

2020年8月29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

供给端干扰不断 需求回升良好 镍价震荡偏强运行

观点概述:

供给端, 菲律宾镍矿发运旺季离港船数不及去年同期, 镍矿依旧紧张, 随着四季度菲律宾雨季即将来临, 镍矿供给将更加紧缺, 或将导致国内镍铁产出继续收缩; 另外港口库存在菲律宾发运旺季继续低位下探, 国内贸易商存在压货惜售现象, 矿价坚挺; 印尼方面, 印尼虽然持续投产, 但自印尼进口镍铁却提升有限, 国内不锈钢原料略显紧张。且近期 Weda Bay 洪水影响及印尼莫罗瓦利园区罢工, 都对供给产生一定干扰。

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, 下半年基建、石化、餐厨、电梯等仍然可期, 海内外新能源汽车需求渐有起色。

整体来看近期供给端干扰因素较多, 国内不锈钢需求回升强劲, 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, 镍价延续震荡偏强运行。

策略建议:

交易策略: 逢低做多;

跨期: 观望;

跨市: 观望;

风险提示:

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：镍矿紧俏，印尼镍铁干扰不断

1、镍矿：菲律宾镍矿旺季发运水平不及去年同期

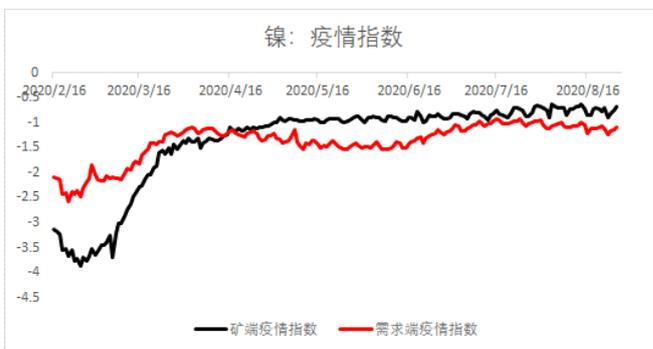
1) 疫情：疫情对比指数有所抬头，警惕疫情对供给端的干扰

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

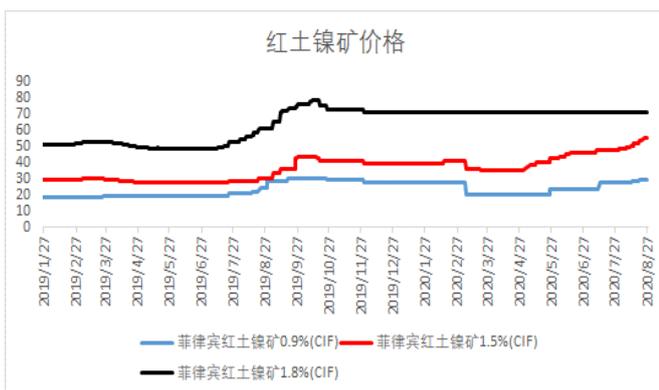
图表 2：镍行业疫情指数



数据来源：Wind，混沌天成研究院

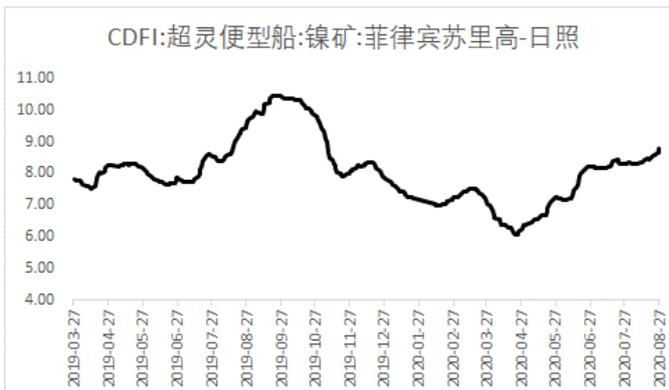
2) 矿价与海运费：矿价依旧坚挺，海运费继续上扬

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

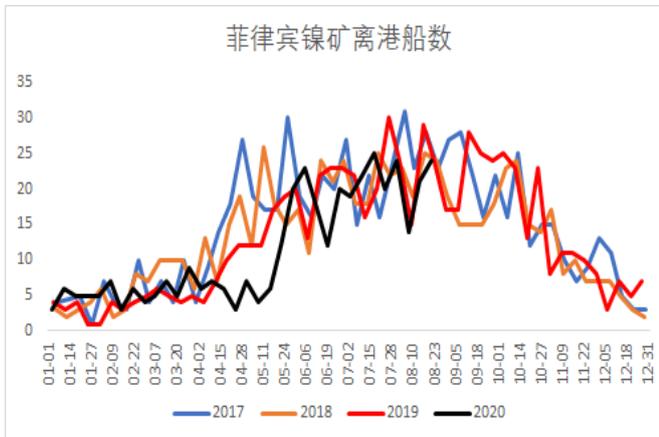
图表 4：镍矿海运费（美元/湿吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

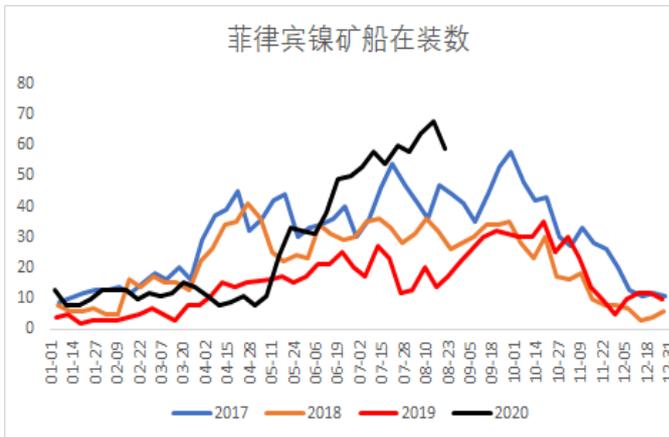
3) 菲律宾镍矿发运旺季，镍矿离港船数回升但仍低于去年同期

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

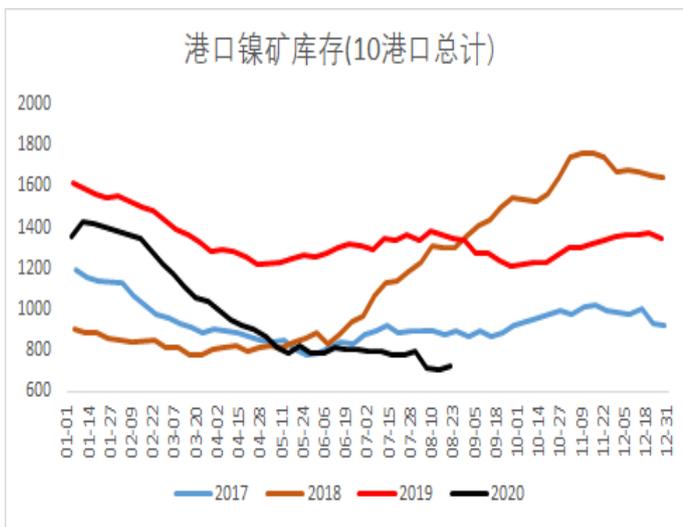
图表 6：菲律宾镍矿港口在装船数



数据来源：镍吧，混沌天成研究院

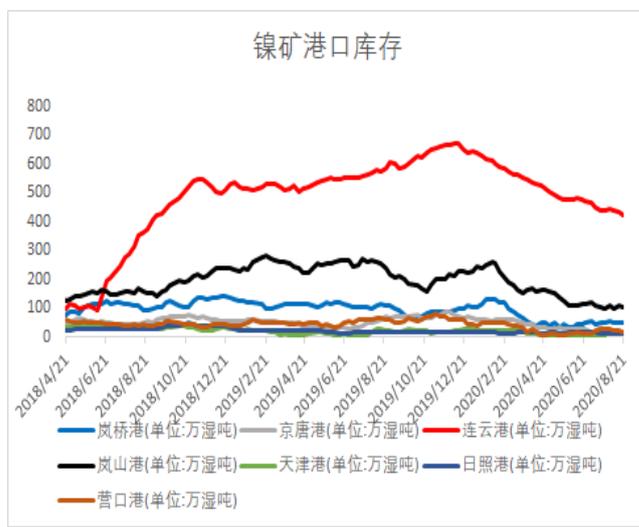
4) 镍矿库存再下台阶

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, 印尼镍铁干扰不断, 镍铁价格上涨, 冶炼利润回升

据新镍网报道, 莫罗瓦利 8 月 24 日, 因印尼青山管理层之前解雇几百人印尼工人, 莫罗瓦利园区一千人印尼员工在园区从昨天到今天继续罢工, 示威者要求公司恢复劳动关系并给补偿。

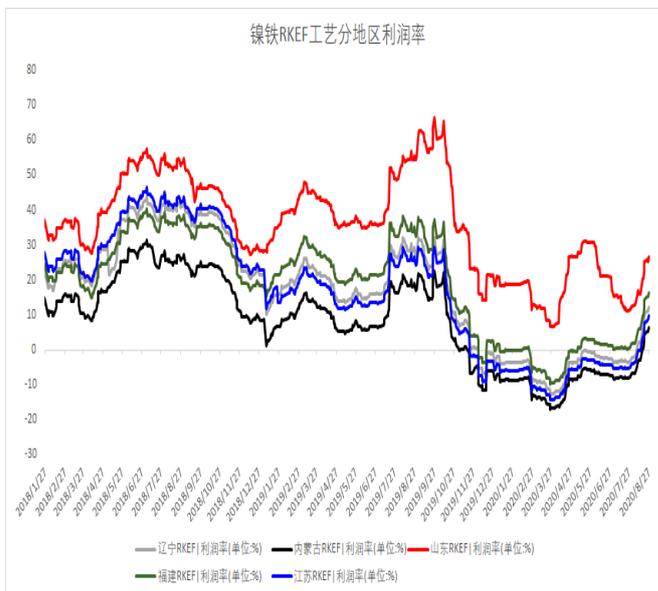
另外, 据 SMM 了解, 本周印尼 Weda Bay 镍冶炼厂因洪水短暂影响冶炼厂运营, 已经逐渐恢复, 目前冶炼厂运行正常, 此次事件对产量影响不大。

图表 9: 高镍铁价格 (元/镍)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

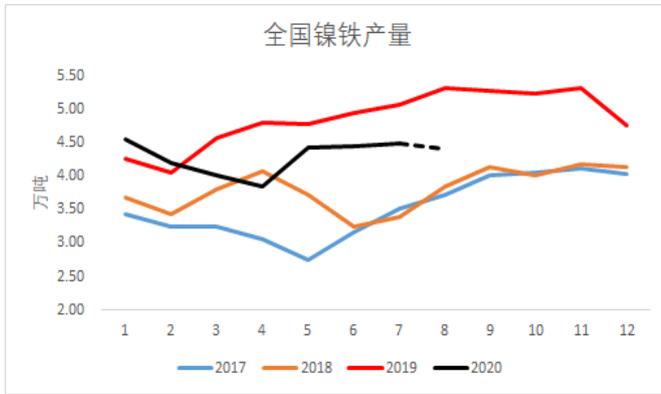
图表 10: RKEF 地区利润率



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

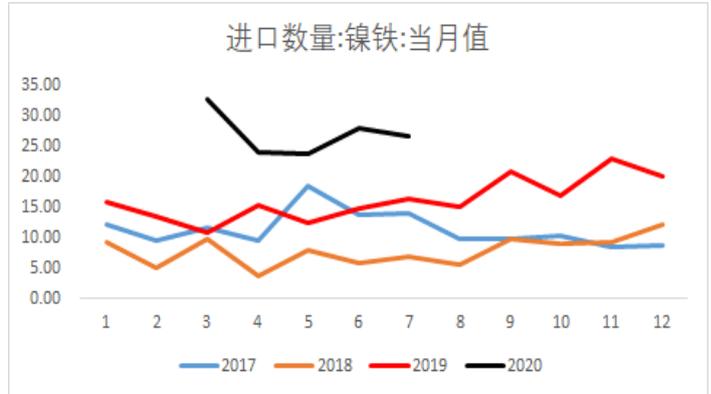
2) 红土镍矿紧张, 预计国产镍铁同比继续收缩, 但进口镍铁提升明显

图表 11: 镍铁产量 (万金属吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

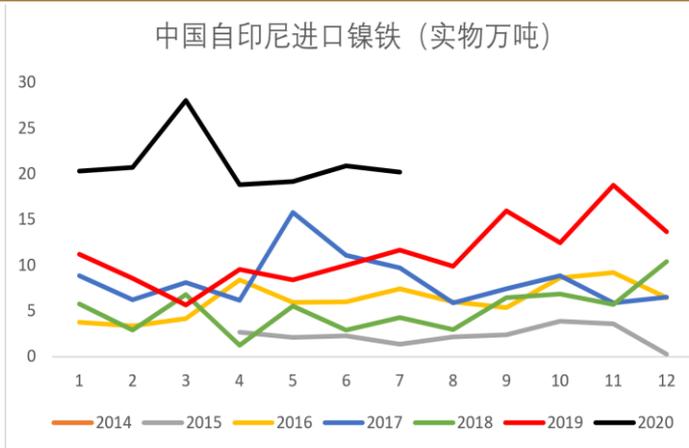
图表 12: 镍铁进口量 (万实物吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

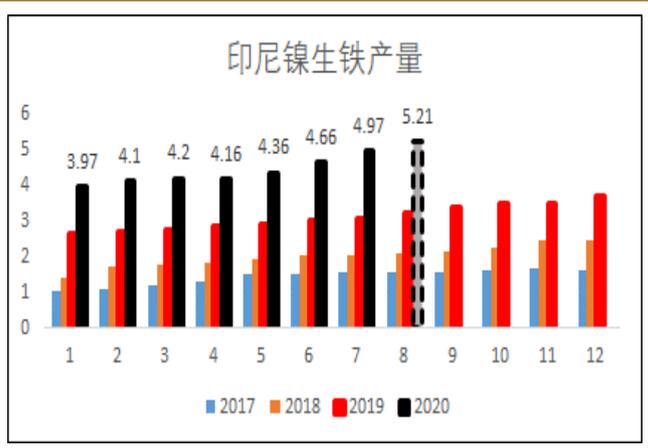
3) 印尼镍铁逐步投产, 镍铁产量攀升, 中国自印尼进口镍铁同比提升巨大, 但自 4 月起环比提升不甚明显

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

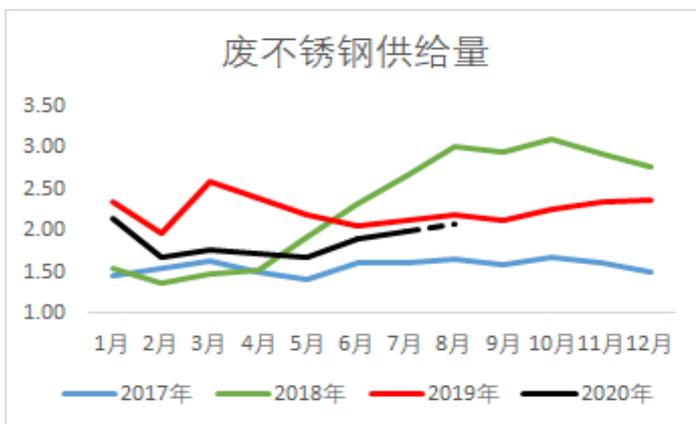
图表 14: 印尼镍铁产量 (万金属吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

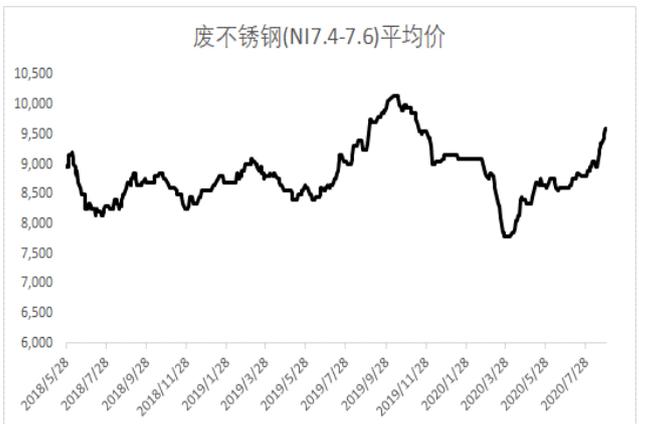
3、废不锈钢: 废不锈钢供给量缓慢回升, 原料紧缺废不锈钢强劲上涨

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)

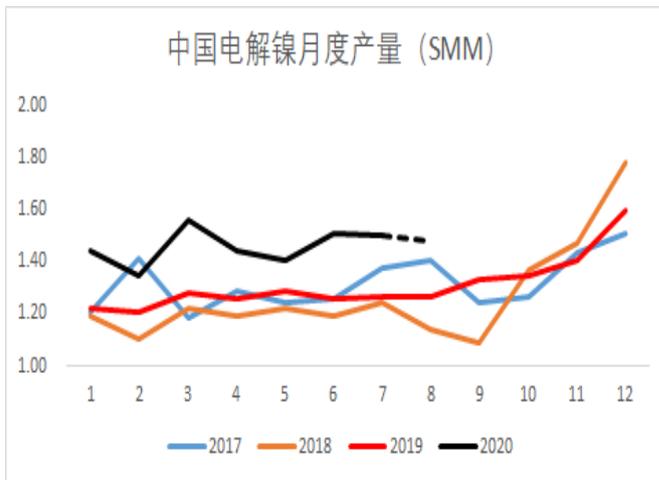


数据来源: SMM, 混沌天成研究院

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)

图表 18: 中国电解镍产量

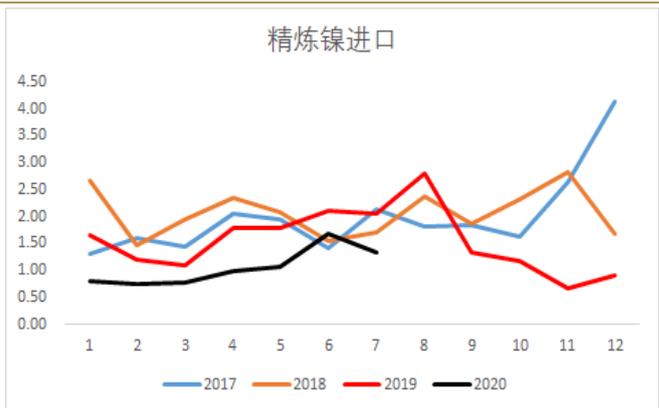
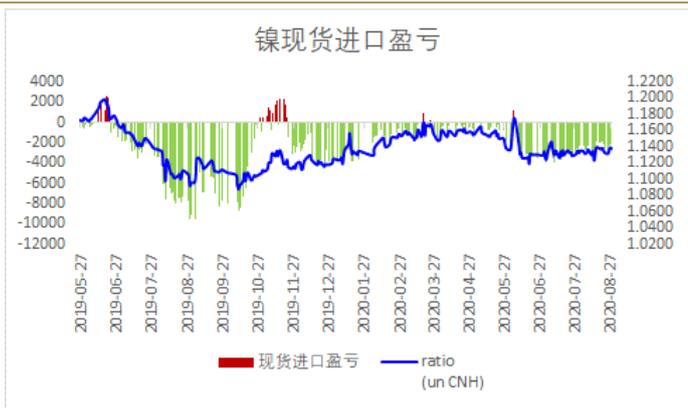


数据来源: SMM, 混沌天成研究院

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

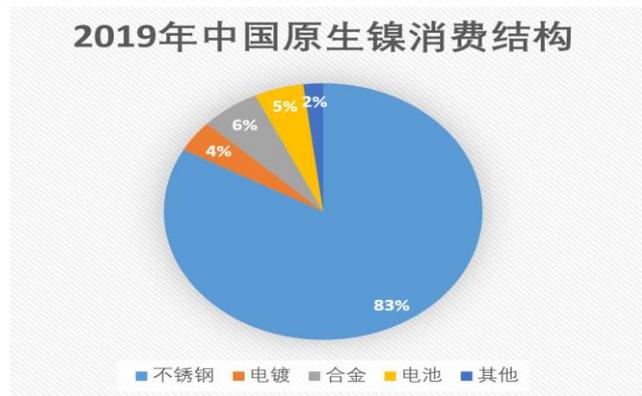
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

二、需求端: 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

图表 22: 中国原生镍消费结构



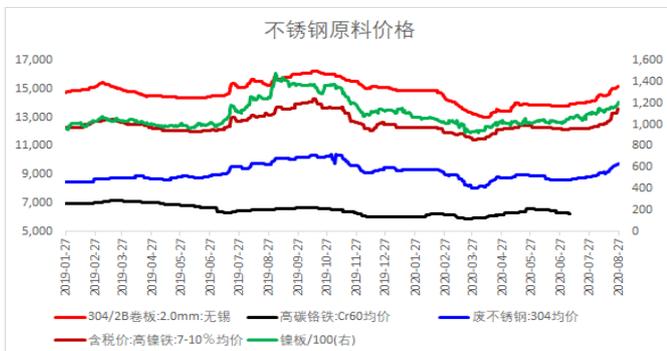
数据来源: Vale 公司年报, 混沌天成研究院

数据来源: 市场公开资料, 混沌天成研究院

2、不锈钢：供给增，库存减，不锈钢表观消费同比强劲回升

1)、原料价格，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

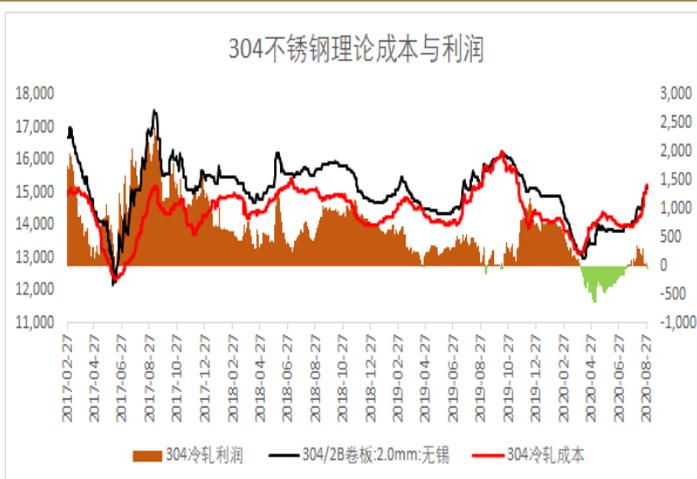
图表 24：镍铁对镍溢价（元/吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

2)、不锈钢利润状况阶段好转

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

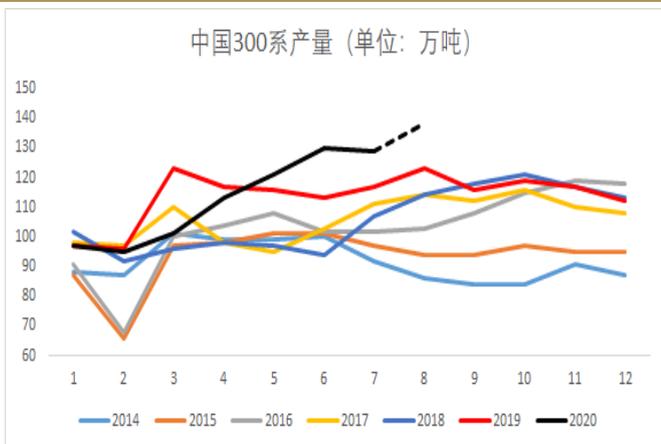
图表 26：200 系不锈钢冷轧利润（元/吨）



数据来源：SMM, 混沌天成研究院

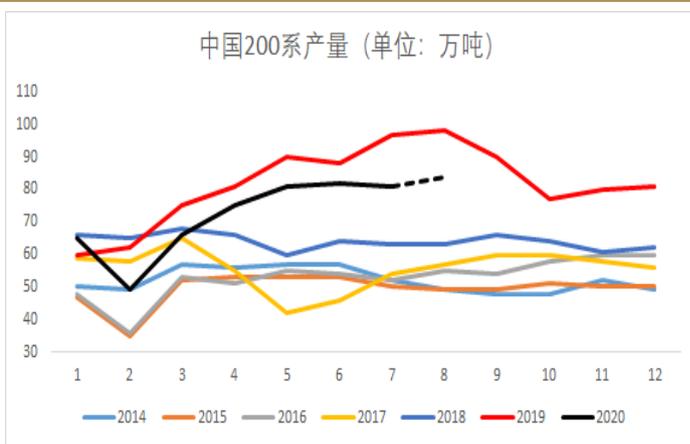
3) 产量：300 系 7 月产量同比增加 12%

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

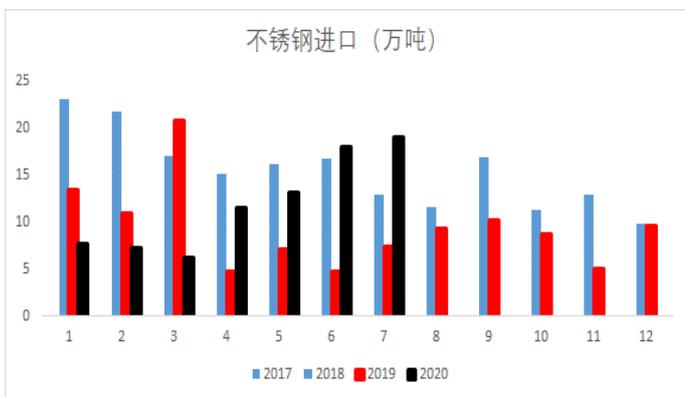
图表 28：200 系不锈钢粗钢产量（万吨）



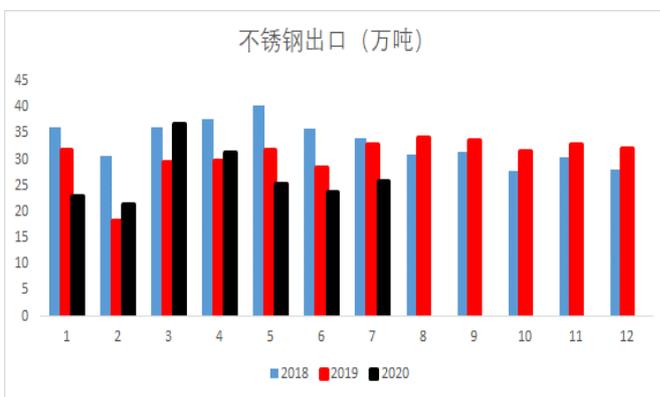
数据来源：SMM, 混沌天成研究院

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）



图表 30：不锈钢出口（万吨）

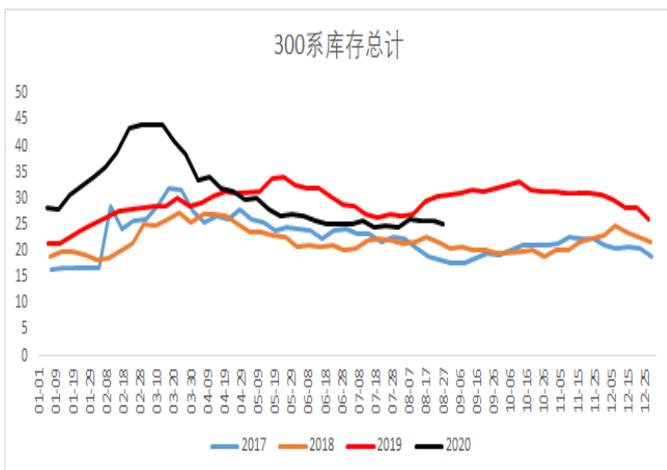


数据来源：Wind, 混沌天成研究院

数据来源：Wind, 混沌天成研究院

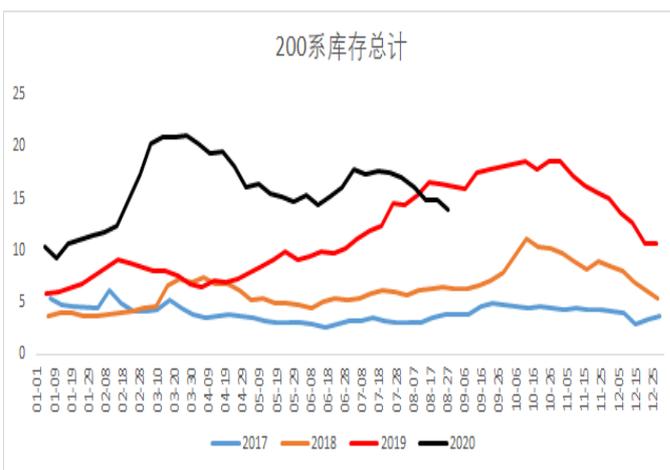
5)、不锈钢库存：300系库存略减，200系库继续回落

图表 31：300系库存（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

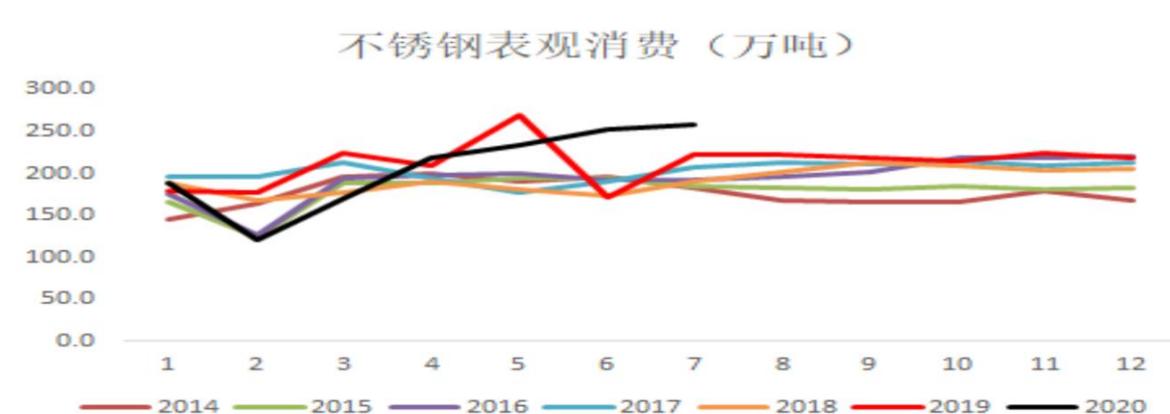
图表 32：200系库存（万吨）



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：

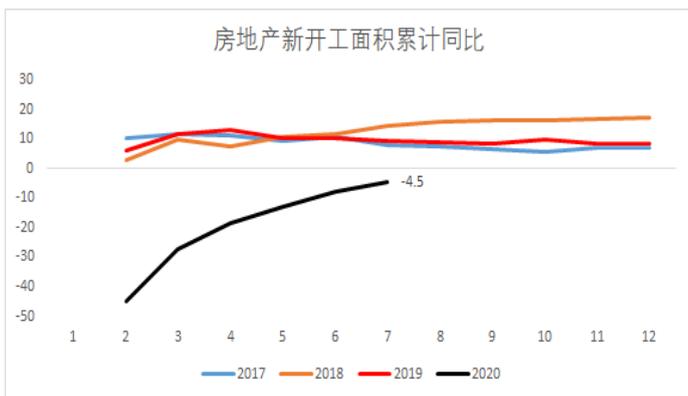
图表 34： 不锈钢终端消费情况



数据来源：SMM，混沌天成研究院

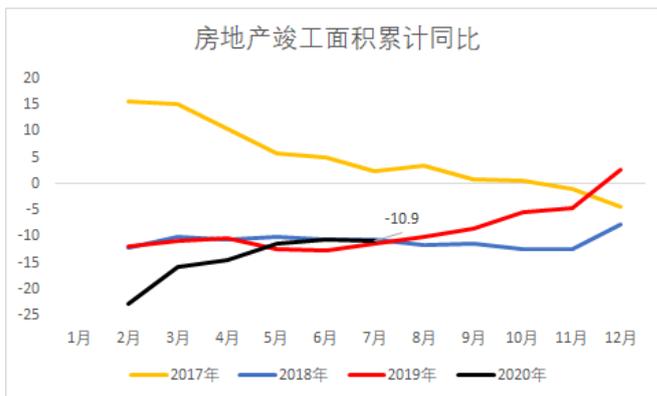
1)、 房地产： 房地产新开工环比继续向好

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

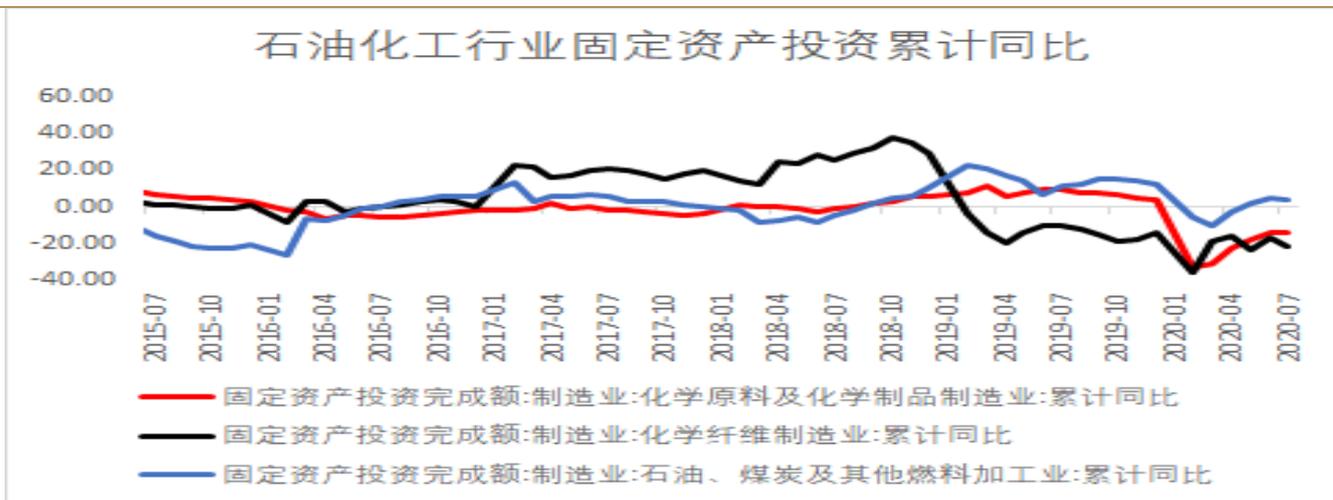
图表 36： 房地产竣工面积累计同比



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

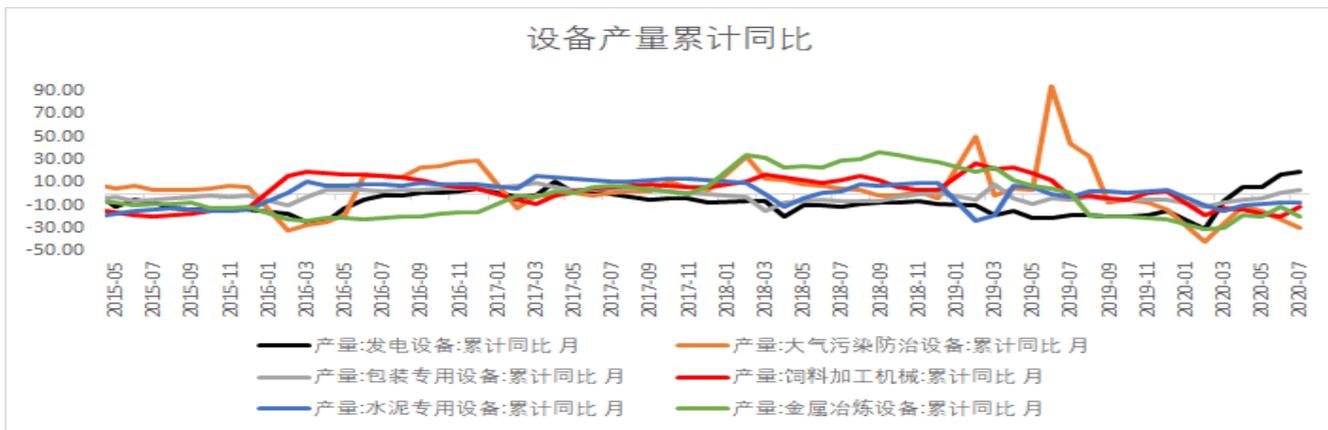
图表 37： 石化行业固定资产投资累计同比



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

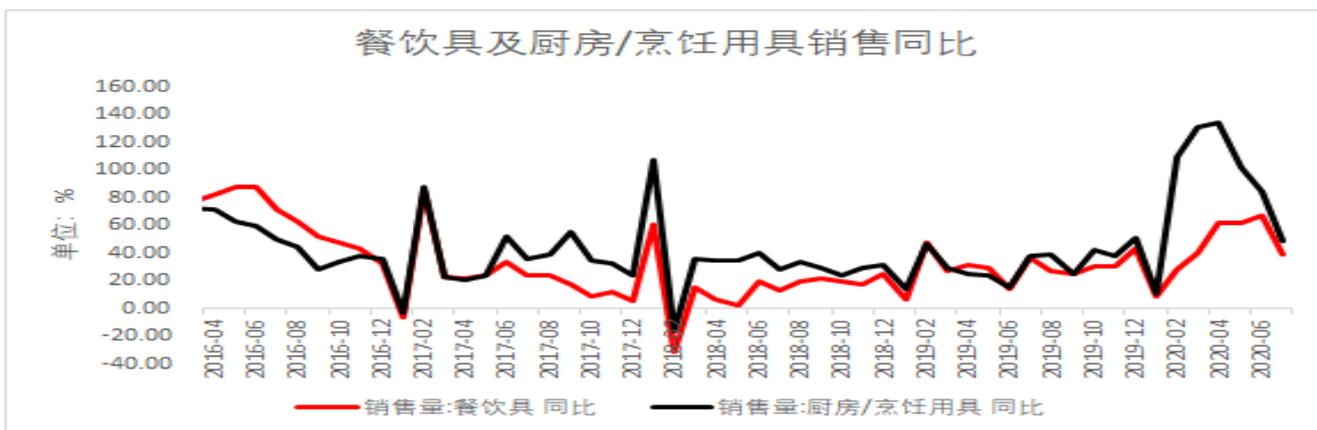
图表 38：设备产量累计同比



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

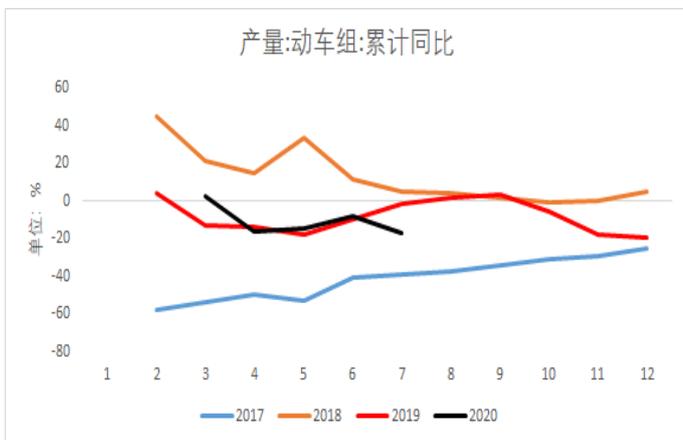
图表 39：餐饮器具及厨房烹饪用具销售量同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

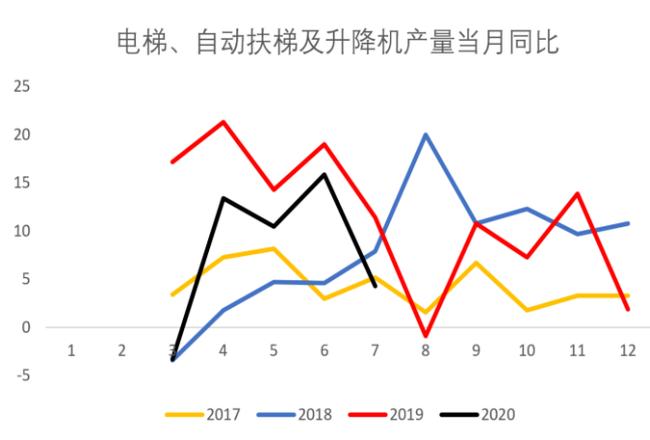
5)、动车与电梯：1-7月动车组产量累计同比-17.1%，电梯产量增速有所回落

图表 40：动车组产量累计同比



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

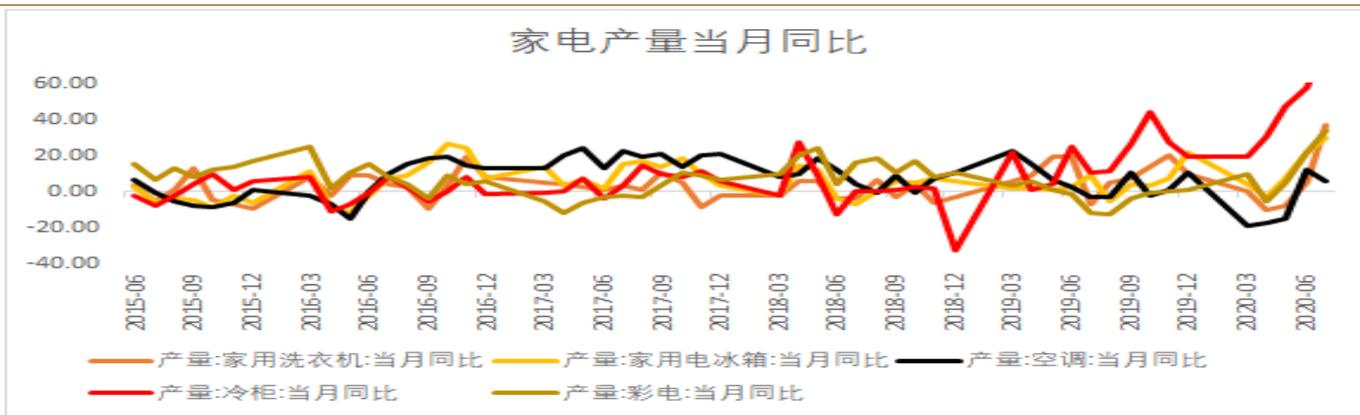
图表 37：电梯、自动扶梯产量及同比



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

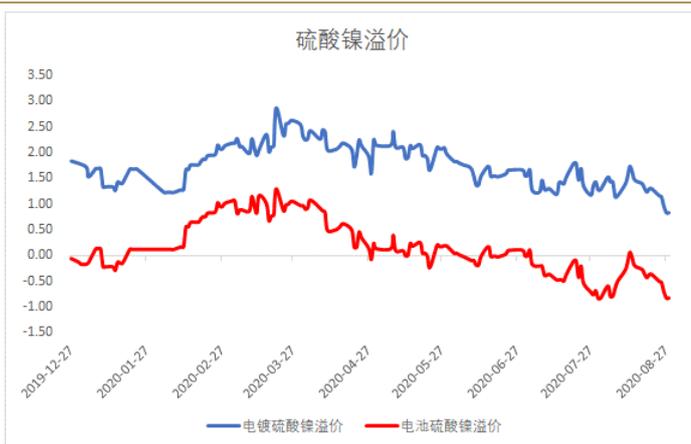


数据来源：Wind, 混沌天成研究院

4、硫酸镍：硫酸镍及前驱体利润偏差，产量提升动力不足

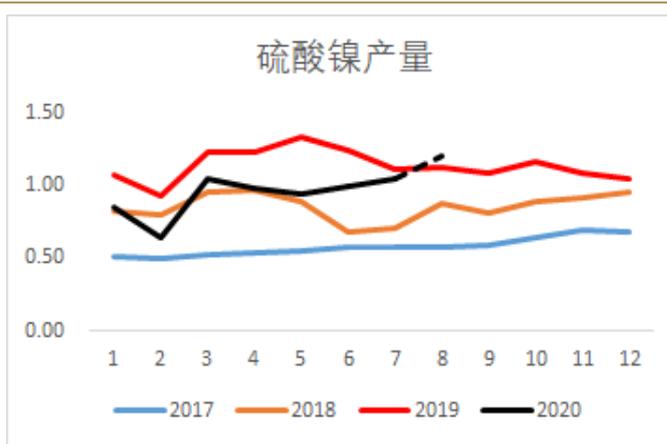
1) 硫酸镍：硫酸镍溢价偏低水平，硫酸产量提升动力不足

图表 42：镍板与硫酸镍溢价（元/吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

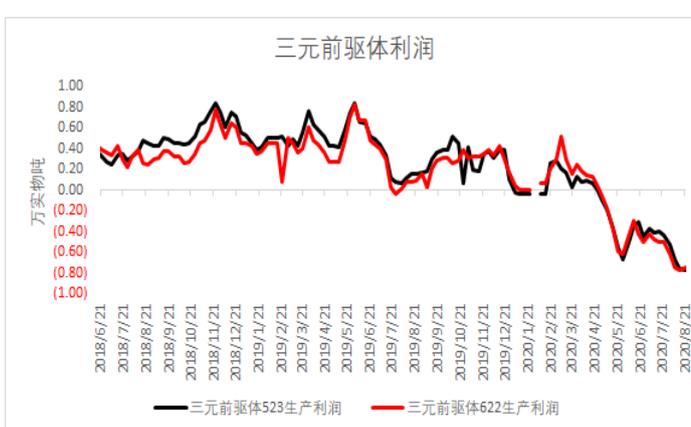
图表 43：硫酸镍产量（万金属吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

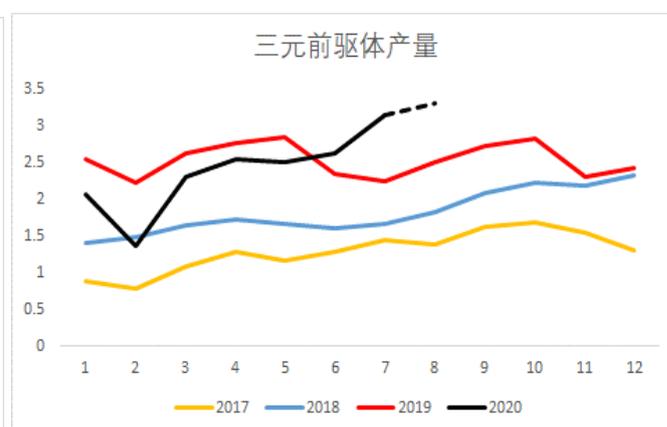
2) 三元前驱体：

图表 44：三元前驱体利润（万元/吨）



数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

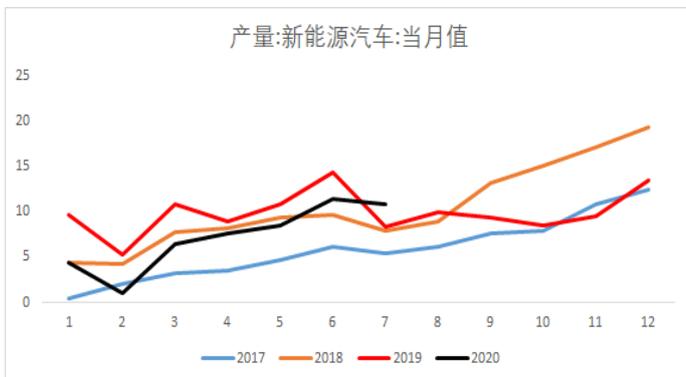
图表 45：三元前驱体产量（万吨）



数据来源：镍吧, 混沌天成研究院

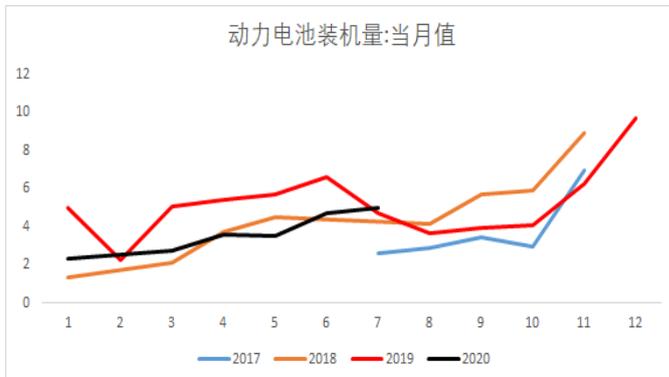
3)、补贴延长, 新能源汽车下乡, 下半年新能源汽车装机有望明显提升

图表 46: 新能源汽车产量 (万辆)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 47: 新能源动力电池装机量 (Gwh)

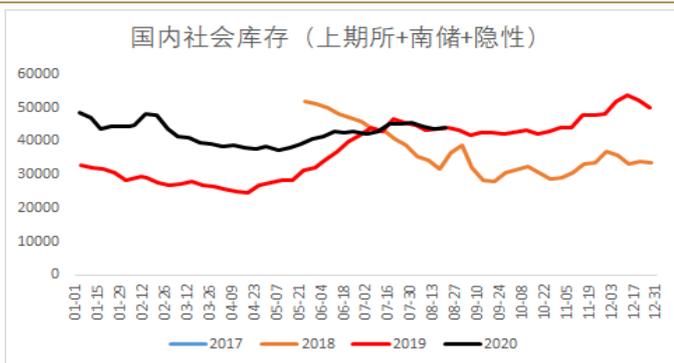


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

三、库存: 内外库存窄幅波动

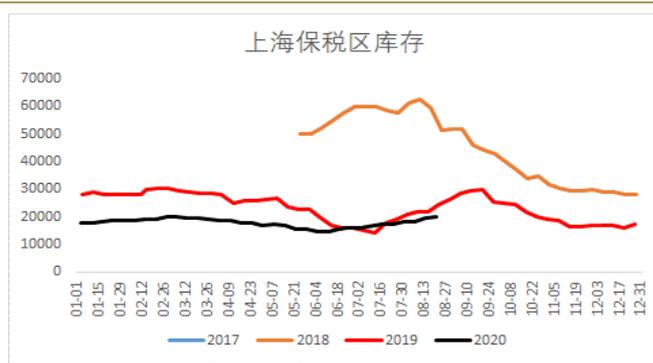
1、国内镍社会库存及保税区库存

图表 48: 国内镍社会库存 (吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

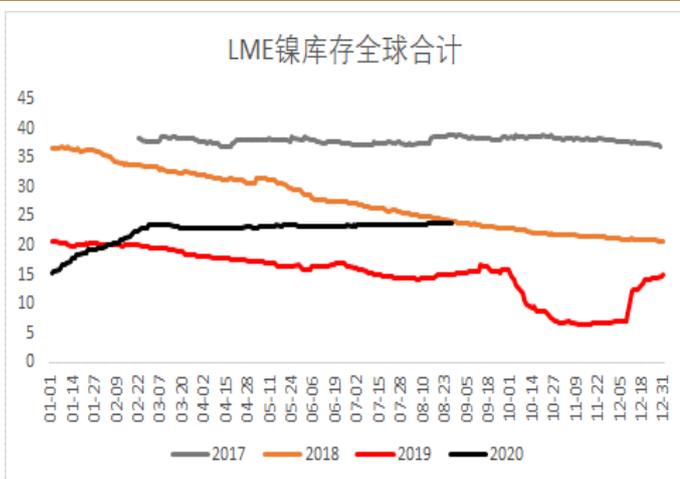
图表 49: 保税区镍库存 (吨)



数据来源: SMM, 混沌天成研究院

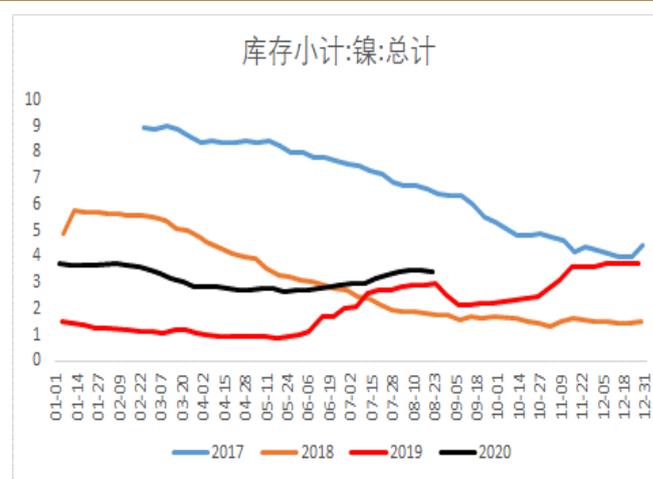
2、LME 镍库存及国内交易所库存

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：震荡偏强

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：

供给端，菲律宾镍矿发运旺季离港船数不及去年同期，镍矿依旧紧张，随着四季度菲律宾雨季即将来临，镍矿供给将更加紧缺，或将导致国内镍铁产出继续收缩；另外港口库存在菲律宾发运旺季继续低位下探，国内贸易商存在压货惜售现象，矿价坚挺；印尼方面，印尼虽然持续投产，但自印尼进口镍铁却提升有限，国内不锈钢原料略显紧张。且近期 Weda Bay 洪水影响及印尼莫罗瓦利园区罢工，都对供给产生一定干扰。

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，下半年基建、石化、餐厨、电梯等仍然可期，海内外新能源汽车需求渐有起色。

整体来看近期供给端干扰因素较多，国内不锈钢需求回升强劲，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，镍价延续震荡偏强运行。

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