



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。

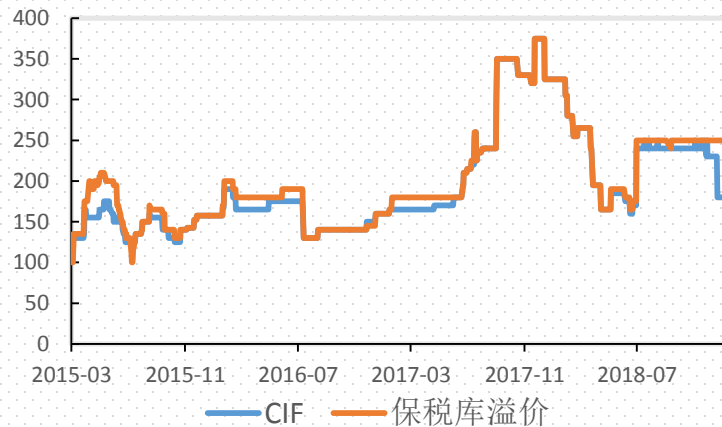
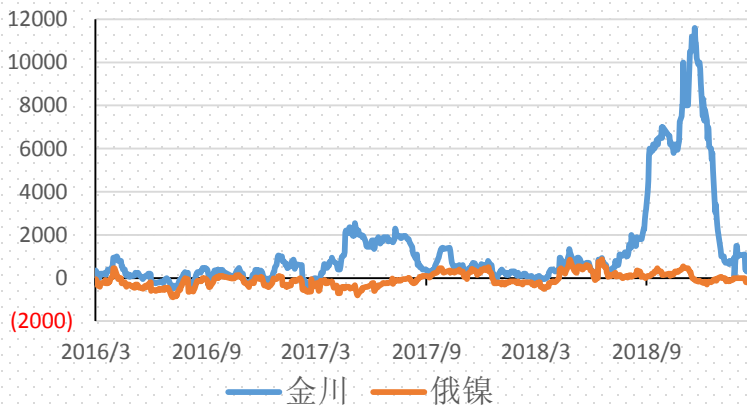
▶ 重要数据一览

| | 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 |

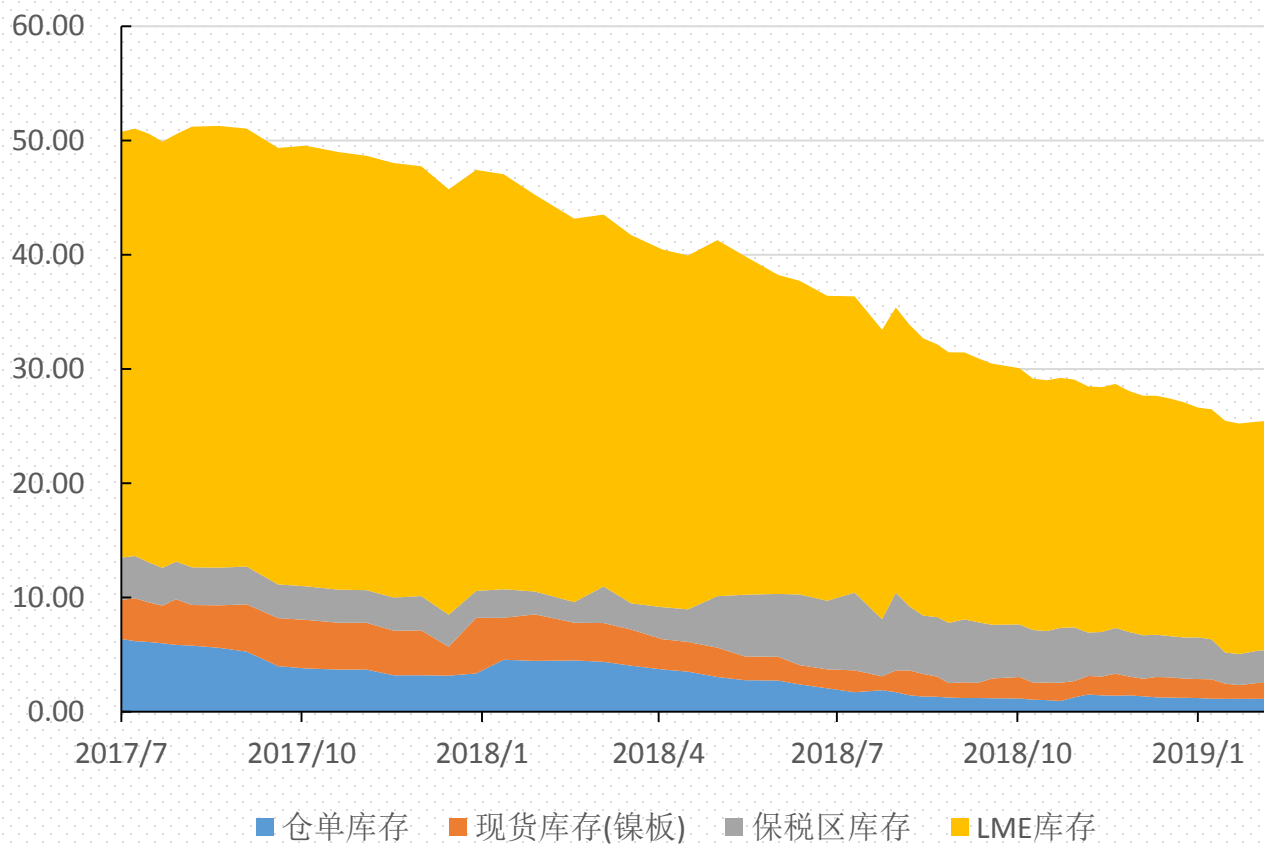
现货市场

| 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 |

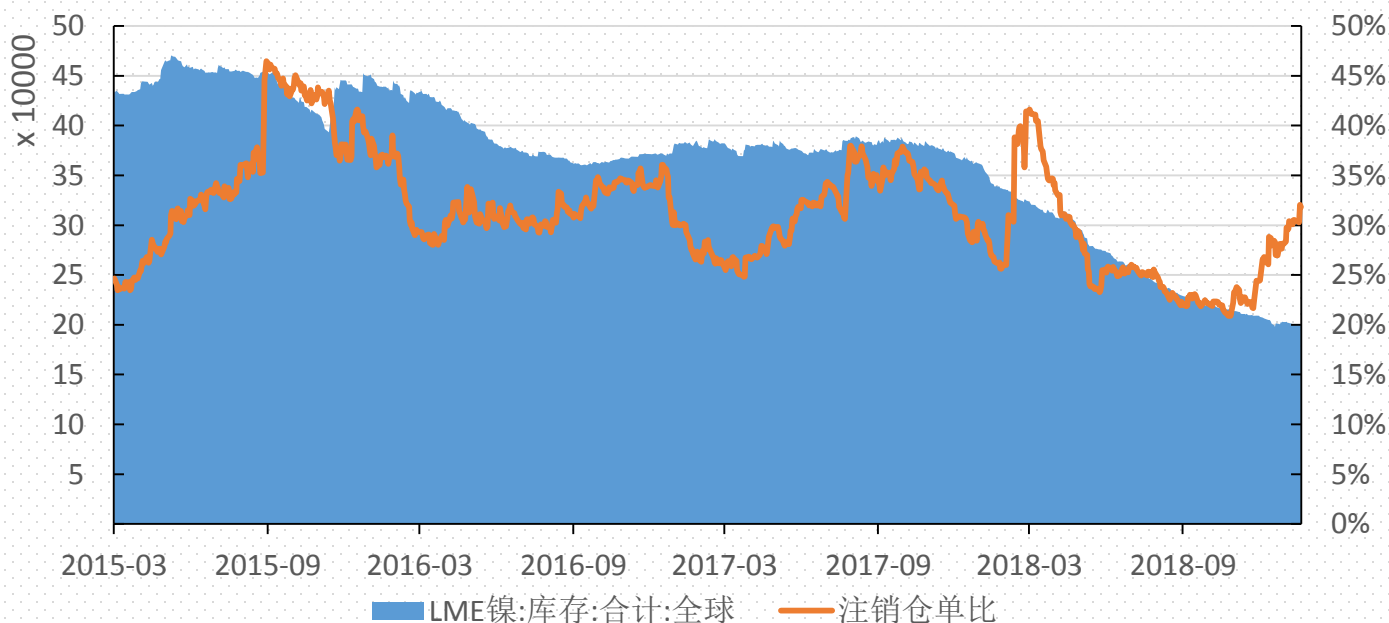


► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 库存与仓单



库存期货: 库存期货: 镍: 库存期货: 镍: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 镍: 库存期货: 镍: 库存期货: 镍:
 镍: 江苏: 中 山东: 青岛 上海: 国储天 镍: 上海: 合 镍: 上海: 上 镍: 上海: 中 浙江: 国储 库存期货: 镍: 浙江: 宁波九
 储无锡 832 威 计 港物流 储大场 837处 浙江: 合计 龙仓

| | 2019-02-11 | 2019-02-12 | 2019-02-13 | 2019-02-14 | 2019-02-15 | 变动 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 库存期货: 镍: 江苏: 中 储无锡 | 1,046.00 | 1,046.00 | 1,046.00 | 1,046.00 | 1,046.00 | 0.00 |
| 库存期货: 镍: 山东: 青岛 832 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 库存期货: 镍: 上海: 国储天 威 | 323.00 | 323.00 | 323.00 | 323.00 | 323.00 | 0.00 |
| 库存期货: 镍: 上海: 合 计 | 7,600.00 | 7,600.00 | 7,600.00 | 7,570.00 | 7,564.00 | -36.00 |
| 库存期货: 镍: 上海: 上 港物流 | 2,618.00 | 2,618.00 | 2,618.00 | 2,618.00 | 2,618.00 | 0.00 |
| 库存期货: 镍: 上海: 中 储大场 | 1,417.00 | 1,417.00 | 1,417.00 | 1,387.00 | 1,381.00 | -36.00 |
| 库存期货: 镍: 浙江: 国储 837处 | 456.00 | 456.00 | 456.00 | 456.00 | 456.00 | 0.00 |
| 库存期货: 镍: 浙江: 合计 | 789.00 | 789.00 | 789.00 | 789.00 | 789.00 | 0.00 |
| 库存期货: 镍: 浙江: 宁波九 龙仓 | 315.00 | 315.00 | 315.00 | 315.00 | 315.00 | 0.00 |

► 持仓分析

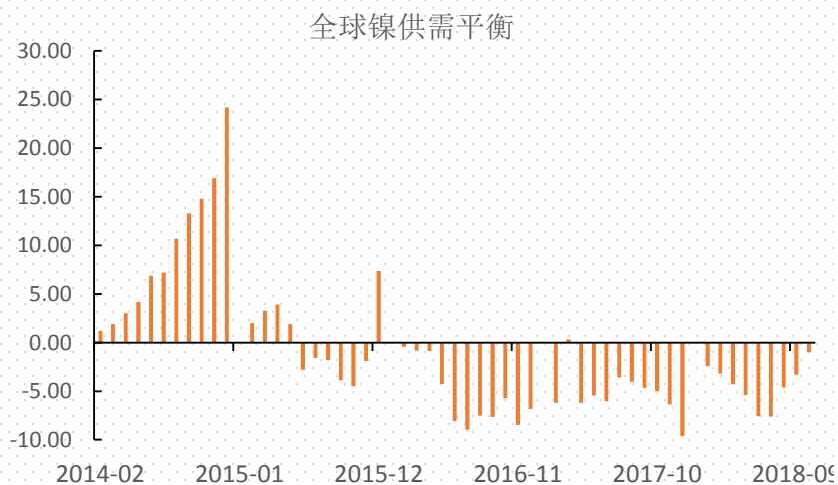
| 分析日期 | 2019/2/15 | 期货合约 | ni1905. shf | | | |
|------|-----------|-----------------|-------------|------|-----------------|------|
| 序号 | 会员名称 | 多头持仓 多单里 (手) | 增减 | 会员名称 | 空头持仓 空单里 (手) | 增减 |
| 1 | 中信期货 | 11492 | -412 | 永安期货 | 19184 | 3446 |
| 2 | 广发期货 | 6672 | -41 | 银河期货 | 8623 | -629 |
| 3 | 海通期货 | 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

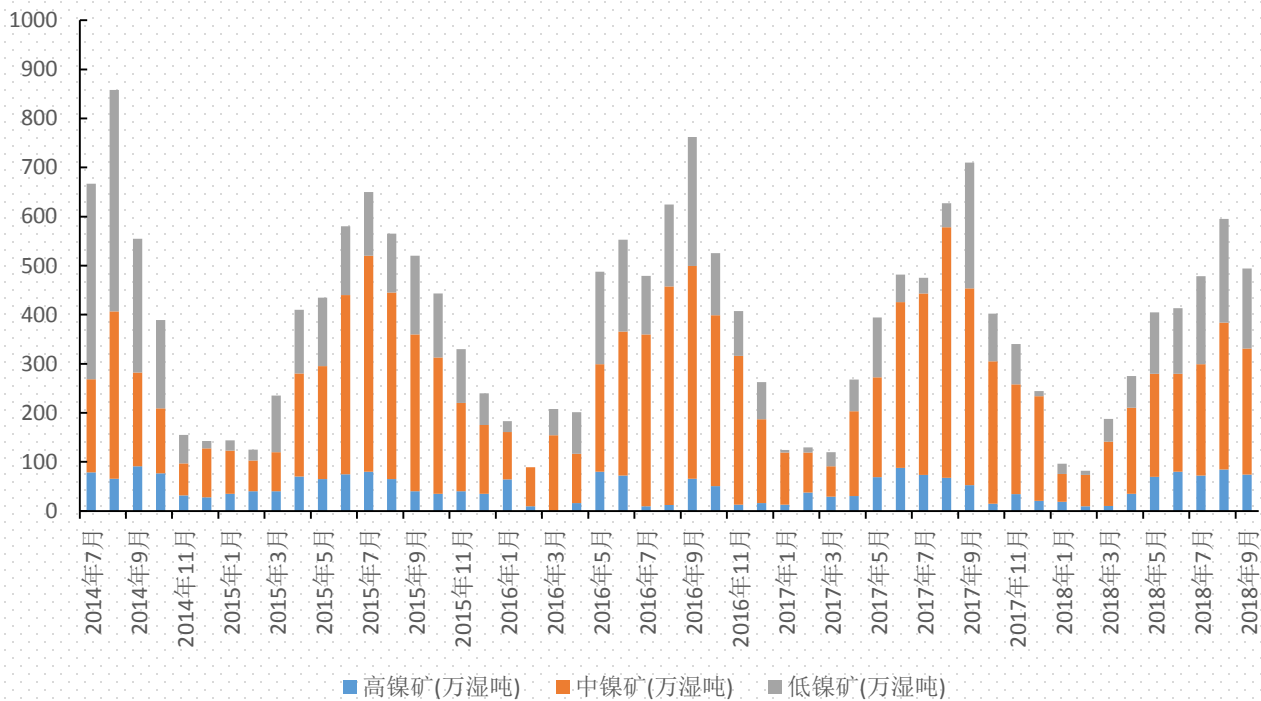
上游分析

► 镍矿：印尼出口配额申请情况

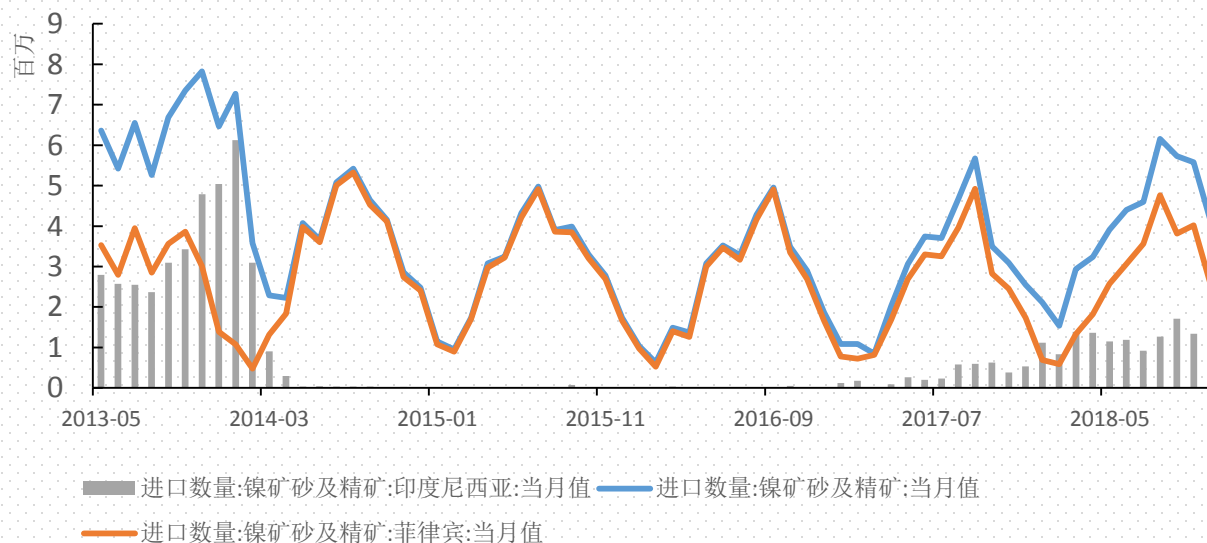
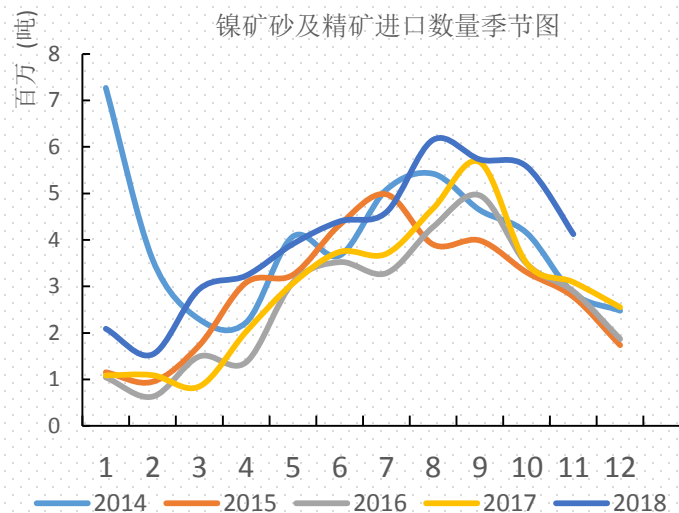
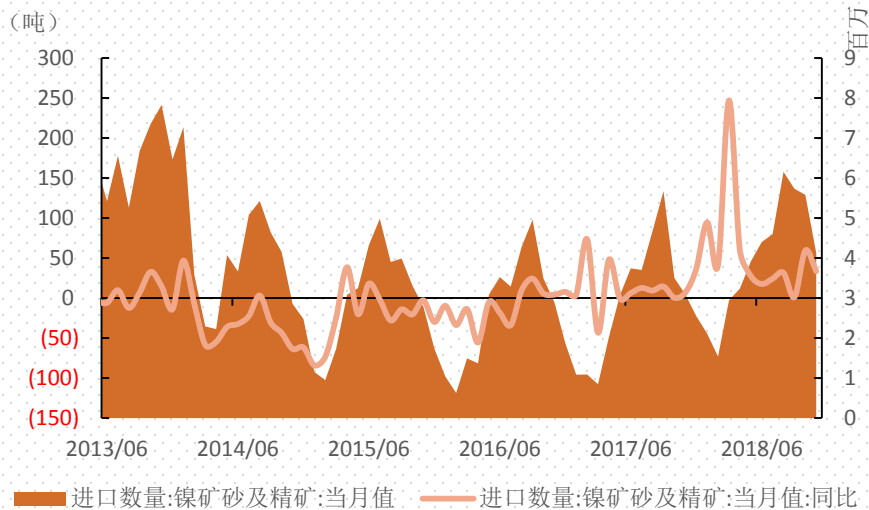
| | 申请矿山 | 公司名称 | 配额量 | 批准时间 | 备注 |
|----|----------------------------|---------------|--------|----------|--------------------------------|
| 1 | PT Antam | Antam | 270.0 | 2017年3月 | |
| 2 | PT Fajar Bhakti Lintas | Gebe | 106.0 | 2017年4月 | |
| 3 | PT Geria Nugraha Indotama | CNI | 230.0 | 2017年7月 | |
| 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

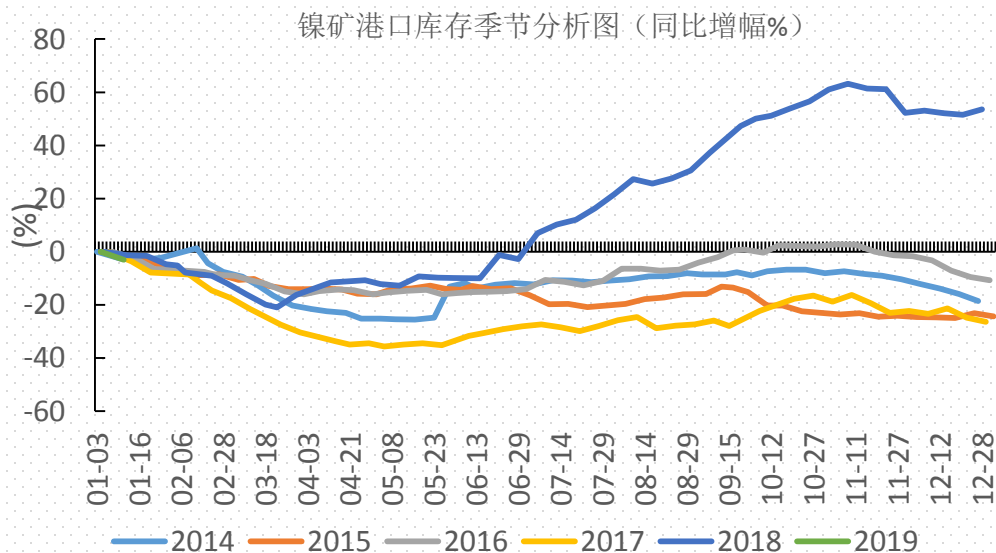
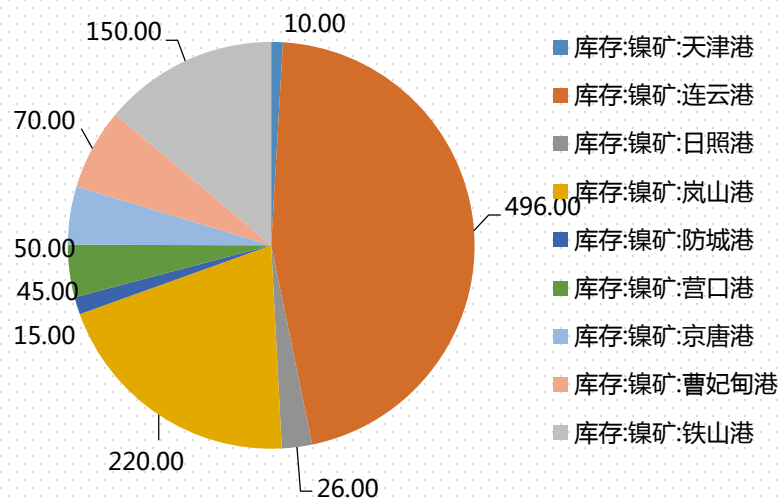
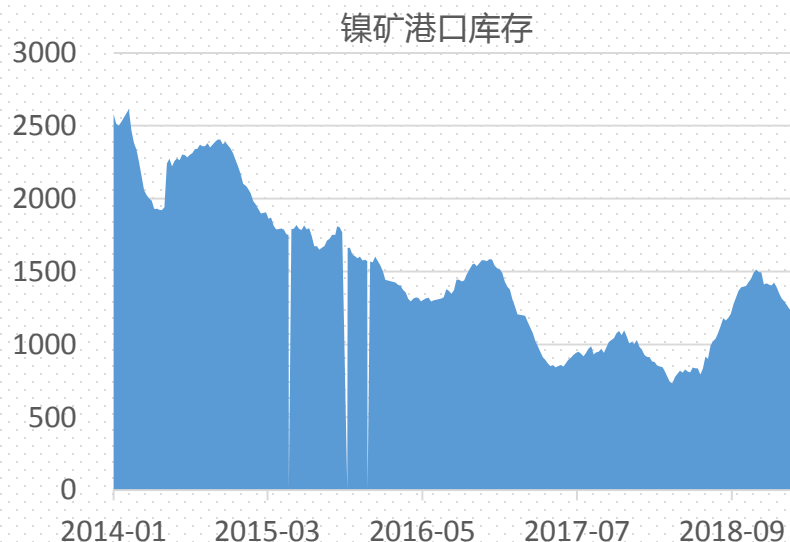
菲律宾镍矿出口量



镍矿：国内进口情况



镍矿：国内港口库存

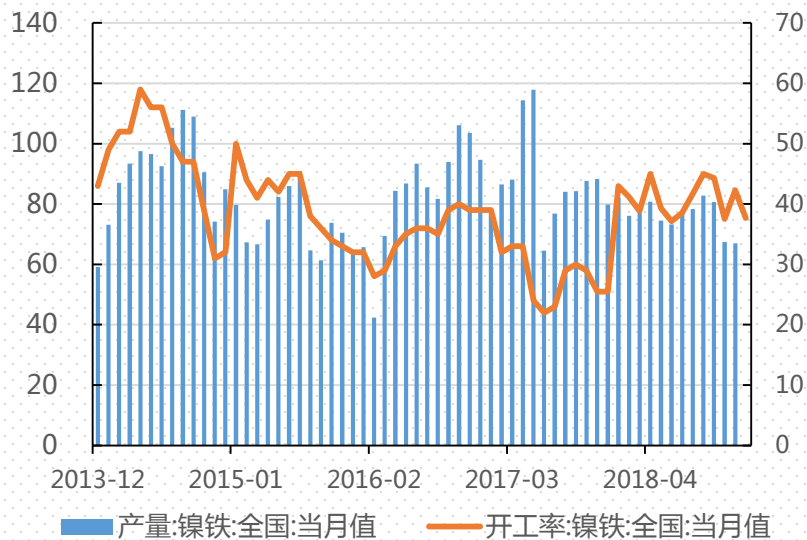




PART 3

中游分析

► 镍铁：产量分析



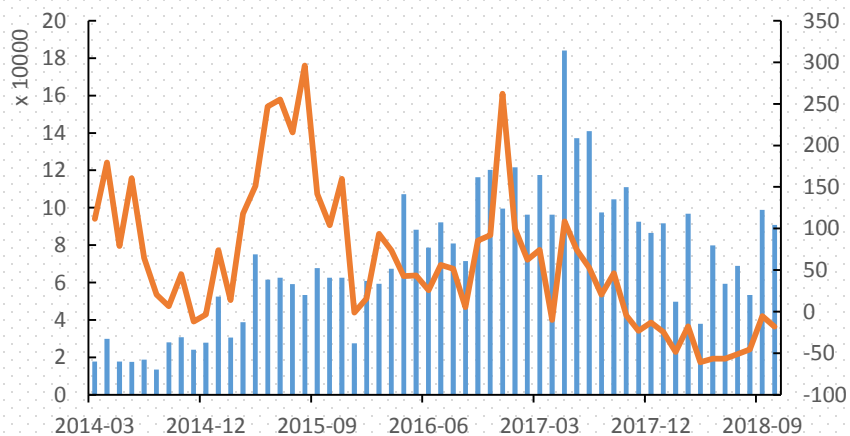
| 日期 | 开工率:镍铁:江苏:当月值 | 开工率:镍铁:辽宁:当月值 | 开工率:镍铁:内蒙:当月值 | 开工率:镍铁:山东:当月值 | 开工率:镍铁:其他:当月值 | 开工率:镍铁:全国:当月值 |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2017-02 | 32.00 | 23.00 | 39.00 | 30.00 | 11.00 | 32.00 |
| 2017-03 | 36.00 | 23.00 | 42.00 | 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

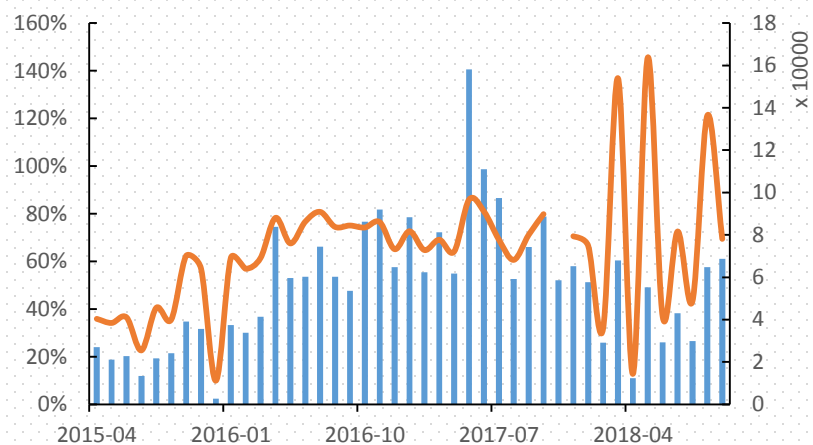
| 企业 | 厂区 | 设备 | 在产数量 | 投产预期 |
|----------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|---|
| 青山集团（一期） | 苏拉威西Morowali | 4*39000KVA 4*450m ³ | 4*39000KVA 4*450m ³ | 目前在产24台， 4*39000KVA 4*450m ³ 8*39000KVA 8*42000KVA |
| 青山集团（二期） | 苏拉威西Morowali | 8*39000KVA | 8*39000KVA | |
| 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

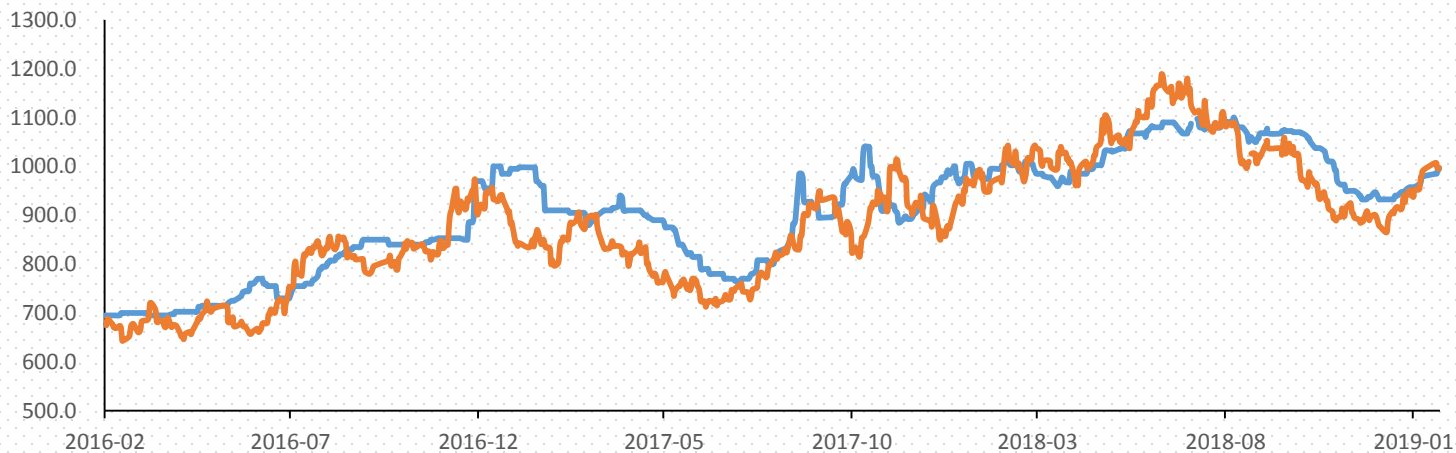
镍铁：进口分析



■ 进口数量:镍铁:当月值 — 进口数量:镍铁:当月值:同比

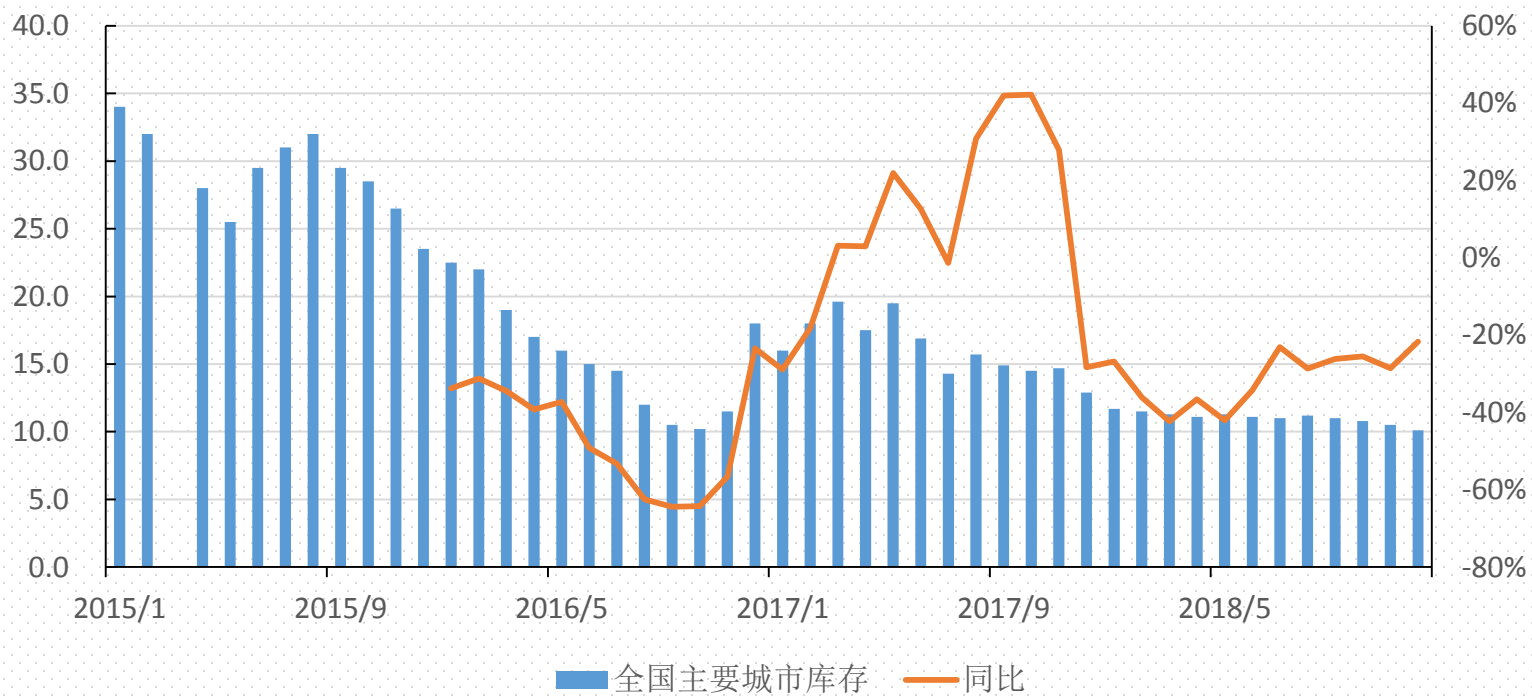


■ 进口数量:镍铁:印度尼西亚:当月值 — 同比



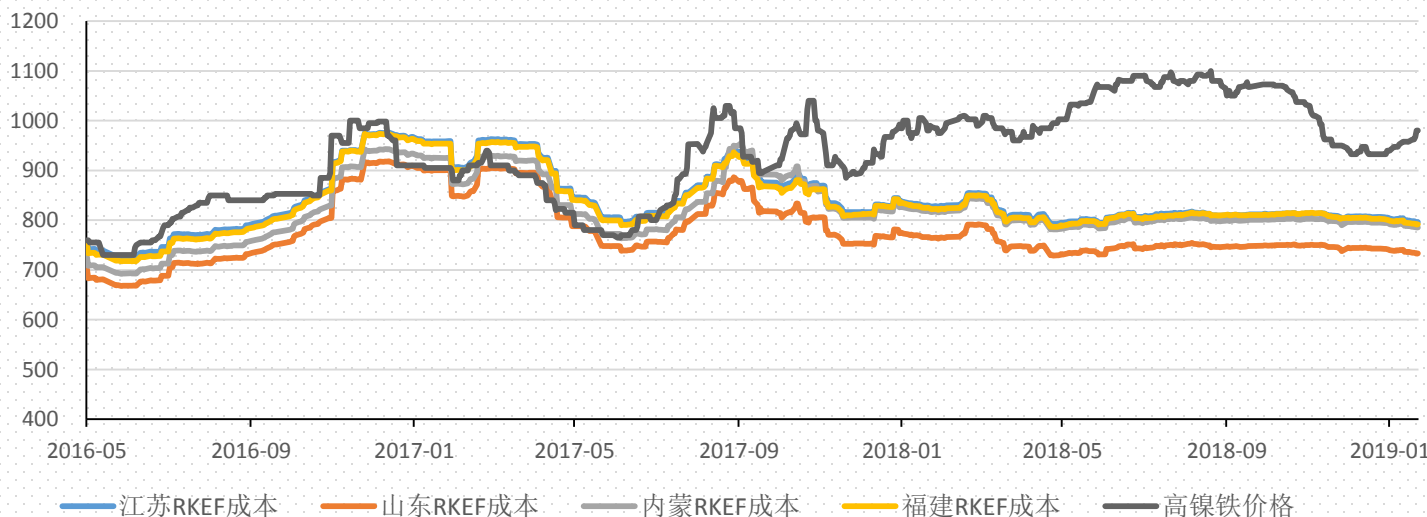
— 上海镍铁现货价格 — 进口镍铁成本

► 镍铁：库存

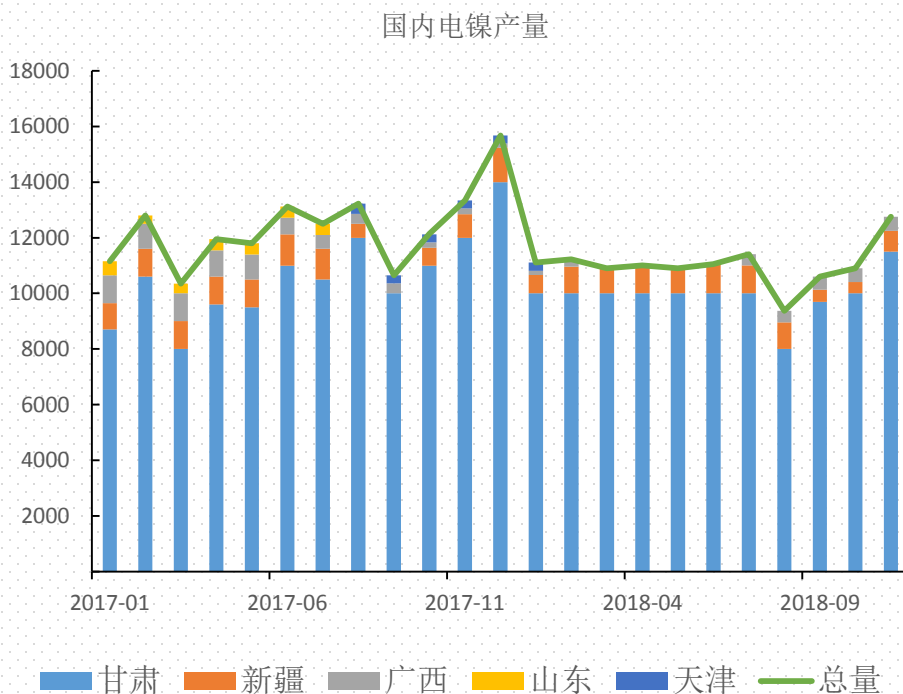


镍铁：冶炼利润

| | | 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 |



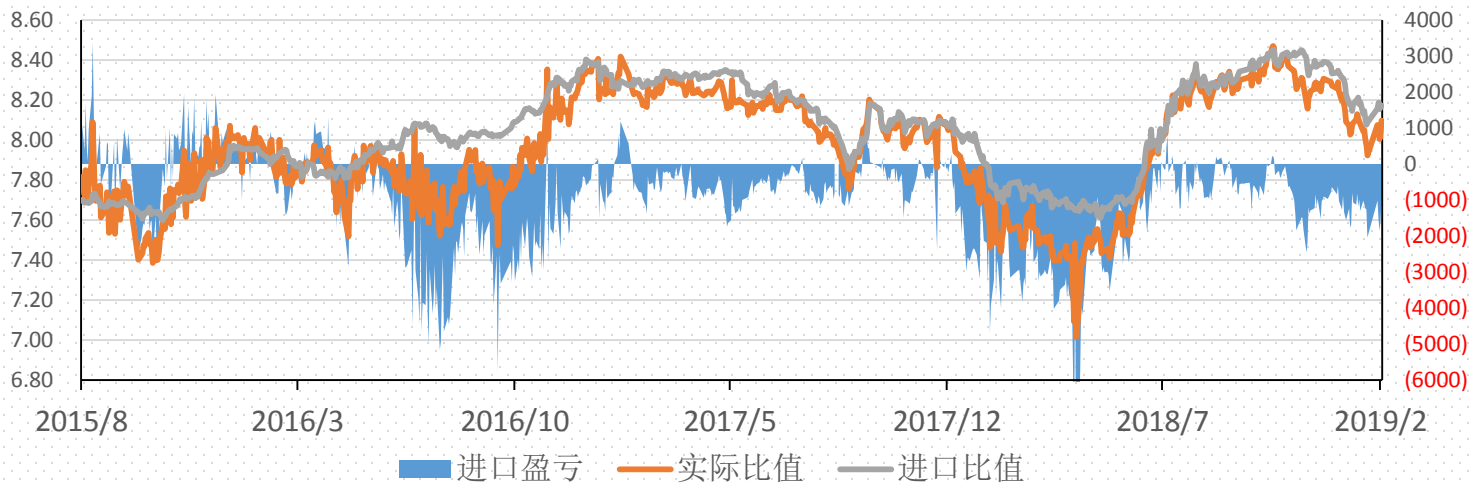
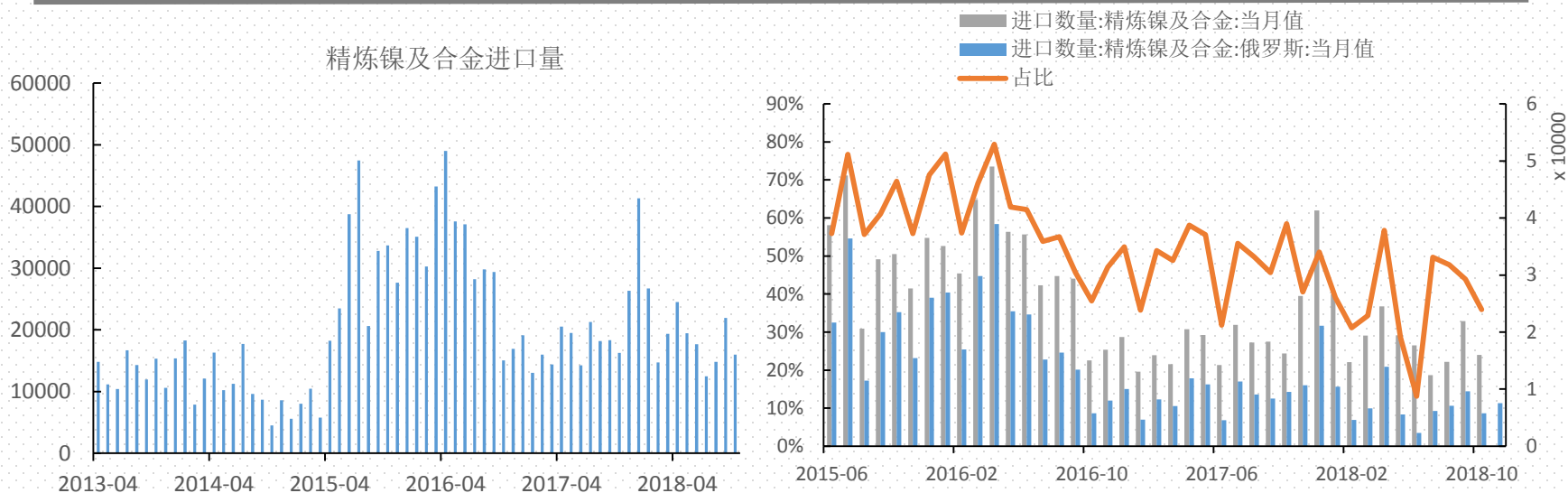
▶ 电解镍：产量



| 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

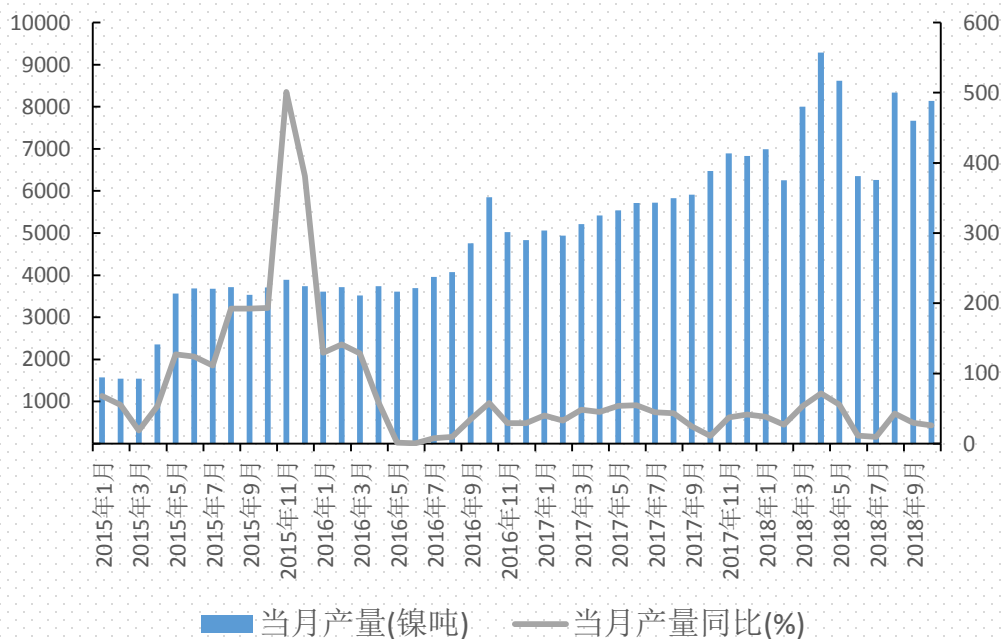




PART 4

下游分析

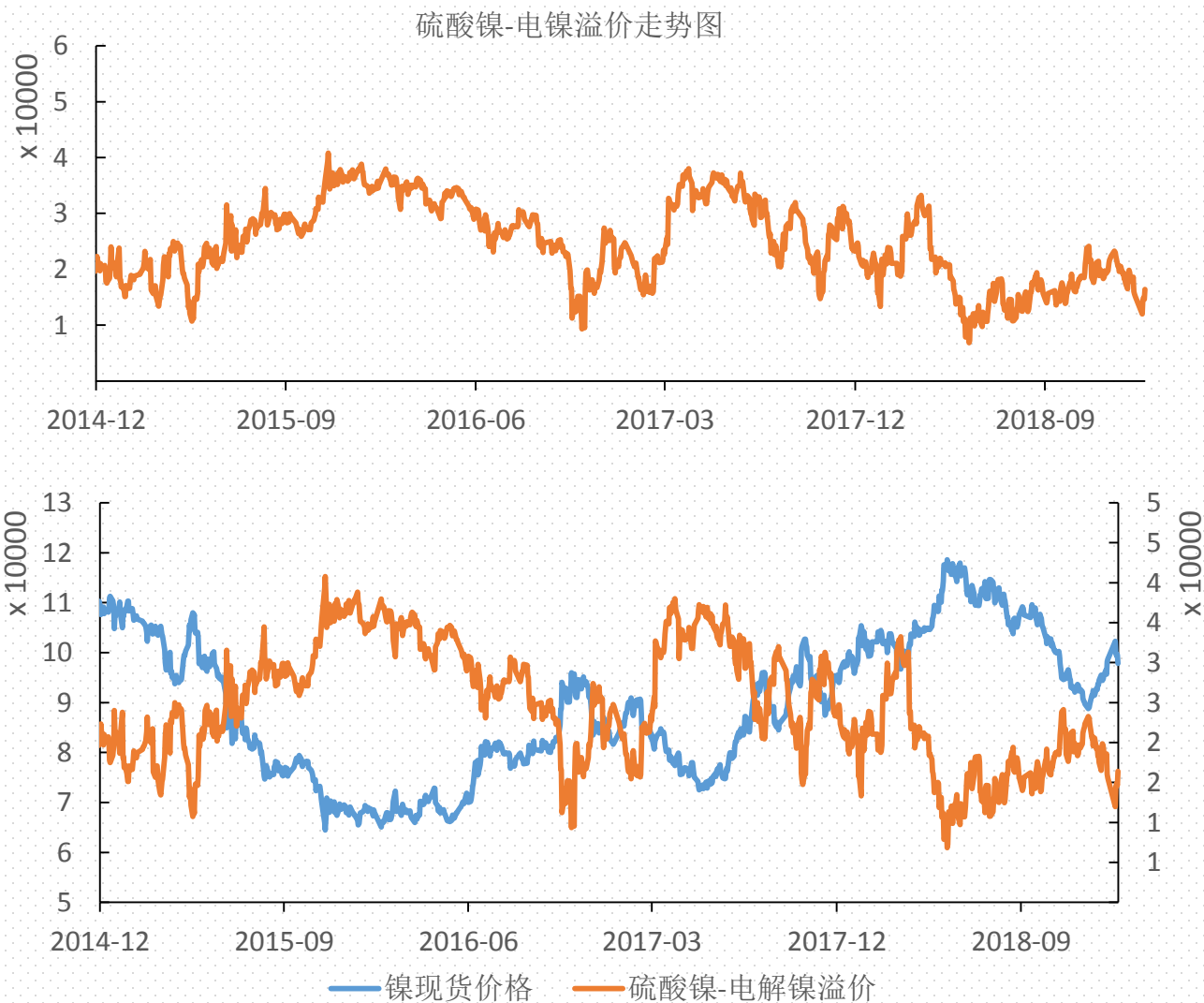
硫酸镍：产量



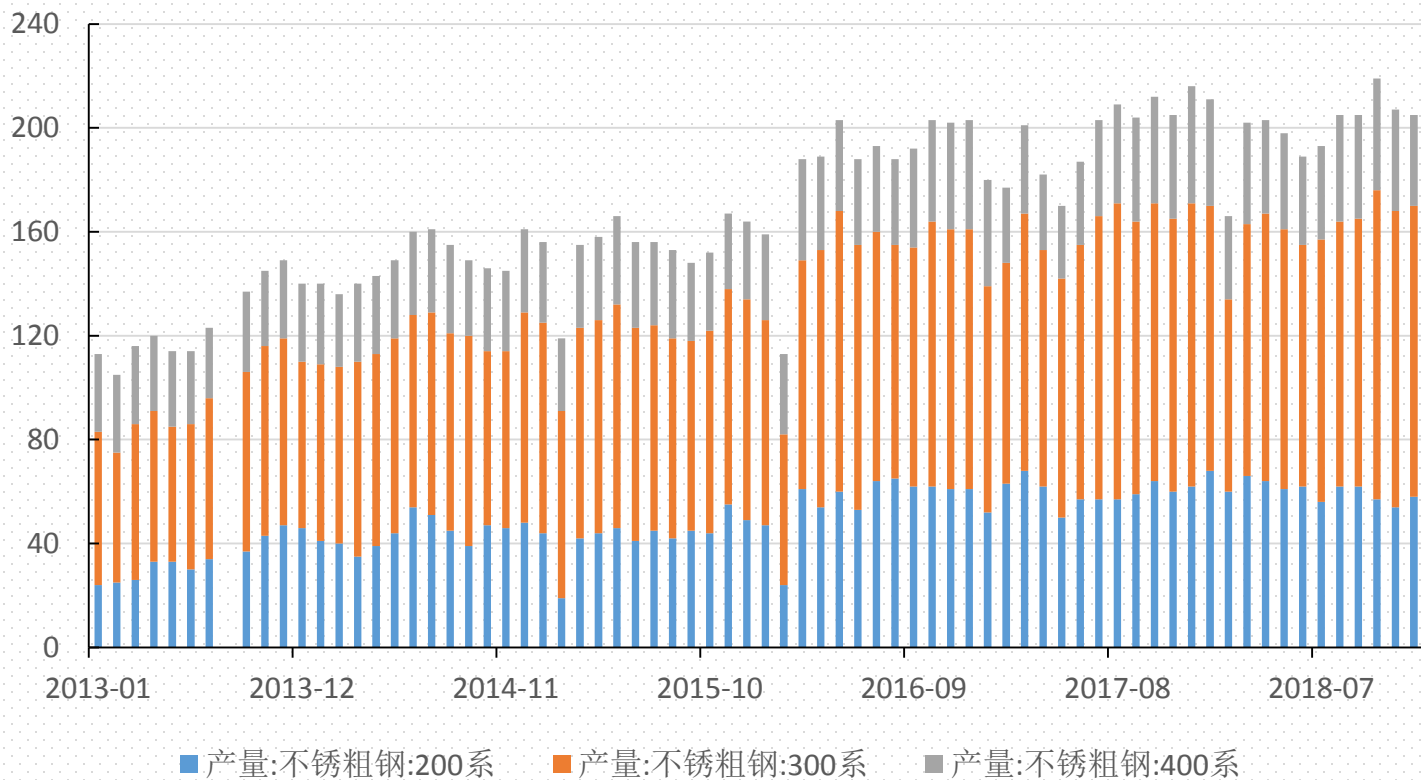
| 国内公司 | 2018年产量 (万吨) |
|----------|--------------|
| 格林美 | 6.5 |
| 金川 | 5 |
| 银亿 | 3.3 |
| 吉恩 | 4 |
| 邦普 | 1 |
| 长优 | 0.8 |
| 长江能源 | 3.2 |
| 睿锋环保(瑞达) | 1.6 |
| 西恩 | 2 |
| 中伟 | 2 |
| 上海鸣昊 | 2 |
| 茂联 | 2 |
| 凯实 | 2 |
| 金柯 | 1.2 |
| 佳远 | 1 |
| 北新 | 1 |
| 眉山顺应 | 0.9 |
| 广德环保 | 0.8 |
| 光华 | 1 |
| 江钨 | 0.5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

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

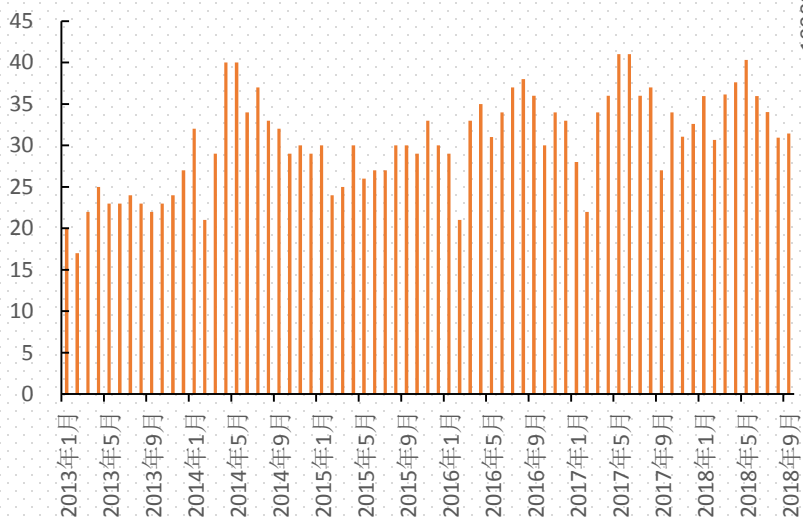


▶ 不锈钢：产量

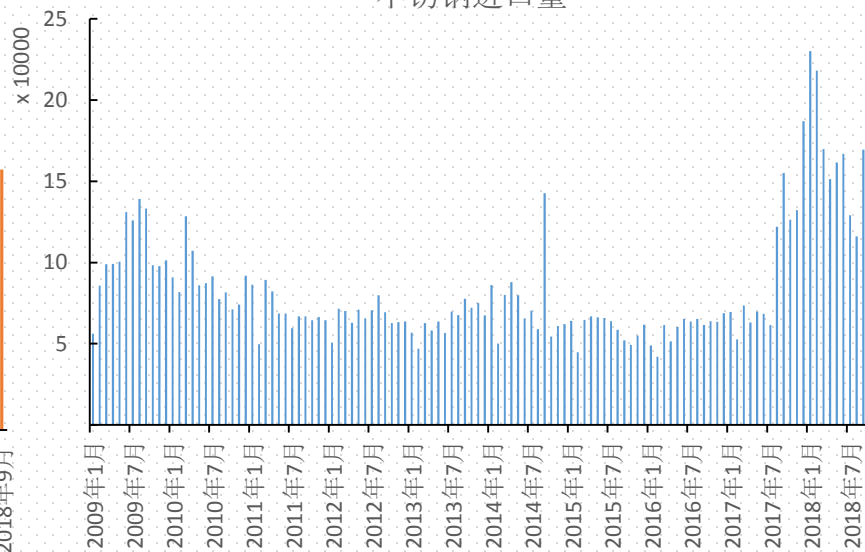


▶ 不锈钢：进出口

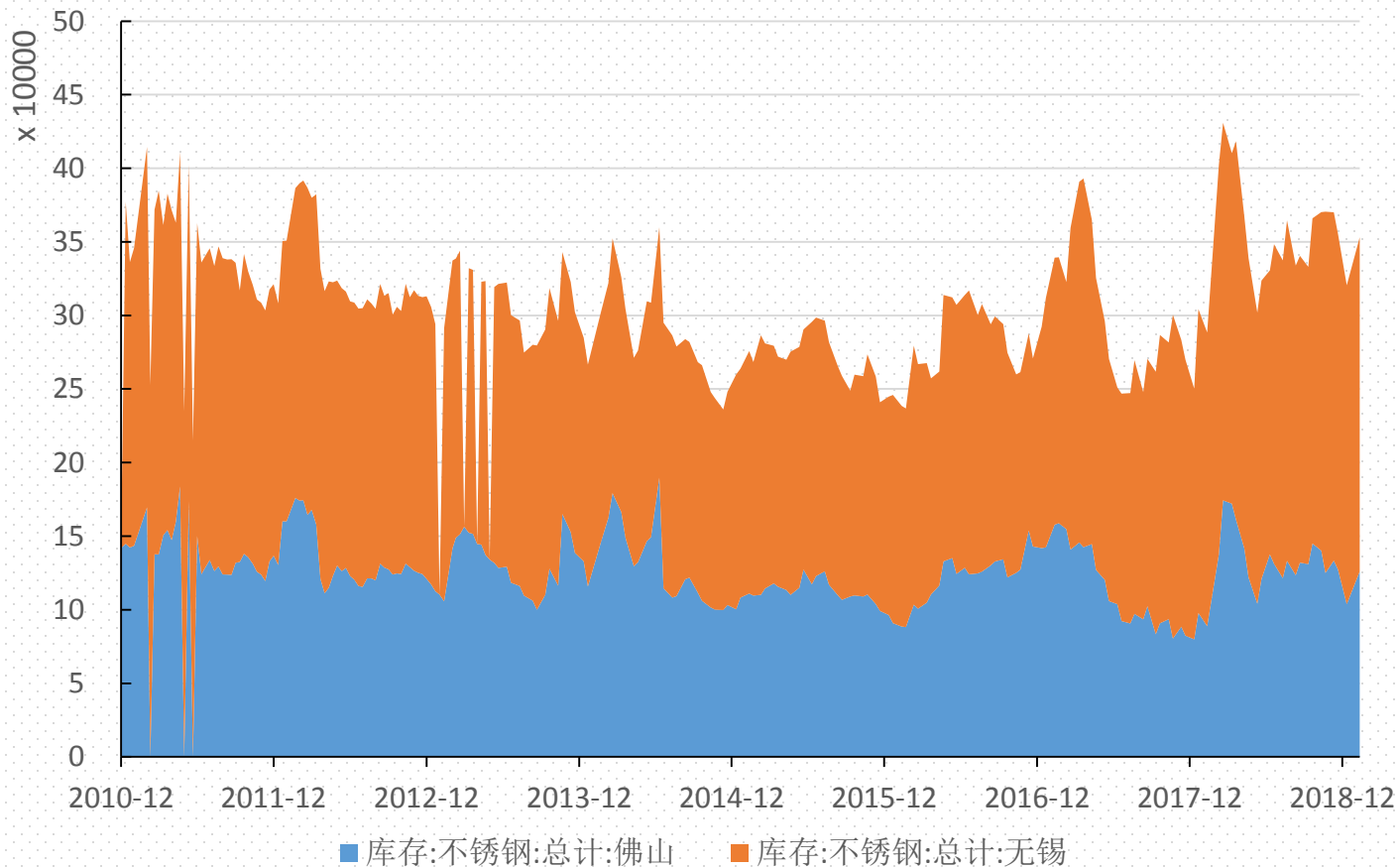
不锈钢出口量



不锈钢进口量



▶ 不锈钢：社会库存

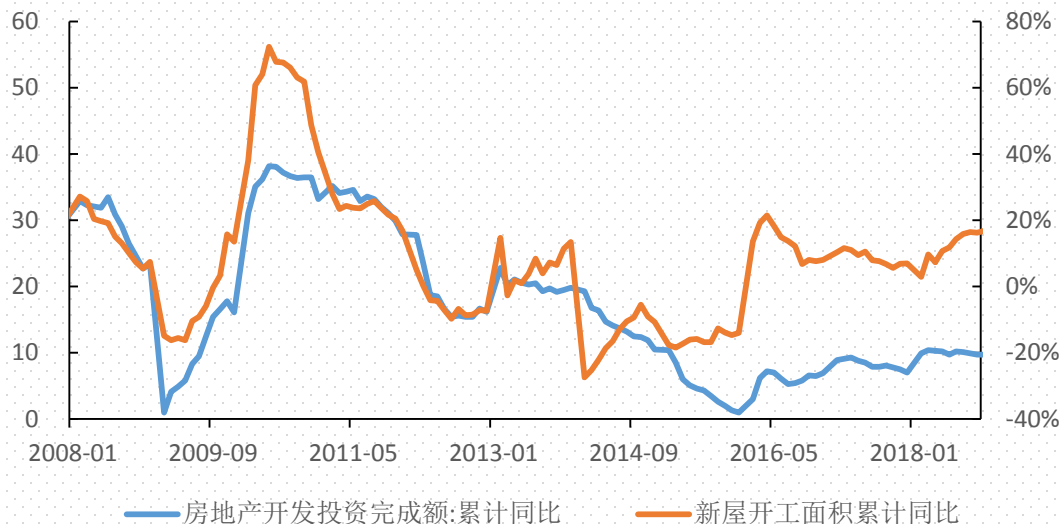




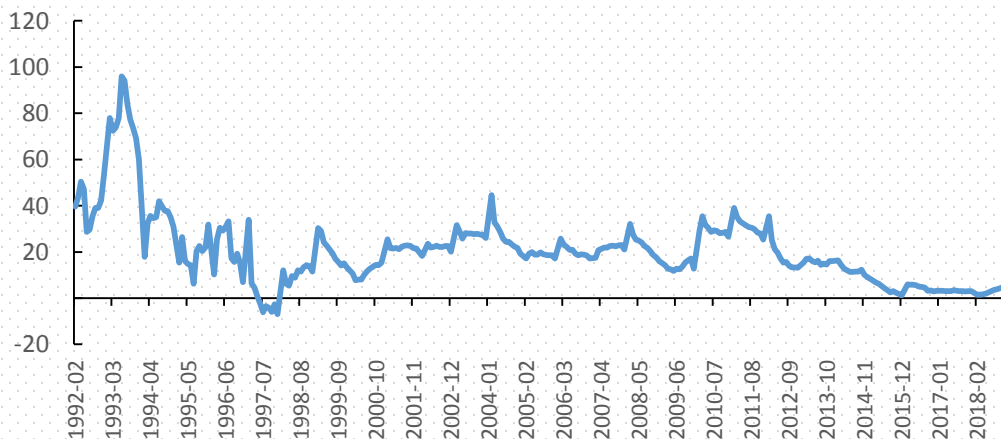
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

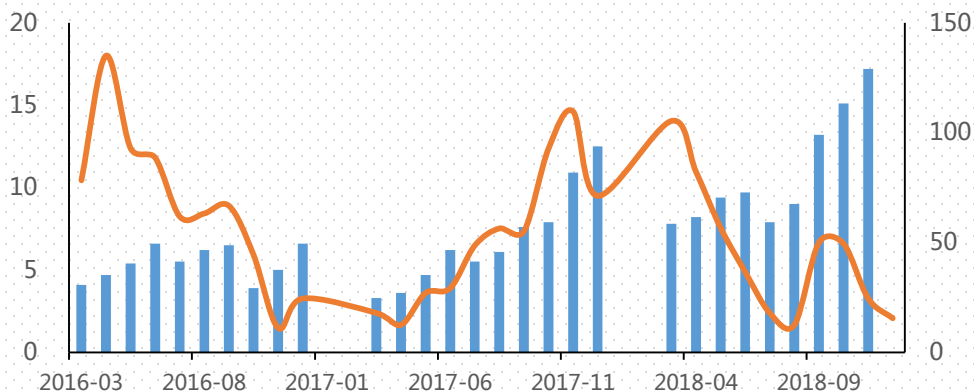
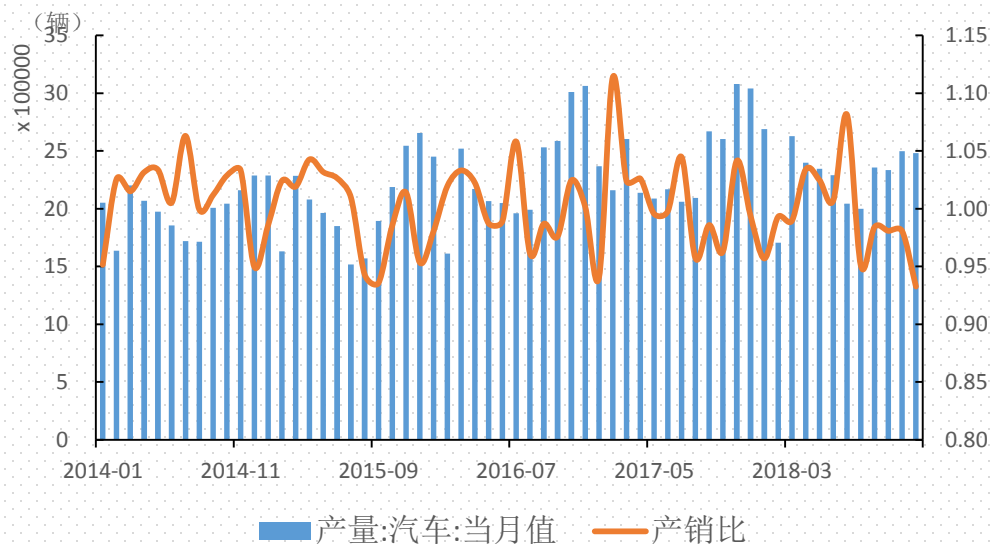


房屋施工面积:累计同比



| 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。