

2019 年 12 月 9 日星期一

东吴期货研究所

朱少楠  
0512-6293 6002  
zhushn@dwqh88.com



### 镍市场现状及前景展望

安泰科 李烁

当前镍消费不锈钢占比 83.3%，高温合金占比 6%，电镀行业占比 5.2%，锂电池占比 4.5%，其它行业占比约 1%。

2019 年以来 LME 镍价整体冲高回落，最高达 18850 美元/吨，创近 5 年新高，8 月 30 日印尼提前禁矿消息落地后，市场开始回调，近期下游消费不佳，不锈钢厂利润受到挤压开始检修，新能源汽车遇冷，三元电池消费减弱，短期内价格仍然承压，但长期仍需关注低库存问题。

镍供应端最大的故事印尼禁矿告一段落，目前低库存问题凸显，截止 2019 年 11 月底，LME 镍库存不到 7 万吨，达到了 2009 年以来的低位，国内各种库存累计也不到 7 万吨，库存消费周数比处于历史较低水平。印尼湿法项目没有批量供应原料之前，两市大概率不会大量重新累库。

从 2016 年初至 2019 年全球镍市场供应连续短缺，预计 2020 年缺口缩窄至 2 万吨，全球镍需求增至 257 万吨，全球镍产量或将增至 255 万吨，主要增量来自于印尼镍生铁。

镍库存低、印尼矿业政策的波动、电动汽车用镍前景是影响镍价的主要因素，长期来看，产品结构性矛盾将推高镍价。预计 2020 年镍价重心提高，振幅收窄，总体水平略高于 2019 年。

### 不锈钢的现在与未来

51 不锈钢 李小花

当前我国不锈钢消费在稳步提升，但是较发达国家还是偏低，目前不锈钢行业利润低，价格受原料成本影响较大，加工附加值较低，价格波动非常明显。主要是受供应增速快，产能释放；机械化程度高，竞争自动化；原料和成本价格波动不一致等原因所致。

目前行业阵痛期还将继续，2018 年开始冷轧产能增多，冷轧产能已经过剩，未来将体现出强者恒强，弱者更弱的局面，巨无霸的钢厂未来将会出现，产业链的链条也会越来越长。

研究所办公地址：  
上海市-黄浦区西藏南路  
1208 号东吴证券大厦 6 楼

苏州市-工业园区星阳街 5  
号东吴证券大厦 8 楼

当前价格处于近十几年行业偏低位置，但随着不锈钢冶炼技术的成熟，价格将长期下行。

## 上期所不锈钢期货上市运行状况简介

### 上期所 张思昊

不锈钢期货9月25日在上期所上市，首月成交27.9万手，成交金额215.82亿元，日均成交量1.55万手，日均持仓量9052手，成交持仓比为1.71。其中，法人持仓占比约35%，呈现稳中有升的状态。

下一步，上期所将在非主力合约引入做市商，改善合约连续性；优化库容，推动增加仓库库容，优化仓库布局，扩大交割仓库的覆盖广度；建立仓单平台，适时将不锈钢期货挂牌至上期标准仓单交易平台，满足多元化风险管理需求。

## 第四季度不锈钢产业链展望

### 上海钢联 谢新

10月中国镍矿进口总量环比减少3.33%，同比增加23.11%，其中1-10月菲律宾进口量占56.95%，共2606.23万吨，印尼进口镍矿占总进口量的25.17%，共1791.88万吨。

11月镍矿港口库存总量为1352.65万吨，较10月增加48.06万吨，环比增加3.68%，由于印尼禁矿，国内镍铁库存最长备至2020年8月，约占总量的32.93%，用到2020年4月镍矿占比最多，约54.6%。

1-10月高镍铁产量金属量为47.27万吨，同比增加42.53%，10月中国镍铁进口总量16.88万吨，环比减少3.92万吨，降幅18.86%，同比增加7.8万吨，增幅85.83%。预计高镍铁价格受镍价及不锈钢行情走弱影响而下跌。

当前不锈钢产能过剩，产量居高不下，预计2019年不锈钢总产量达2873万吨，同比增幅达11.7%，预计2020年产量增速有所放缓，预计总产量3102万吨，其中300系占比约50%。

## 不锈钢服务实体企业发展方向

### 国投安信 郑达理

不锈钢具有分类维度多，终端广，偏向下游，同时具有黑色和有色属性的特性，常年价格波动幅度较大。

企业可以使用不锈钢期货进行价格风险规避，同时期货可以作为市场定价的工具以及作为现货市场的补充。

对于钢厂可以使用不锈钢期货作为现货的定价工具，可以使用不锈钢进行规避价格风险。对于贸易商，由于处于行业中游，不锈钢期货上市他们最受益，可以使用不锈钢期货来管理库存，同时可以实现一部分增值服务。对于不锈钢下游企业，不锈钢期货的上市可以给他们带来更透明的价格，可以了解消费导向。

## 走进北海诚德

### 北海诚德生产专家

“北海诚德”已经正式改名为“广西北部湾新材料有限公司”，北海诚德具备年产 340 万吨镍铬合金板坯、300 万吨热轧板卷、300 万吨固溶板卷和 120 万吨冷轧板卷生产能力，年产值约 550 亿元。

主要钢种覆盖 200 系、300 系、400 系及索氏体系列不锈钢，产品规格为四尺、五尺板坯、No.1 及 2B 板，15200mm 方圆坯，厚度 180mm 不锈钢中厚板，不锈钢棒线材生产线预计于 2020 年投产。

#### 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

本报告在编写时融入了分析师个人的观点、见解以及分析方法，本报告所载的观点并不代表东吴期货的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

**期市有风险，投资需谨慎！**