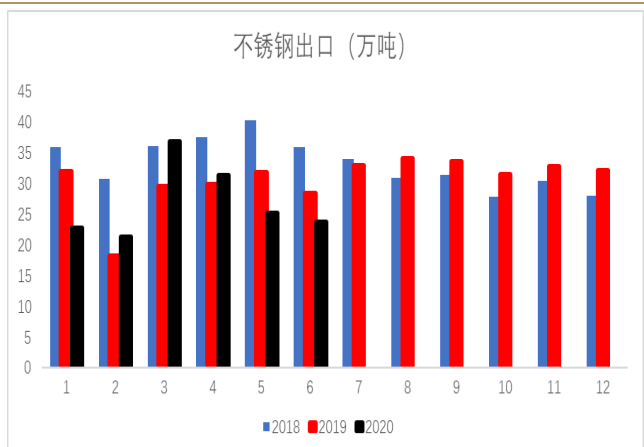
数据来源: SMM, 混沌天成研究院

图表 28: 200 系不锈钢粗钢产量 (万吨)



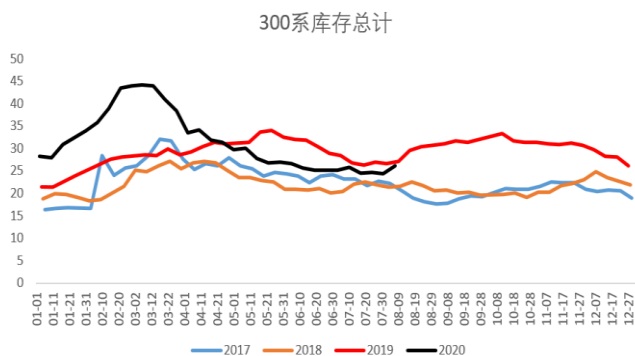
数据来源: SMM, 混沌天成研究院

图表 30: 不锈钢出口 (万吨)



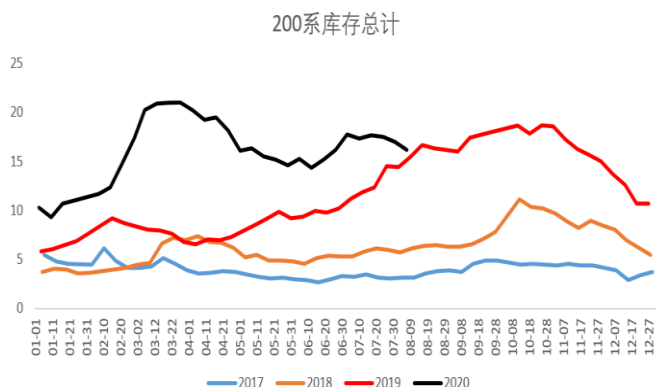
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 31: 300 系库存 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

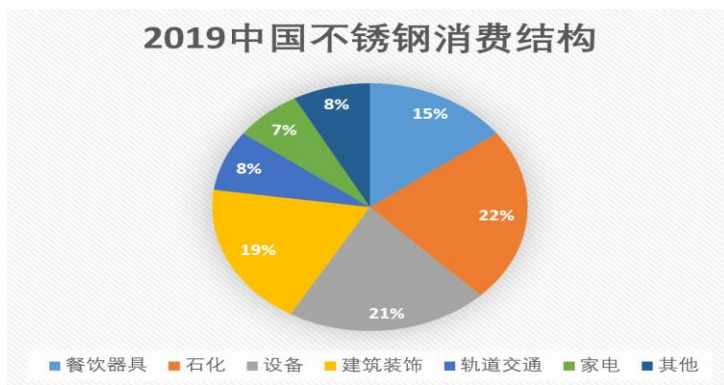
图表 32: 200 系库存 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

3、不锈钢终端消费:

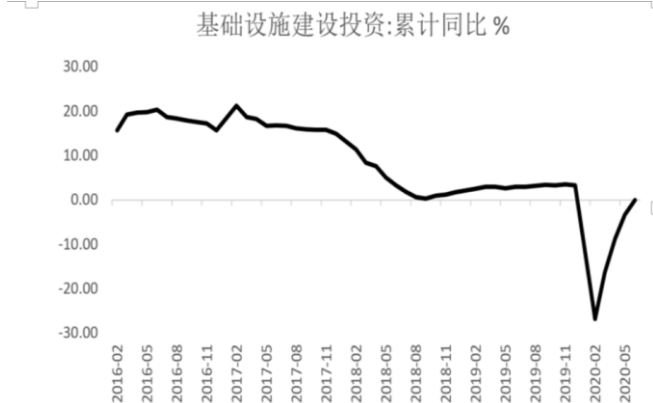
图表 33: 不锈钢终端消费情况



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

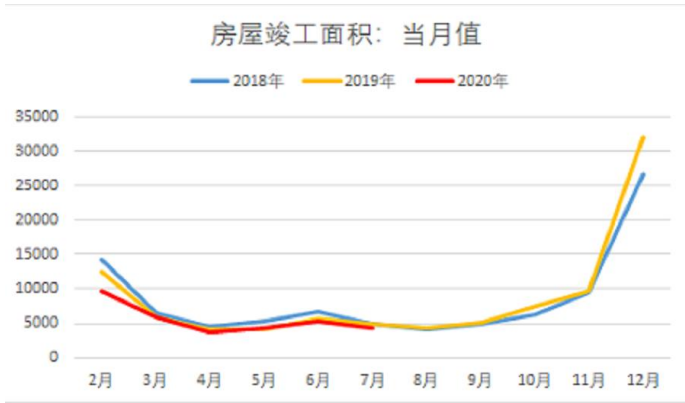
1)、基建、房地产: 下半年基建需求可期

图表 31: 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 32: 房地产竣工面积当月值

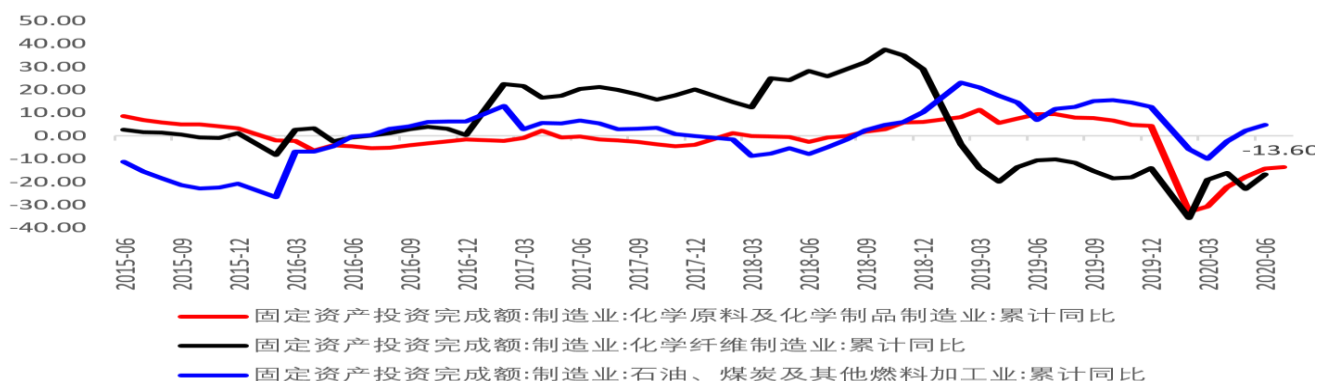


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2)、石化: 石油化工行业投资完成情况逐步改善

图表 33: 石化行业固定资产投资累计同比

石油化工行业固定资产投资累计同比

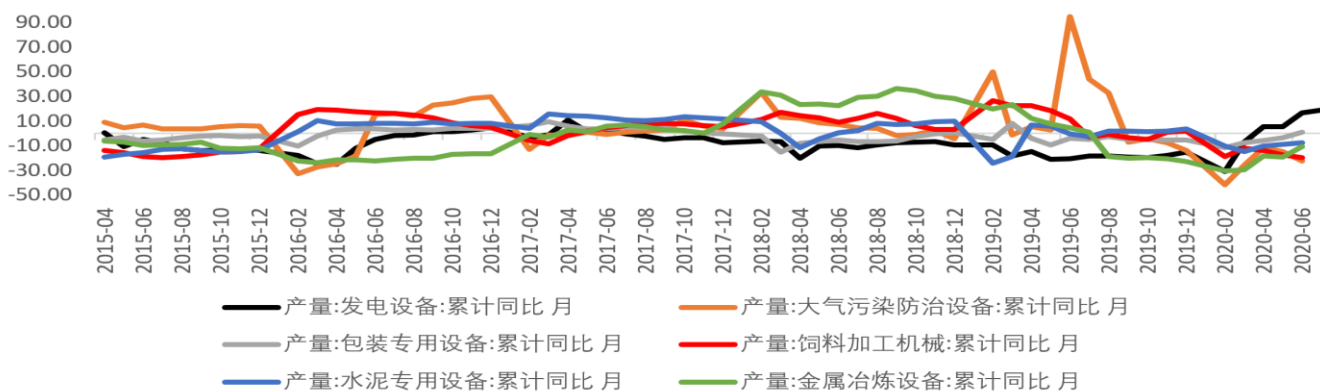


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

3)、设备: 设备生产逐步回升, 发电设备表现良好

图表 34: 设备产量累计同比

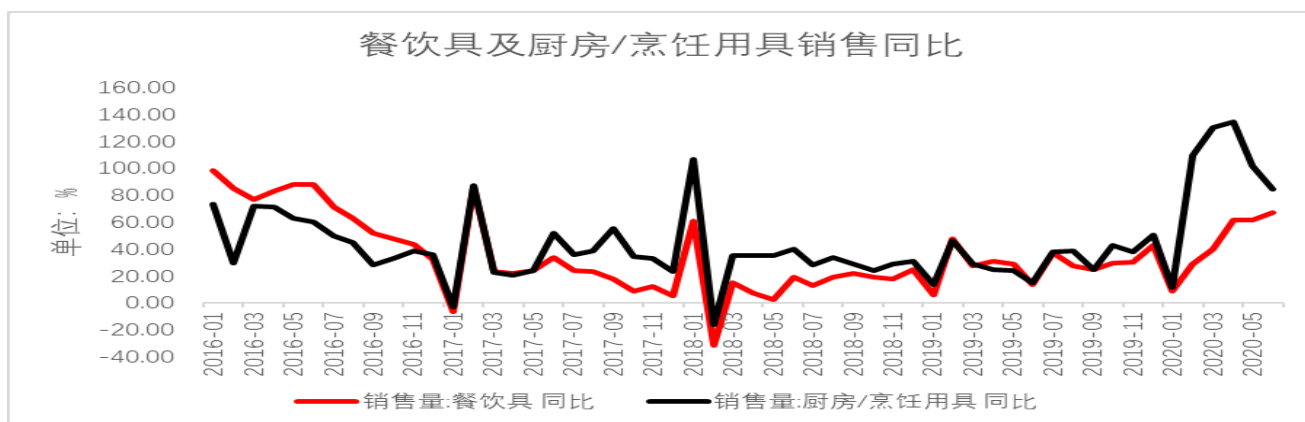
设备产量累计同比



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

4)、餐饮器具: 6月餐饮器具及厨房烹饪用具销售同比分别增加 67.1%、84.74%

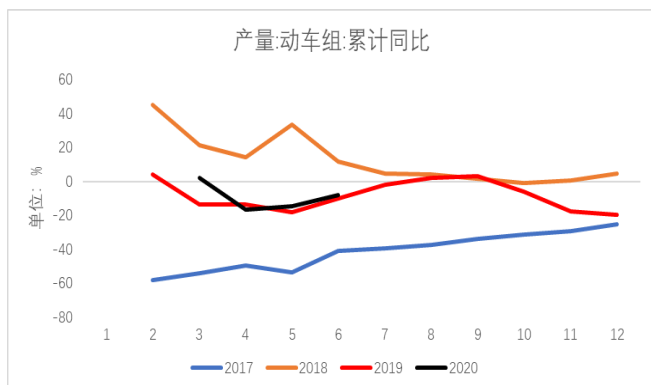
图表 35: 餐饮器具及厨房烹饪用具销售量同比



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

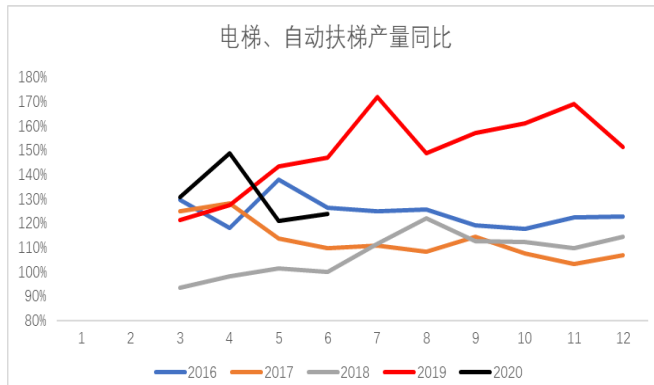
5)、动车与电梯: 1-6月动车组产量累计同比-7.9%, 电梯产量增速有所回落

图表 36: 动车组产量累计同比



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

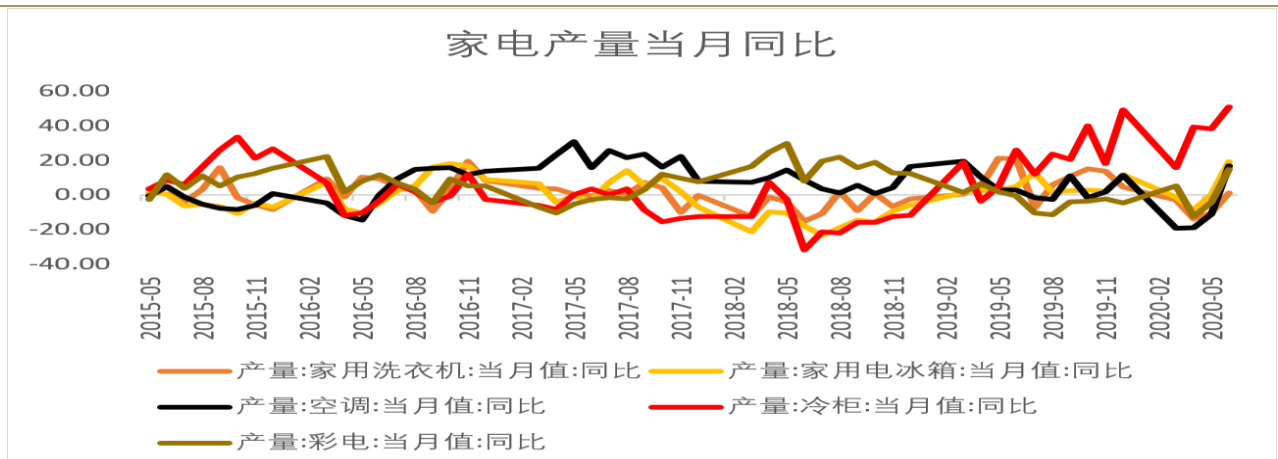
图表 37: 电梯、自动扶梯产量及同比



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

6)、家电: 家电产量逐步回升

图表 38: 家电产量当月同比

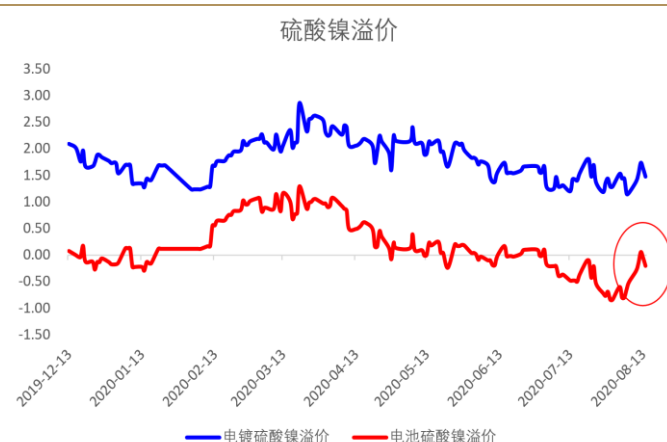


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

4、硫酸镍:

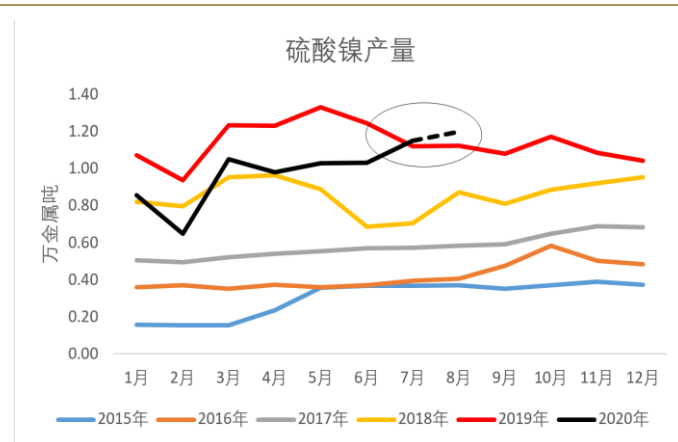
1) 硫酸镍: 硫酸镍利润状况改善, 产量同比转正

图表 39: 镍板与硫酸镍溢价 (元/吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 40: 硫酸镍产量 (万金属吨)



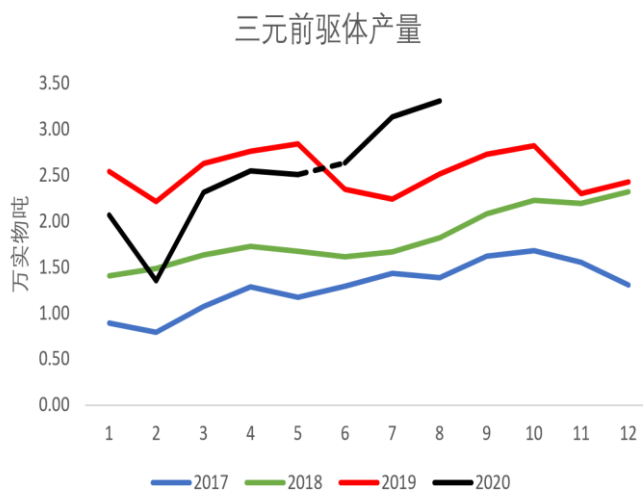
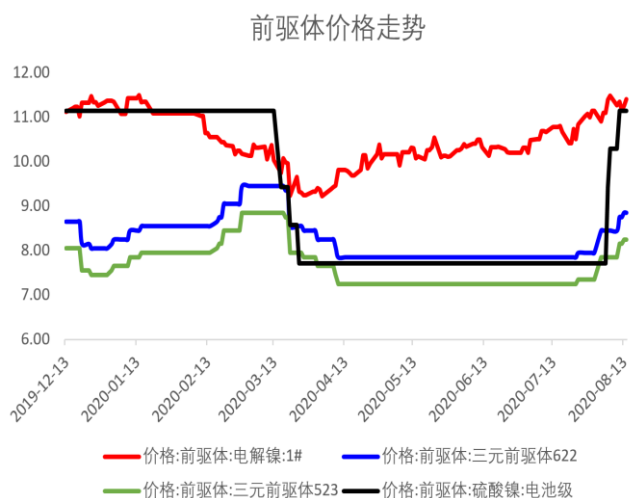
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2) 三元前驱体: 需求上升, 三元价格上涨, 产量提升

2020年7月中国三元材料产量1.9万吨，环比上涨18.4%，同比增加31%。本月小动力市场继续增量，主要是电动两轮车方面需求继续上升，不少企业5系产品产量增加。7月国内头部电池企业高镍需求量基本恢复，对高镍三元采购量开始增加，高镍占比继续提高。

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

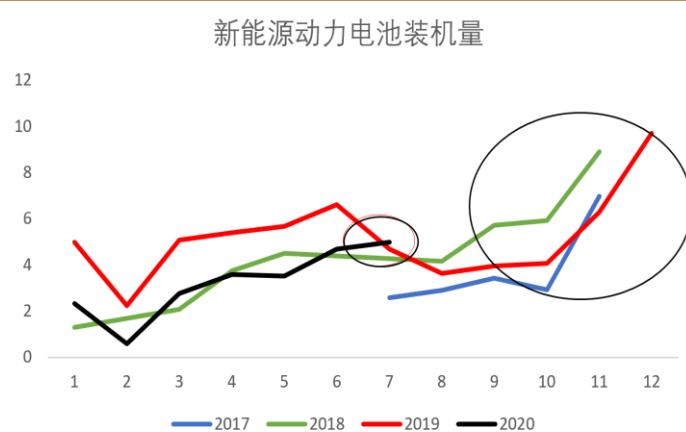
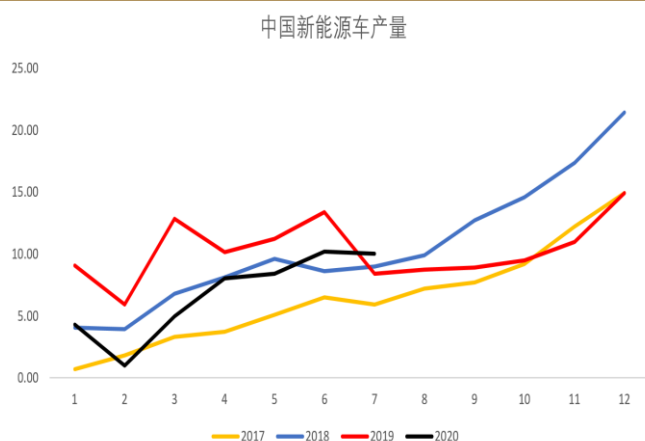
数据来源：镍吧，混沌天成研究院

3)、7月中国动力电池装机同比增加6.2%

根据SMM新能源数据库显示，7月中国动力电池装机量为5GWh，同比增加6.2%，环比上升6%。三元电池装机量3.2GWh，占比65%，磷酸铁锂电池装机量1.7GWh，占比34.3%。从装机车型来看，新能源乘用车装机量3.6GWh，其中纯电乘用车装机量为3.3GWh，主要搭载三元NCM电池，7月铁锂配套乘用车比例继续提高至10.8%；新能源客车装机量1.01GWh，主要搭载磷酸铁锂电池；新能源专用车装机量0.4GWh，同样主要搭载磷酸铁锂电池，装机量较6月小幅下滑。7月铁锂装机量环比继续上涨，主要其配套乘用车占比提高。

图表 34：新能源汽车产量（万辆）

图表 35：新能源动力电池装机量（Gwh）



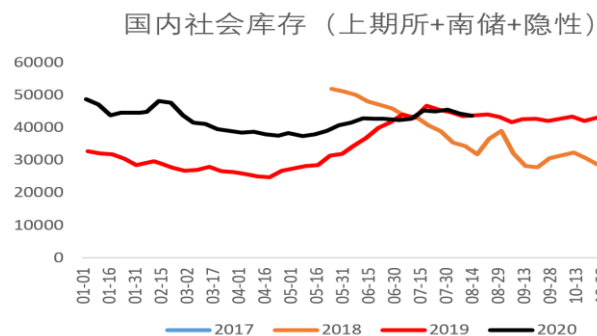
数据来源：Wind，混沌天成研究院

数据来源：Wind，混沌天成研究院

三、库存：内外库存窄幅波动

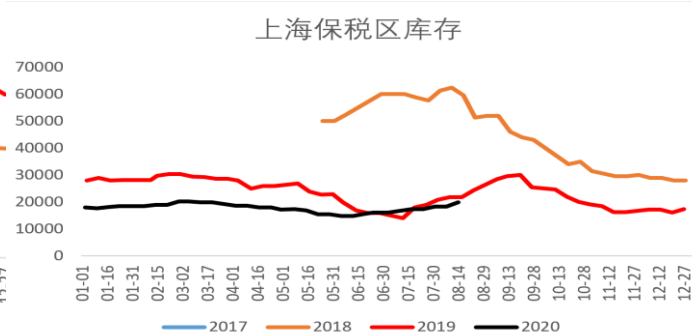
1、国内镍社会库存及保税区库存

图表 36: 国内镍社会库存 (吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

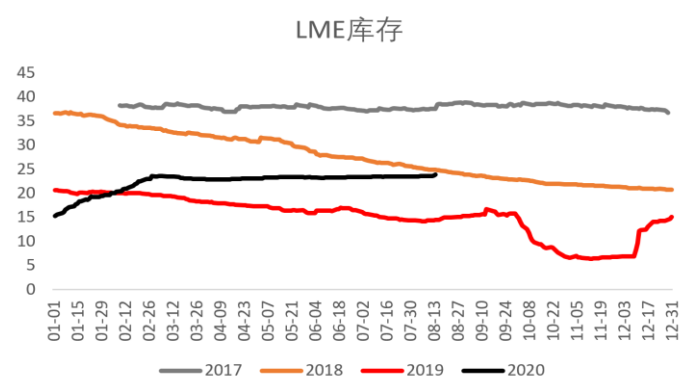
图表 37: 保税区镍库存 (吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

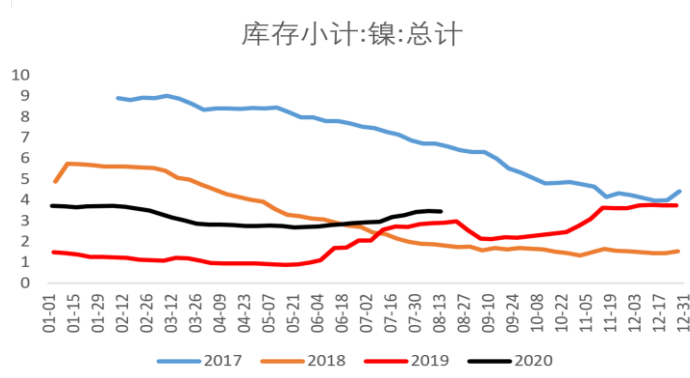
2、LME 镍库存及国内交易所库存

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: 镍、不锈钢主力均震荡偏强运行

图表 40: 沪镍主力技术走势图



数据来源: 博易大师, 混沌天成研究院

图表 41：不锈钢主力技术走势图



数据来源：博易大师，混沌天成研究院

六、结论：

供给端，镍矿依旧偏紧，国内镍铁产量或将下滑，印尼镍铁投产继续；需求端，300系不锈钢产量强劲提升，新能源渐有起色。成本端镍矿价格依旧坚挺。综合来看镍供需两强，且未来新能源需求想象空间较大，宏观面较为宽松的环境下，镍价预计震荡偏强运行。

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