



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) 欧洲央行宣布，下调存款利率10个基点至-0.5%，预期-0.5%，前值-0.4%，此为欧洲央行自2016年以来的首次降息。欧洲央行维持主要再融资利率在0.00%不变，维持边际借贷利率在0.25%不变。欧洲央行还宣布重启QE，并将开始实施利率分级制度，从11月1日起购债200亿欧元/月。

2、行业热点信息：

(1) 印尼方面，Antam 配额即将于10月到期，已向政府提议出口许可证延长至今年年底，同时还将要求增加许可出口的数量；政府方面也表示，在禁止镍矿出口前，允许新的公司申请出口配额。

(2) 菲律宾矿业监管部门已经建议取消一个小型镍矿商的停产令，该矿商是2016年被责令停产的矿商之一。菲律宾环保部副部长Analiza Teh称，菲律宾矿业与地质局建议恢复DMCIMining子公司Zambales Diversified的矿业运作。去年11月，环境与自然资源部取消了DMCIMining另一子公司Berong Nickel的停产令。

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：周内镍矿价格继续攀升，高镍铁工厂生产成本上涨，利润率约在9%-22%。

(2) 库存情况：LME镍库存整周增加11725吨至166680吨；SHFE减少337吨，至21186吨；保税区库存增加0.25万吨至2.86万吨。

(3) 现方面：周内LME市场镍现货升水再次攀升，伴随着注销仓单占比大幅提升，周内升水91.8美金，上一周平均升水36.8美金，周五LME大增的库存导致现货升水以及注销仓单比回落；国内市场，尽管美金货CIF报价持续下行，但镍板进口盈利窗口持续关闭，国内俄镍升贴水较为坚挺，金川俄镍价差处于低位，下游依旧畏高，观望情绪较浓，多以按需采购为主。

► 本周策略

结论：宏观层面，欧洲央行还宣布重启QE，这暗示负利率时代真的来了，市场剧烈波动。供需层面，矿端，目前矿端供应充裕，印尼方面禁矿消息落地，国内镍矿供应存在一定缺口，镍矿价格继续上涨明显；镍铁冶炼企业随着镍矿以及焦炭价格上涨成本进一步提升，但目前来看，利润依旧可观，国内外镍铁冶炼企业新增产能逐步释放产量；下游不锈钢企业利润由于原料价格上涨因素利润再次回到盈亏临界点附近，无锡、佛山两地库存周内继续上涨，目前已经达到历史高位，市场成交持续低迷；镍板CIF报价续跌，但进口盈利窗口依旧关闭。

策略：LME镍现货升水再次攀升，伴随着注销仓单占比大幅提升，市场“挤仓”预期较浓，周五LME大增的库存导致现货升水以及注销仓单比回落；印尼禁矿消息落地后，市场表现相对冷静，大都客观评估供应缺口以指导交易，但是在禁矿的大背景下，我们不排除多头会时不时大幅拉升的可能，短期内建议投资者多看少动，观望为主。

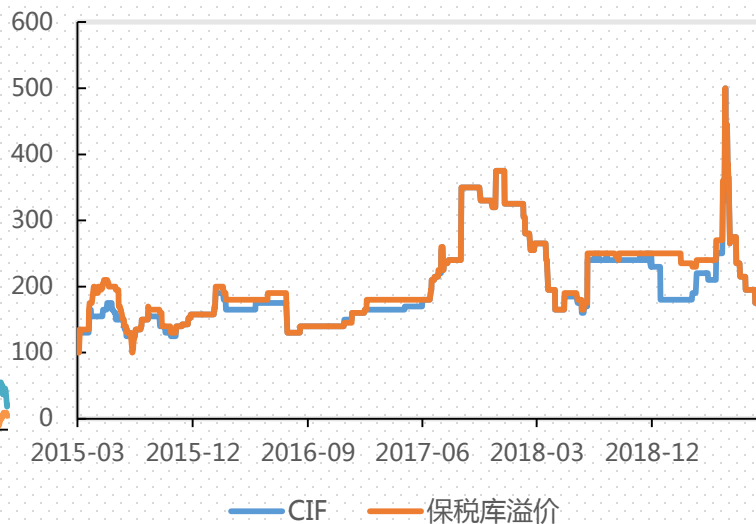
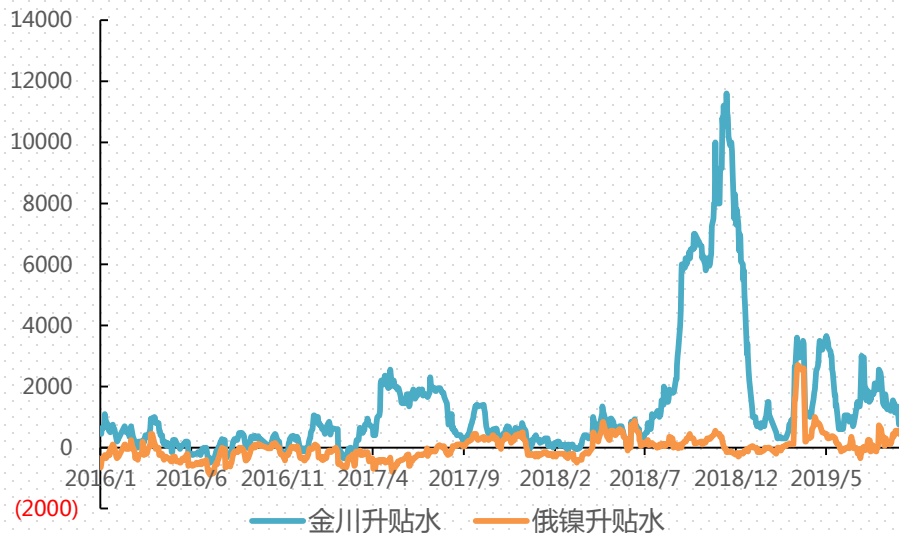
▶ 重要数据一览

	2019/9/6	2019/9/12	周变动
电解镍	141500	143100	1600
金川镍	141700	143200	1500
俄镍	141300	142950	1650
高镍铁	1160.0	1145.0	(15.0)
低镍铁	3275	3225	(50.0)
LME库存	154,956.00	166,680.00	11724
SHFE库存	21,523.00	21,186.00	-337
保税区库存	2.61	2.86	0.25
电解镍-高镍铁	25500	28600	3100
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-308.12	-377.38	-69

现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/9/6	141200-141800	141500	-1000
2019/9/9	140600-141000	140800	-700
2019/9/10	143650-143950	143800	3000
2019/9/11	142850-143150	143000	-800
2019/9/12	142900-143300	143100	100

日期	现货升贴水 (较无锡主力)			
	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴水:	俄镍升贴水:最
2019/9/6	900	700	500	400
2019/9/9	900	800	500	400
2019/9/10	800	700	500	400
2019/9/11	700	650	400	350
2019/9/12	800	700	600	500

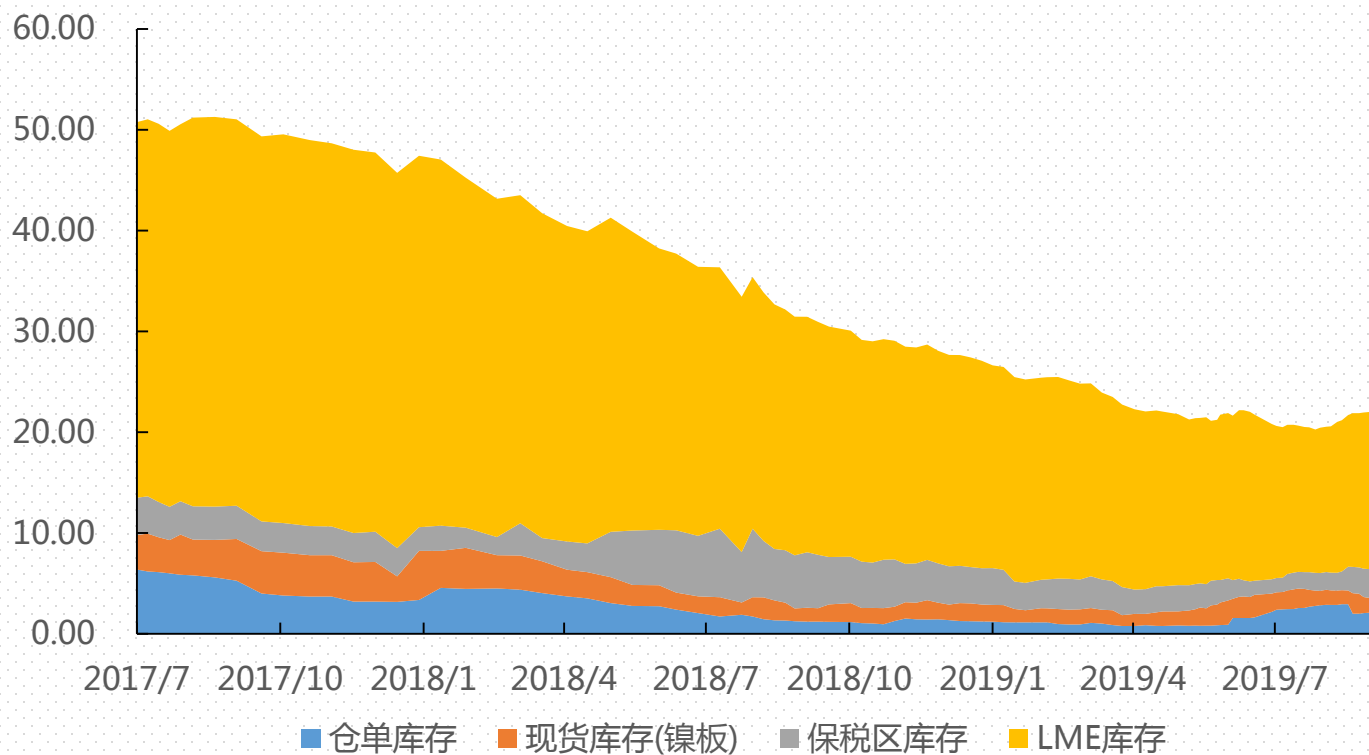


(2000)

— 金川升贴水 — 俄镍升贴水

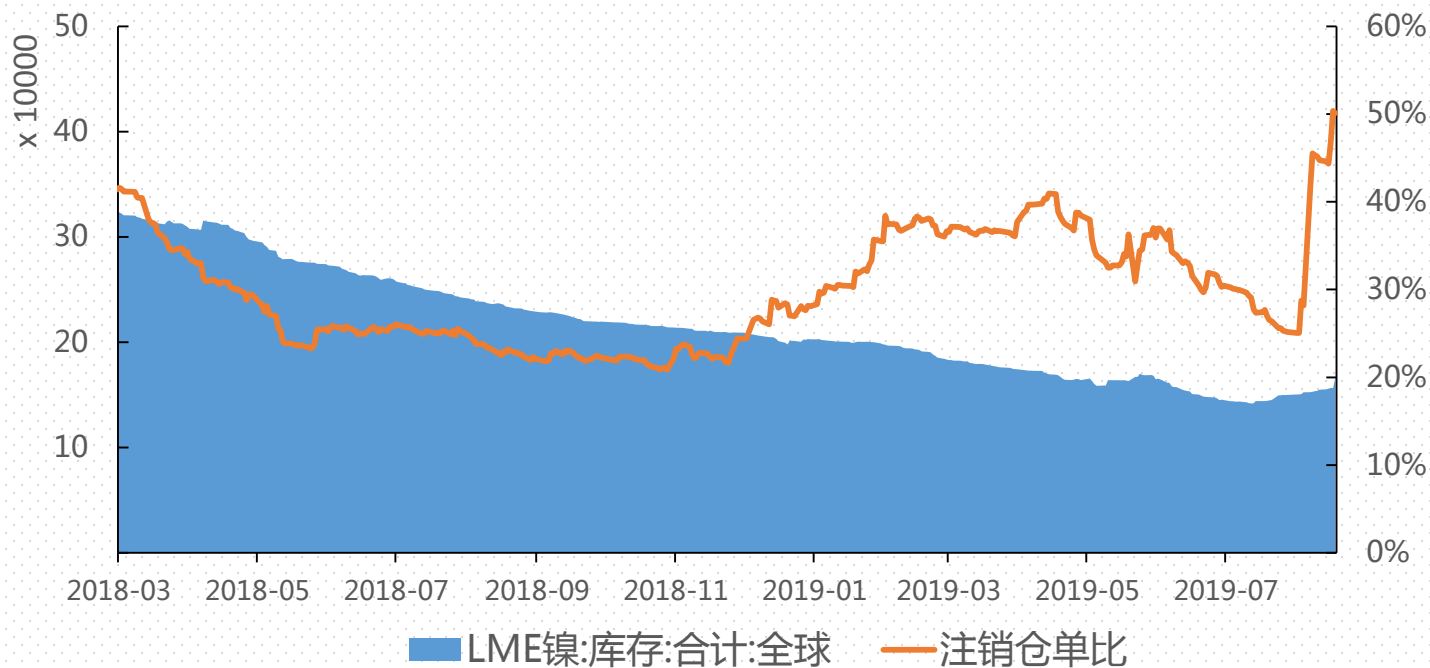
— CIF — 保税库溢价

► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 库存与仓单



	库存期货: 镍:江苏:中 储无锡	库存期货:镍: 山东:青岛 832	库存期货:镍: 上海:国储天 威	库存期货: 镍:上海:合 计	库存期货: 镍:上海:上 港物流	库存期货: 镍:上海:中 储大场	库存期货: 镍:浙江:国 储837处	库存期货:镍: 浙江:合计	库存期货:镍: 浙江:宁波九 龙仓
2019-09-06	1,828.00	0.00	311.00	15,861.00	3,035.00	10,094.00	96.00	144.00	30.00
2019-09-09	1,828.00	0.00	311.00	15,885.00	3,059.00	10,094.00	96.00	144.00	30.00
2019-09-10	1,942.00	0.00	311.00	16,083.00	3,059.00	10,261.00	156.00	204.00	30.00
2019-09-11	1,942.00	0.00	311.00	16,146.00	3,109.00	10,274.00	156.00	204.00	30.00
2019-09-12	1,942.00	0.00	311.00	15,861.00	3,109.00	9,989.00	156.00	204.00	30.00
变动	114.00	0.00	0.00	0.00	74.00	-105.00	60.00	60.00	0.00

持仓分析

分析日期

2019/9/12

期货合约

ni1911.shf

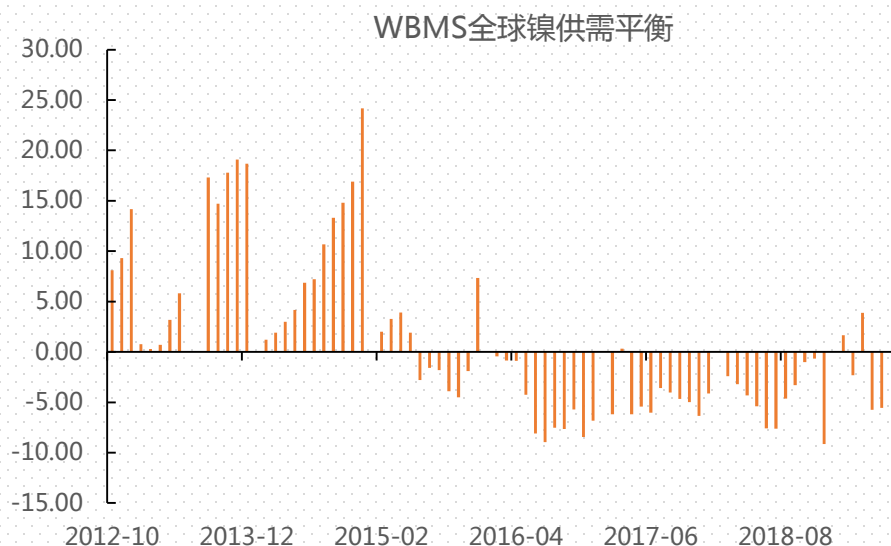
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中信期货	21348	-559	浙商期货	13108	-172
2	中粮期货	18298	-385	国泰君安	12025	-593
3	宏源期货	18085	-271	永安期货	10984	-253
4	南华期货	14342	-778	五矿经易	9839	1140
5	国泰君安	10946	-814	中粮期货	9672	-397
6	建信期货	8986	389	方正中期	8946	-259
7	光大期货	7647	47	银河期货	6886	-131
8	永安期货	6919	130	中信期货	6604	-800
9	招商期货	5193	99	东证期货	5822	303
10	华泰期货	5063	1671	海通期货	5582	-535
11	海通期货	4970	-586	大越期货	5390	12
12	中信建投	4890	216	南华期货	5062	-5
13	信达期货	4832	86	一德期货	4812	16
14	银河期货	4781	270	招商期货	4491	226
15	五矿经易	4396	-20	光大期货	4159	-212
16	东证期货	4295	-193	国投安信	3661	-164
17	申万期货	3101	-241	瑞达期货	3551	-161
18	国投安信	2960	-257	大有期货	3482	-28
19	渤海期货	2704	18	信达期货	3461	393
20	东亚期货	2389	140	广发期货	3322	187
合计		156145	-1038		130859	-1433



PART 1

供需平衡

供需平衡:全球



资料来源: WBMS

月份	初级镍产量	消费量	供需情况
2019-05	194100	206600	-12500.00
2019-04	197500	205000	-7500.00
2019-03	186900	199400	-12500.00
2019-02	185800	186800	-1000.00
2019-01	190700	194400	-3700.00
2018-12	196300	197000	-700.00
2018-11	195200	201000	-5800.00
2018-10	194500	205100	-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

资料来源: INSG



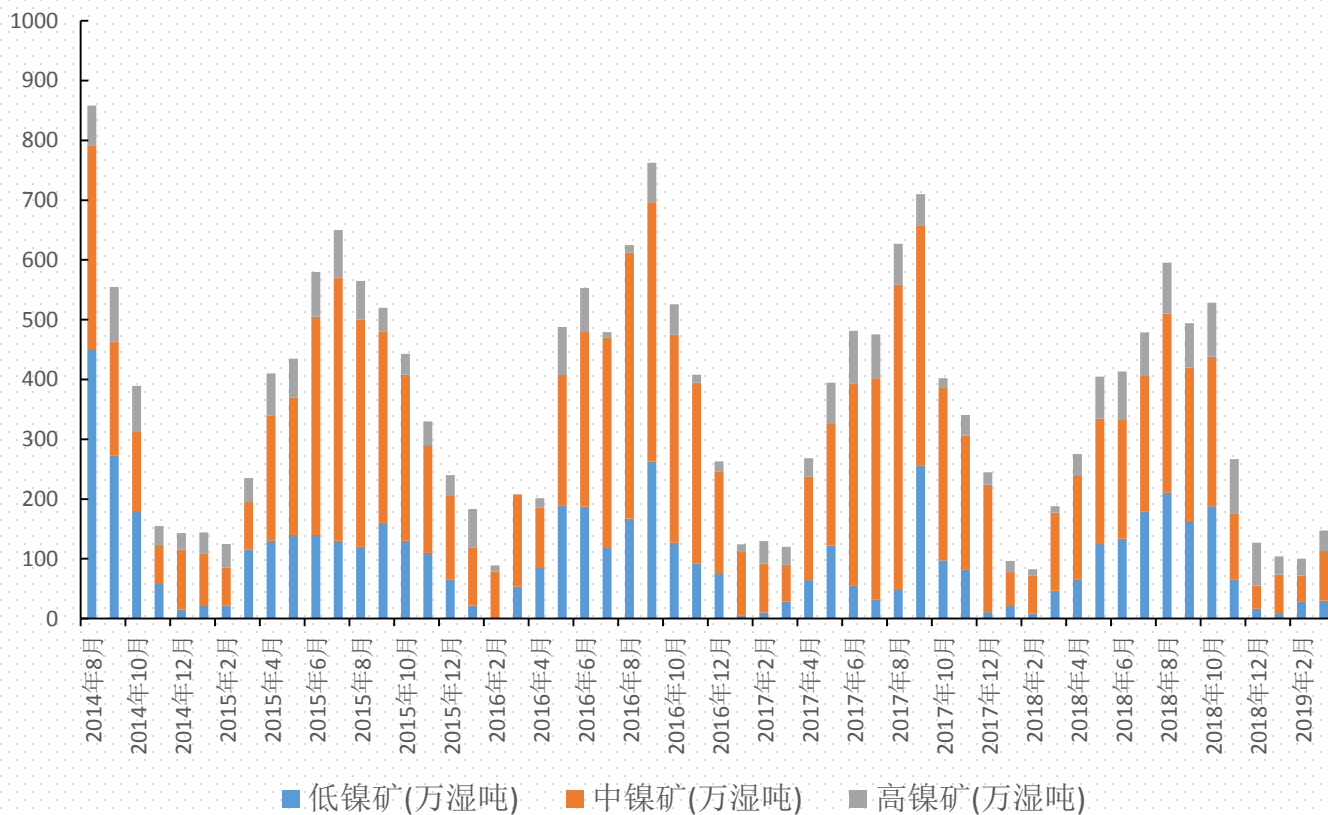
PART 2

上游分析

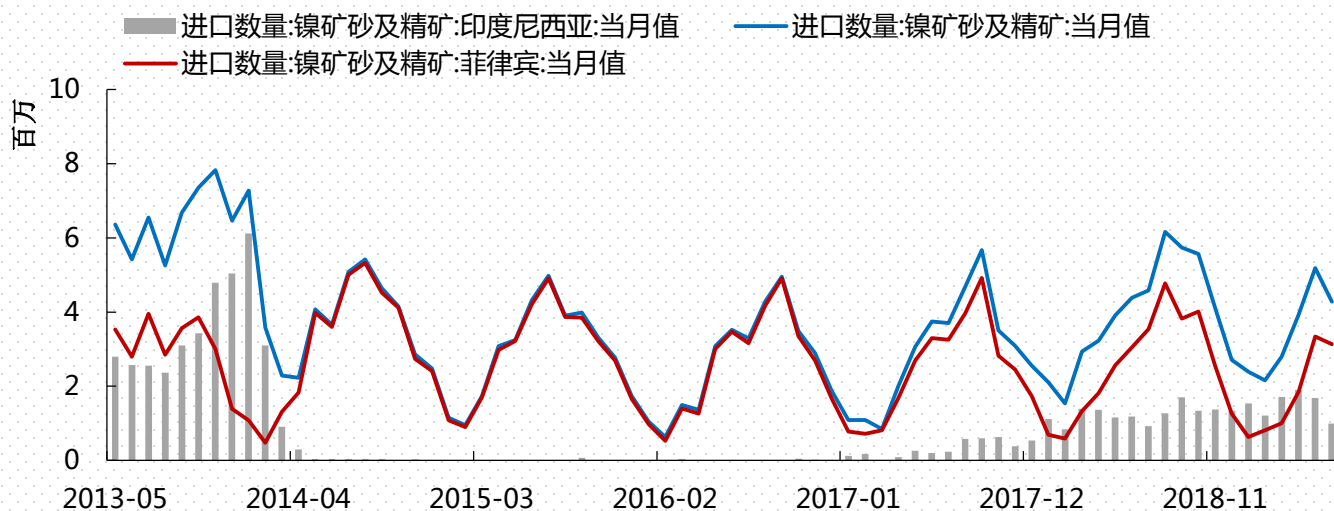
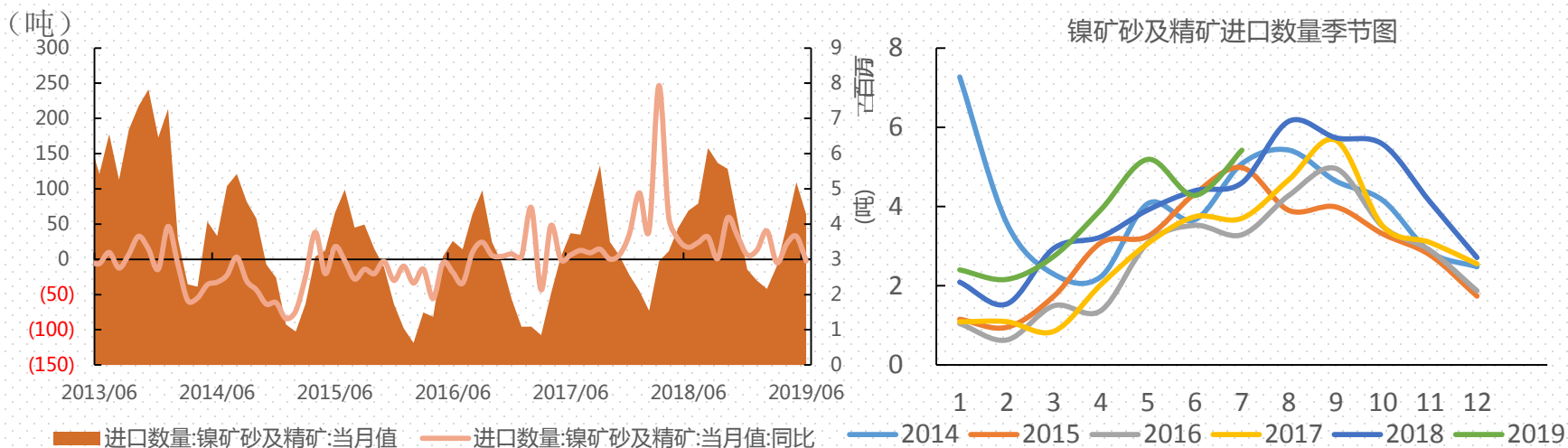
► 镍矿：印尼出口配额申请情况

申请矿山	公司名称	配额量	批准时间
PT Trimegah Bangun Persada	Harita	170.0	2018年9月
PT Gane Permai Sentosa	Harita	70.0	2018年9月
Pt TiranIndonesia	TIRAN	200.0	2018年9月
PtSulawesiResources	SOLWAY	195.0	2018年9月
PtAdhikaraCiptaMulia	ACM	180.0	2018年9月
PT Wanatiara Persada	金川&WP	220.0	2018年11月
PT Mulia Pasific Resources	Central Omega	88.0	2018年11月
PT Ifishdeco	Bintang Smelter	99.0	2018年12月
PT Ceria Nugraha Indotama		210.0	2018年12月中下旬
PT Antam	PT Antam	122.0	2018年12月
PT Sambas Minerals Mining	金麟镍业	297.0	2018年12月
Harita	新兴铸管	220.0	2019年2月
Anfang Brother		187.0	2019年3月
PT Fajar Bhakti Lintas Nusantara		107.0	2019年4月
PT TOTAL PRIMA INDONESIA		160.0	2019年4月
PT Antam	PT Antam	370.0	2019年
PT Ifishdeco	Bintang Smelter	150.0	2019年5月
Harita		220.0	2019年7月
Antam	Antam	140.0	2019年7月
PT Toshida Indonesia	PT亚洲矿物冶炼厂	192.0	2019年8月
PT. Tonia Mitra Sejahtera		230.0	2019年8月
PT. Rohul Energi		100.0	2019年8月

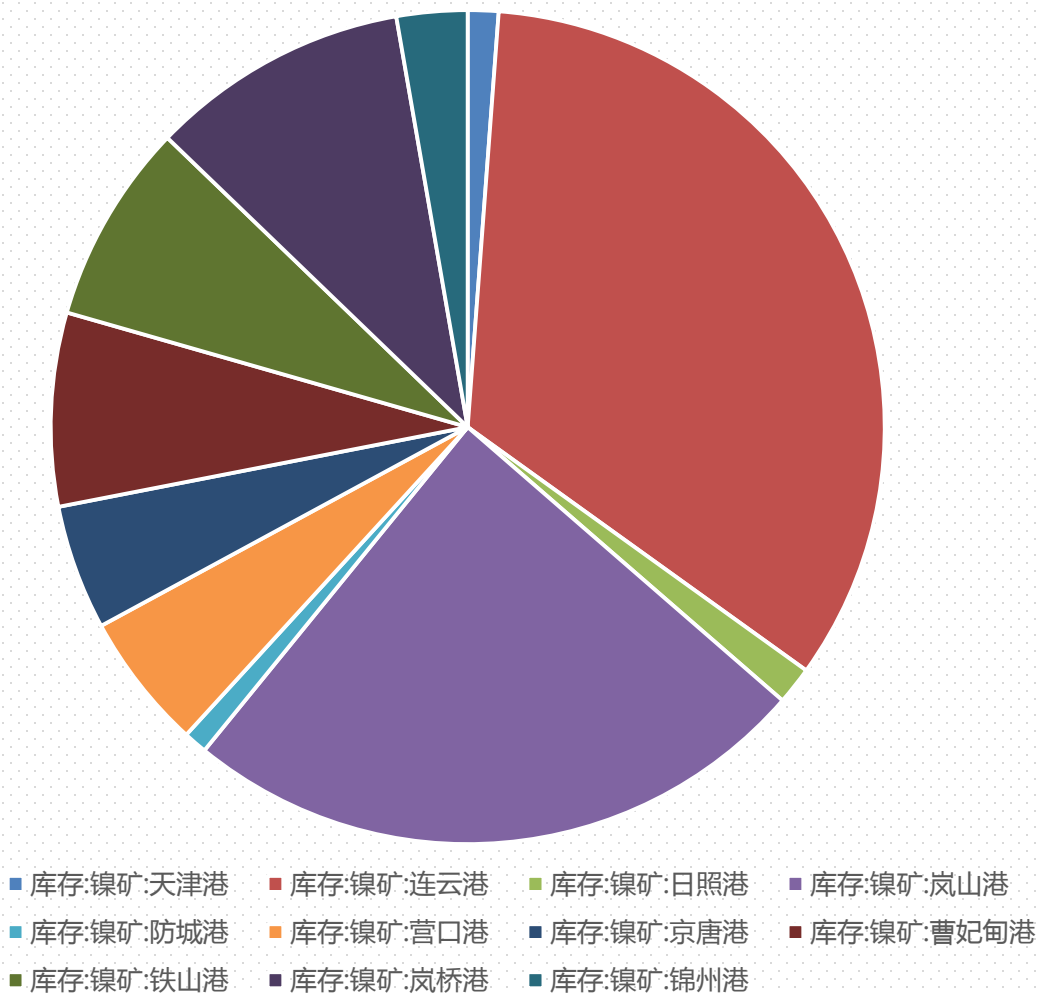
镍矿：菲律宾出矿情况



镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存



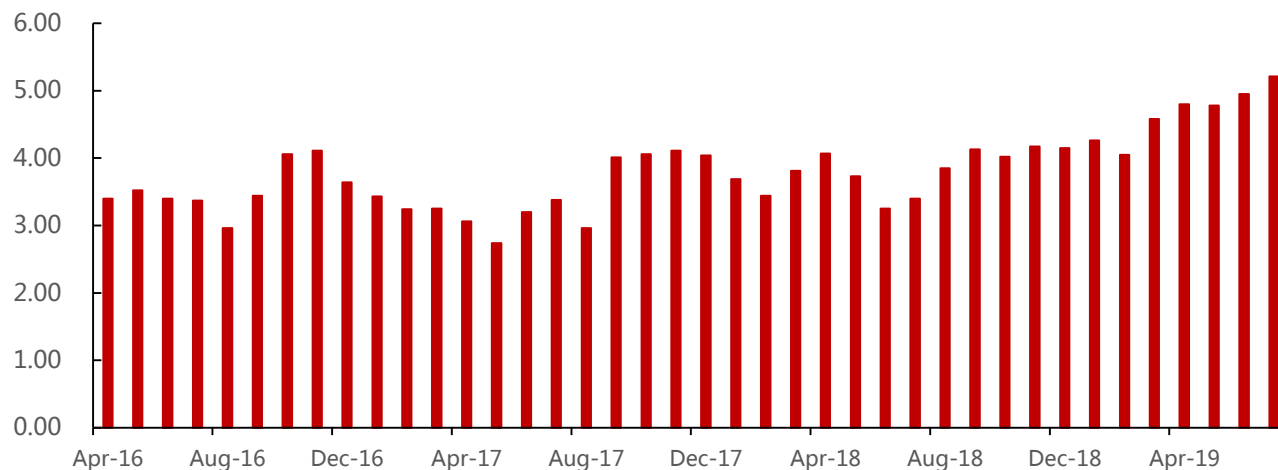


PART 3

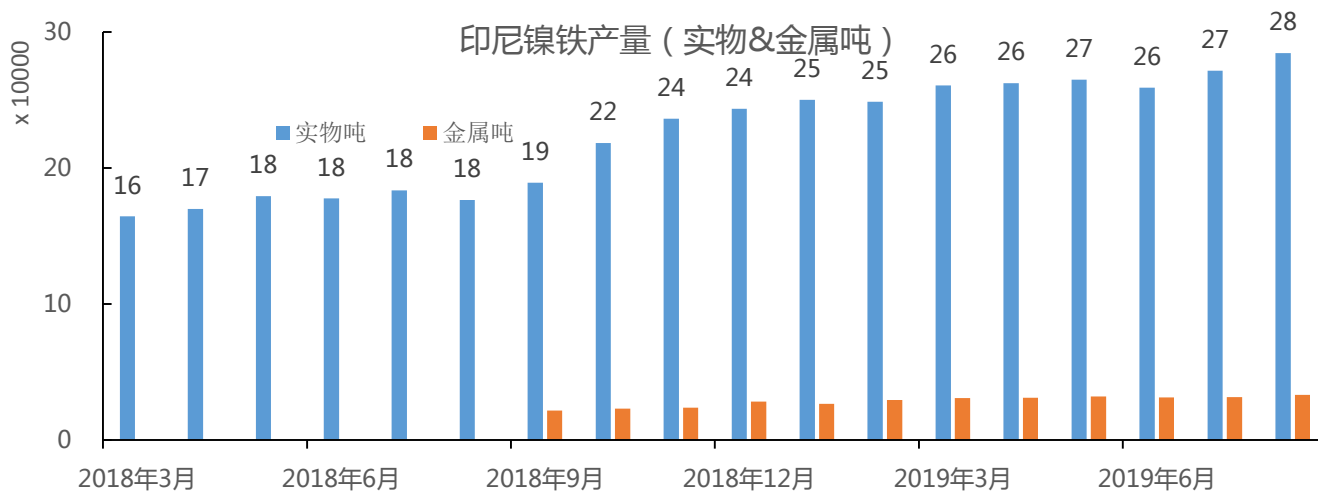
中游分析

镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



印尼镍铁产量（实物&金属吨）

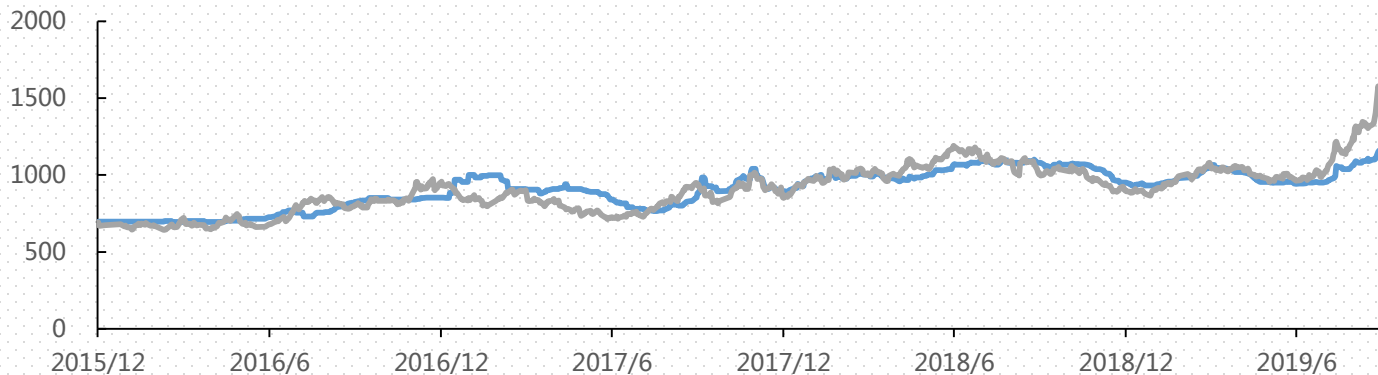
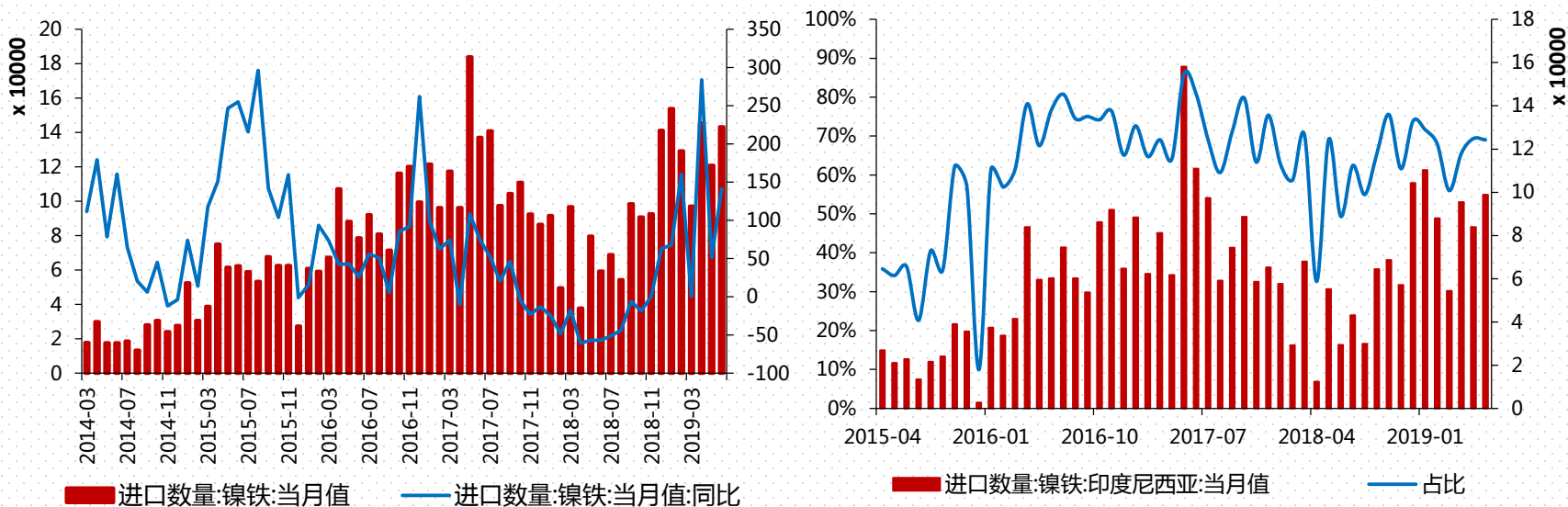


► 镍铁：印尼项目

企业	厂区	设备	在产数量
青山集团（一期）	苏拉威西Morowali	4*39000KVA 4*450m ³	4*39000KVA 4*450m ³
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	2*42000KVA
江苏德龙镍业	kendari	15*33000KVA	13*33000KVA
江苏德龙镍业	kendari	32*39000KVA	
新兴铸管	南哈马黑拉Obi岛	8*33000 KVA	4*33000KVA
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	4*33000KVA	1*33000KVA
上海华迪镍业	南苏拉威西	2*16500KVA	2*16500KVA

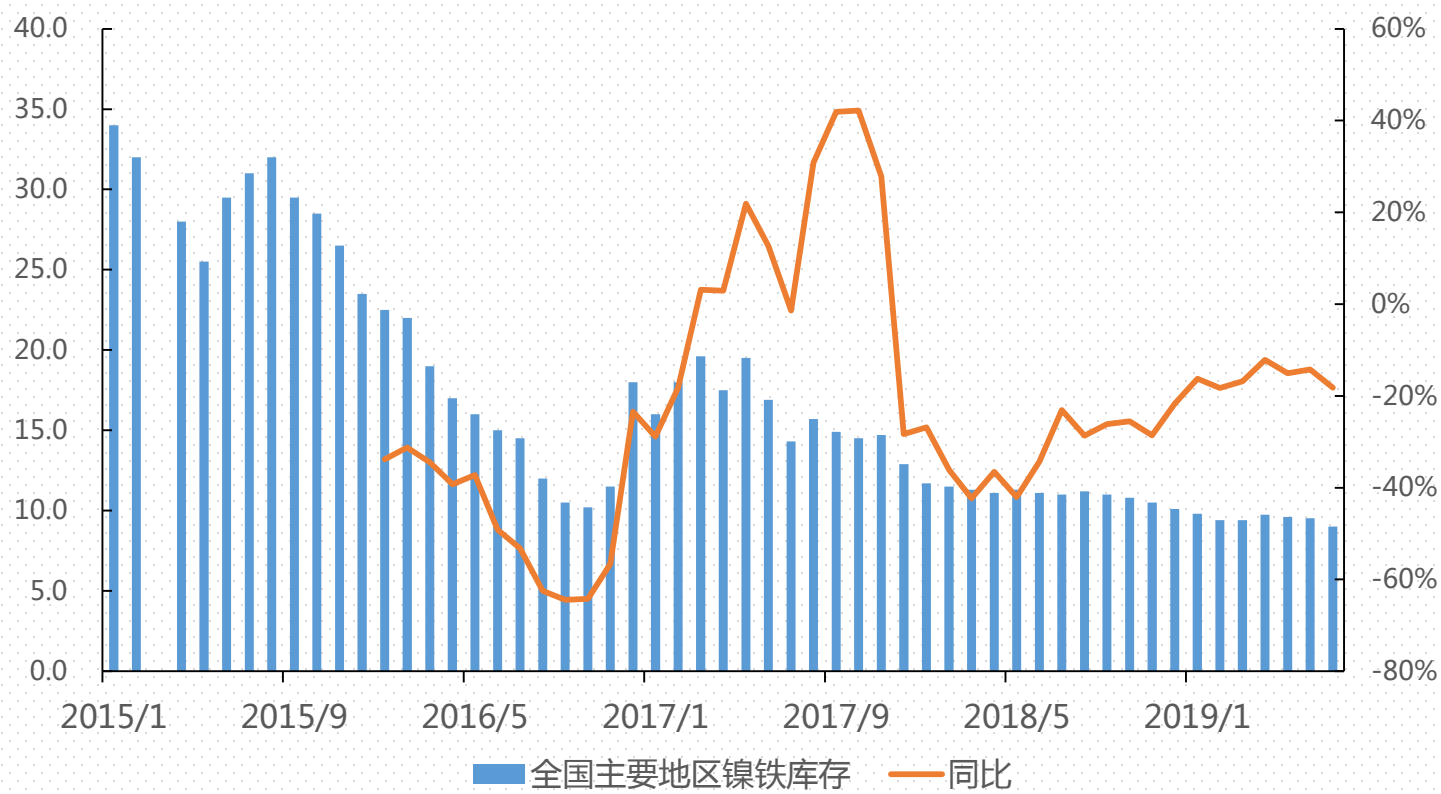
资料来源：Mysteel

镍铁：进口分析



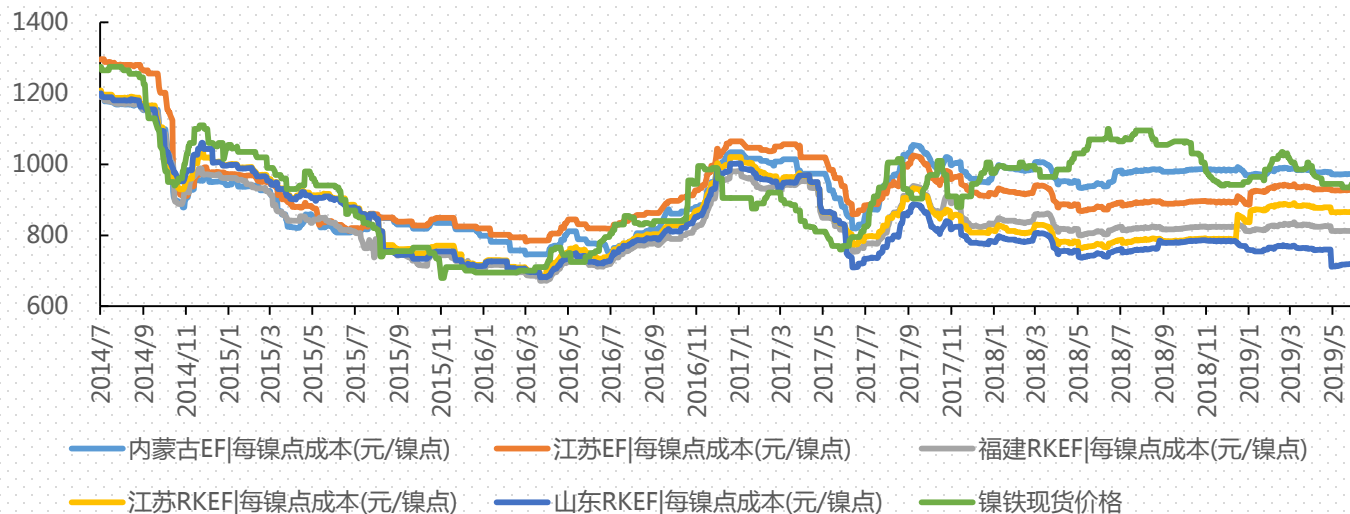
— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

► 镍铁：库存

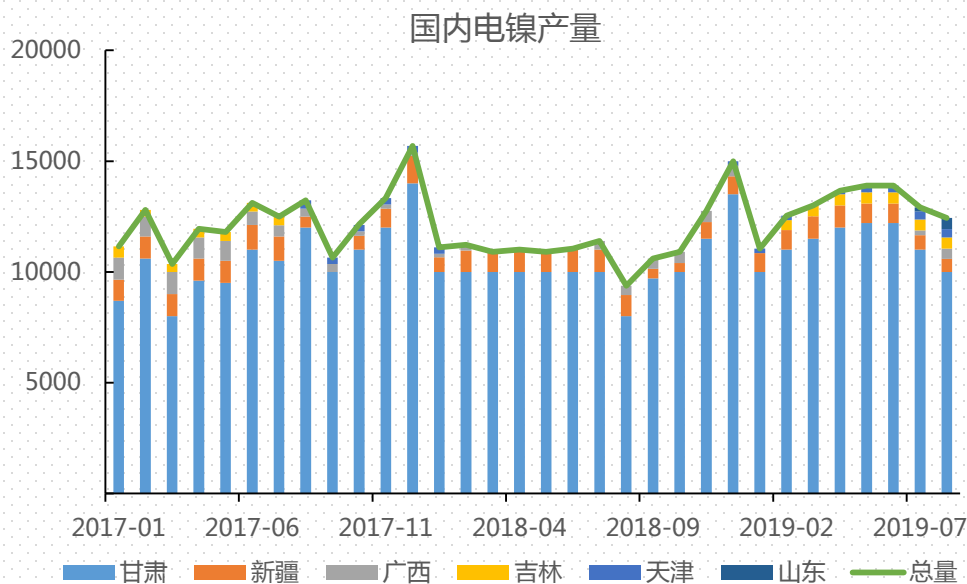


镍铁：冶炼利润

		09-02	09-03	09-04	09-05	09-06	周变动
红土镍矿	镍矿cif报价	30.5	33.5	33.5	33.5	33.5	3.0
	进口镍矿运费	9.795	9.881	9.948	9.936	9.912	0.171
二级冶金焦	山东	1,857.00	1,857.00	1,857.00	1,857.00	1,857.00	-100.00
	内蒙	1,608.00	1,608.00	1,608.00	1,608.00	1,558.00	-100.00
	辽宁	2,068.00	2,068.00	2,068.00	2,068.00	2,068.00	0.00
	江苏	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	-100.00
兰炭	陕西小料	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	0.00
	陕西焦面	507.00	507.00	507.00	507.00	507.00	0.00



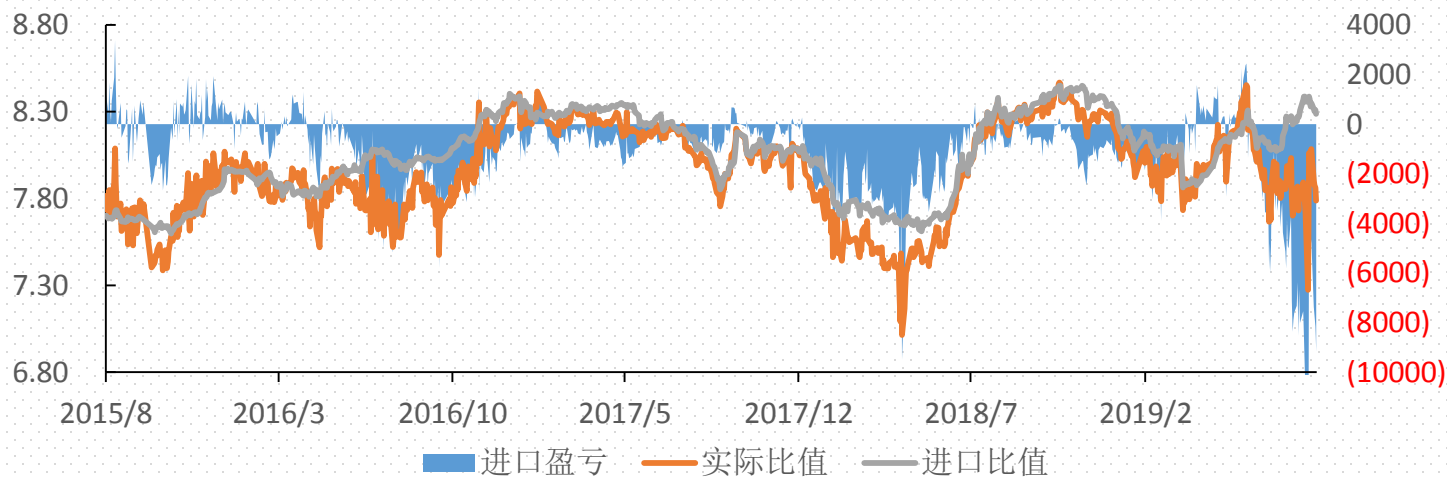
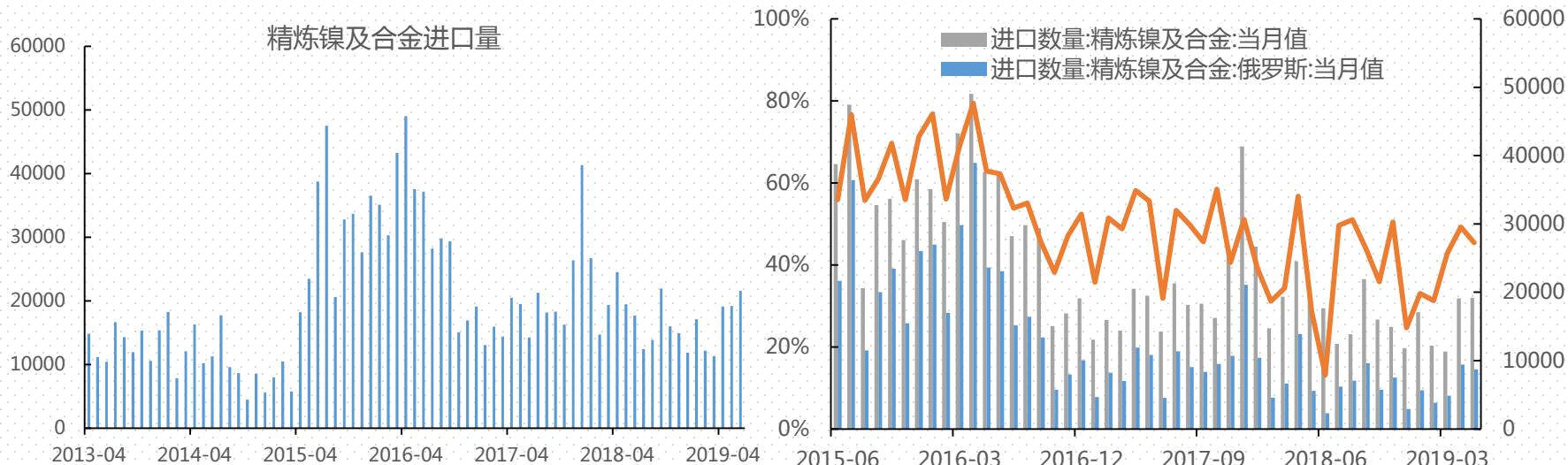
▶ 电解镍：产量



电解镍生产企业产能产量			
地区	企业	产能	2019年8月产量
甘肃	金川	10000	10000
吉林	吉恩镍业	5000	500
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	586.5
陕西	华泽镍钴	15000	0
广西	广西银亿	20000	470
云南	元江镍业	5000	0
山东	烟台凯实	10000	500
浙江	华友钴业	10000	0
天津	天津茂联科技	1000	380
总计		265000	12436.5

资料来源：Mysteel

▶ 电解镍：进口

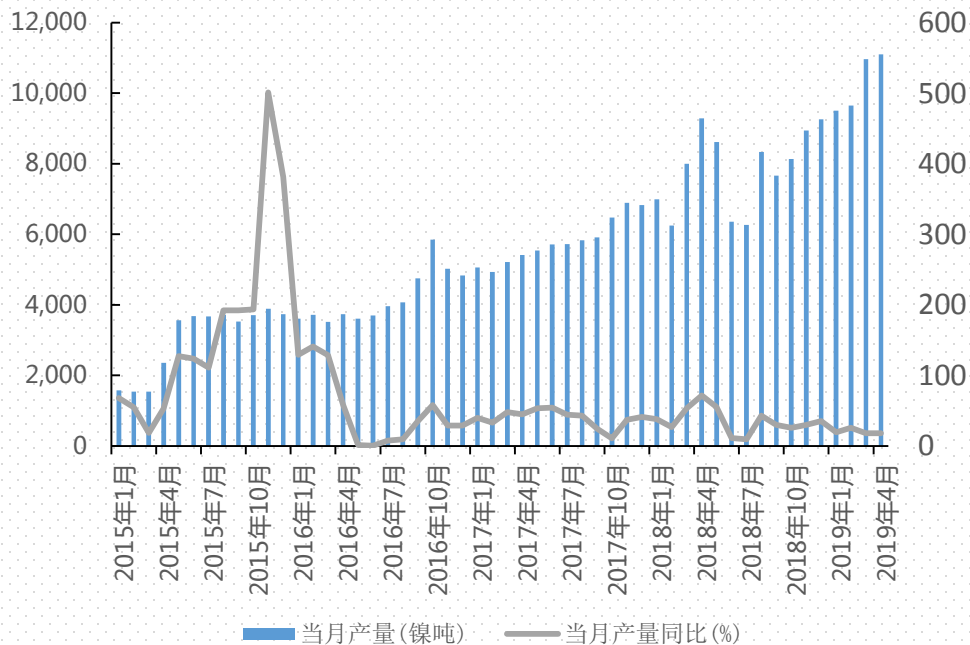




PART 4

下游分析

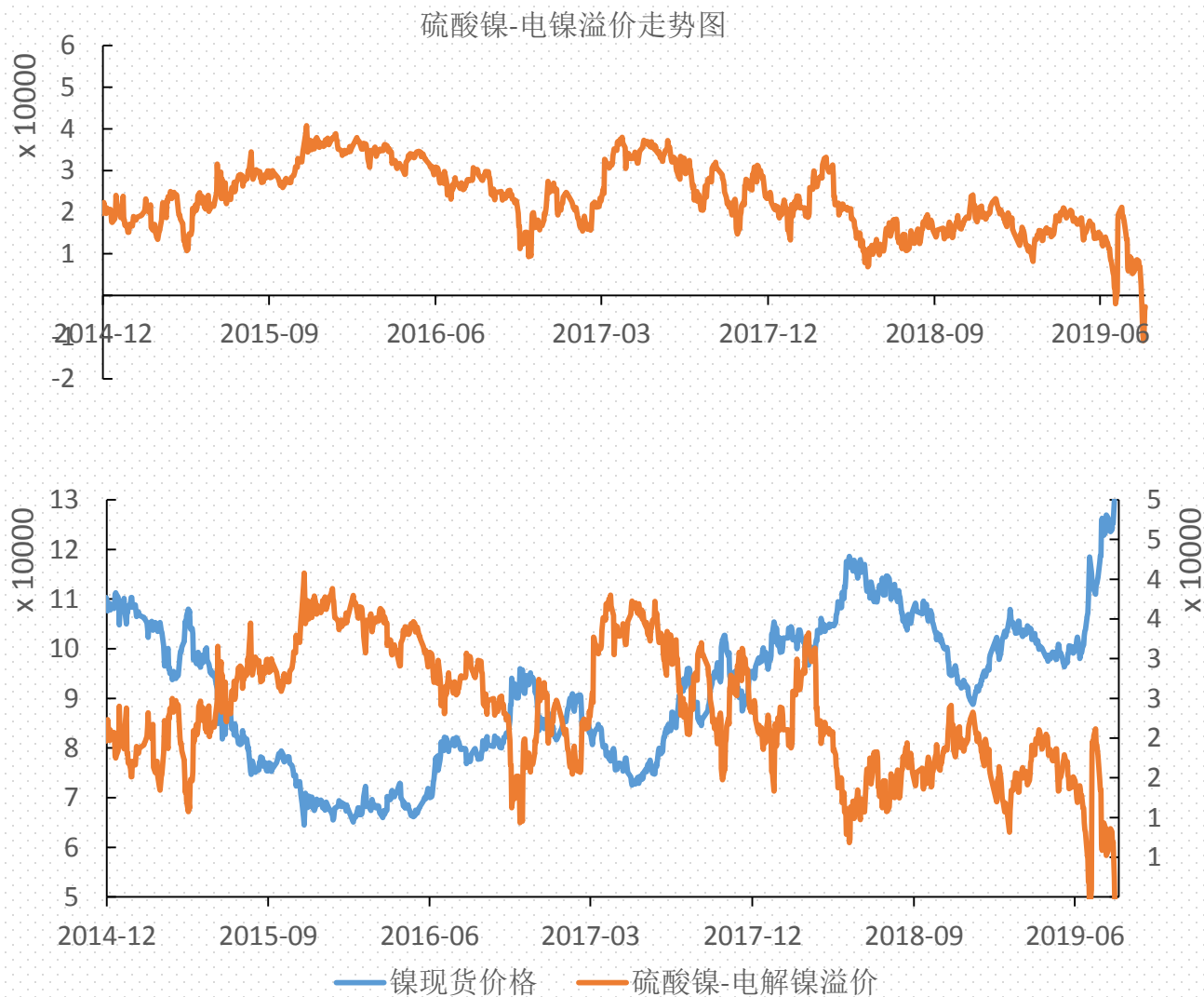
硫酸镍：产量



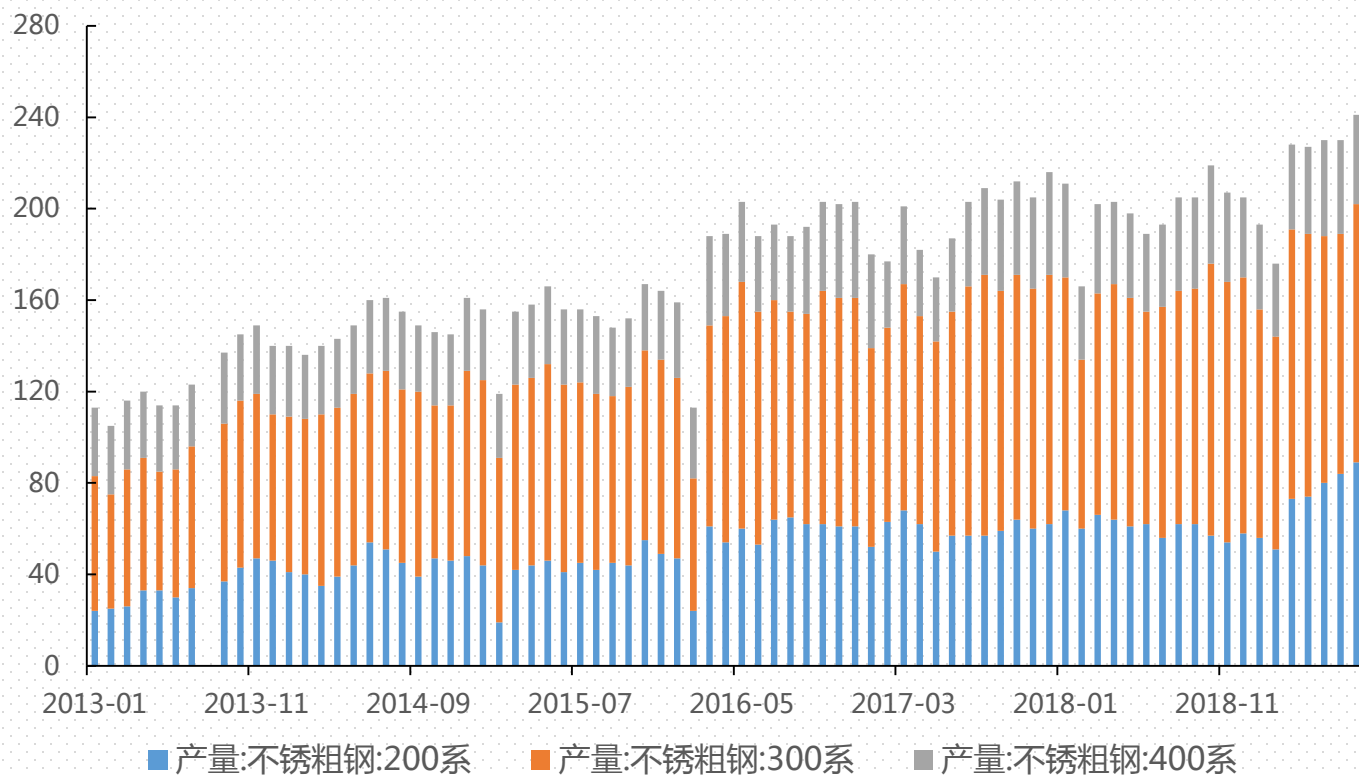
国内公司	2018年产量(万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

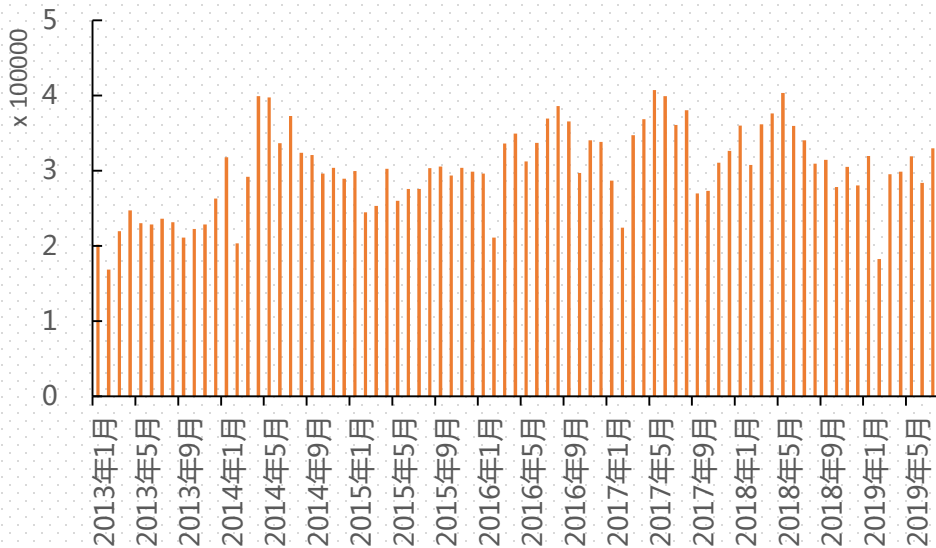


▶ 不锈钢：产量

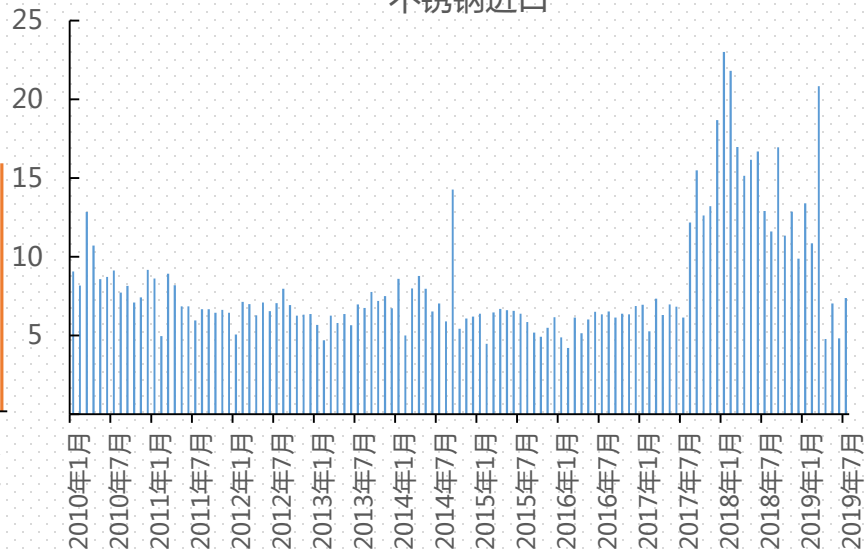


▶ 不锈钢：进出口

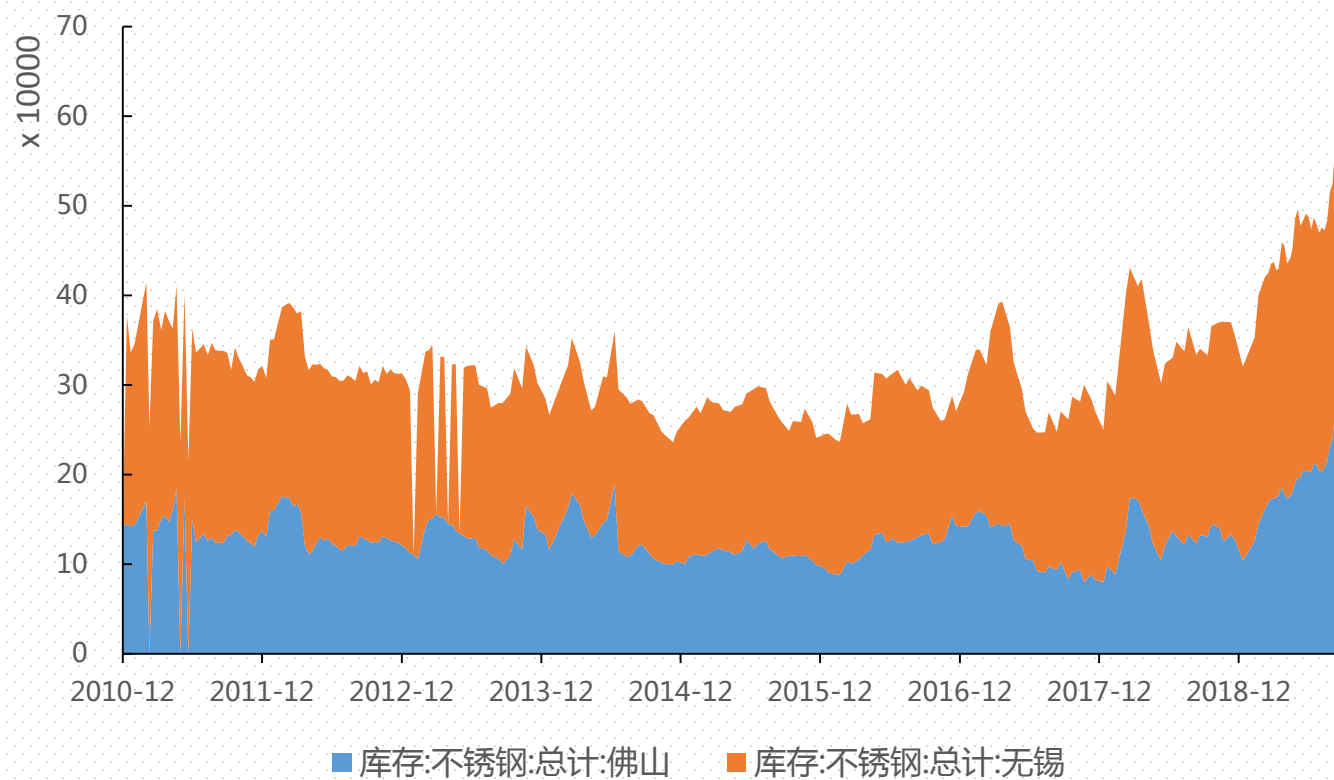
不锈钢出口量



不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存

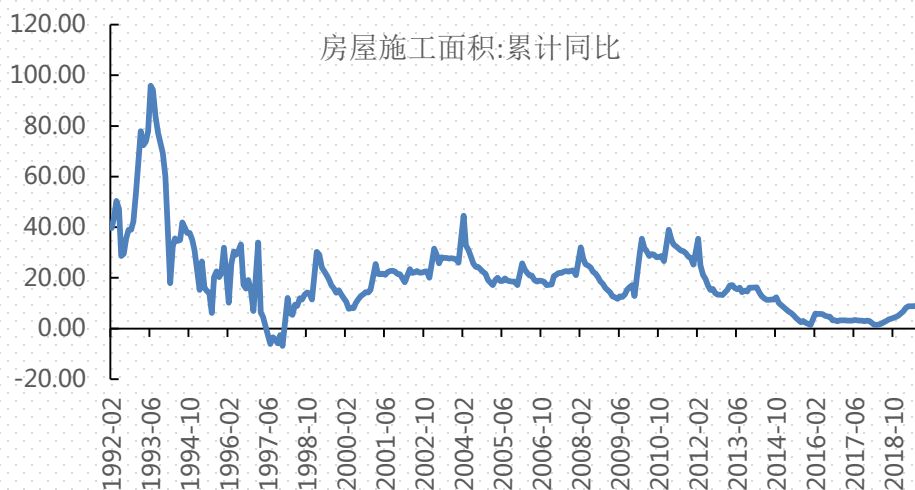
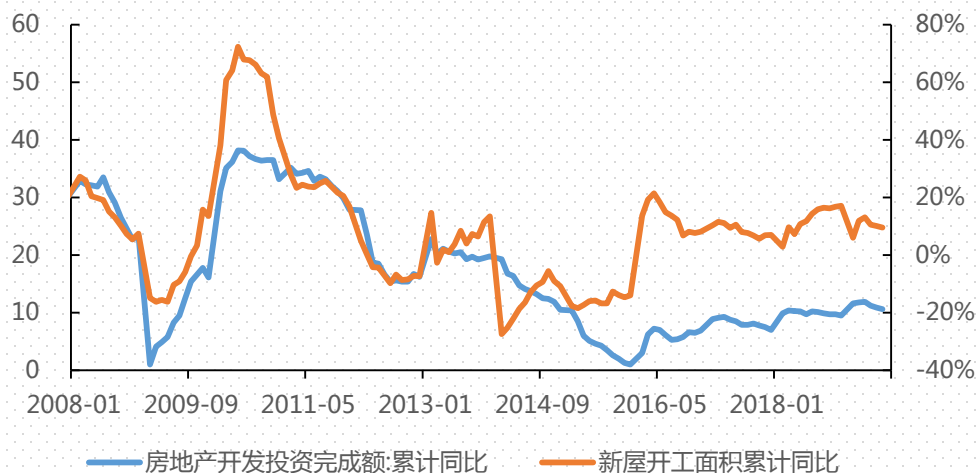




PART 5

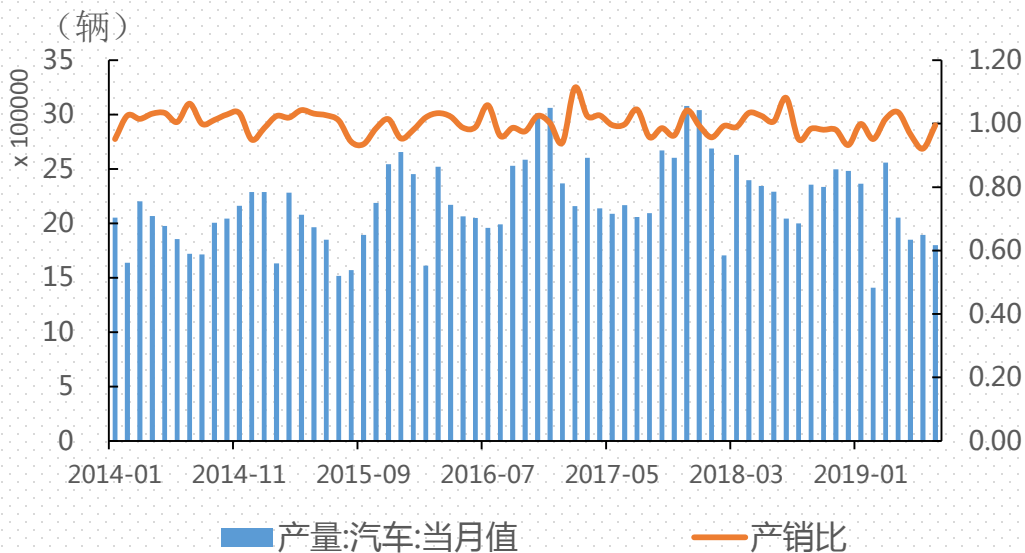
终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

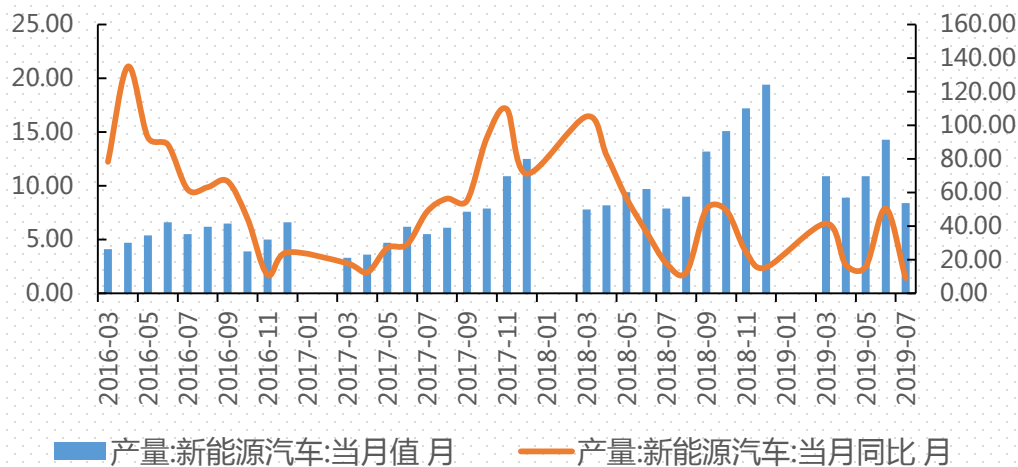


指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2017-09	738065	3.10
2017-10	752334	2.90
2017-11	768443	3.10
2017-12	781484	3.00
2018-02	632002	1.50
2018-03	646556	1.50
2018-04	664410	1.60
2018-05	684991	2.00
2018-06	709649	2.50
2018-07	728593	3.00
2018-08	747658	3.60
2018-09	767218	3.90
2018-10	784425	4.30
2018-11	804886	4.70
2018-12	822300	5.20
2019-02	674945	6.80
2019-03	699444	8.20
2019-04	722569	8.80
2019-05	745286	8.80
2019-06	772292	8.80
2019-07	794207	9.00

▶ 汽车产销量

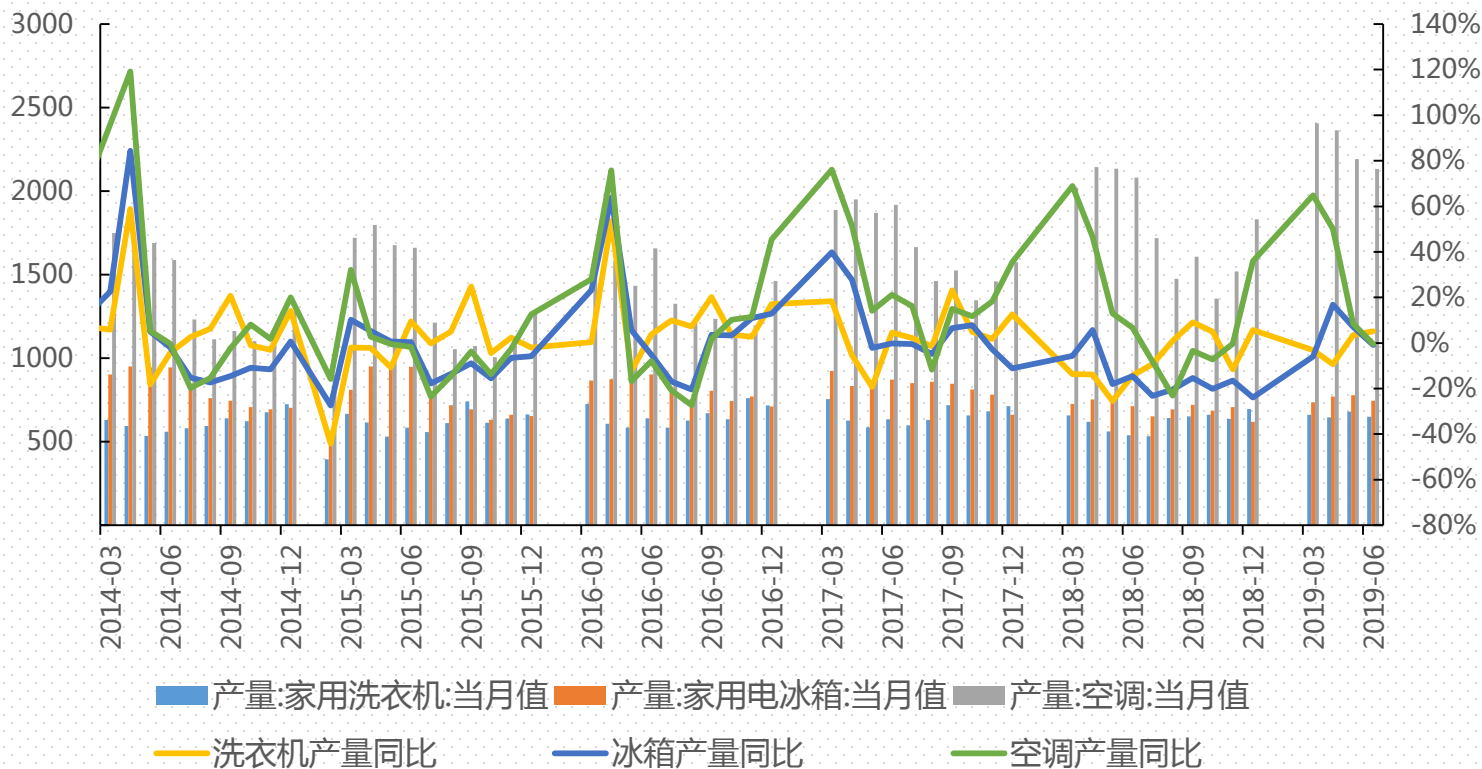


指标名称	产量:新能源汽车:当月值	产量:新能源汽车:当月同比
2016-09	6.50	66.70
2016-10	3.90	44.40
2016-11	5.00	11.10
2016-12	6.60	24.50
2017-03	3.30	17.90
2017-04	3.60	12.50
2017-05	4.70	27.00
2017-06	6.20	29.20
2017-07	5.50	48.60
2017-08	6.10	56.40
2017-09	7.60	55.10
2017-10	7.90	92.70
2017-11	10.90	109.60
2017-12	12.50	71.20
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
2019-03	10.90	41.60
2019-04	8.90	17.10
2019-05	10.90	16.00
2019-06	14.30	50.50
2019-07	8.40	9.10



▶ 家电产量

家电（洗衣机、电冰箱、空调）产量





【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。