



一德有色-镍-周报

谷静

► 本周重点数据及摘要

行业信息：

1、宏观热点新闻

(1) 2月14~15日，中美双方在北京举行第六轮中美经贸高级别磋商。双方认真落实两国元首阿根廷会晤共识，对技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等共同关注的议题以及中方关切问题进行了深入交流。双方就主要问题达成原则共识，并就双边经贸问题谅解备忘录进行了具体磋商。双方商定将于下周在华盛顿继续进行磋商。

(2) 央行15日公布的1月金融和社融统计数据显示，1月新增人民币贷款3.23万亿元，创历史新高；当月社会融资增量更是达到4.64万亿元的天量规模，被市场普遍称作拐点的到来。

2、行业热点信息：

(1) 华东某高镍铁工厂新建投产的第一台矿热炉于2019年1月5日出铁，第二台矿热炉于2019年1月25日出铁，第三台在春节期间已经投料，预计2月11-17日出铁试运行，第4台在烘炉中。

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：印尼方面，Harita和Fajar出口配额到期，停止发货，预计2月整体发货水平低于1月份。

(2) 库存情况：LME镍库存一度降至20万之下，而后增加，整周来看增加72吨至562吨。节后第一周国内镍现货下降0.01万吨至5.68万吨，其中保税区库存增加0.05万吨至2.87万吨。

(3) 现货方面：节日期间，LME市场镍现货贴水幅度继续扩大，周内平均贴水81.35，上一周平均贴水70.15美金。国内市场，节前由于新增产能投产推延，尽管有部分新增产能投产，但是时间较短，镍铁供应依旧偏紧，价格走高。节后第一周电解镍市场金川与俄镍价差回落至500以内，周内贸易商积极参与金川与俄镍之间的品牌套利，金川镍成交较为积极。

► 本周策略

结论：宏观层面，中美北京经贸磋商结束，依旧释放出积极信号，周内双方将在华盛顿进一步磋商；产业上，矿端，菲律宾主产区依旧处于雨季，印尼方面，Harita和Fajar出口配额到期，停止发货，预计2月整体发货水平低于1月份。镍矿港口库存由前期的1500万吨降至当前的1200万吨附近，整体看镍矿供应偏紧，镍铁由于新增产能投产时间差供应偏紧，国内镍进口量较少，也处于偏紧状态；整个产业链中供应端来看，偏多对待；下游不锈钢节后库存较高，库存消耗情况需关注终端消费情况。节后市场焦点集中在下游消费端，如果消费启动，并好于预期，镍价在当前供应端偏多的背景下上行概率较大，但如果不锈钢库存去库差于市场预期，那么镍价依旧偏空。

策略：当前下游消费依旧制约镍价上行，在消费启动前，镍价依旧偏空对待，前期空单依旧可以持有。

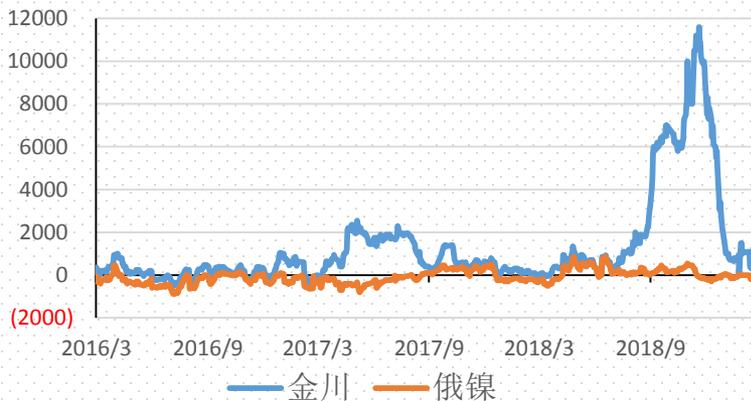
▶ 重要数据一览

	2019/2/11	2019/2/15	周变动
电解镍	102150.00	97750.00	-4400.00
金川镍	102525.00	98150.00	-4375.00
俄镍	101875.00	-1450.00	-103325.00
高镍铁	980.00	997.50	17.50
低镍铁	3425.00	3425.00	0.00
LME库存	200448.00	200562.00	114.00
SHFE库存	12,561.00	12,184.00	-377.00
保税区库存	2.82	2.87	0.05
电解镍-镍铁	41.50	-20.00	-61.50
进口镍铁-国内现货	22.00	-23.00	-45.00

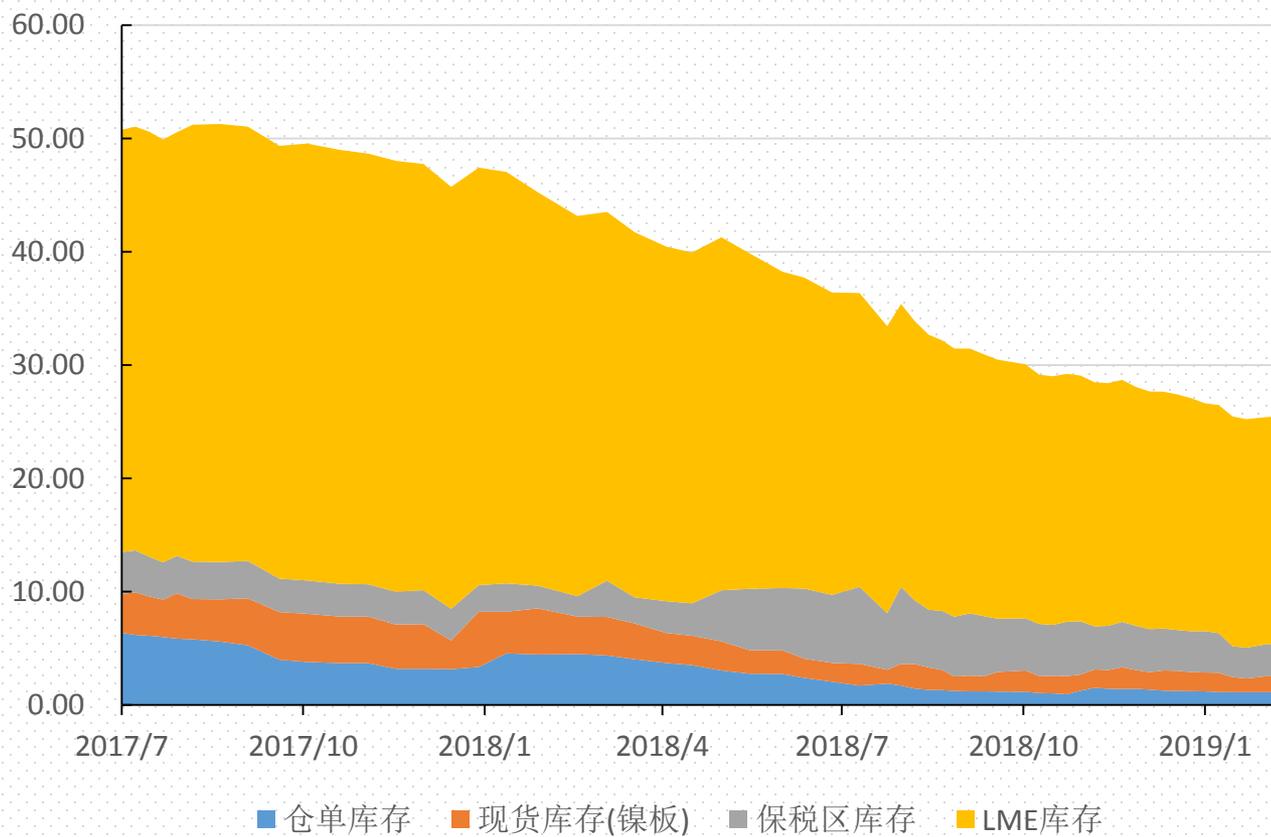
现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/2/11	101800-102500	102150	3250
2019/2/12	99250-99700	99475	-2675
2019/2/13	98550-99100	98825	-650
2019/2/14	98900-99500	99200	375
2019/2/15	97500-98000	97750	-1450

日期	较无锡主力升贴水	
	金川镍	俄镍
2月11日	(升)1000-(升)1100	(贴)0-(贴)0
2月12日	(升)300-(升)500	(贴)200-(贴)0
2月13日	(升)300-(升)500	(贴)200-(贴)200
2月14日	(升)300-(升)300	(贴)200-(贴)200
2月15日	(升)300-(升)300	(贴)200-(贴)200



► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 持仓分析

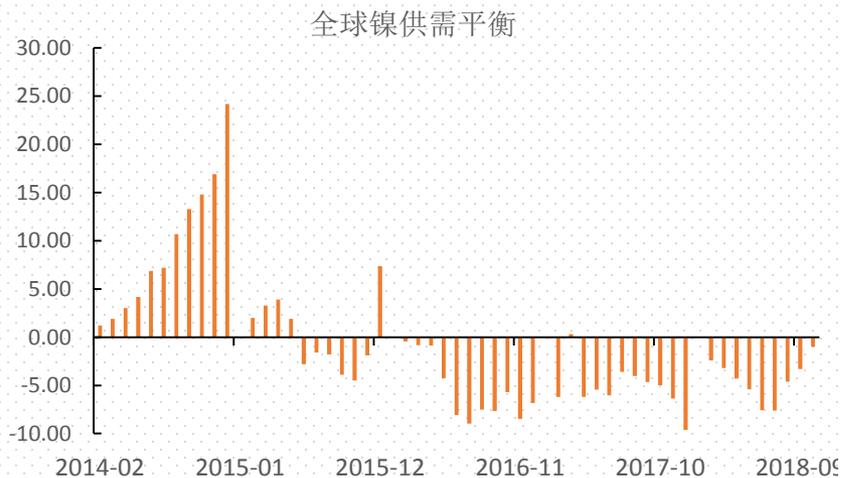
分析日期	2019/2/15	期货合约	ni1905. shf			
序号	会员名称	多头持仓 多单里 (手)	增减	会员名称	空头持仓 空单里 (手)	增减
1	中信期货	11492	-412	永安期货	19184	3446
2	广发期货	6672	-41	银河期货	8623	-629
3	海通期货	6526	-353	中信期货	8302	-155
4	申万期货	6152	407	国投安信	6103	745
5	方正中期	5757	171	中粮期货	5997	841
6	华泰期货	5721	452	申万期货	5995	1734
7	瑞达期货	5412	93	信达期货	5463	136
8	永安期货	3655	-4188	华泰期货	5273	-197
9	中国国际	3521	110	兴证期货	4658	3669
10	国泰君安	3405	349	瑞达期货	3655	-308
11	铜冠金源	3373	237	南华期货	3655	894
12	五矿经易	3345	754	方正中期	3578	-358
13	创元期货	3159	784	国泰君安	3467	29
14	国贸期货	2935	6	东海期货	3445	-238
15	兴证期货	2831	-375	海通期货	3078	-376
16	南华期货	2494	116	五矿经易	2660	56
17	东证期货	2456	219	中金期货	2648	-12
18	中粮期货	2444	86	倍特期货	2592	-155
19	银河期货	2426	515	华信期货	2558	87
20	国投安信	2029	-48	东方财富	2109	481
合计		85805	-1118		103043	9690



PART 1

供需平衡

供需平衡:全球



月份	初级镍产量	消费量	供需情况
2018-11	194800	199700	-4900.00
2018-10	194500	204600	-10600.00
2018-09	184800	193800	-9000.00
2018-08	183700	191900	-8200.00
2018-07	176800	182500	-5700.00
2018-06	176500	190200	-13700.00
2018-05	181500	196900	-15400.00
2018-04	180200	193300	-13100.00
2018-03	178000	193700	-15700.00
2018-02	175800	178300	-2500.00
2018-01	180300	196100	-15800.00
2017-12	181600	194000	-12400.00
2017-11	183400	191800	-8400.00
2017-10	182700	192400	-9700.00
2017-09	181400	187400	-6000.00
2017-08	176800	183500	-6700.00
2017-07	177800	182500	-4700.00
2017-06	170200	170600	-400.00
2017-05	167800	170000	-2200.00
2017-04	169900	173100	-3200.00
2017-03	173100	173000	100.00
2017-02	164600	169000	-4400.00
2017-01	169000	170100	-1100.00
2016-12	182200	172500	9700.00
2016-11	177300	178900	-1600.00
2016-10	176700	175800	900.00
2016-09	168800	169300	-500.00
2016-08	165600	172600	-7000.00
2016-07	161400	166600	-5200.00
2016-06	164100	175900	-11800.00
2016-05	164700	175900	-11200.00
2016-04	164300	174400	-10100.00
2016-03	164100	172300	-8200.00
2016-02	149600	146000	3600.00

资料来源: INSG

► 供需平衡：国内

国内供需平衡表（月度）：镍

日期	期初库存	电解镍产量	镍铁产量	硫酸镍产量	电解镍净进口量	镍铁净进口量	表观消费量	实际消费量	供需平衡	期末库存
2018-12	1.53	1.58	4.15	0.93	1.40	2.00	10.06		0.00	1.53
2018-11	1.34	1.47	4.17	0.89	1.49	2.00	10.02	11.78	0.19	1.53
2018-10	1.70	1.32	4.02	0.81	1.60	1.71	9.46	12.30	-0.36	1.34
2018-09	1.74	1.09	4.13	0.77	2.19	2.08	10.26	10.80	-0.04	1.70
2018-08	1.89	1.14	3.85	0.63	1.32	1.32	8.25	10.71	-0.15	1.74
2018-07	2.78	1.24	3.40	0.64	1.25	1.34	7.86	10.54	-0.89	1.89
2018-06	3.12	1.19	3.25	0.86	1.77	1.54	8.61	9.83	-0.34	2.78
2018-05	4.02	1.22	3.73	0.93	1.95	1.44	9.27	10.50	-0.90	3.12
2018-04	4.74	1.19	4.07	0.80	2.45	1.27	9.78	10.83	-0.73	4.02
2018-03	5.54	1.22	3.81	0.63	1.94	1.77	9.37	10.27	-0.80	4.74
2018-02	5.60	1.11	3.44	0.70	1.47	1.10	7.82	7.95	-0.06	5.54
2018-01	4.42	1.19	3.69	0.68	2.67	1.89	10.12	10.78	1.25	5.67
2017-12	4.34	1.51	4.04	0.69	4.13	2.05	12.42	11.39	0.08	4.42
2017-11	4.87	1.44	4.11	0.65	2.45	2.59	11.24	10.98	-0.53	4.34
2017-10	5.31	1.26	4.06	0.59	1.41	2.28	9.60	11.22	-0.44	4.87
2017-09	6.41	1.25	4.01	0.58	1.67	2.78	10.29	10.96	-1.09	5.31
2017-08	6.87	1.45	2.96	0.57	1.71	1.97	8.66	11.82	-0.47	6.41
2017-07	7.53	1.22	3.38	0.57	1.97	2.32	9.45	11.33	-0.66	6.87
2017-06	7.98	1.26	3.20	0.55	1.15	2.03	8.19	10.26	-0.45	7.53
2017-05	8.43	1.25	2.74	0.54	1.80	2.72	9.05	9.59	-0.45	7.98
2017-04	8.35	1.29	3.06	0.52	1.82	1.93	8.62	9.63	0.09	8.43
2017-03	8.93	1.18	3.25	0.49	1.28	2.35	8.56	10.49	-0.58	8.35
2017-02	8.89	1.41	3.24	0.51	1.51	1.91	8.58	9.06	0.03	8.93



PART 2

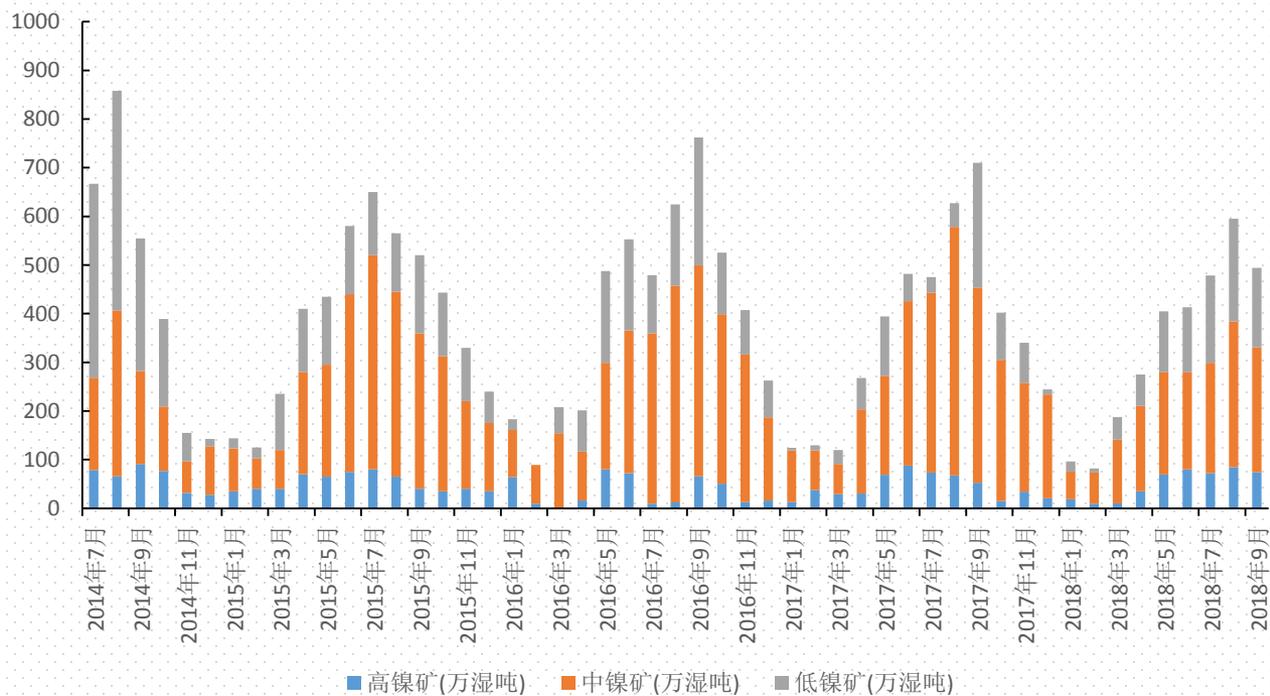
上游分析

► 镍矿：印尼出口配额申请情况

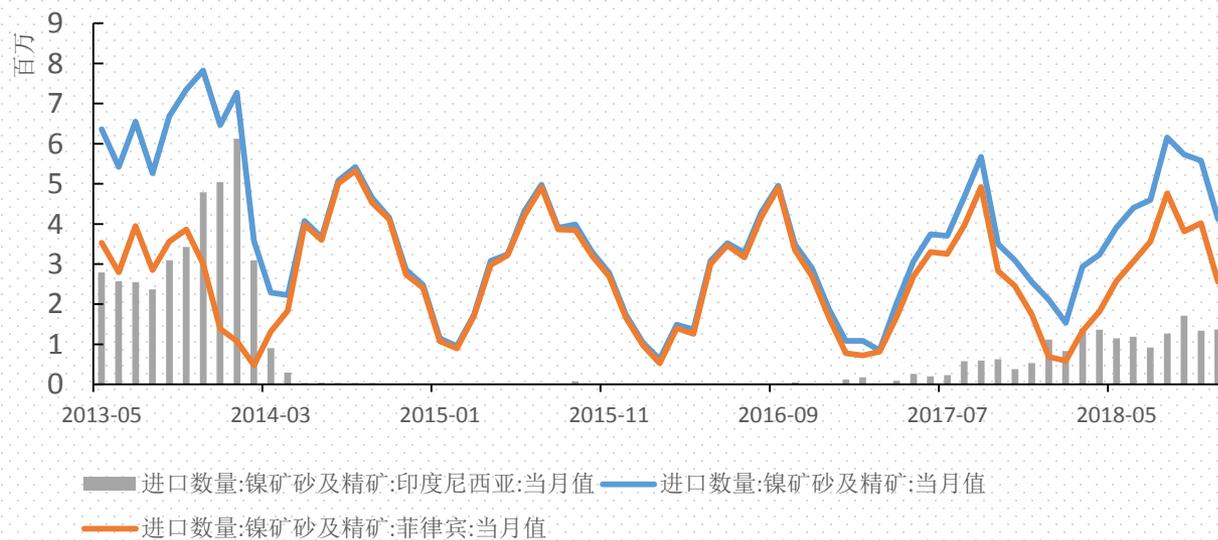
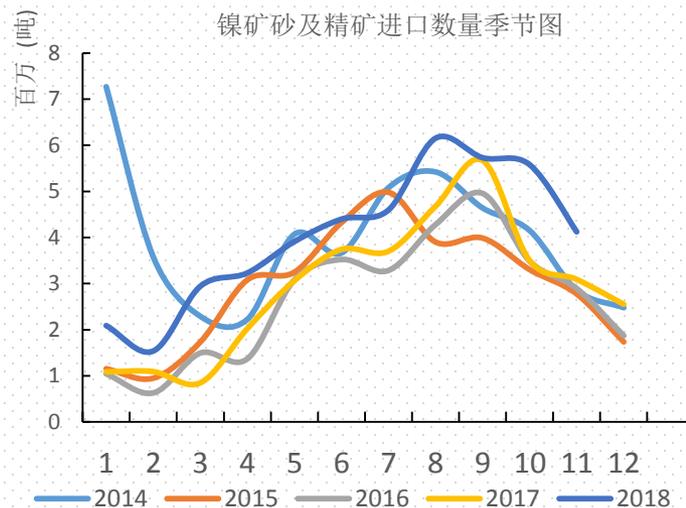
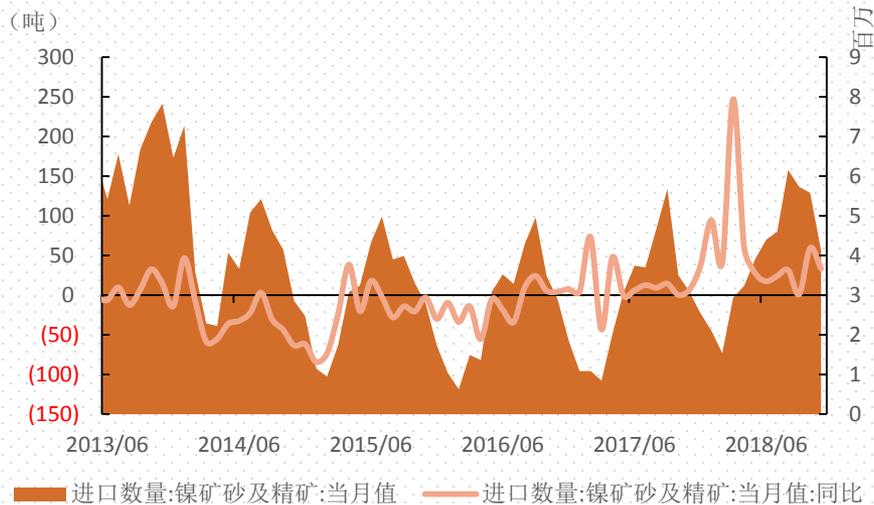
	申请矿山	公司名称	配额量	批准时间	备注
1	PT Antam	Antam	270.0	2017年3月	
2	PT Fajar Bhakti Lintas	Gebe	106.0	2017年4月	
3	PT Geria Nugraha Indotama	CNI	230.0	2017年7月	
4	PT Trimegah Bangun Persada	Harita	155.9	2017年7月	
5	PT Gane Permai Sentosa	Harita	52.0	2017年7月	
7	PT Muila Pacific Resources	Central Omega	88.0	2017年9月	
8	PT Itamarta	新华联	11.9	2017年9月	
9	PT Fajar Bhakti Lintas	振石集团	402.5	2017年10月	
10	PT Antam	Antam	122.0	2017年10月	
11	PT Wanatiara Persada	金川&WP	220.0	2017年10月	
12	PT Sambas Minerals Mining	金麟镍业	297.0	2017年11月	
13	PT Ifishdeco		99.2	2017年11月	配额已用完，暂 无新配额
14	PT.Tekonindo	Black Space	300.0	2017年12月	2018年出口5万 吨，配额已取消
15	PT Toshida Indonesia		195.0	2018年1月	
16	PT Intergra		100.0	2018年1月	2018出口5.2万吨， 配额已取消
17	PT Genba Multi Mineral		195.0	2018年1月	2018年出口11万 吨，出口暂停矿 山补办手续
18	PT Macika Mada Madana	宁波明辉	100.0	2018年4月	
19	PT Antam	PT Antam	270.0	2018年4月	
20	PT Trimegah Bangun Persada	Harita	170.0	2018年9月	
21	PT Gane Permai Sentosa	Harita	70.0	2018年9月	
22	Pt TiranIndonesia	TIRAN	200.0	2018年9月	
23	PtSulawesiResources	SOLWAY	195.0	2018年9月	
24	PtAdhikaraCiptaMulia	ACM	180.0	2018年9月	
合计			4029.4		

镍矿：菲律宾出矿情况

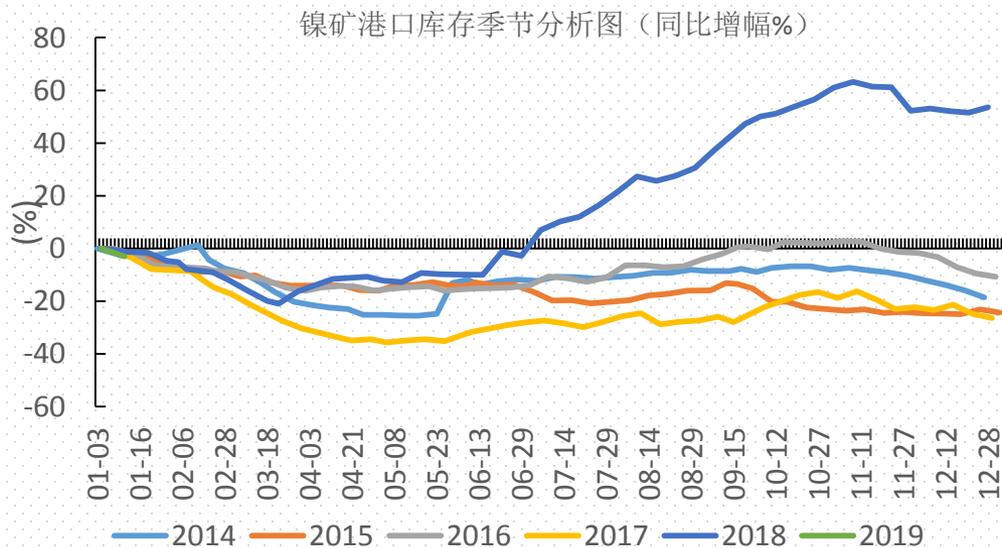
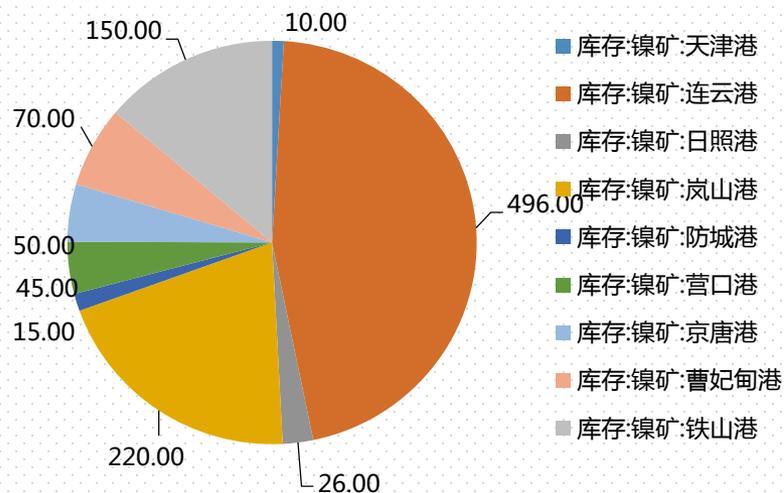
菲律宾镍矿出口量



镍矿：国内进口情况



镍矿：国内港口库存

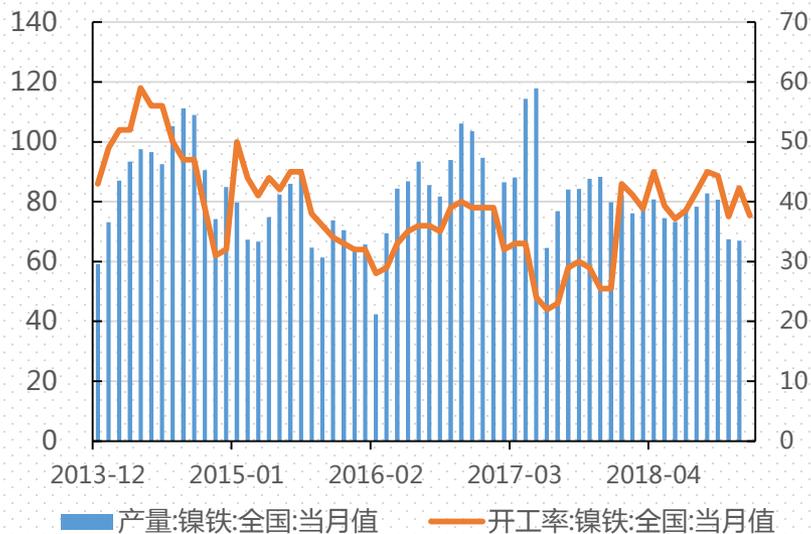




PART 3

中游分析

► 镍铁：产量分析



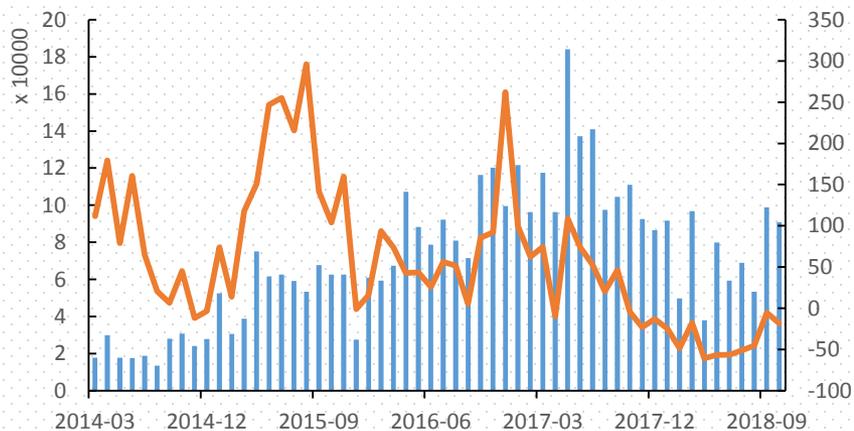
日期	开工率:镍铁:江苏:当月值	开工率:镍铁:辽宁:当月值	开工率:镍铁:内蒙:当月值	开工率:镍铁:山东:当月值	开工率:镍铁:其他:当月值	开工率:镍铁:全国:当月值
2017-02	32.00	23.00	39.00	30.00	11.00	32.00
2017-03	36.00	23.00	42.00	17.00	23.00	33.00
2017-04	41.00	15.00	43.00	17.00	20.00	33.00
2017-05	27.00	12.00	35.00	9.00	6.00	24.00
2017-06	19.00	20.00	17.00	13.00	12.00	22.00
2017-07	23.00	12.00	17.00	17.00	9.00	23.00
2017-08	27.00	16.00	31.00	17.00	15.00	29.00
2017-09	32.00	20.00	31.00	17.00	17.00	30.00
2017-10	32.00	24.00	28.00	17.00	14.00	29.00
2017-11	27.00	24.00	19.00	13.00	14.00	25.50
2017-12	32.00	20.00	22.00	9.00	14.00	25.50
2018-01	47.00	27.00	29.00	25.00	38.00	43.00
2018-02	47.00	27.00	29.00	44.00	25.00	41.17
2018-03	47.00	27.00	24.00	33.00	27.00	38.83
2018-04	47.00	27.00	33.00	33.00	47.00	45.00
2018-05	33.00	27.00	24.00	33.00	27.00	39.33
2018-06	33.00	20.00	14.00	44.00	29.00	37.17
2018-07	33.00	38.00	18.00	44.00	15.00	38.50
2018-08	40.00	38.00	32.00	33.00	24.00	41.67
2018-09	40.00	38.00	41.00	44.00	24.00	45.00
2018-10	40.00	25.00	36.00	44.00	29.00	44.33
2018-11	33.00	25.00	41.00	33.00	18.00	37.50
2018-12	33.00	31.00	41.00	33.00	24.00	42.30
2019-01	31.00	24.00	69.00	42.00	40.00	20.00

► 镍铁：印尼项目

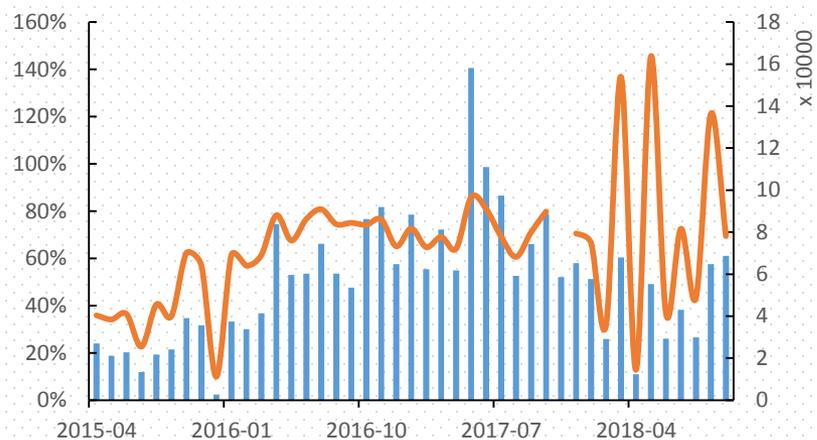
企业	厂区	设备	在产数量	投产预期
青山集团（一期）	苏拉威西Morowali	4*39000KVA 4*450m ³	4*39000KVA 4*450m ³	目前在产24台， 4*39000KVA 4*450m ³ 8*39000KVA 8*42000KVA
青山集团（二期）	苏拉威西Morowali	8*39000KVA	8*39000KVA	
青山集团（三期）	苏拉威西Morowali	8*42000KVA 12*42000	8*42000KVA	
青山集团（四期）	苏拉威西Morowali	1*530m ³	1*530m ³	
恒嘉镍业		10*42000		2018年年底投产4台
江苏德龙镍业	kendari	15*33000KVA	9*33000	2019年1月投产2台
江苏德龙镍业	kendari	32*39000KVA		年底月投产11台炉子， 2019年一季度全部投产
新兴铸管	南哈马黑拉Obi岛	8*33000	4*33000	2019年二季度投产二期
振石集团	马鲁古省GeBe	4*80m ³	4*80m ³	
新华联	Morowali	4*80m ³	1*80m ³	
金川集团	北马鲁古省奥比岛	6*33000KVA		2019年1月投产2台
上海华迪镍业	南苏拉威西	2*16500KVA		10月底投产2台16500

资料来源：Mysteel

镍铁：进口分析



■ 进口数量:镍铁:当月值 — 进口数量:镍铁:当月值:同比

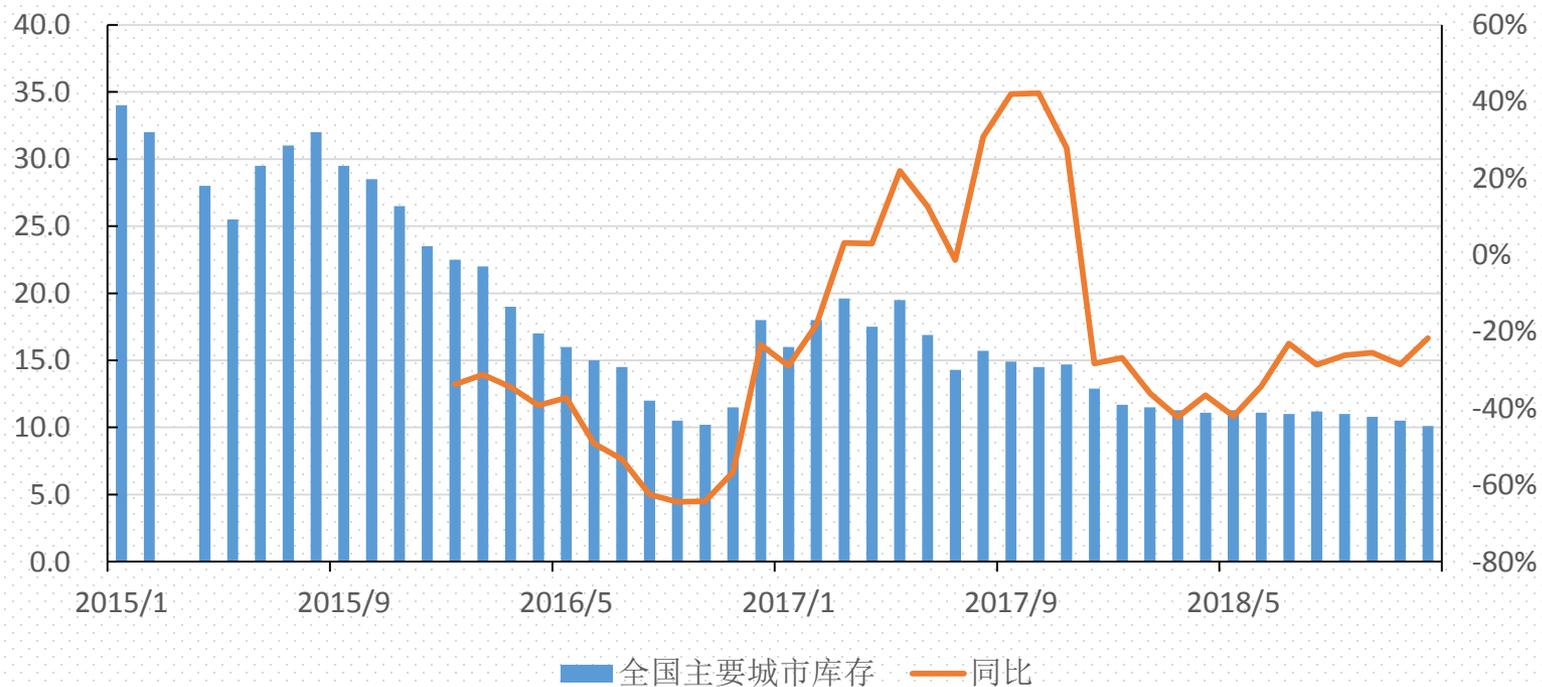


■ 进口数量:镍铁:印度尼西亚:当月值 — 同比



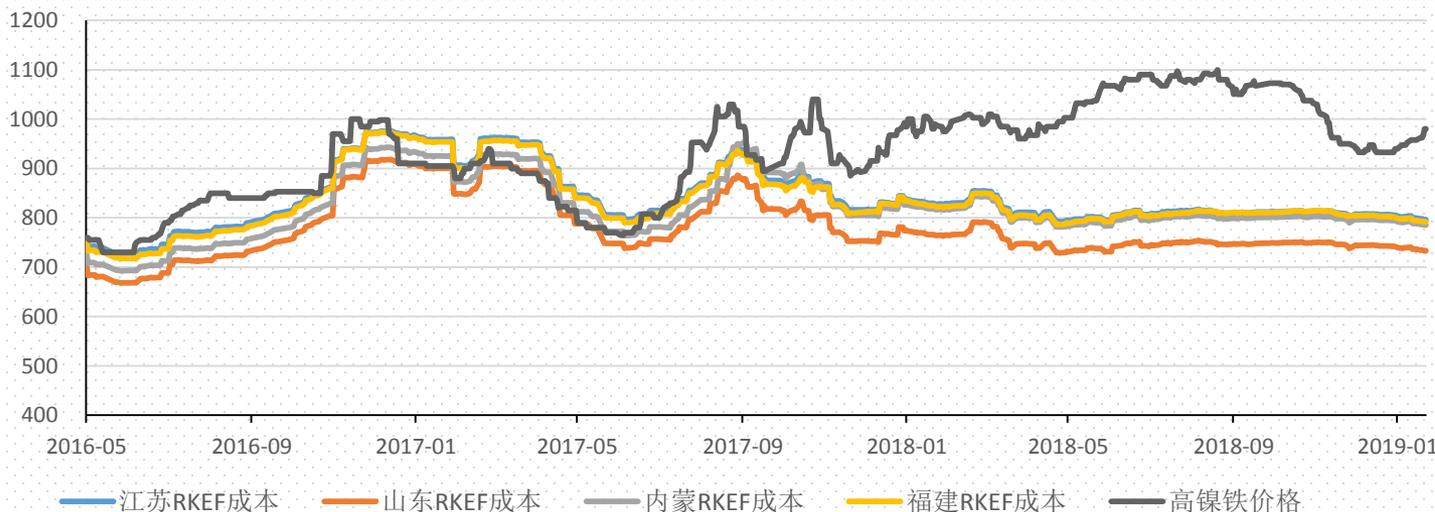
— 上海镍铁现货价格 — 进口镍铁成本

► 镍铁：库存

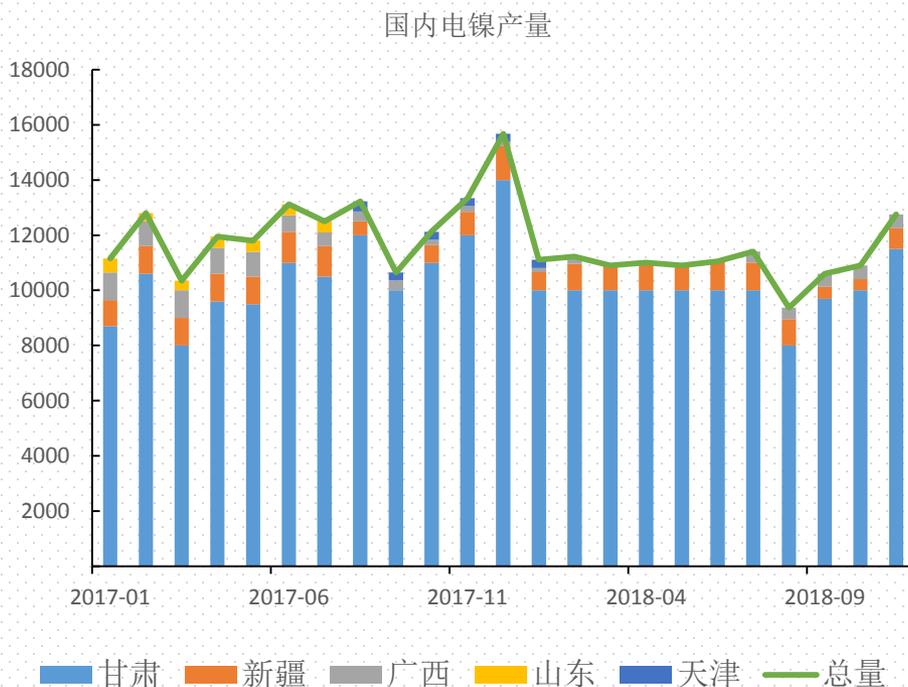


镍铁：冶炼利润

		02-11	02-12	02-13	02-14	20-15	周变动
红土镍矿	国内1.5%镍矿	290.00	290.00	290.00	290.00	290.00	0.00
	进口镍矿运费	7.082	7.137	7.221	7.302	7.339	0.259
二级冶金焦	山东	2,021.00	2,021.00	2,021.00	2,021.00	2,021.00	0.00
	内蒙	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	0.00
	辽宁	2,138.00	2,138.00	2,138.00	2,138.00	2,138.00	0.00
	江苏	2,057.00	2,057.00	2,057.00	2,057.00	2,057.00	0.00
兰炭	陕西小料	787.00	787.00	787.00	787.00	787.00	0.00
	陕西焦面	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	0.00
无烟煤	日照港	861.00	861.00	861.00	861.00	861.00	0.00
	秦皇岛港	836.00	836.00	836.00	836.00	836.00	0.00
	靖江太和港	883.00	883.00	883.00	883.00	883.00	0.00
	丹东港	865.00	865.00	865.00	865.00	865.00	0.00
	曹妃甸港	836.00	836.00	836.00	836.00	836.00	0.00
	京唐港	870.00	870.00	870.00	870.00	870.00	0.00



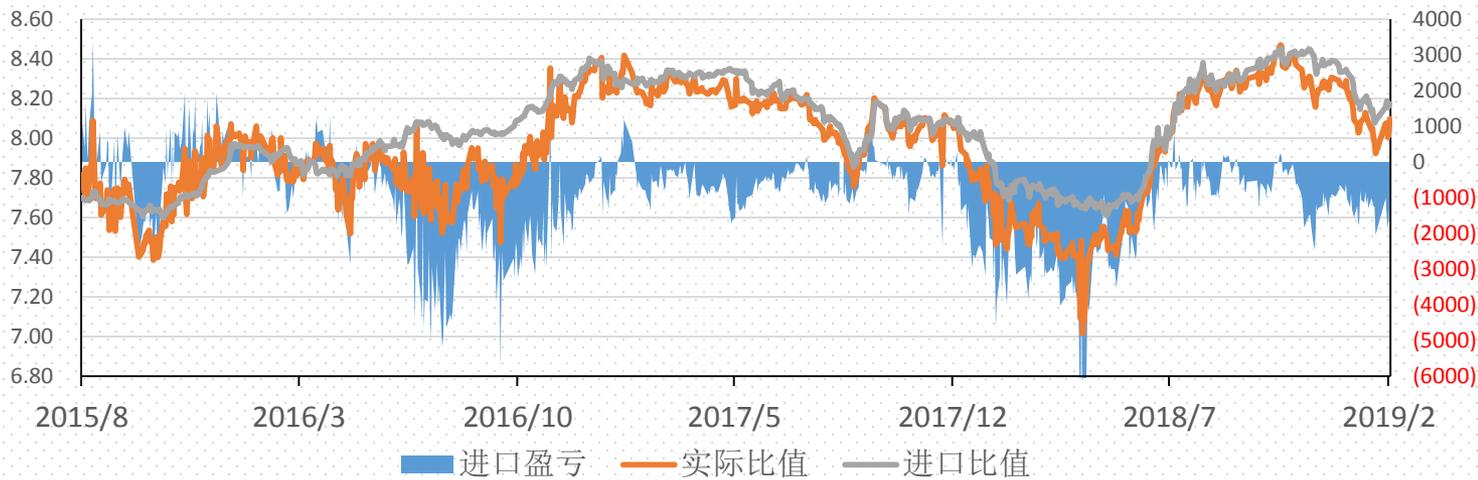
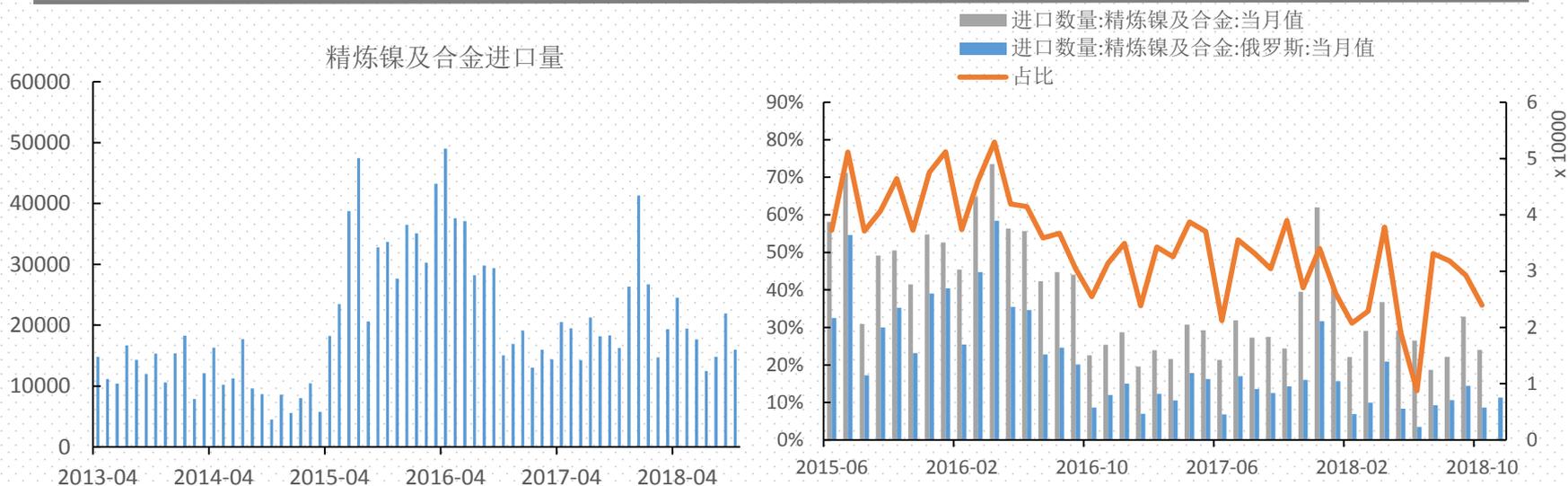
▶ 电解镍：产量



电解镍生产企业产能产量			
地区	企业	产能	2018年11月产量
甘肃	金川	150000	13000
吉林	吉恩镍业	5000	0
江西	江西江理	20000	0
四川	尼科国润新材料有限公司	20000	0
新疆	新疆新鑫矿业	10000	751
陕西	华泽镍钴	15000	0
广西	广西银亿	20000	500
云南	元江镍业	5000	0
山东	烟台凯实	10000	0
浙江	华友钴业	10000	0
天津	天津茂联科技	1000	400
总计		265000	14651

资料来源：Mysteel

▶ 电解镍：进口

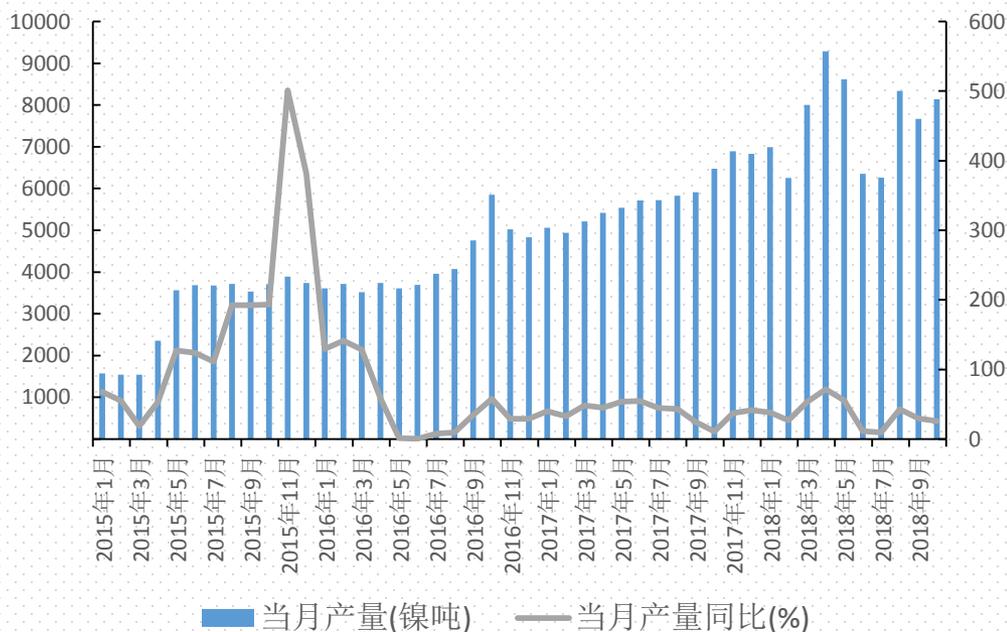




PART 4

下游分析

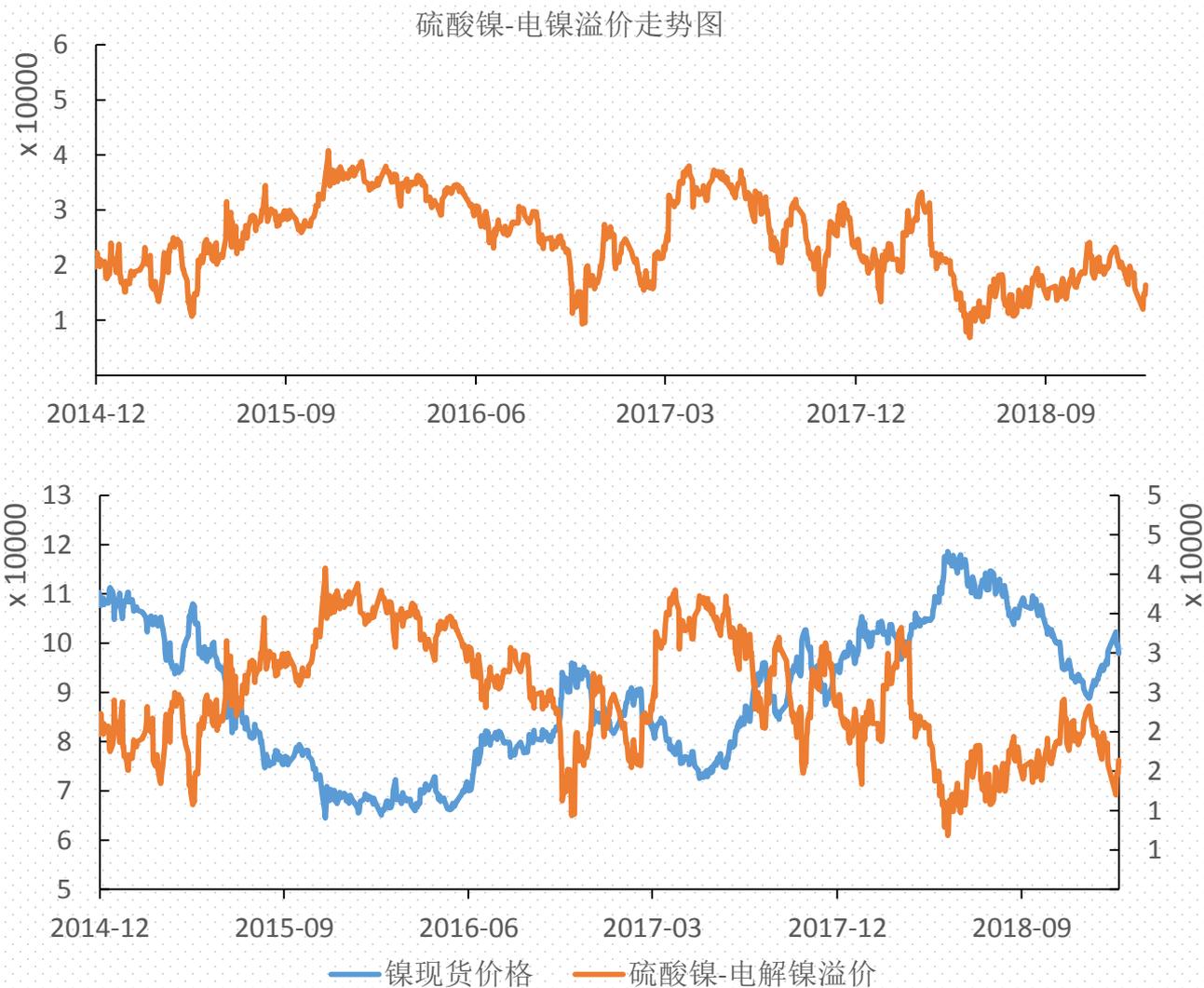
硫酸镍：产量



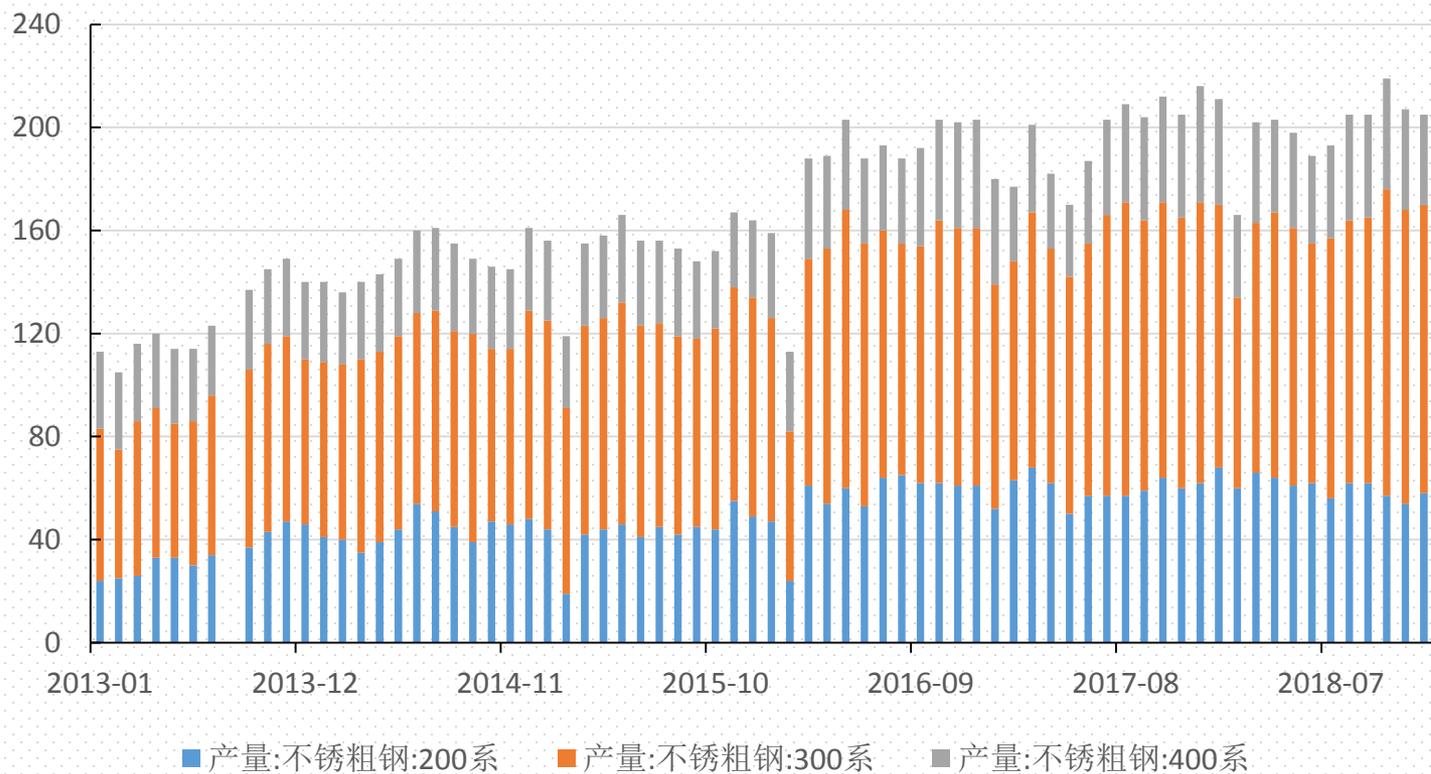
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

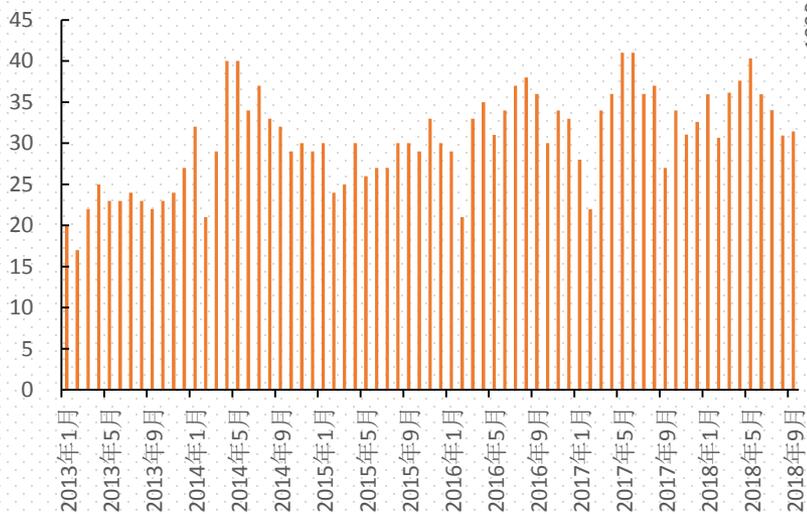


► 不锈钢：产量

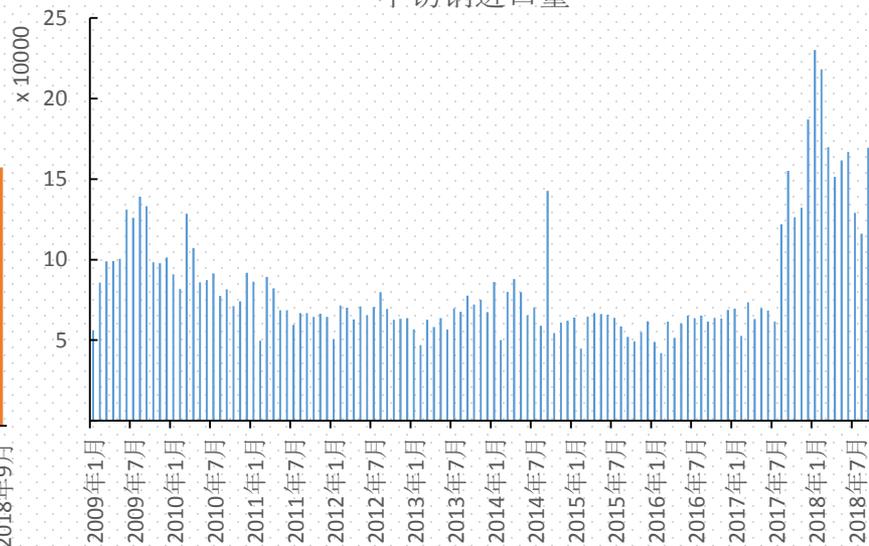


▶ 不锈钢：进出口

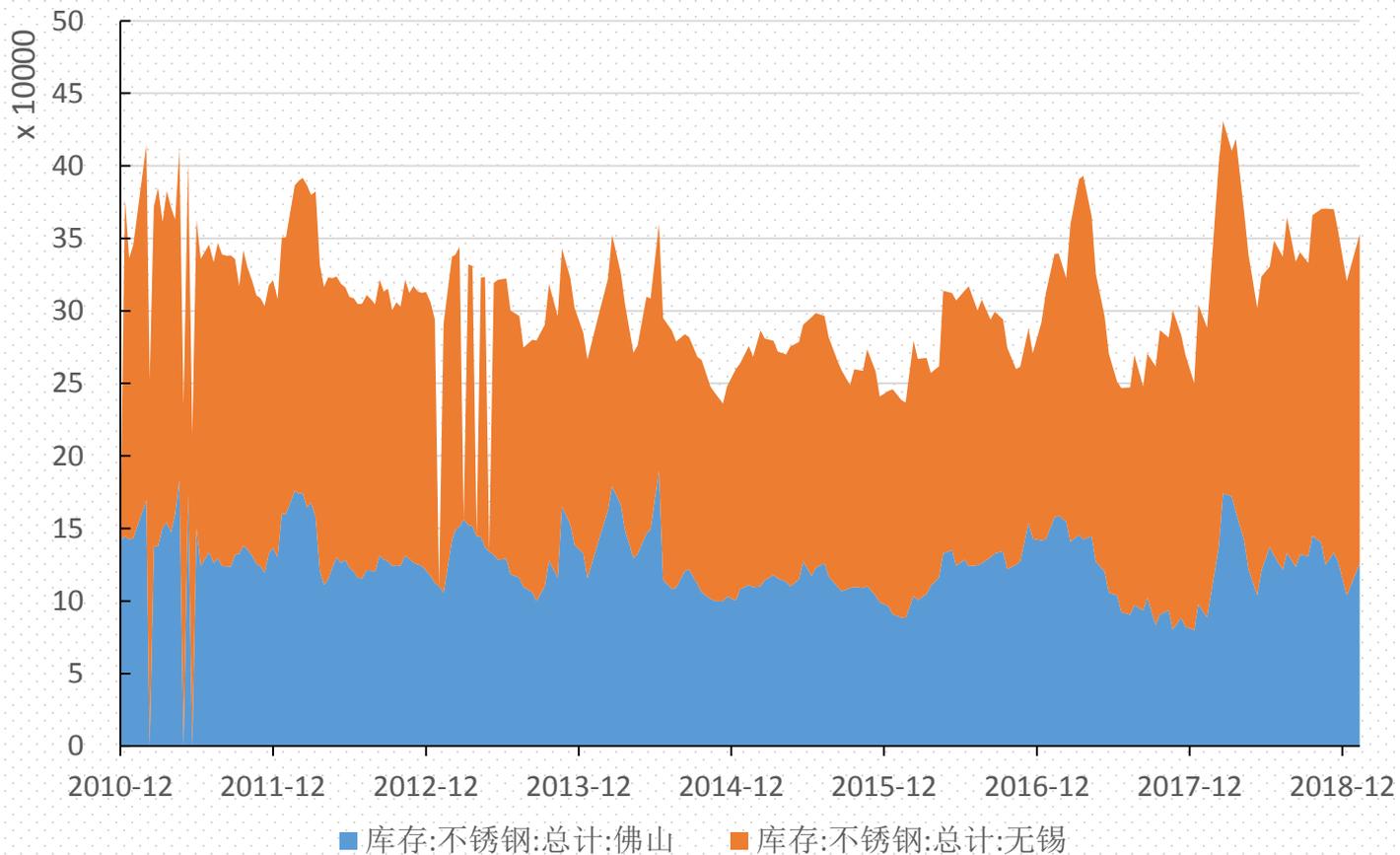
不锈钢出口量



不锈钢进口量



▶ 不锈钢：社会库存

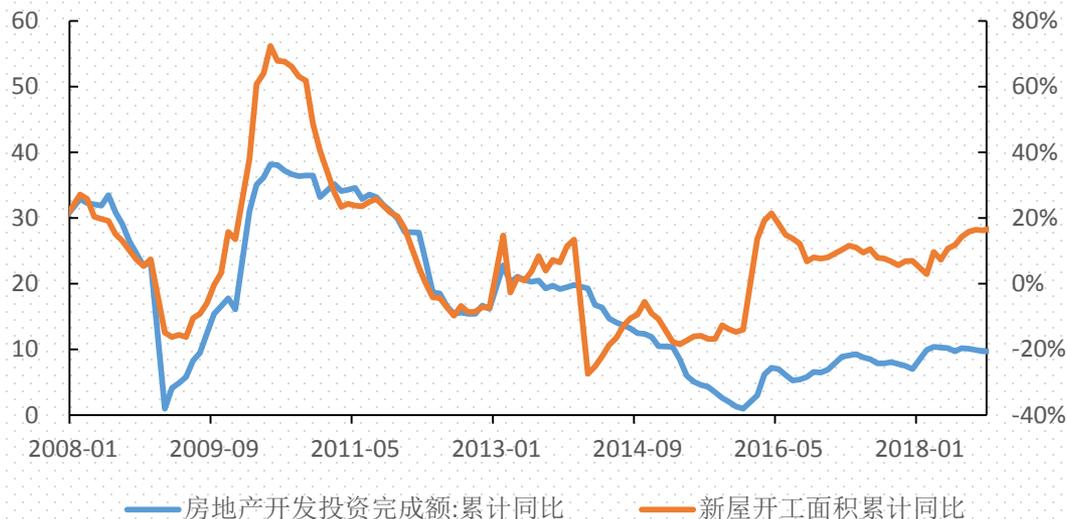




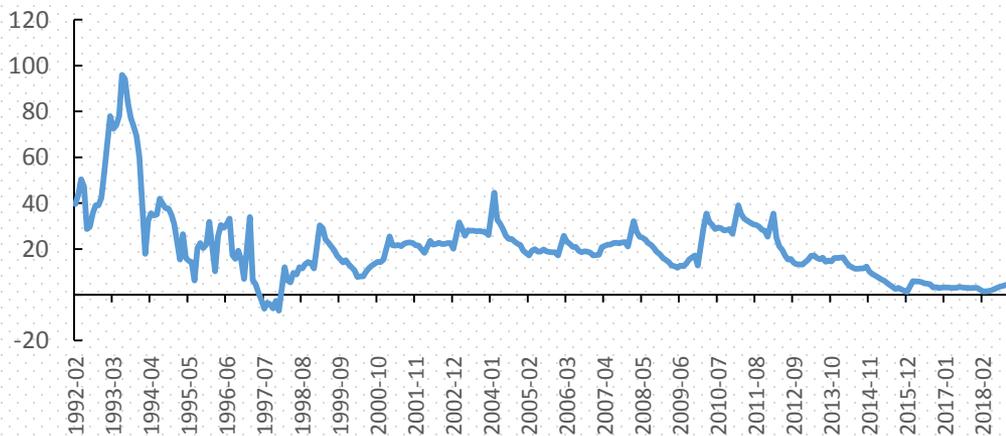
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

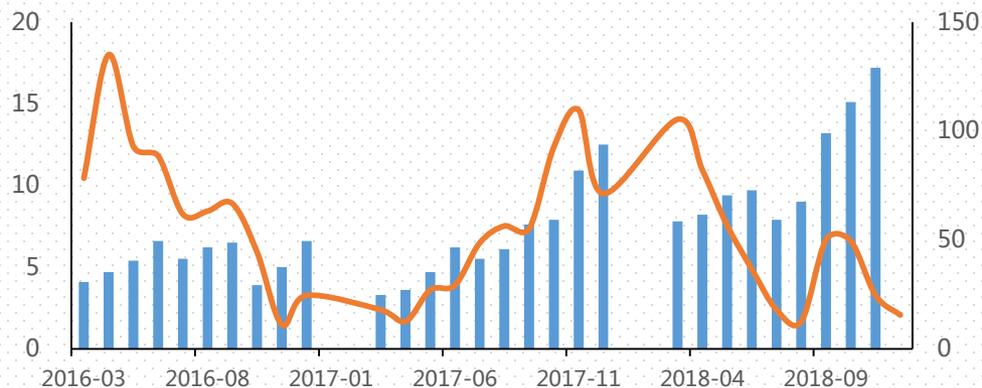
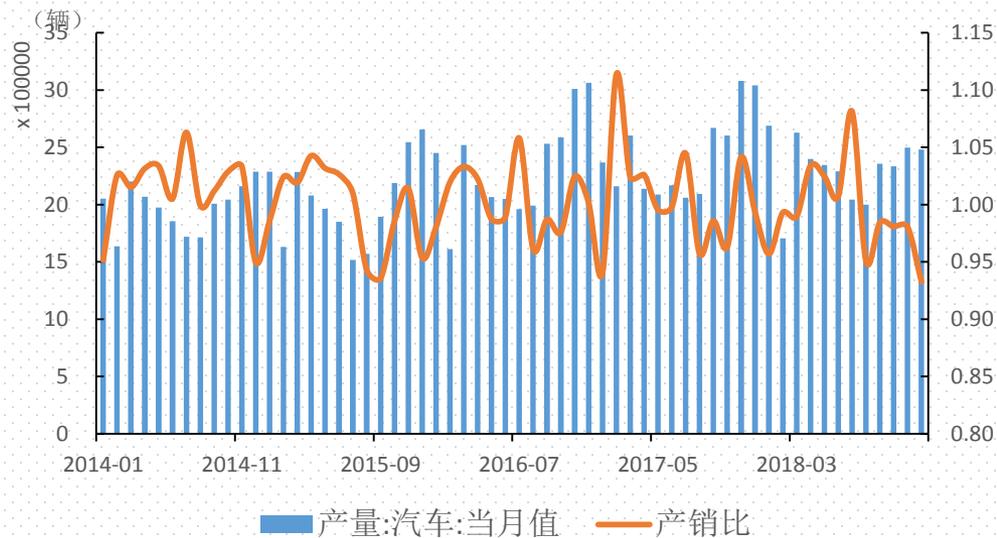


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2017-03	636977	3.10
2017-04	654054	3.10
2017-05	671438	3.10
2017-06	692326	3.40
2017-07	707313	3.20
2017-08	721781	3.10
2017-09	738065	3.10
2017-10	752334	2.90
2017-11	768443	3.10
2017-12	781484	3.00
2018-02	632002	1.50
2018-03	646556	1.50
2018-04	664410	1.60
2018-05	684991	2.00
2018-06	709649	2.50
2018-07	728593	3.00
2018-08	747658	3.60
2018-09	767218	3.90
2018-10	784425	4.30
2018-11	804886	4.70
2018-12	822300	5.20

汽车产销量



指标名称	产量:新能源汽车:当月值	产量:新能源汽车:当月同比
2016-04	4.70	135.00
2016-05	5.40	92.90
2016-06	6.60	88.60
2016-07	5.50	61.80
2016-08	6.20	63.20
2016-09	6.50	66.70
2016-10	3.90	44.40
2016-11	5.00	11.10
2016-12	6.60	24.50
2017-03	3.30	17.90
2017-04	3.60	12.50
2017-05	4.70	27.00
2017-06	6.20	29.20
2017-07	5.50	48.60
2017-08	6.10	56.40
2017-09	7.60	55.10
2017-10	7.90	92.70
2017-11	10.90	109.60
2017-12	12.50	71.20
2018-03	7.80	105.30
2018-04	8.20	82.20
2018-05	9.40	56.70
2018-06	9.70	36.60
2018-07	7.90	17.90
2018-08	9.00	12.50
2018-09	13.20	50.00
2018-10	15.10	49.50
2018-11	17.20	24.60
2018-12	19.40	15.50



【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）
邮箱：tola517@163.com
期货从业资格号：F0257412
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）
邮箱：wuyuxin137@126.com
期货从业资格号：F0272619
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）
邮箱：lgtoo@163.com
期货从业资格号：F3015806
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）
邮箱：suansuan29@126.com
期货从业资格号：F3016772
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）
邮箱：514168130@qq.com
期货从业资格号：F3036024



张圣涵 中级分析师（锌、铅）
邮箱：769995745@qq.com
期货从业资格号：F3015806



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。