

鲁证期货镍--不锈钢周报

----多空交织，短期仍震荡

有色研发中心
2019-6-24



目录

01 综述

02 镍产业链价格解析

03 镍产业链供应解析

04 镍产业链需求解析

05 镍产业链库存解析

Part 01

综述

			本周数据	上周数据	3月数据	4月数据	5月数据	6月预估	环比变化	累计同比	评述
镍矿	价格 (印尼-美元/湿吨)		38.5	38.5					0.00%		预计6月印尼因开斋节及洪水的影响，出货量会有较大的影响。但出货量的减少并未提振国内镍矿价格，因整体镍矿供应过剩格局下市场买兴不足，整体成交惨淡 镍矿整体供应充足，镍铁厂压价心态重，镍矿价格稳中偏弱。
	进口量				274.12	455.35			66.11%	20.58%	
	国内港口库存		1321.1	1302.11					1.46%		本周全国所有港口镍矿库存小幅上升，镍矿供应端宽松。
原生镍	利润	镍铁利润 (山东RKEF)	231	226					2.21%		镍铁现金利润稳中偏弱，目前山东鑫海RKEF利润231元/镍点，环比上周上升2.21%；内蒙高成本EF工艺亏损25元/镍点（了解下来，内蒙EF企业实际成本更低，950不是最终阻力），环比上周收窄18%。下游不锈钢成功向上游镍铁厂要得利润，一方面稳定不锈钢生产，另一方面镍铁产量未来可能存在变量（ 内蒙EF企业开工情况进入监控范围 ）；
	产量	电解镍			1.28	1.26	1.29	1.26	-2.33%	5.41%	6月份电解镍继续稳定生产，产量环比5月份减2.56%左右至1.26万吨，同样因自然天数减少影响。
		镍铁			4.58	4.80	4.78	5.00	4.60%	24.95%	5月份全国镍生铁环比减少0.31%至4.78万吨，同比增28.13%。 6月全国镍生铁产量预计环比增加4.59%至5.00万吨。主因6月工厂检修计划少于5月 【6月份可能有环保问题影响产量】
	进口量	电解镍			1.09	1.8			65.68%	-26.12%	本周前半周进口窗口大幅盈利，保税区及远期到港货物陆续报关进入国内，后半周进口盈利转为亏损。低库存的镍板仍然具备一定的价格支撑，尤其是国内可交割镍板数量较少的状态下。
		镍铁			1.93	2.39			23.85%	58.61%	印尼镍铁产能投放带来的镍铁回流继续冲击国内市场，4月镍铁进口总量14.55万吨，环比3月增加4.83万吨，其中印尼进口量9.55万吨，预计5月进口量继续增加。
	库存	电解镍	6.44	6.20					3.87%		本周国内华东电解镍社会库存环比上周增加3000吨。电解镍低库存带来价格支撑与价格弹性依然存在，本周，前半周进口窗口大幅盈利，保税区及远期到港货物陆续报关进入国内。俄镍流入市场的情况，需重点关注。电解镍的库存视为镍端从紧张到宽松的验证指标。
		镍铁			0.45	0.46	0.5494		19.69%		5月份镍铁库存继续维持低位，库存小幅增加

不锈钢	开工率/产量				229.71 /118.8 (300系)	229.22 /115.88 (300系)	229.67 /108.86 (300系)	227.81 /111.69 (300系)	1.29% (300系)	13.20% (300系)	6月份，三方机构预估300系不锈钢排产环比+1.29%，预计增加0.23万金属吨镍需求。 6月份不锈钢厂继续维持300系高排产，减量主要集中在200系，对镍的需求仍然存在。目前大供应大需求的背景下，关注不锈钢能够撑过最难的需求季。
	进口量				20.8	4.79			-76.97%		4月份不锈钢进口环比增减少16.05万吨
	出口量				29.51	29.86			1.19%		4月份不锈钢出口环比增加0.35万吨
	库存	原料库存			4.63	4.04	3.98		-1.41%		经历了3个月的涨价之后，不锈钢厂原料库存达到高位，伴随着价格的走弱，不锈钢厂开始了去库存的道路，4月份放慢采购进度，消耗原料为主，4月份不锈钢原料库存小幅下降。进入5月随着镍铁降价后，不锈钢厂出来询价增多，在5月300系维持高排产的背景下，预计镍端有阶段性钢厂补库存支撑（已经发生），目前不锈钢厂原料库存维持正常，采购节奏会影响到镍铁市场情绪。
		厂库库存			82.5	95.27	96.14		0.91%		5月不锈钢厂库库存增加0.87万吨，整体较4月变化不大。5.6月将进入季节性增库存周期，给不锈钢价格带来压力。未来不锈钢高开工预计难维系
		社会库存	48.76	49.11					-0.71%		受镍价拉升影响，市场成交阶段性转好。不锈钢库存小幅下降，目前社会库存仍属于历史同期高位而且周度市场成交依然乏力

年前不锈钢厂补库存带来的镍铁现货紧张造成的价格上涨，随着时间的推移，传导到不锈钢终端环节有所停滞，终端市场不温不火，市场按需采购，不锈钢涨价乏力。在不锈钢库存累积的背景下，负反馈于镍价，限制镍价高度，叠加上国外镍铁回流、鑫海高利润情况下的产能加速投放，都给未来的镍价走势带来压力。

整体来看中线看偏空（镍铁投产提前+纯镍库存松动+不锈钢减产（个别企业）+不锈钢需求差）

①不锈钢价格在需求萎靡的状态下持续下跌，但是镍价相对坚挺，未来如果镍铁价格继续维持高位，不锈钢企业势必减产带动镍的需求下降，再传导到镍价下跌；

②镍价主动下跌，给不锈钢企业利润，让不锈钢厂维系住高排产，等待不锈钢终端市场需求恢复。

两条路径都指向了当前行业利润可观的镍，虽然可能带来的镍的路径不同，但是最终目的是挤压上游利润，未来镍价跌价成为必然。

【国内外新上低成本产能在不锈钢市场疲软的状况下，必定挤出国内高成本镍铁企业，目前看950只是短期阻力而已】

①6.3-6.6：镍铁回落，电解镍加速走弱

②6.10-6.14：电解镍软逼仓，单周内价格大幅走高

③6.17-6.21：进口利润打压价格，国内价格10万一线承压，国内镍铁970一线支撑，区间震荡为主。

本周1906合约到期交割，挤仓带来的高额进口利润成为国内本周下跌的一个压力，另一个压力来自于21号报出的无锡盘账户冻结事件，恐慌盘以及从无锡盘转到沪镍上的套保资金对盘面有小幅打压，当日价格走出日内小趋势。下方支撑来自于国内可交割的品牌电解镍仍偏少，可能仍存在继续挤仓的可能，另外不锈钢的高排产对镍铁的需求相对稳定，不锈钢厂的招标价上调至970附近，对镍价来说仍存在支撑。

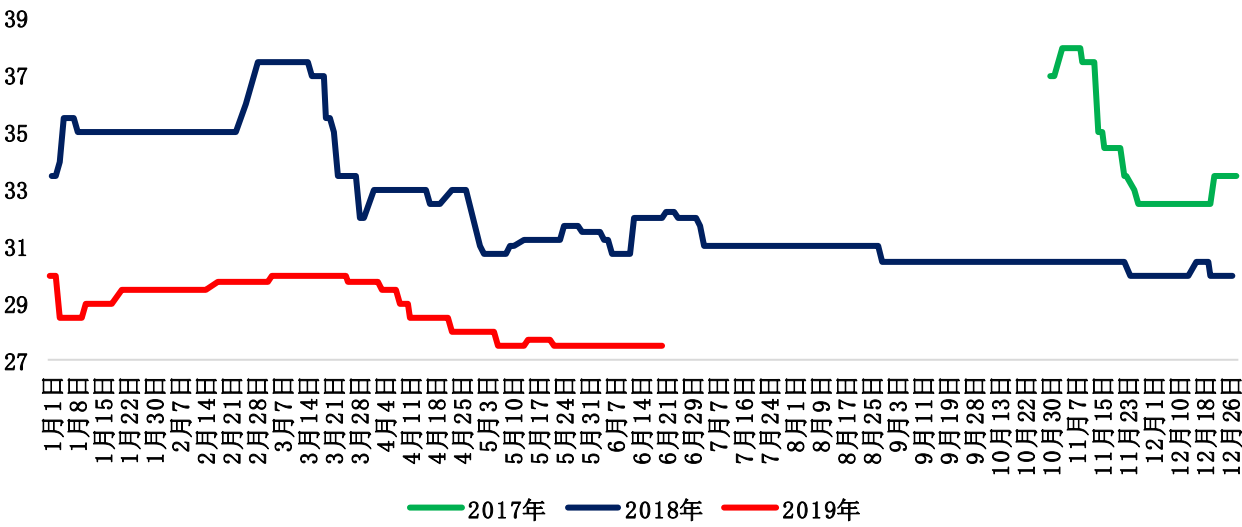
未来关注点：镍铁企业开工情况（内蒙EF）；不锈钢去库存速度；镍端是否有垒库动作（电解镍库存继续累积）；不锈钢检修或调产（个别企业不明显）；下半年大水漫灌至汽车行业，对新能源汽车的利好

Part 02

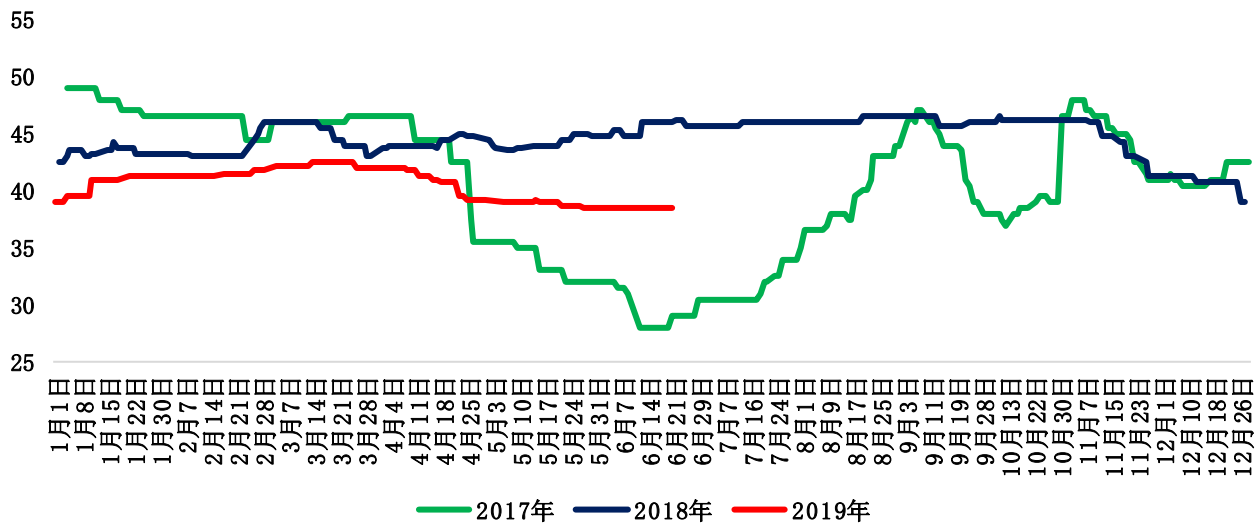
镍产业链价格解析

2.1 镍矿——价格

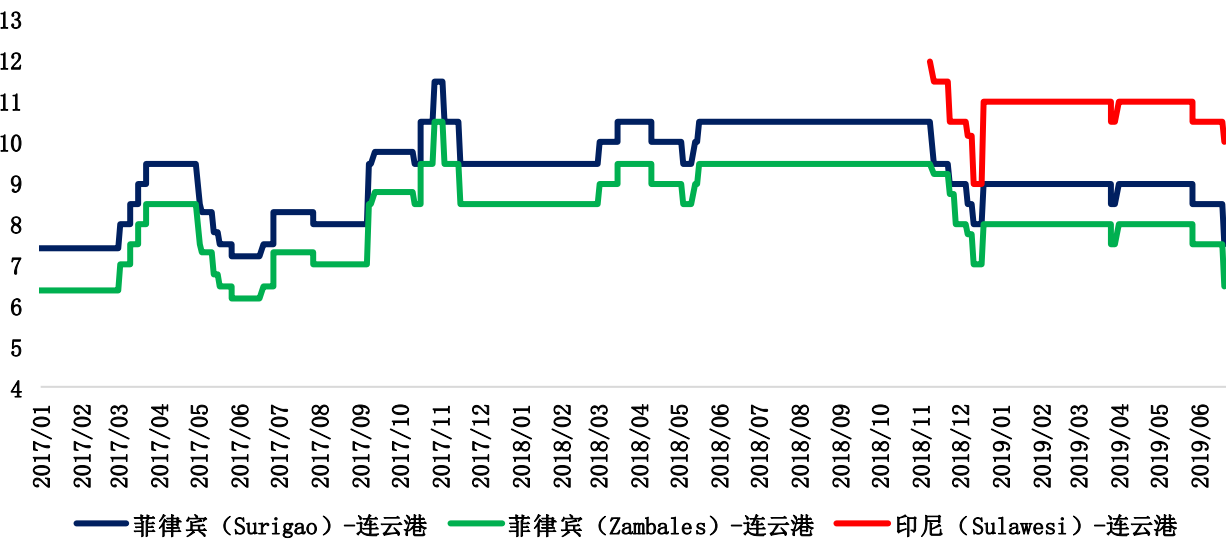
菲律宾红土镍矿1.5%(CIF) 均价 单位：美元/湿吨



印尼红土镍矿1.65%(CIF) 均价 单位：美元/湿吨



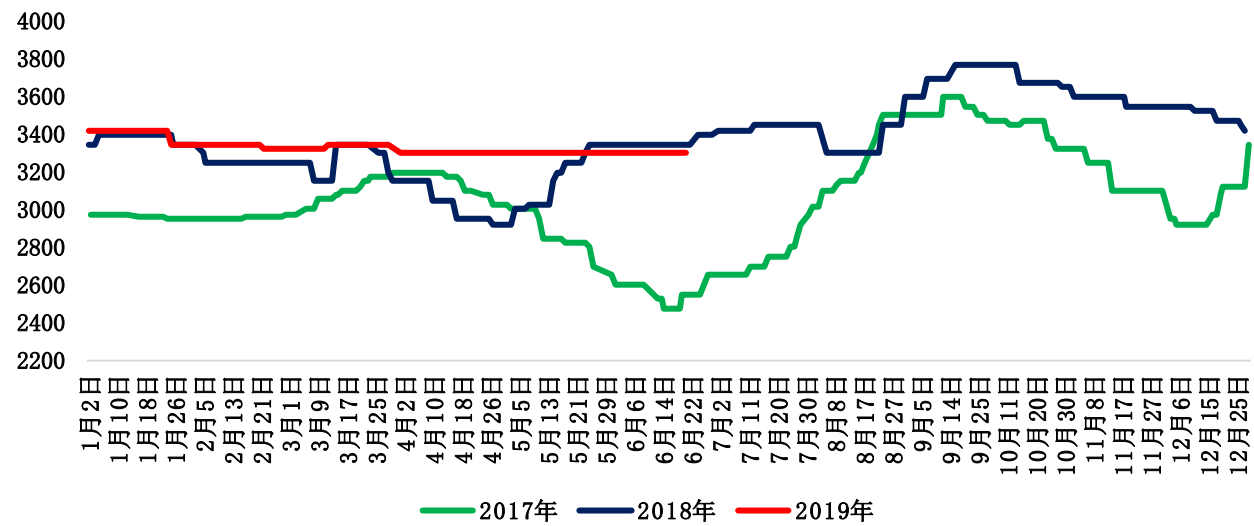
海运费—菲律宾/印尼-连云港 单位：美元/吨



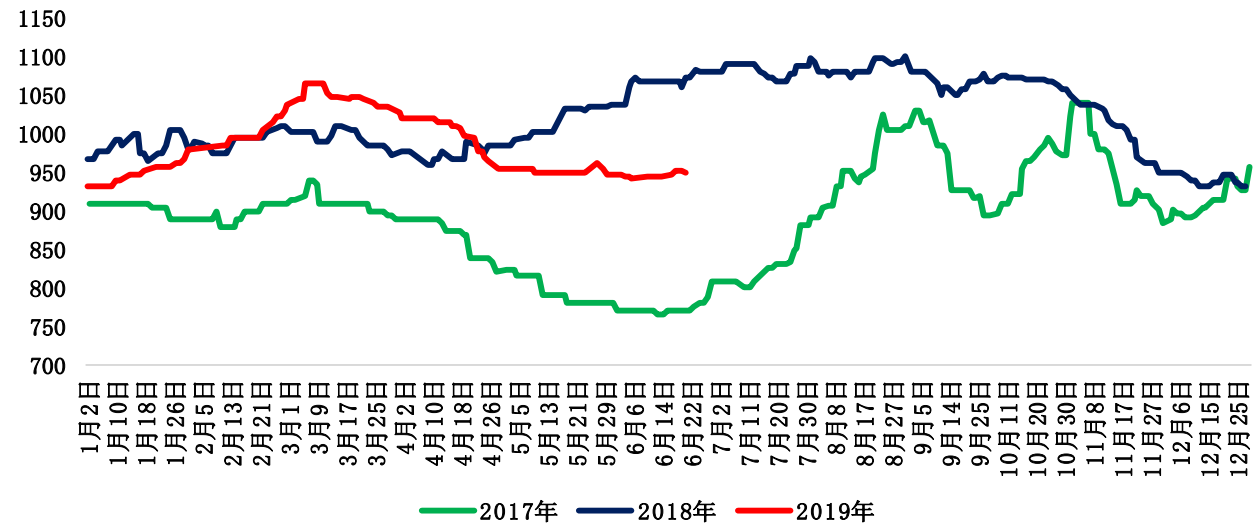
日期	菲律宾 1.5%CIF	印尼 1.65%CIF	海运费- 菲律宾	海运费-印尼
2019/6/14	27.5	38.5	8.5	10.5
2019/6/21	27.5	38.5	8.1	10.3
周变化	0	0	-0.4	-0.2
评述	本周中、高镍矿成交价格继续持稳，市场整体成交惨淡。华东镍生铁工厂本周继续暂停采购，因库存维持高位。本月印尼开斋节及洪水影响，镍矿供应相对偏紧，但下游采购需求同样疲软，导致在镍价上涨时，镍矿价格难有跟涨的动力。			

2.2 镍铁——价格

1.5-1.7%镍生铁价格 单位：元/吨



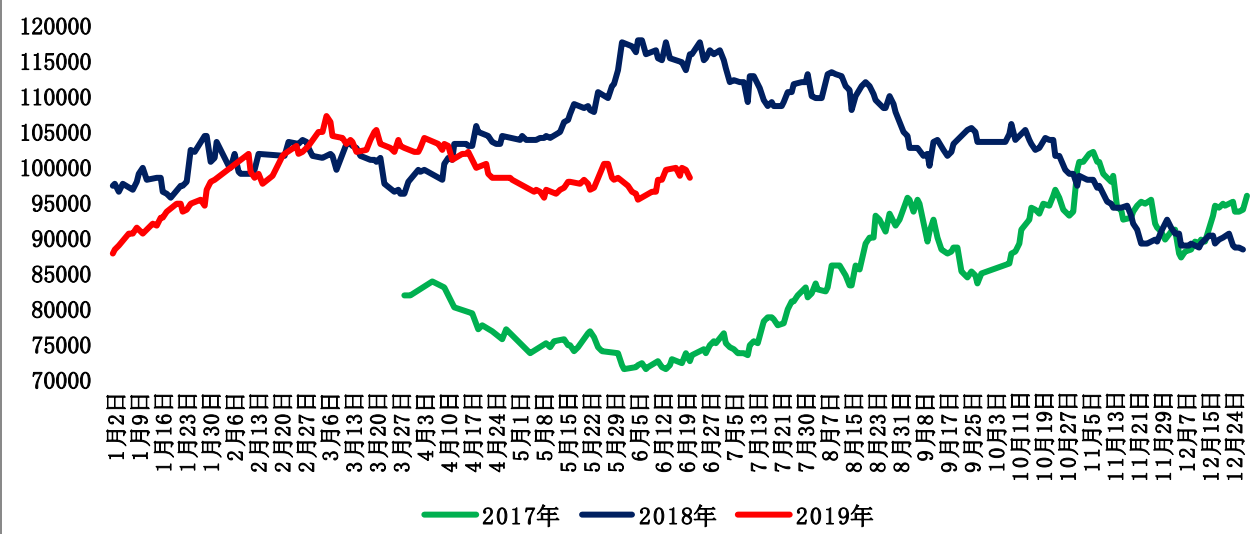
8-12%高镍生铁平均价 单位：元/镍点



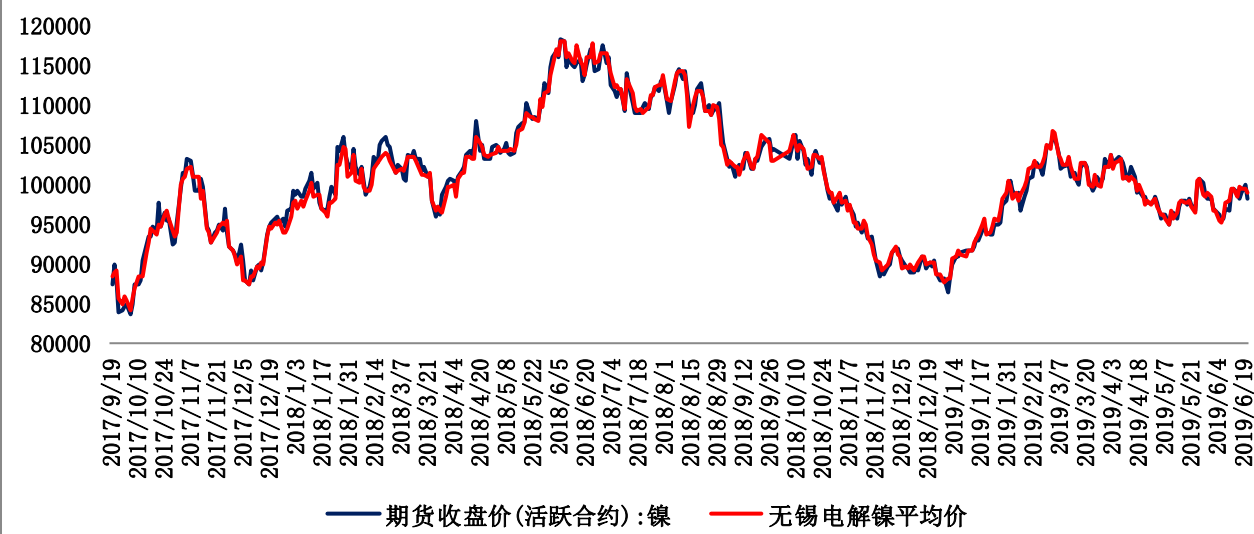
日期	1.5-1.7%镍生铁	8-12%高镍生铁
2019/6/14	3300	945
2019/6/21	3300	951
周变化	0	+6

2.4 电解镍——电解镍价格

1#进口镍价格 单位：元/吨



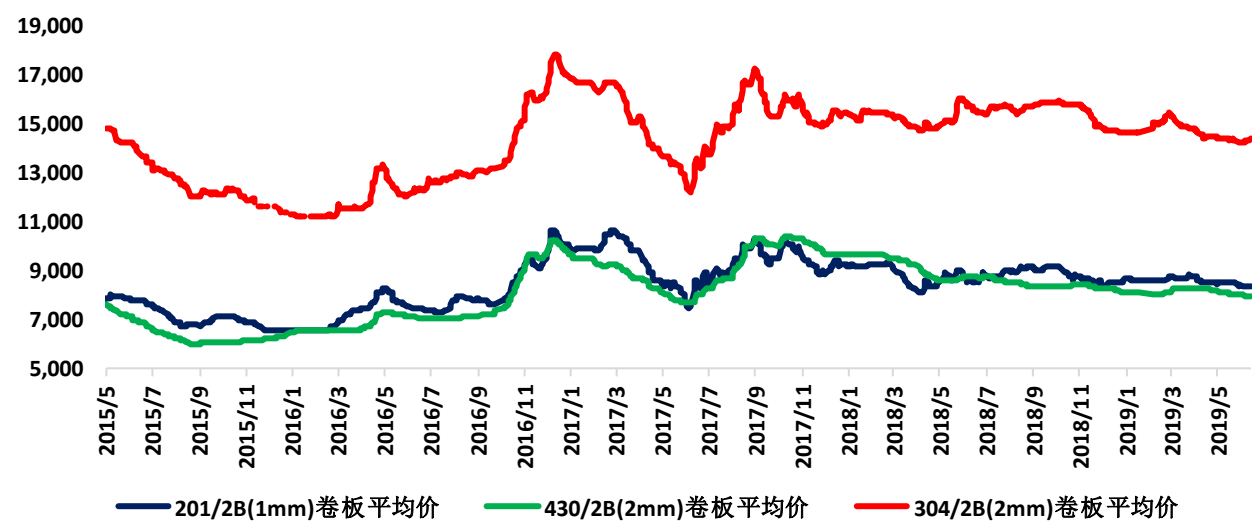
电解镍期货价格 单位：元/吨



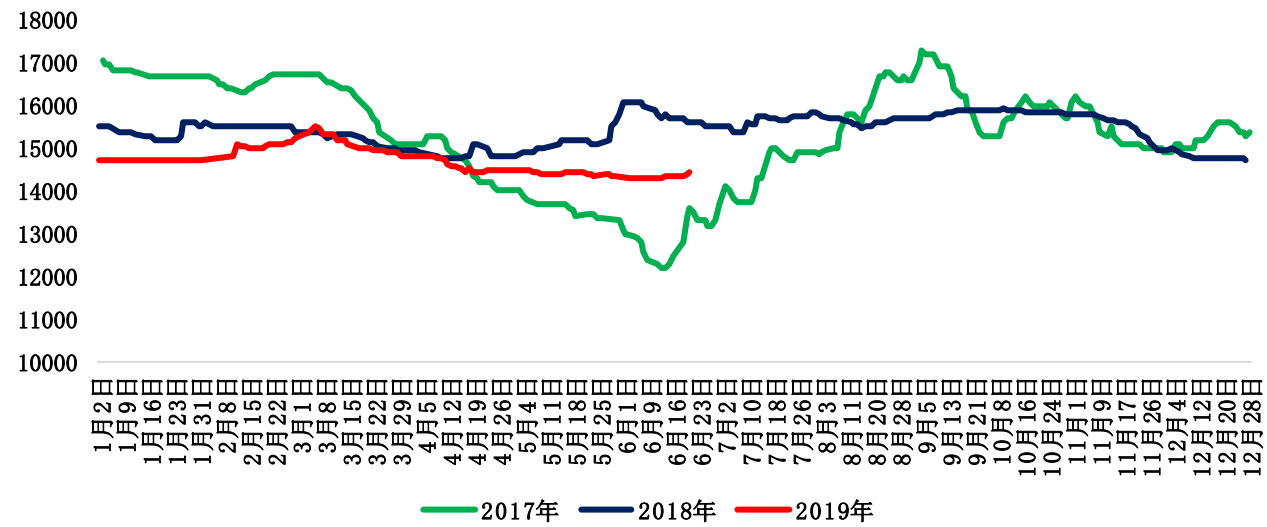
日期	长江有色1# 电解镍	1#进口镍	沪镍主力收 盘价	无锡电解镍 收盘价
2019/6/14	98690	97880	97624	98070
2019/6/21	99960	99380	98856	99200
周变化	+1270	+1500	+1232	+1130

2.5 不锈钢——各系别现货价格

不锈钢各系别现货价格 单位：元/吨



304/2B(2mm) 卷板平均价 单位：元/吨

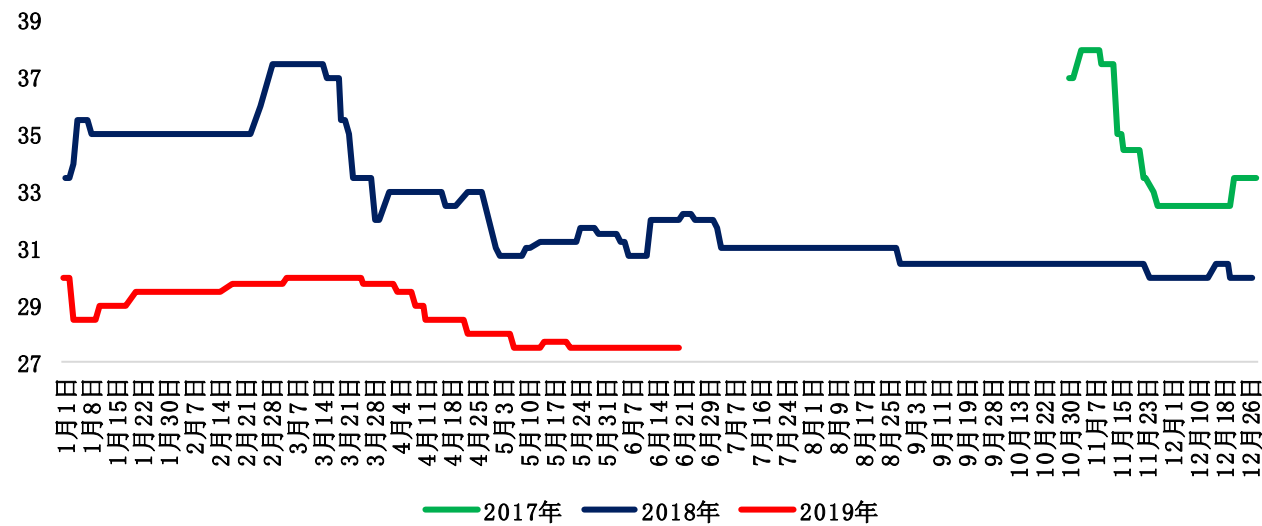


日期	201/2B(1mm) 卷板 平均价	304/2B(2mm) 卷板 平均价	430/2B(2mm) 卷板 平均价
2019/6/14	8400	14310	7970
2019/6/21	8400	14380	7950
周变化	0	+70	-20
评述	本周2系、4系不锈钢价格维稳运行，3系价格因镍价拉涨。进入6月传统不锈钢淡季，终端按需采购，成交普遍偏差。预计近期不锈钢继续维持弱势震荡，主要受目前下游需求一般，社会库存较高拖累。		

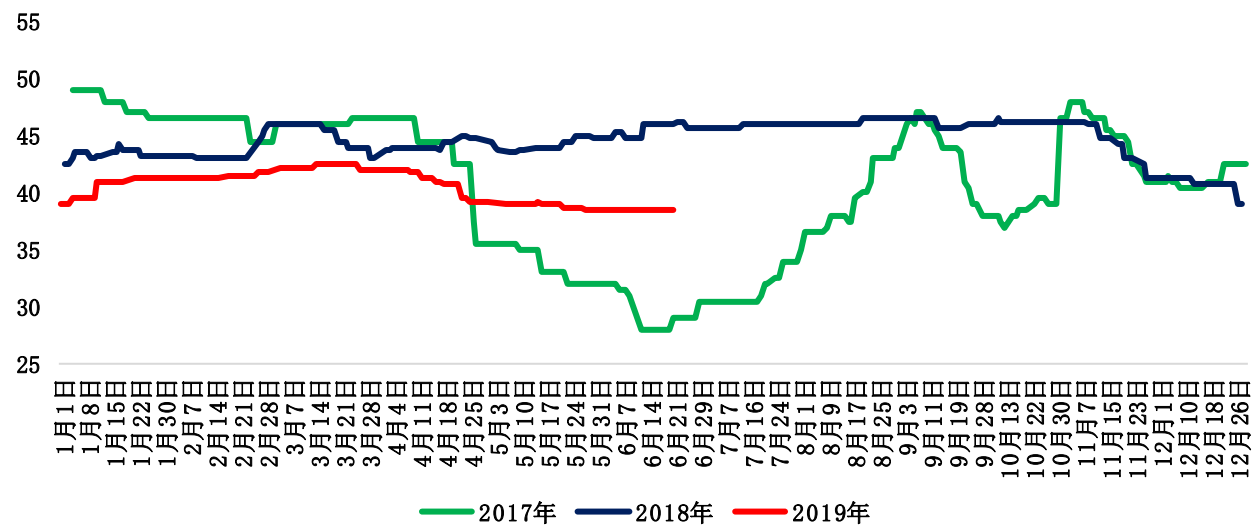
Part 03 镍产业链供应解析——镍矿

3.1 镍矿——价格【日度】

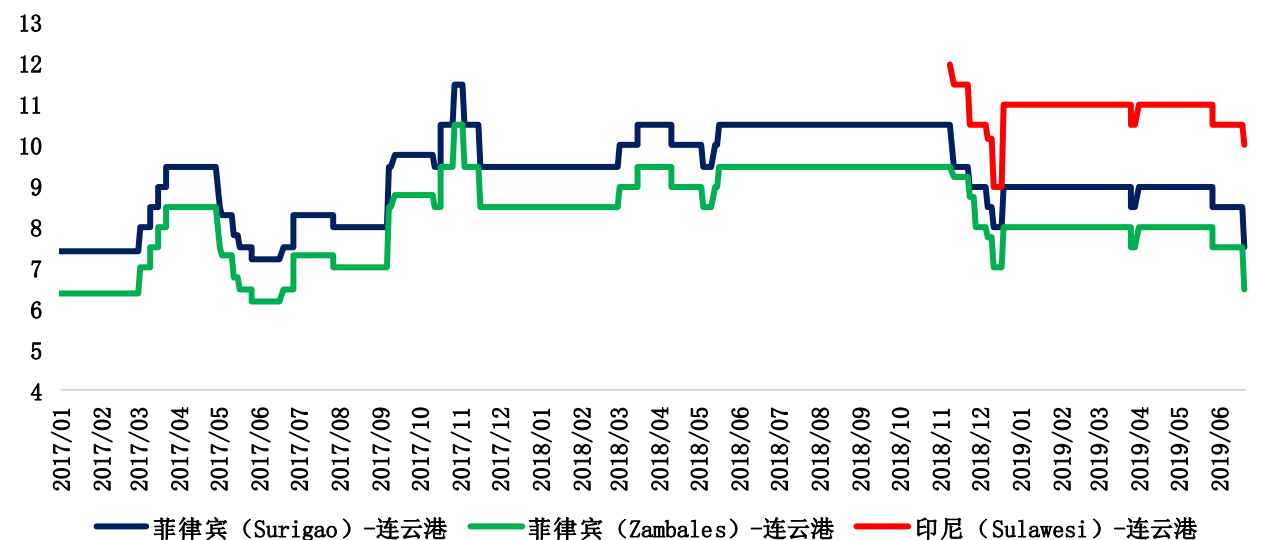
菲律宾红土镍矿1.5%(CIF) 均价 单位：美元/湿吨



印尼红土镍矿1.65%(CIF) 均价 单位：美元/湿吨



海运费—菲律宾/印尼-连云港 单位：美元/吨



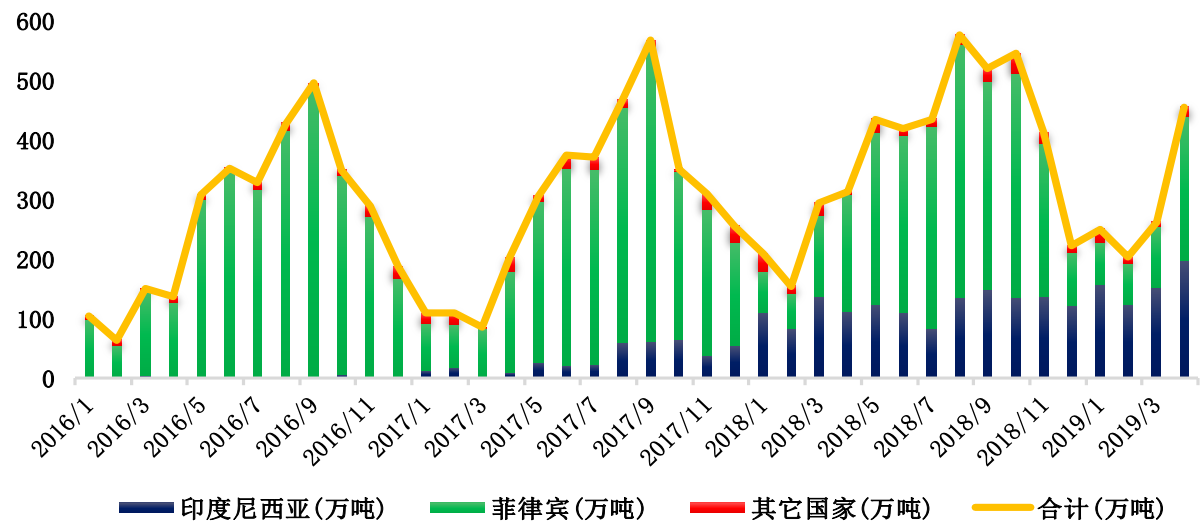
日期	菲律宾 1.5%CIF	印尼 1.65%CIF	海运费- 菲律宾	海运费-印尼
2019/6/14	27.5	38.5	8.5	10.5
2019/6/21	27.5	38.5	8.1	10.3
周变化	0	0	-0.4	-0.2

评述

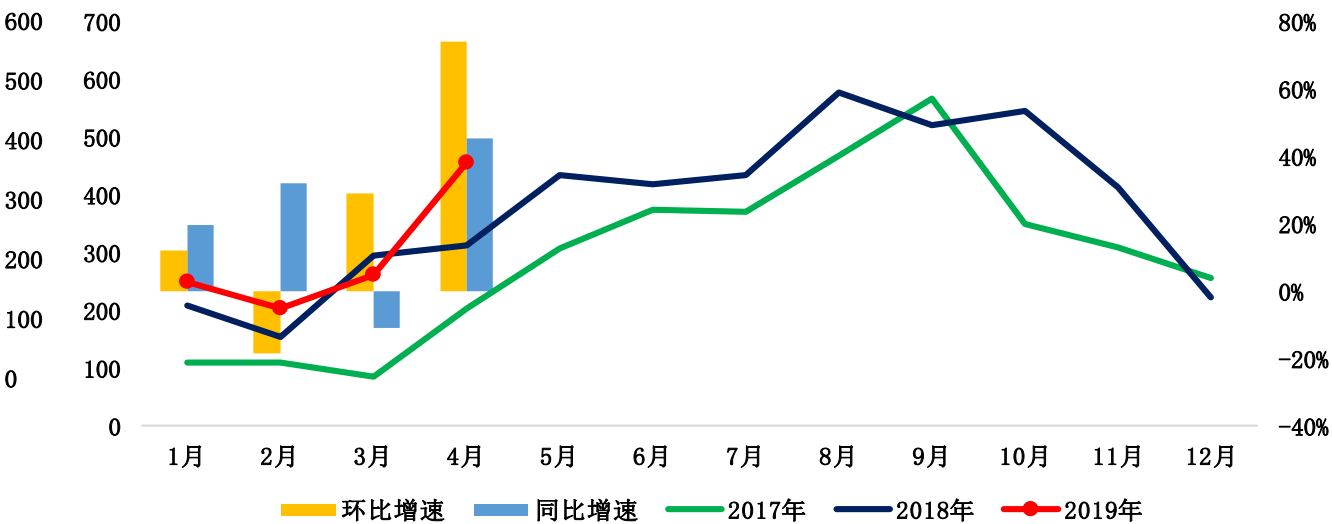
本周中、高镍矿成交价格继续持稳，市场整体成交惨淡。华东镍生铁工厂本周继续暂停采购，因库存维持高位。本月印尼开斋节及洪水影响，镍矿供应相对偏紧，但下游采购需求同样疲软，导致在镍价上涨时，镍矿价格难有跟涨的动力。

3.2 镍矿——镍矿进口量【月度】

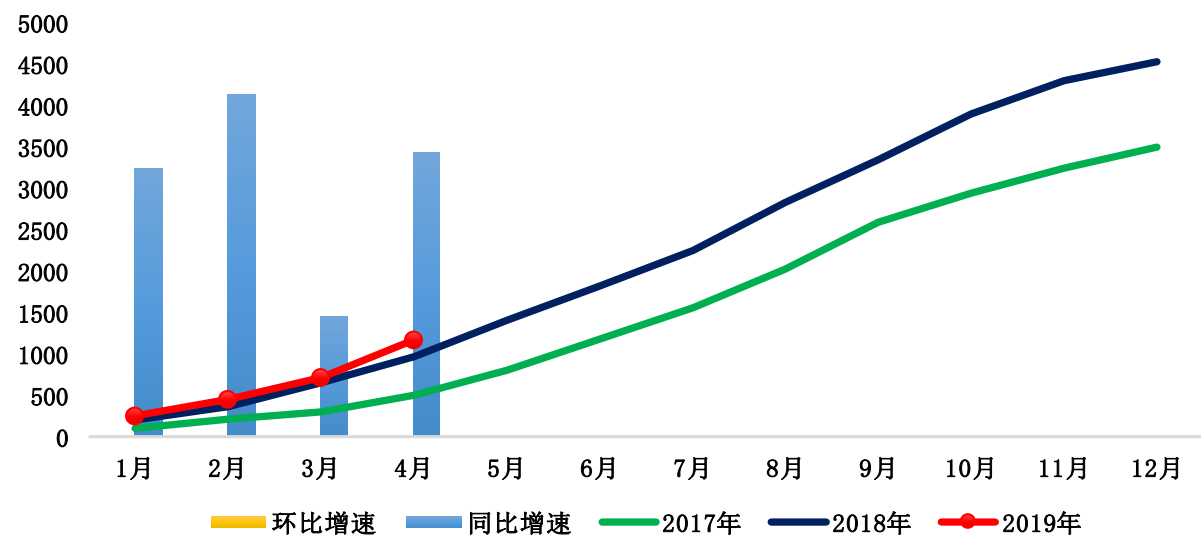
镍矿进口量-分国别 单位：万吨



镍矿进口量 单位：万吨



镍矿累计进口量 单位：万吨

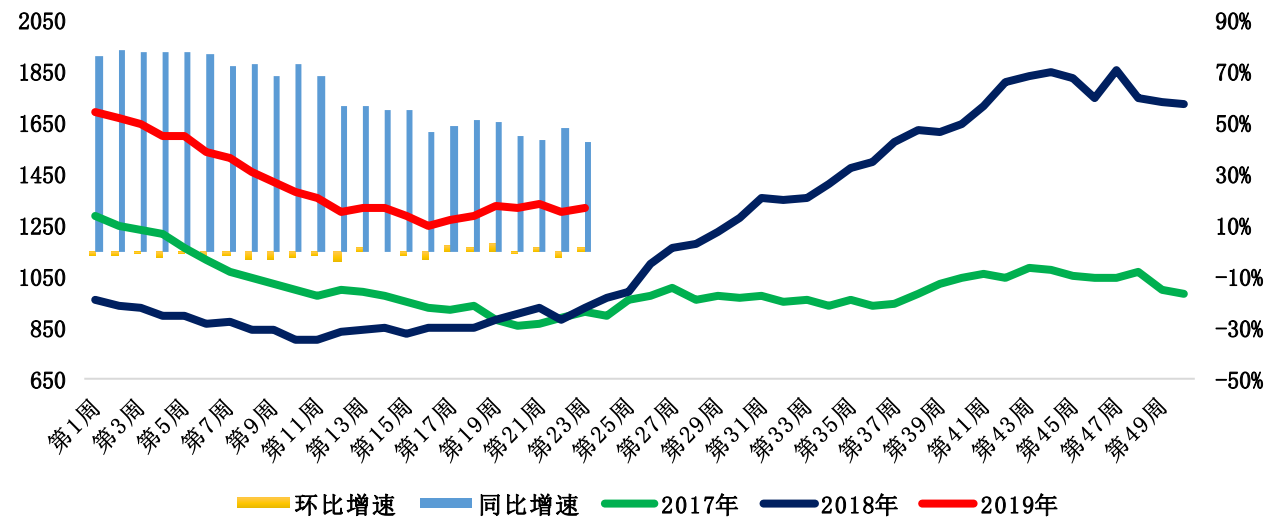


日期	镍矿进口合计	印尼量	菲律宾量
2018年4月	313.2	110.88	197.45
2019年3月	274.12	165.2	100.25
2019年4月	455.35	240.54	197.17
环比变化	+73.98%	+30.44%	+22.74%
同比变化	+45.39%	+77.82%	-25.89%
累计同比	+20.58%	+43%	+7.26%

评述 4月镍矿进口环比季节性增加，累计同比+20.58%，矿端稳定供应，目前无大矛盾点。

3.3 镍矿——港口库存【周度】

镍矿港口库存季节性分析

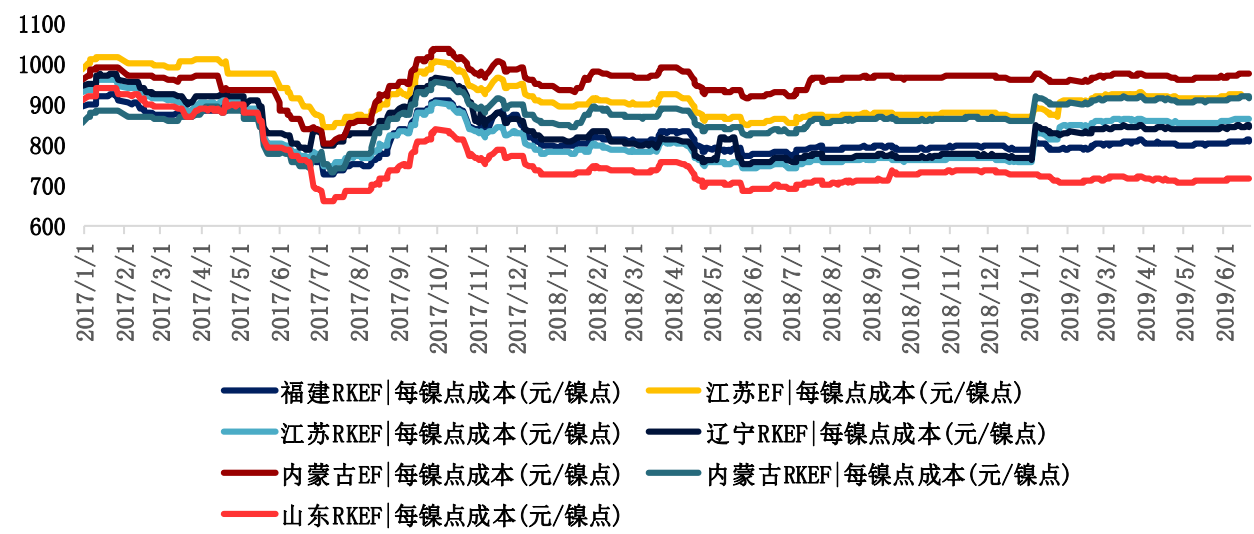


日期	全国港口总计
2019/6/14	1302.11
2019/6/21	1321.1
周变化	+18.99
评述	本周全国所有港口镍矿库存小幅上升。

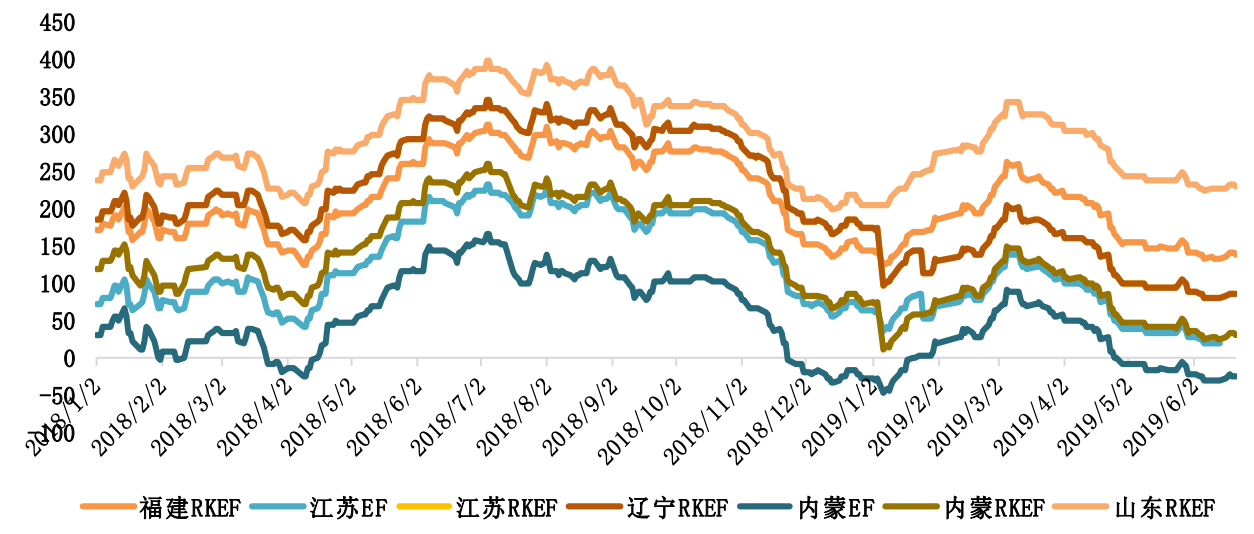
Part 03 镍产业链供应解析——原生镍

3.4 利润——镍铁利润【日度】

镍生铁现金成本 单位：元/镍点



20天前矿-现金利润 单位：元/镍点



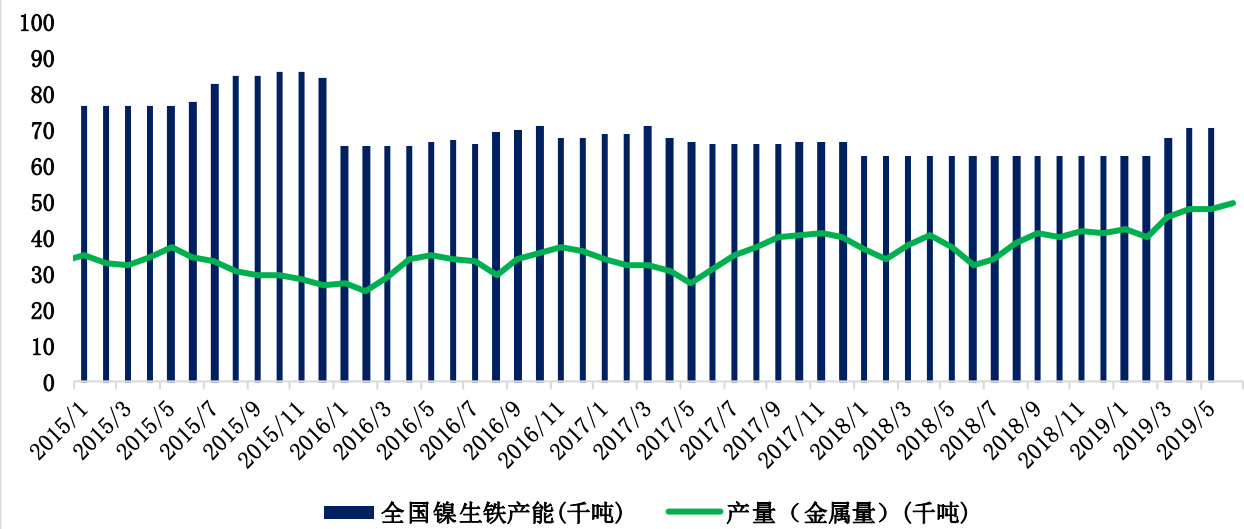
品名	产地	工艺	25天矿-现金成本		当日镍矿现金成本	
			(元/镍)	利润率	(元/镍)	当日镍矿利润率
高镍生铁	福建	RKEF	811	17.2%	811	17.3%
高镍生铁	山东	RKEF	719	32.3%	718	32.4%
高镍生铁	江苏	RKEF	865	9.9%	865	10.0%
高镍生铁	内蒙古	RKEF	919	3.5%	919	3.5%
高镍生铁	内蒙古	EF	976	-2.5%	971	-2.1%
高镍生铁	江苏	EF	926	2.6%	926	2.7%

评述

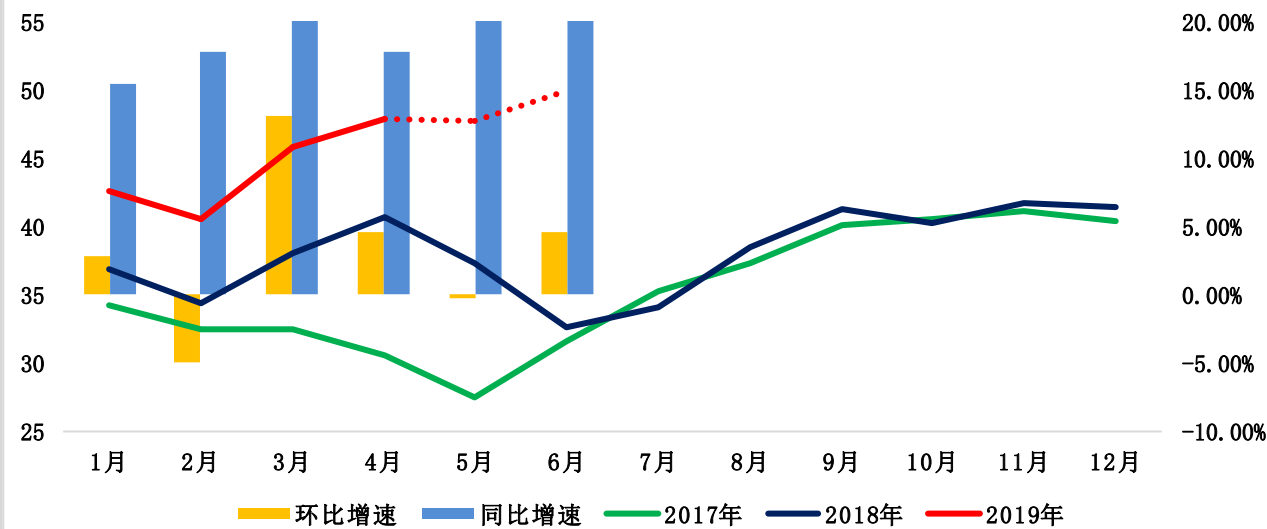
镍铁现金利润稳中偏弱，目前山东鑫海RKEF利润231元/镍点，环比上周上升2.07%；内蒙高成本EF工艺亏损25元/镍点（**了解下来，内蒙EF企业实际成本更低，950不是最终阻力**），环比上周收窄18%。下游不锈钢成功向上游镍铁厂要得利润，一方面稳定不锈钢生产，另一方面镍铁产量未来可能存在变量（**内蒙EF企业开工情况进入监控范围**）；

3.6.1 产量——镍生铁产量【月度】

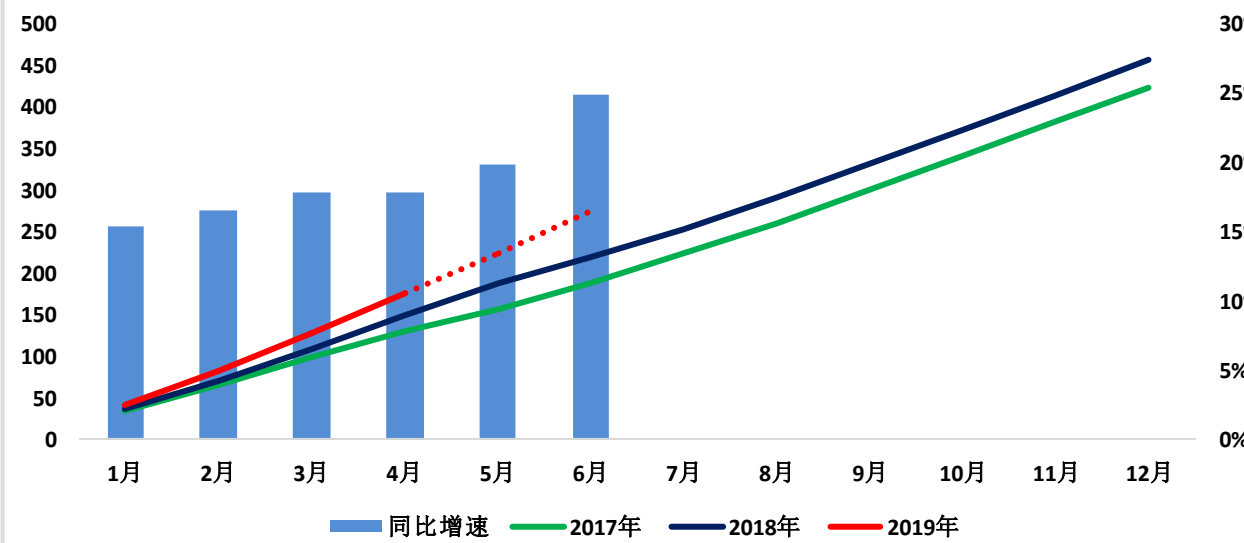
全国镍生铁总产量 单位：千吨金属量



镍铁产量 单位：千吨金属量



镍铁产量累计 单位：千金属吨



日期	2018年	2019年	环比增量	环比增速	同比增量	同比增速
3月	38.06	45.82	+5.32	+13.14%	+6.15	+20.39%
4月	40.67	47.95	+2.13	+4.65%	+7.28	+17.90%
5月	37.31	47.8	-0.15	-0.31%	+10.49	28.12%
6月（预估）	32.54	50	+2.2	+4.6%	+17.46	53.66%

评述

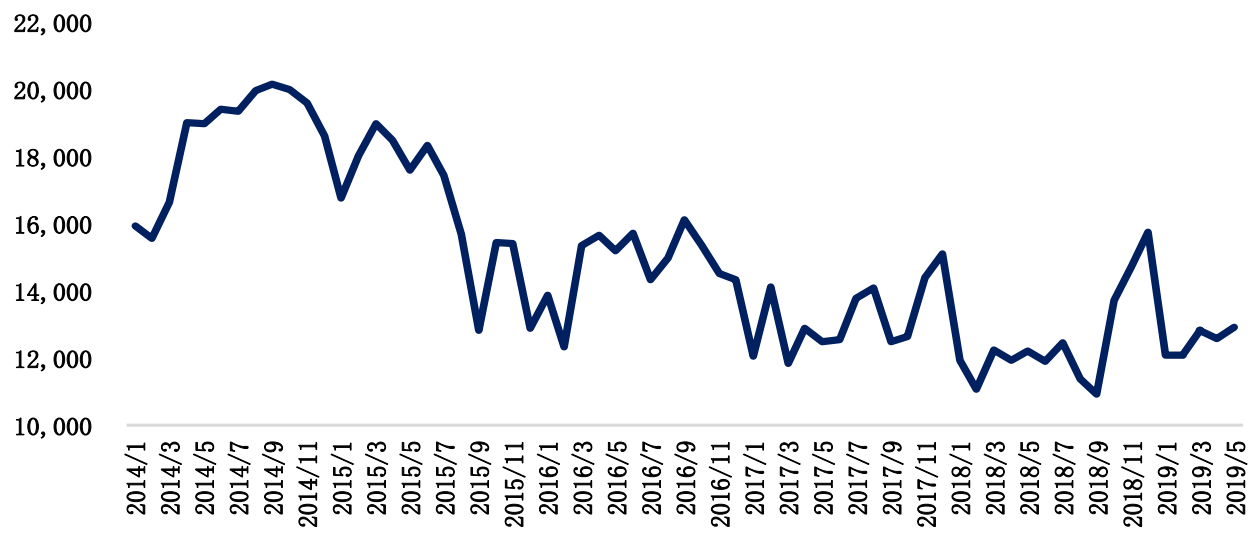
6月全国镍生铁产量预计环比增加4.59%至5.00万镍吨。主因6月工厂检修计划少于5月，且暂未听闻环保事件。低镍生铁产量较5月环增0.94%至0.69万镍吨，主因北方钢厂和华东复产工厂继续放量，但其中部分放量被华东工厂的转产及南方钢厂的检修所抵消。

【6月份可能有环保影响镍铁产量】

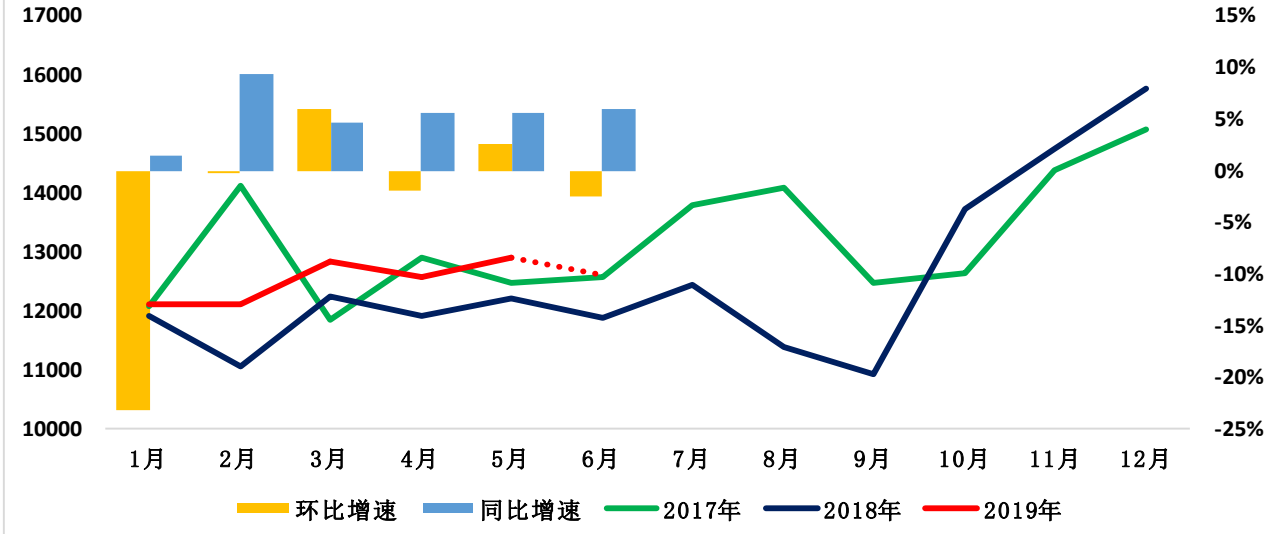
镍铁产量累计同比增加24.95%。一方面，18年4-6月份环保问题，开工率低；另一方面19年新增产能增加，并且维持高开工。

3.6.2 产量——电解镍产量【月度】

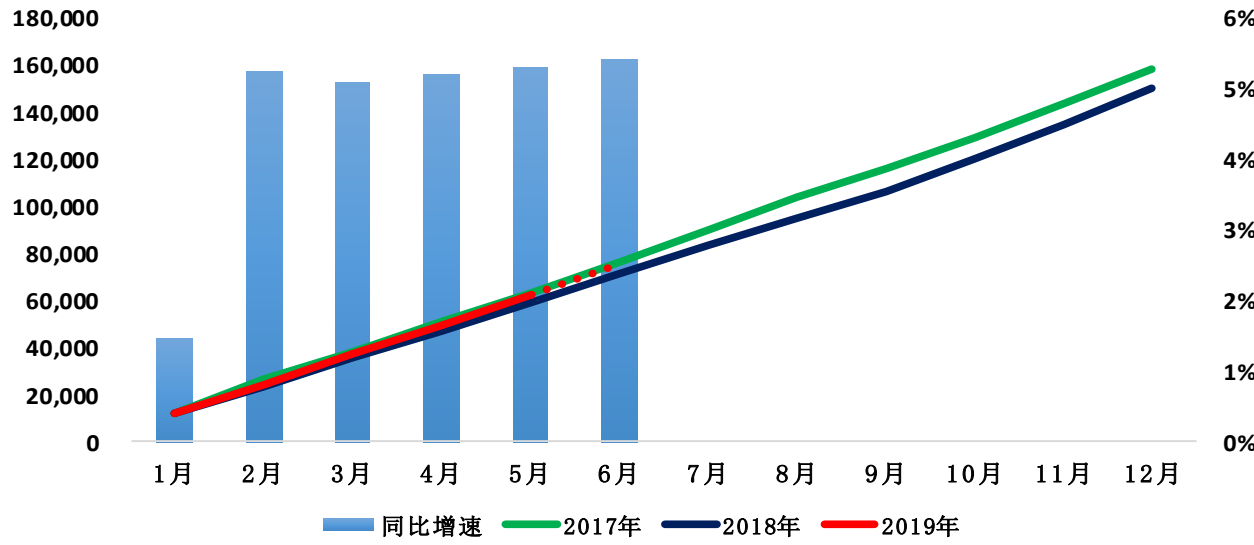
全国电解镍产量 单位：吨



全国电解镍产量 单位：吨

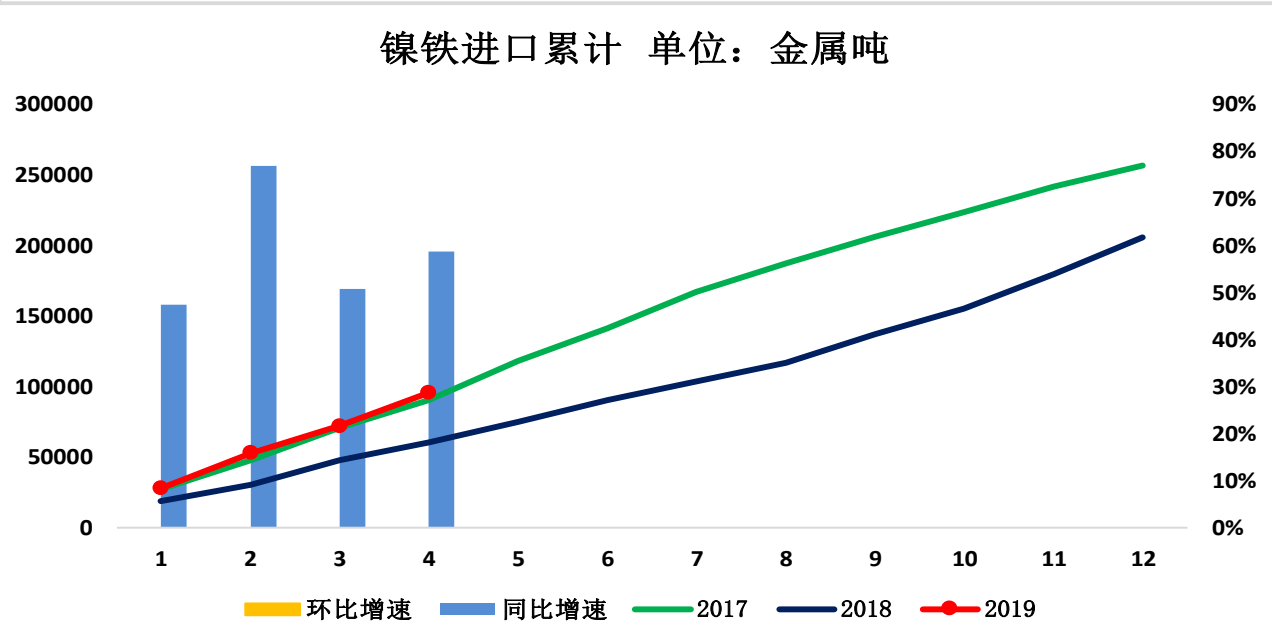
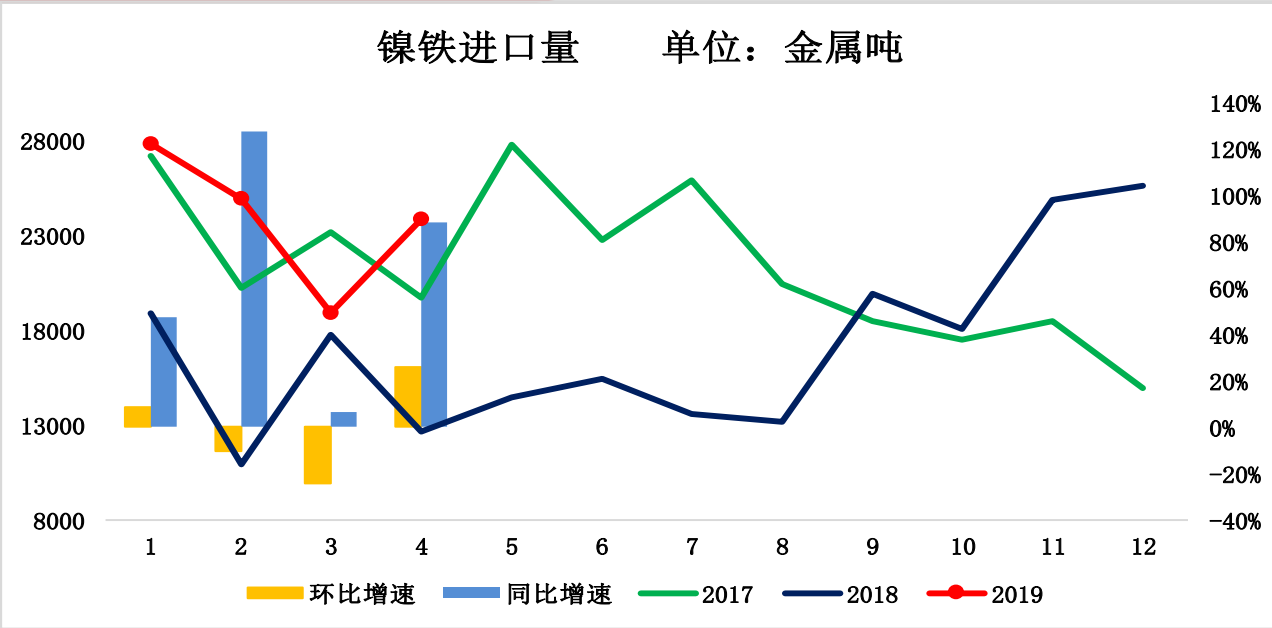
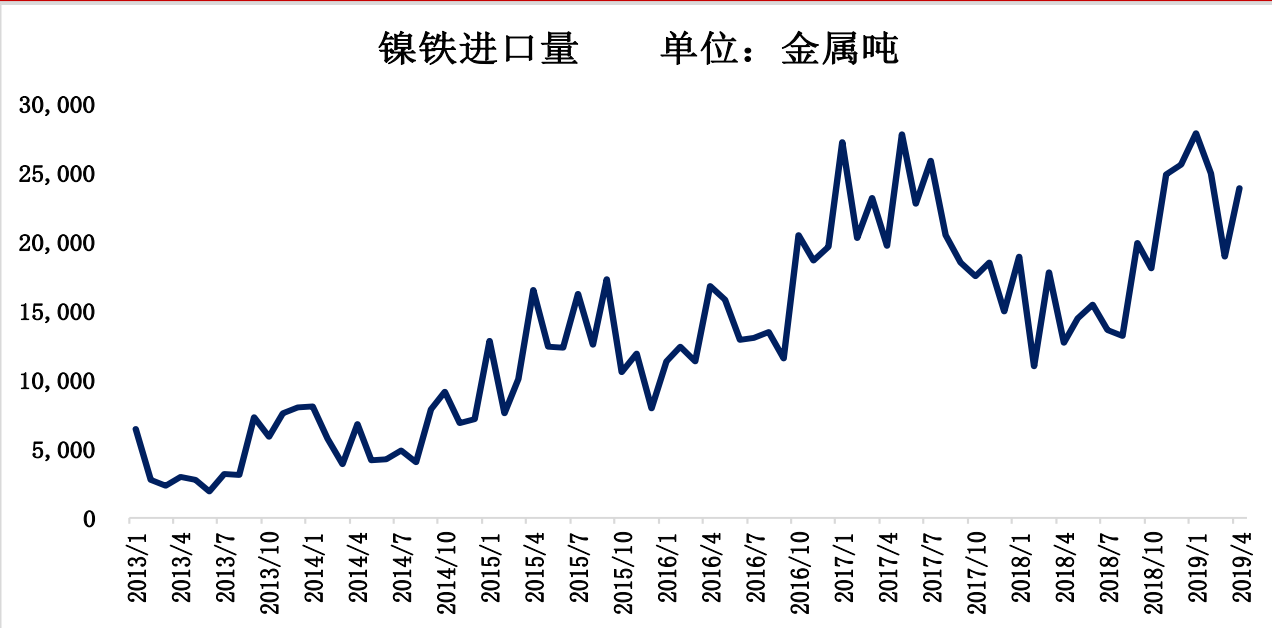


全国电解镍产量累计 单位：吨



电解镍产量	2018年	2019年	环比增量	环比增速	同比增量	同比增速
4月	11918	12580	-350	-1.95%	662	5.55%
5月	12214.29	12910	+330	2.62%	695.7	5.70%
6月（预估）	11887.76	12600	-310	-2.33%	713	+5.99%
评述	2019年5月份全国电解镍自然月产量1.29万吨，同比增5.70%。5月全国电解镍产量环比4月增2.62%。5月份电解镍生产维持正常，产量小幅增长主要因自然天数的增加。 据SMM初步调研了解，6月份电解镍继续稳定生产，产量环比5月份减2.33%左右至1.26万吨，同样因自然天数减少影响。 1-6月份，电解镍产量累计同比增加5.41%					

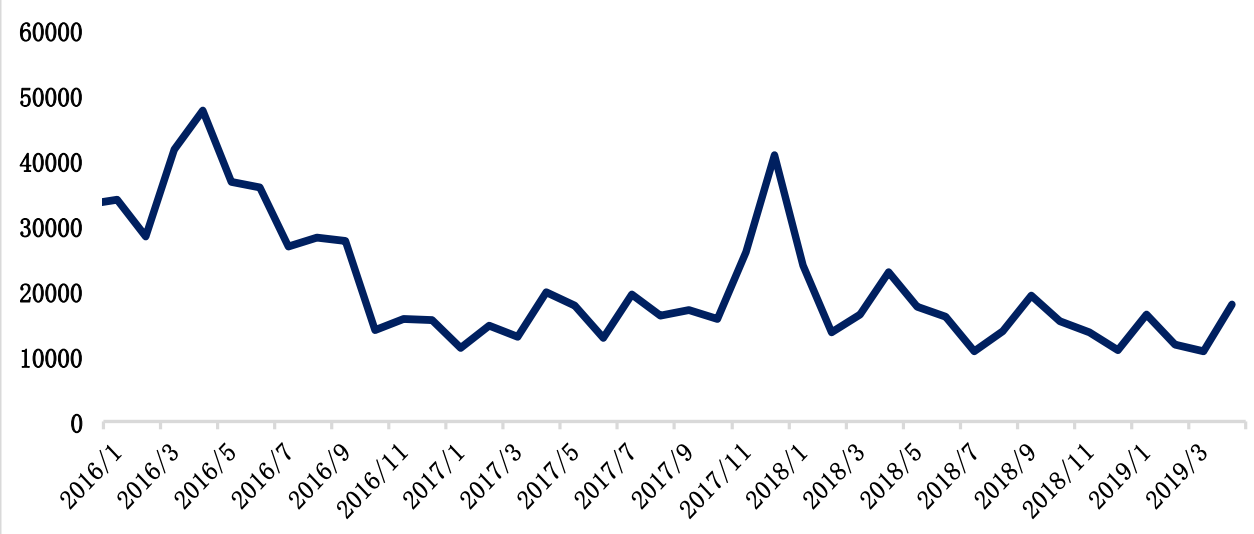
3.7.1 进口量——国内镍铁进口量【月度】



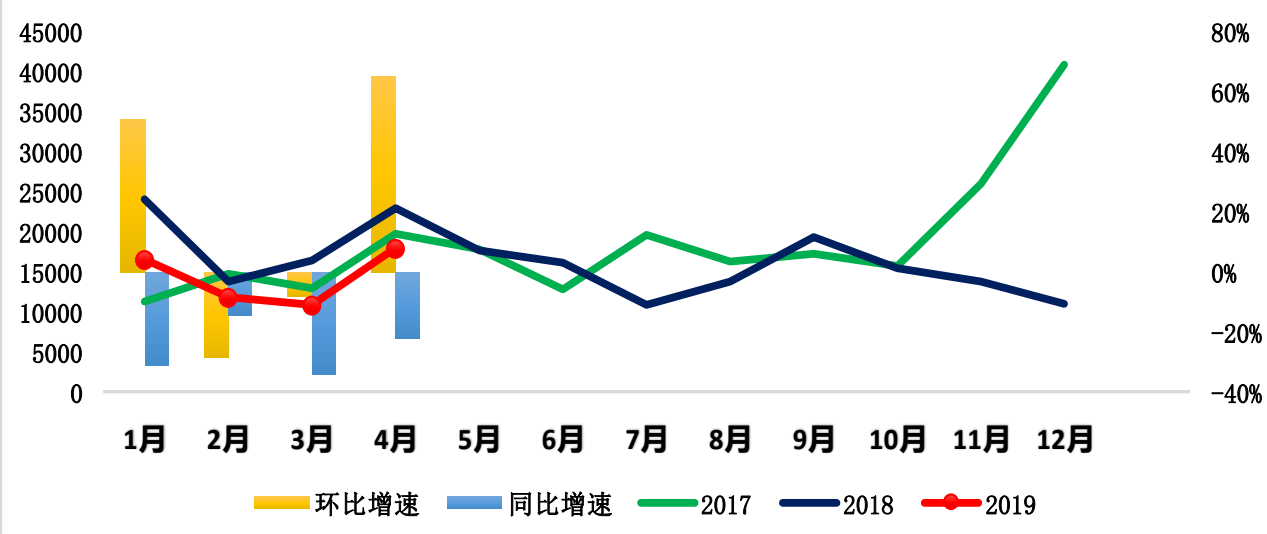
日期	镍铁进口量
2019年3月	19298.42
2019年4月	23858.31
环比变化	+26%
同比变化	+88.43%
累计同比	+58.61%

3.7.2 进口量——电解镍进口量【月度】

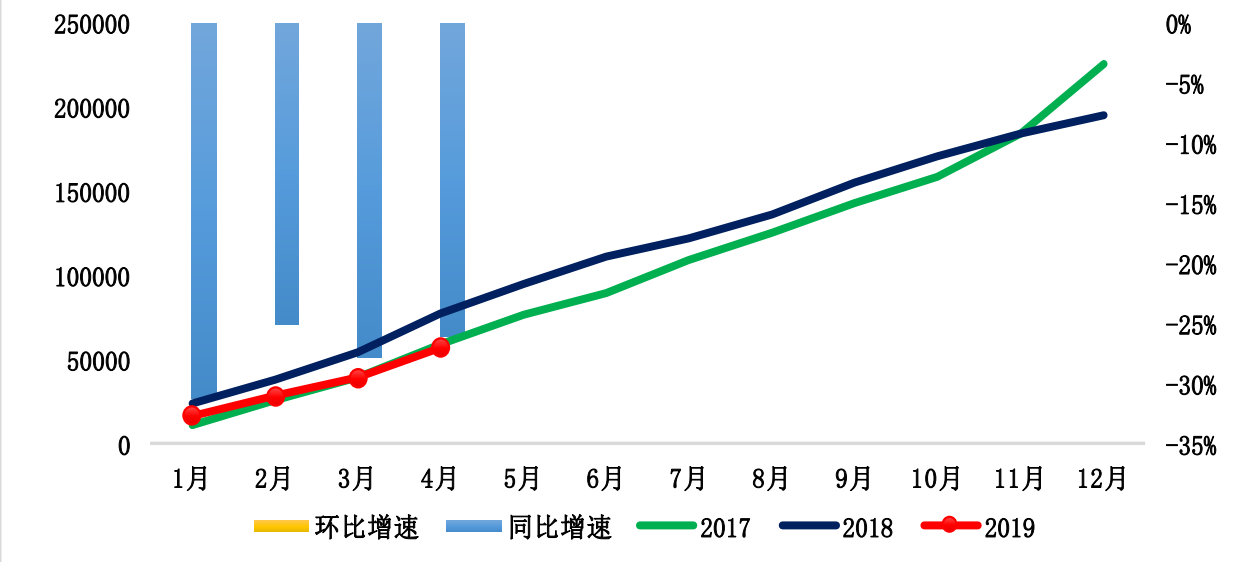
电解镍当月进口量 单位：吨



电解镍当月进口量 单位：吨



电解镍累计进口量 单位：吨

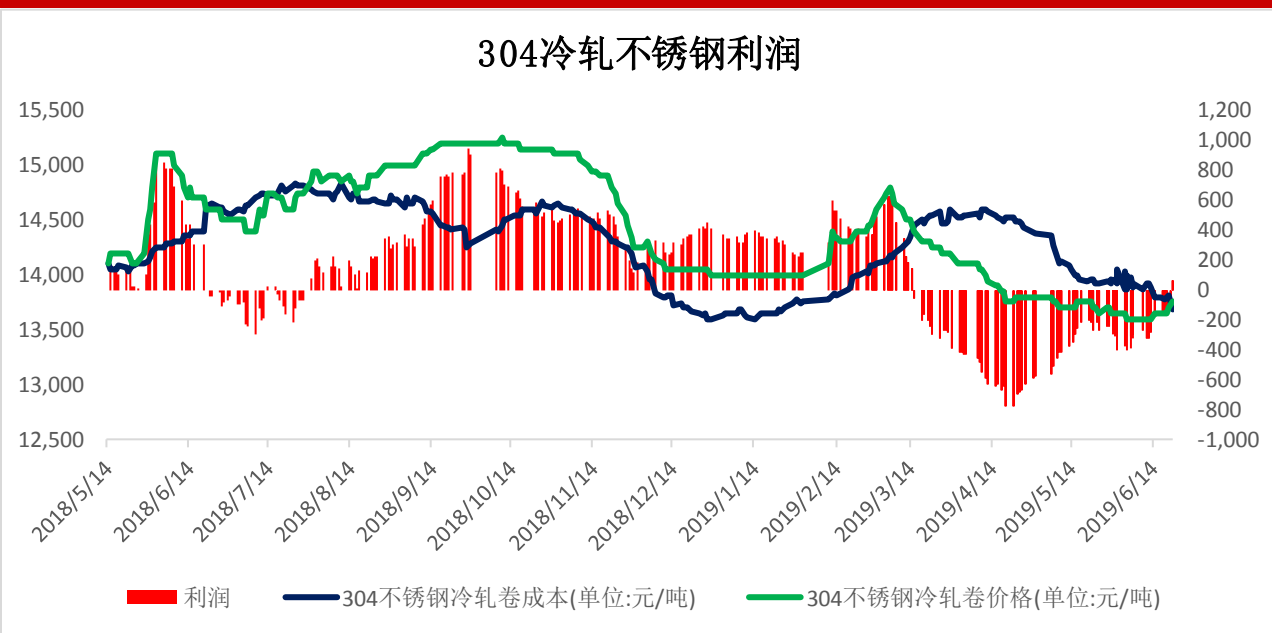


日期	电解镍进口量
2019年3月	10864.981
2019年4月	17955.14
环比变化	+65.26%
同比变化	-22.08%
累计同比	-26.12%

Part 04

镍产业链需求解析

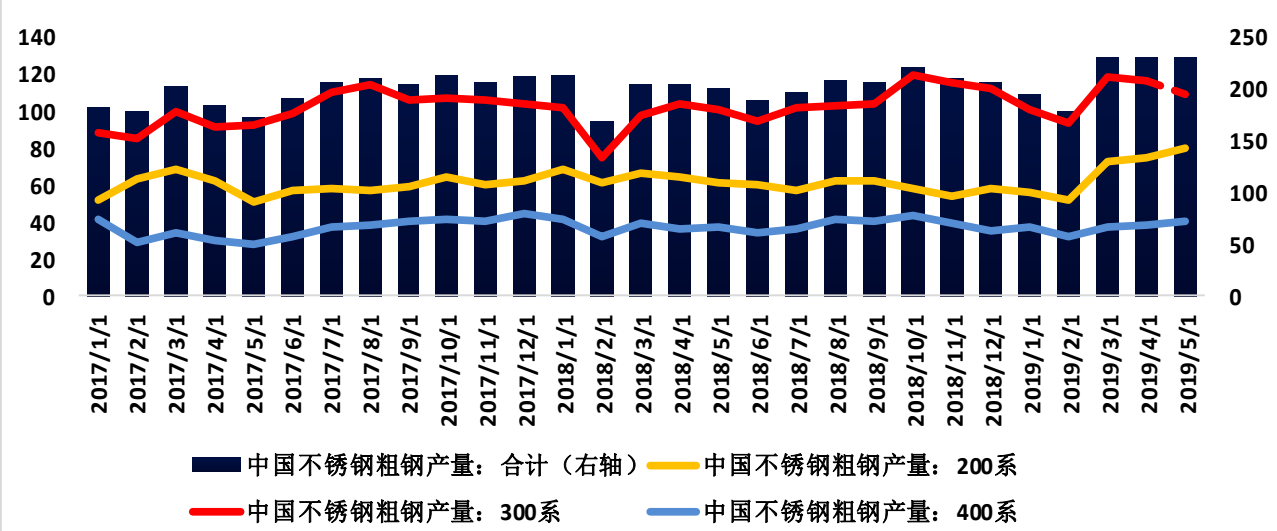
4.1 利润——不锈钢利润【日度】



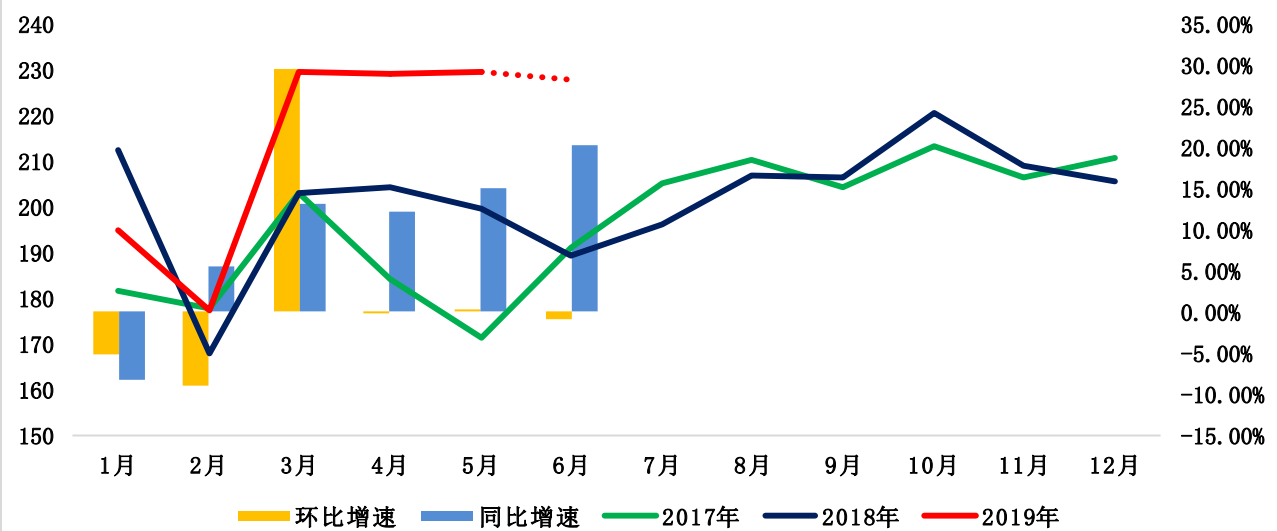
本周不锈钢价格因镍价拉涨，利润稍有回升，但成交依旧清淡，整体来看利润难以维系，6月份进入传统不锈钢淡季，库存高企继续施压钢厂。

4.2 产量——不锈钢产量【月度】

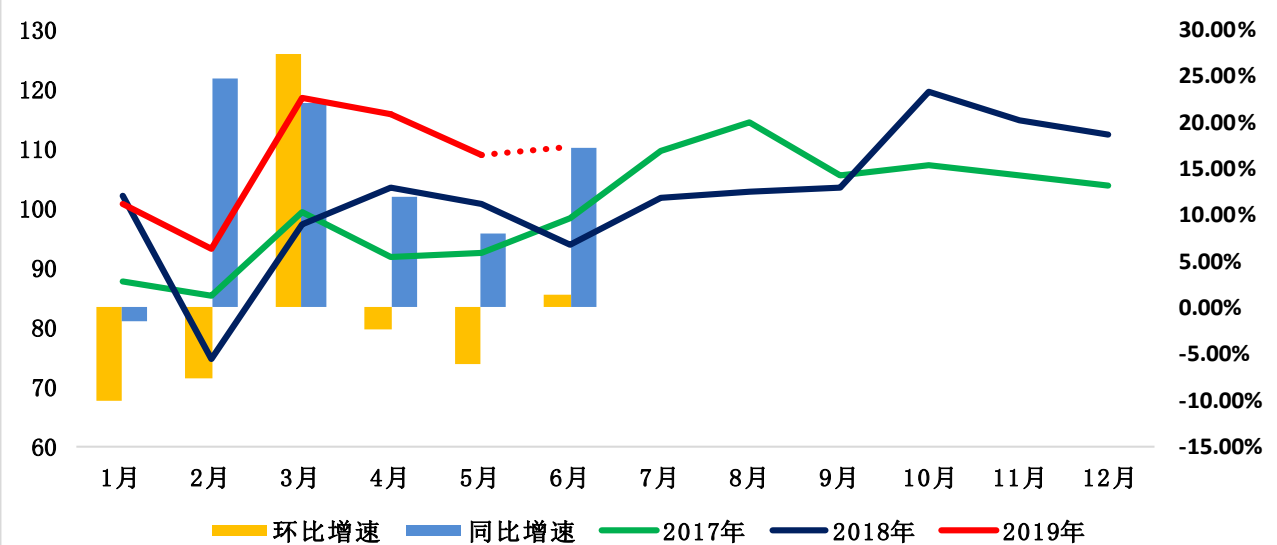
不锈钢粗钢产量 单位：万吨



中国不锈钢产量 单位：万吨

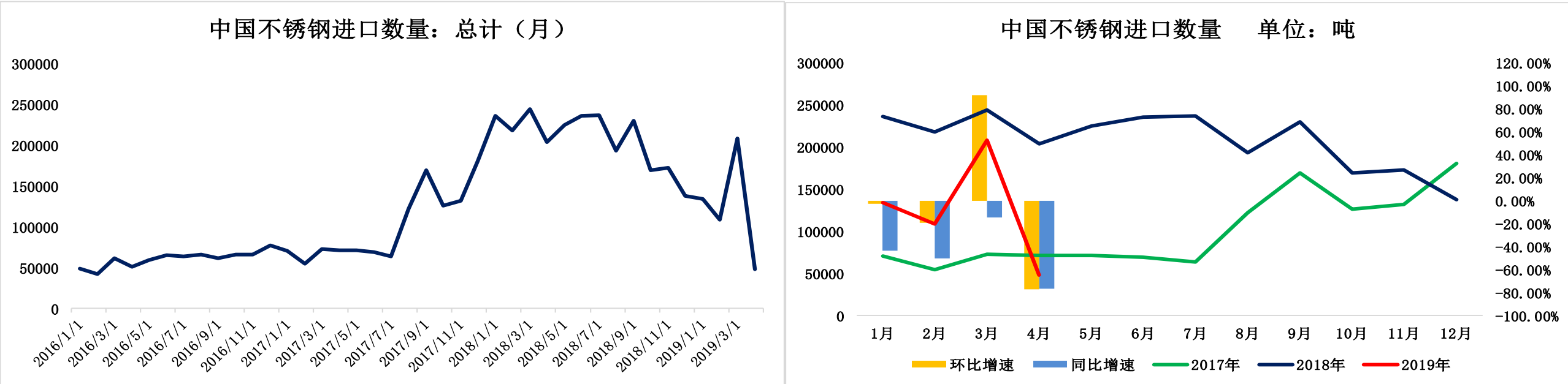


中国300系不锈钢产量 单位：万吨



日期	不锈钢产量合计（21家）	300系不锈钢产量
2019年4月	229.22	115.88
2019年5月	229.67	108.86
2019年6月(预估)	227.81	111.69
环比变化	-0.81%	1.29%
同比变化	20.39%	17.34%
评述	6月份不锈钢排产整体下滑，但是300系“逆势”增加1.29%，继续维持高排产。 1-6月份，300系产量累计同比增加13.20%。 高排产、高库存带来的价格压力能否在6月份倒逼到不锈钢厂减产需要关注。	

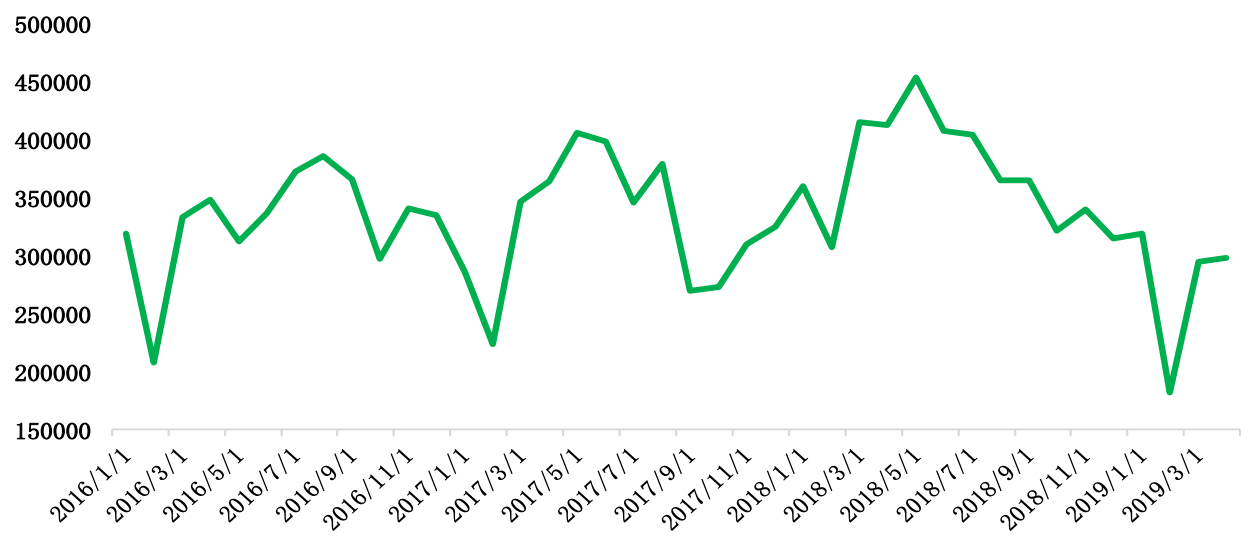
4.3 进口量——不锈钢进口量【月度】



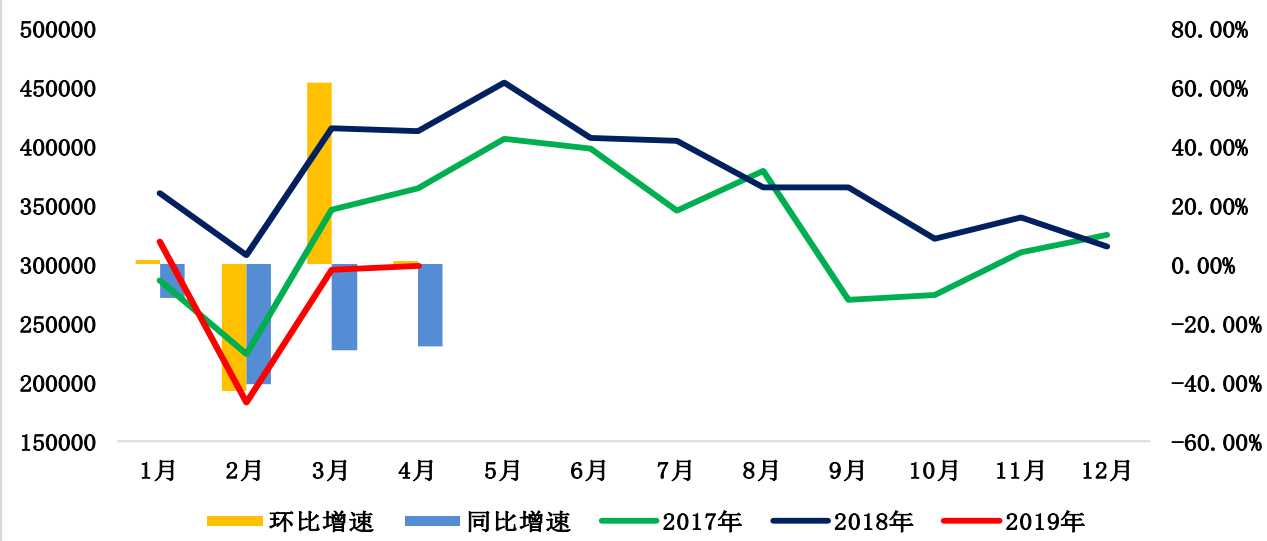
日期	不锈钢进口量（万吨）
2019年3月	20.8
2019年4月	4.79
环比变化	-77.02%
同比变化	-76.51%
评述	2019年4月印尼进口不锈钢总量0.42万吨，环比上月减少96.93%，同比去年 3月减少95.70%。 因进口保证金的原因，4月份印尼不锈钢进口量自2017年8月份青山印尼投产以来，刷新了近年来新低。

4.4 出口量——不锈钢出口量【月度】

中国不锈钢出口数量：总计（月）



中国不锈钢出口数量 单位：吨



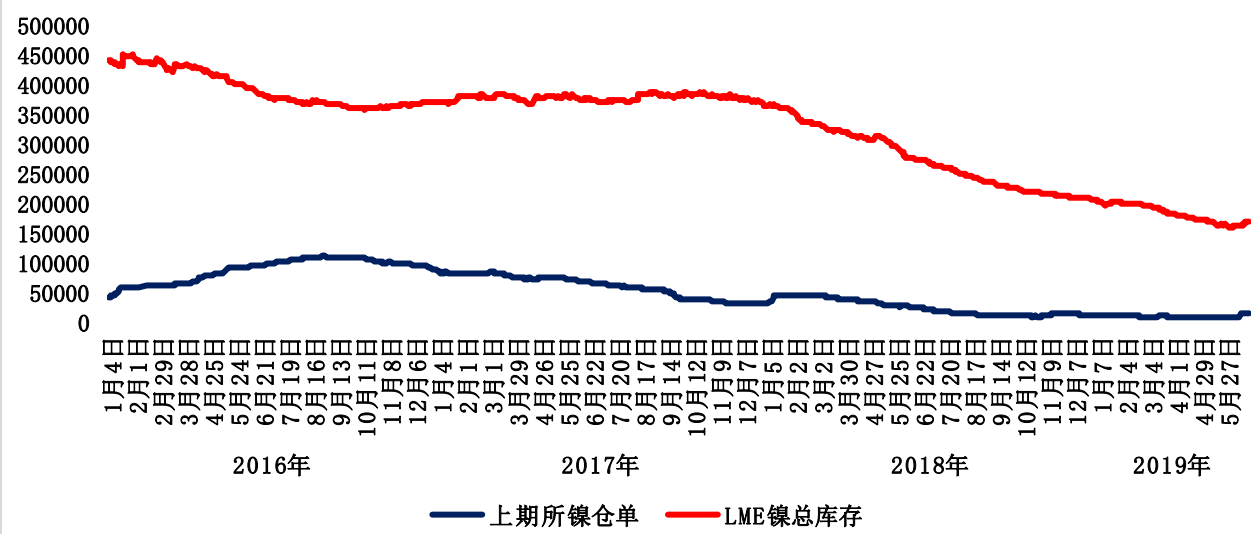
日期	不锈钢出口量（万吨）
2019年3月	29.51
2019年4月	29.86
环比变化	+1.20%
同比变化	-27.68%

Part 05

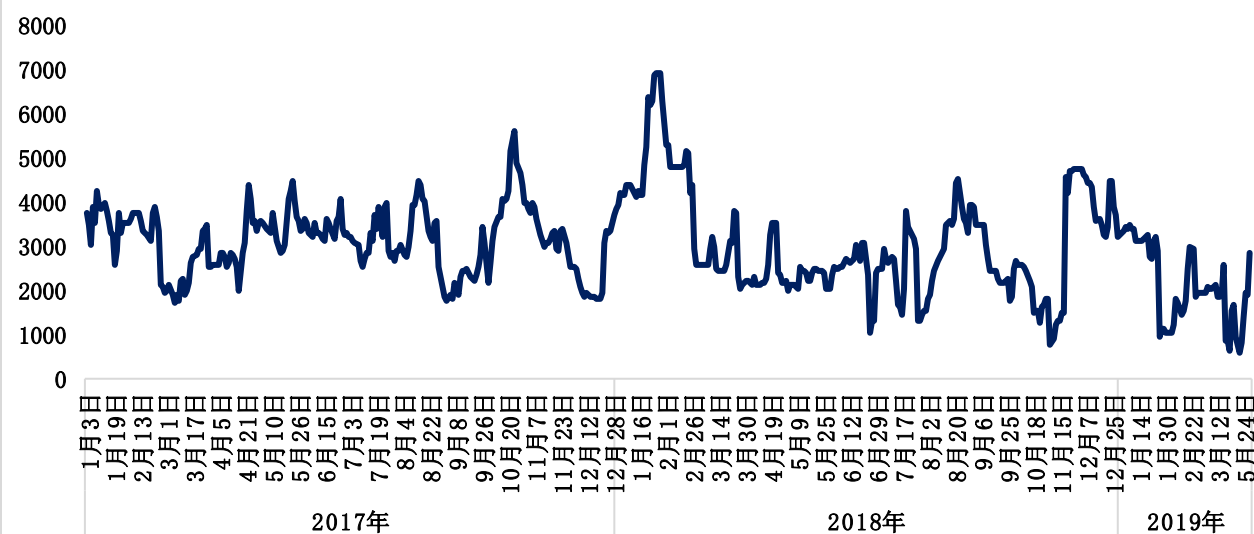
镍产业链库存解析

5.2 库存——电解镍库存【周度】

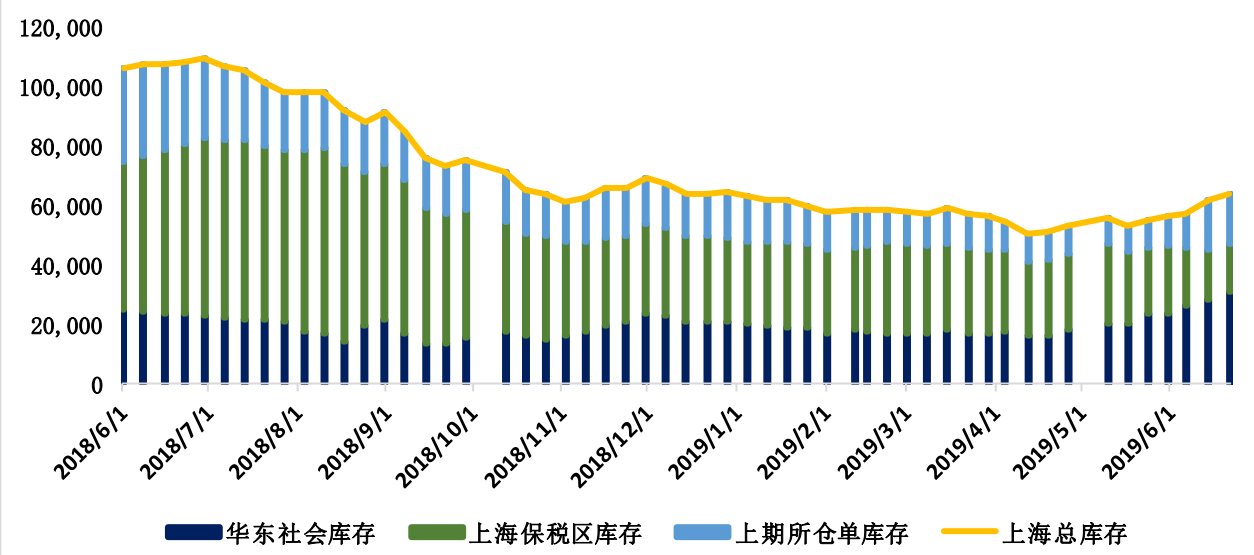
电解镍期货库存 单位：吨



无锡交易中心电解镍库存 单位：吨



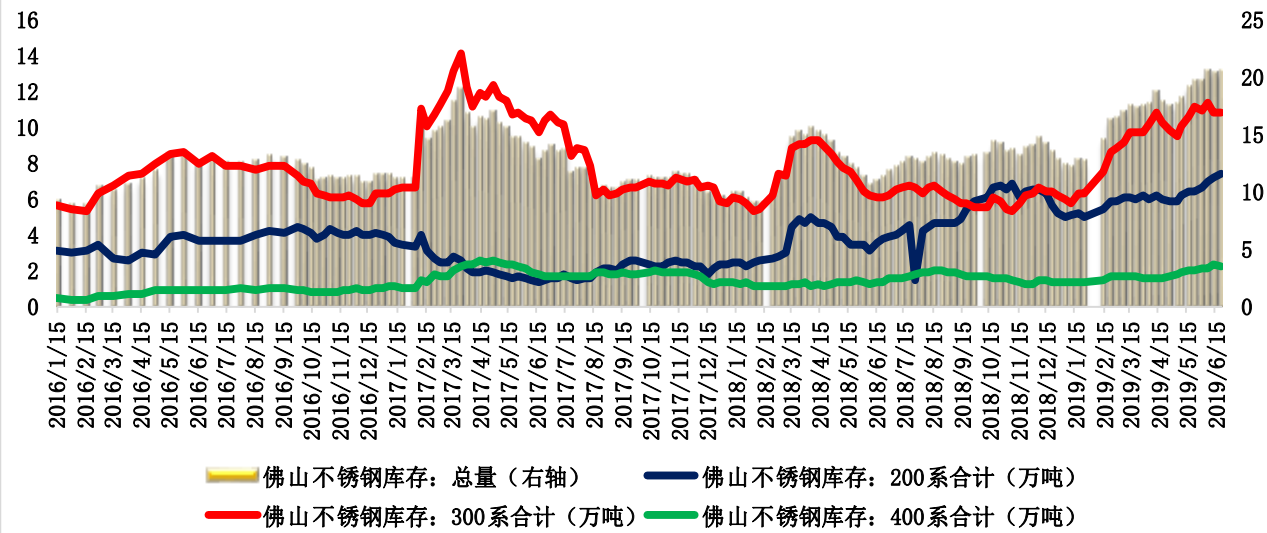
上海地区电解镍库存 单位：吨



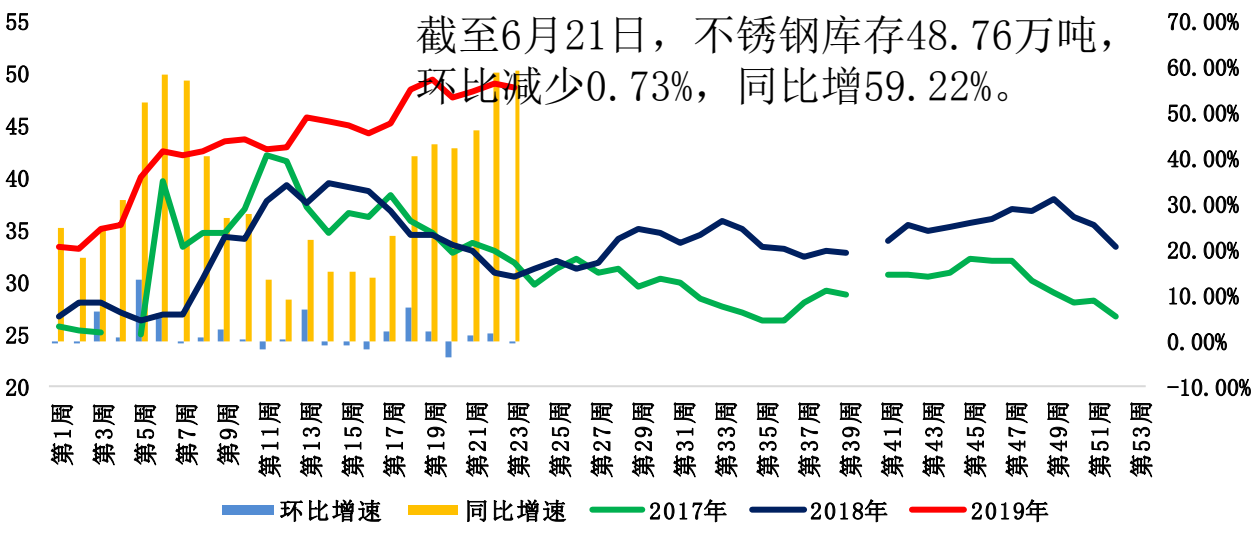
日期	上海库存合计	华东社会库存	保税区库存	上期所仓单库存
2019/6/14	62036	28200	16900	16936
2019/6/21	64356	31200	15900	17256
周变化	+2320	+3000	-1000	+320
评述	本周国内华东电解镍社会库存环比上周增加3000吨， 电解镍低库存带来价格支撑与价格弹性依然存在 ，本周，前半周进口窗口大幅盈利，保税区及远期到港货物陆续报关进入国内。俄镍流入市场的情况，仍需重点关注。电解镍的库存视为镍端从紧张到宽松的验证指标。			

5.3 库存——不锈钢市场库存【周度】

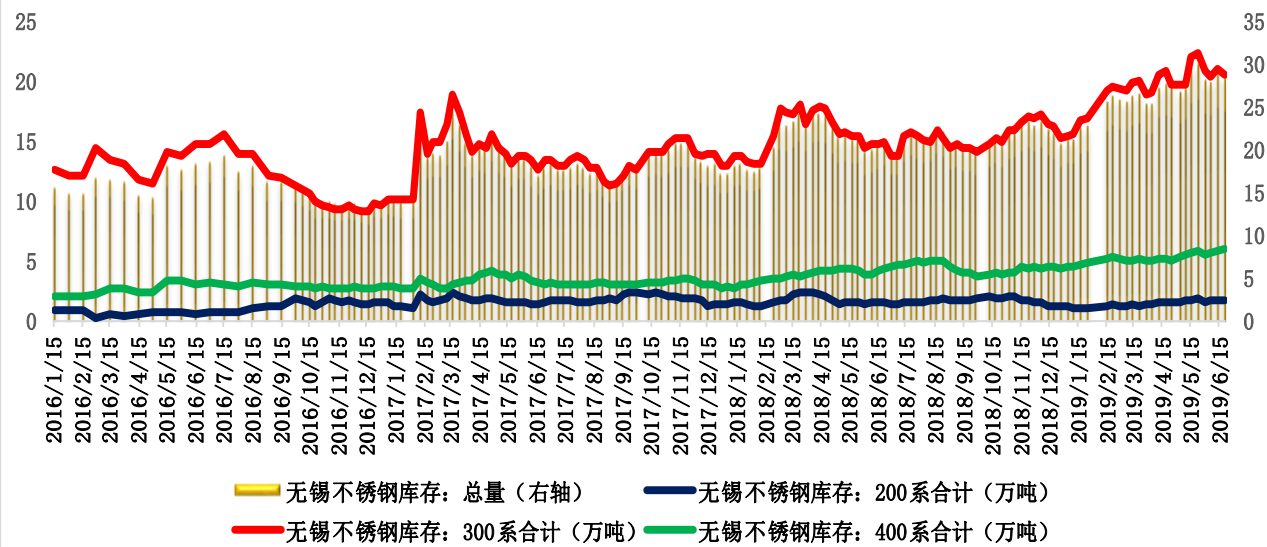
佛山-不锈钢库存 单位：万吨



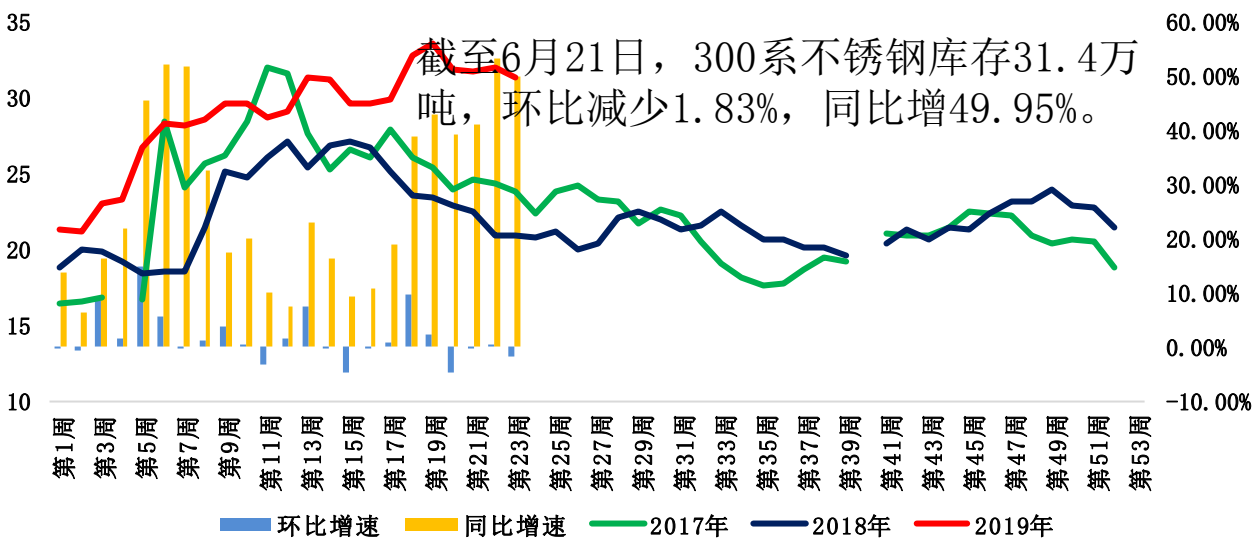
不锈钢总库存季节性分析 单位：万吨



无锡-不锈钢库存 单位：万吨



300系不锈钢库存季节性分析 单位：万吨



专注服务 精诚如一

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获取性资料，鲁证期货济南营业部机构投研中心力求客观公正，但不保证这些信息的准确及完整，也不保证这些信息未经任何更新，更不保证我们的建议或意见不会发生任何变更。报告中的信息和我们的意见乃至结论并不构成所述品种交易的出价或征价，投资者据此进行的投资行为与我公司和作者无关。本报告版权仅为鲁证期货股份有限公司济南营业部机构投研中心所有。未经许可许可，任何机构和个人以任何形式所进行的引用、翻版、复制及向第三方传播等行为均可能承担法律责任。

