



# 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) 周四美联储如期降息25个基点，以帮助维持创纪录的经济扩张，不过美联储主席称“适度”的政策行动应该足以维持美国经济增长，美国经济前景“良好”，决定降息是为了“防范当前的风险”，包括全球经济增长疲弱和贸易紧张局势再度抬头，美联储言论依旧偏鹰派。

### 2、行业热点信息：

(1) 菲律宾矿产与地质局称，对五家环保违规企业的停产整顿期再行宽限六个月，或至今年底，其中包括两家镍矿石生产商。整顿完毕，这些企业才会被准予恢复生产。

(2) 华东某不锈钢厂因高炉设备发生故障，将启动检修，预计时间为10~15天，高炉已经于19日停产，炼钢及酸洗等后续产线预计20日起停产，预计将减产4万吨产量，主要为201不锈钢。

(3) 世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2019年1-7月全球镍市出现供应缺口，因表观需求超过产量7.87万吨。2018年全年计算的缺口为9.57万吨。国际镍业研究组织(INSIG)周四在报告中称，今年7月全球镍市场供应缺口扩大至6,700吨，前一月修正后为缺口2,700吨。今年1-7月，全球镍市场供应缺口为48,200吨，低于2018年同期的100,900吨。

### 3、产业重点信息：

(1) 原料情况：周内镍矿价格继续上涨；由于印尼方面12月底即将停止出口镍矿，印尼至国内的镍矿海运费继续上调；周内全国各所有港口镍矿库存下降至1283万吨，较上周下降35万吨。镍矿偏紧预期存在。

(2) LME镍库存整周减少12114吨至154566吨；SHFE增加985吨，至22171吨；保税区库存增加0.05万吨至2.91万吨

(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128.8美金，上一周平均升水91.8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报价接近0美金，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，美联储如期降息，但释放言论偏鸽派；产业层面，矿端，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，印尼镍矿运费继续大幅上涨，周内港口镍矿库存下降；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，临近周末，市场成交有好转，市场有备货动作；镍板CIF报价已经接近0美金，但进口盈利窗口依旧关闭。

策略：周内LME镍库存持续下降，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；国内现货市场净消耗；临近周末不锈钢市场交投有所好转，节前备货动作明显；印尼禁矿消息落地后，市场表现相对冷静，客观评估供应缺口以指导交易，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。短期内在不锈钢上市以及节前备货的带动下，镍市震荡偏强概率较大，十一长假即将来临，建议投资者资金离场，观望为主。

## ▶ 重要数据一览

	2019/9/12	2019/9/20	周变动
电解镍	143100	137100	(6000)
金川镍	143200	137250	(5950)
俄镍	142950	136950	(6000)
高镍铁	1145.0	1157.5	12.5
低镍铁	3225	3225	0.0
LME库存	166,680.00	154,566.00	-12114
SHFE库存	21,186.00	22,171.00	985
保税区库存	2.86	2.91	0.05
电解镍-高镍铁	28600	21350	-7250
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-377.38	-305.85	72

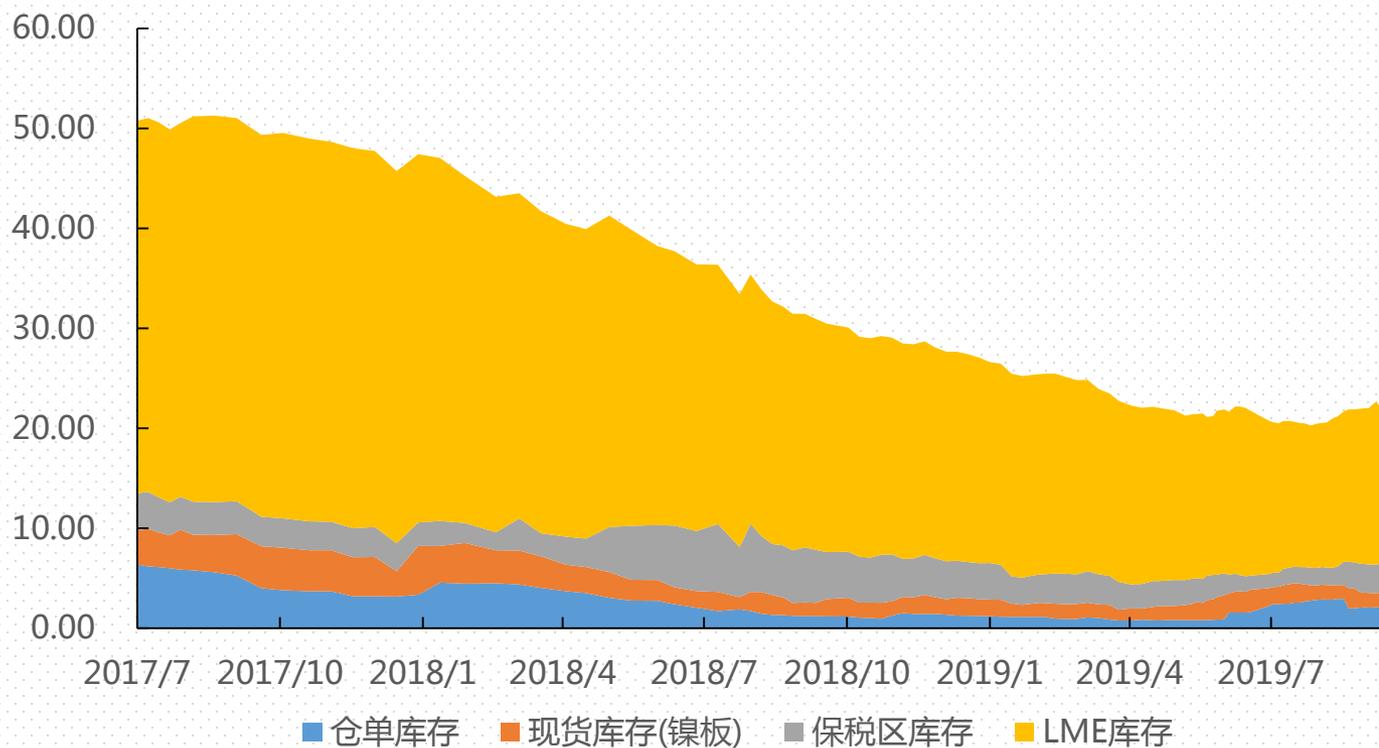
# 现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/9/16	139700-140200	139950	-3150
2019/9/17	136150-136450	136300	-3650
2019/9/18	135250-135550	135400	-900
2019/9/19	136500-139800	136650	1250
2019/9/20	136900-137300	137100	450

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴水:	俄镍升贴水:最
2019/9/16	800	700	550	500
2019/9/17	1000	800	700	500
2019/9/18	800	600	500	300
2019/9/19	800	700	500	400
2019/9/20	800	700	600	400

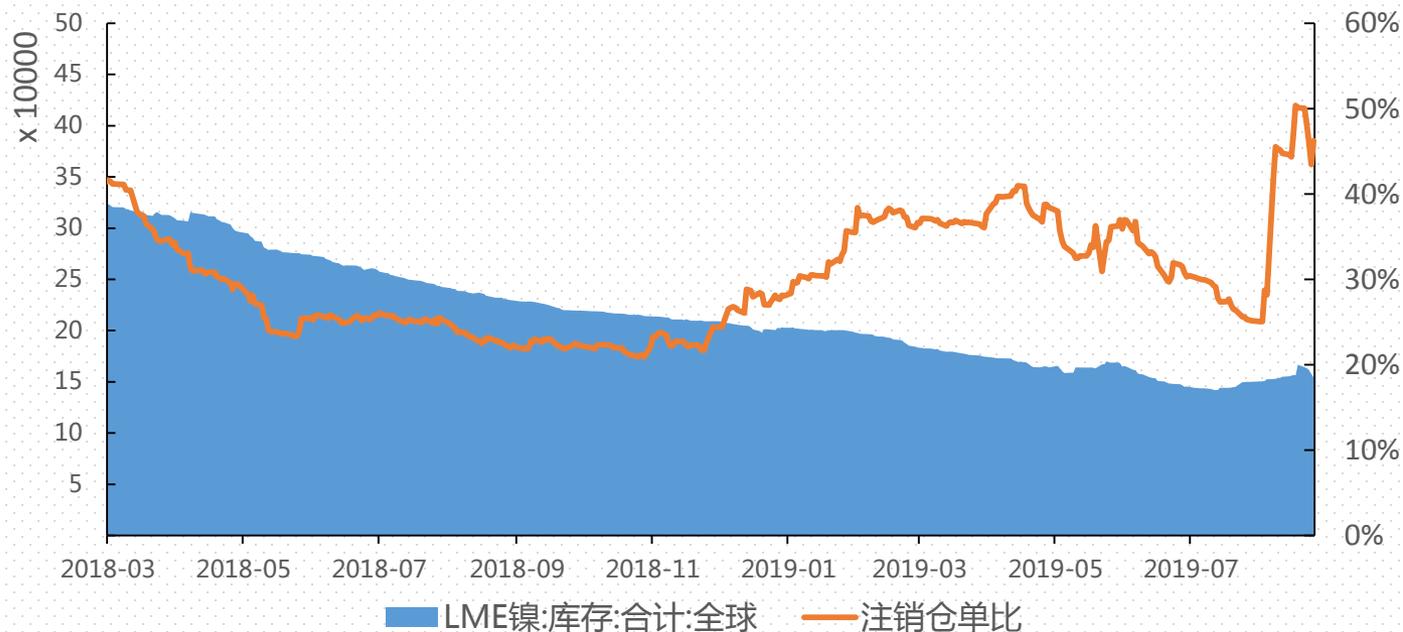


## ► 库存与仓单



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
<b>2019-09-16</b>	1,942.00	0.00	311.00	16,044.00	3,423.00	9,858.00	156.00	204.00	30.00
<b>2019-09-17</b>	1,942.00	0.00	311.00	16,026.00	3,423.00	9,858.00	156.00	204.00	30.00
<b>2019-09-18</b>	1,942.00	0.00	311.00	15,943.00	3,423.00	9,775.00	156.00	204.00	30.00
<b>2019-09-19</b>	1,942.00	0.00	311.00	15,908.00	3,423.00	9,740.00	156.00	204.00	30.00
<b>2019-09-20</b>	1,942.00	0.00	311.00	15,902.00	3,423.00	9,734.00	156.00	204.00	30.00
<b>变动</b>	0.00	0.00	0.00	41.00	314.00	-255.00	0.00	0.00	0.00

## ▶ 持仓分析

分析日期

2019/9/20

期货合约

ni1911.shf

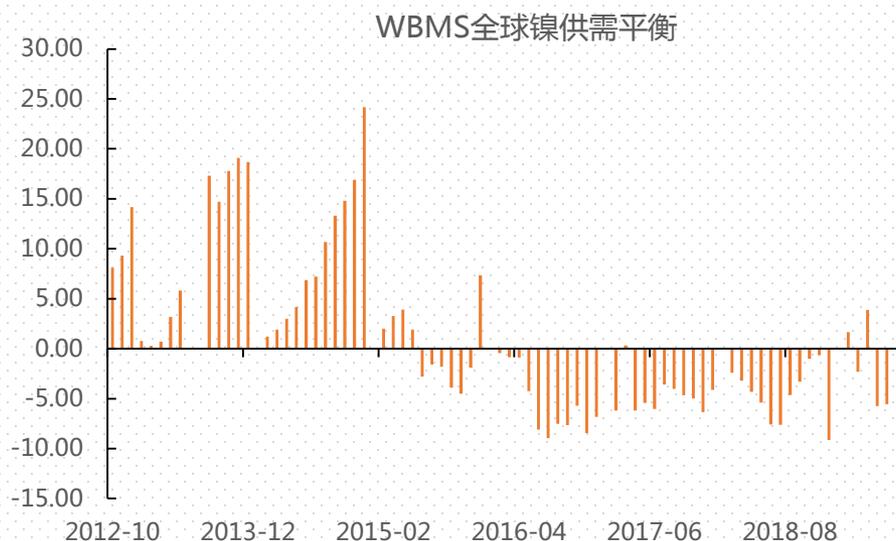
序号	会员名称	多头持仓		空头持仓		
		多单量 (手)	增减	会员名称	空单量 (手)	增减
1	中信期货	23581	-108	永安期货	13790	846
2	南华期货	15713	470	浙商期货	13668	603
3	中粮期货	15474	-1771	中粮期货	10349	-245
4	永安期货	9675	1884	国泰君安	9875	-93
5	建信期货	9386	25	中信期货	9612	471
6	国泰君安	8778	-322	五矿经易	8260	34
7	光大期货	8369	-412	银河期货	6697	195
8	海通期货	6704	1134	方正中期	6094	-722
9	国贸期货	5570	111	东证期货	5891	729
10	银河期货	5307	158	海通期货	5323	1098
11	五矿经易	5028	19	南华期货	5095	-957
12	信达期货	4865	3	申万期货	4354	-215
13	东证期货	4679	543	一德期货	4312	-155
14	兴业期货	4457	185	广发期货	3818	658
15	招商期货	4248	-255	招商期货	3685	-78
16	浙商期货	4007	173	瑞达期货	3640	-346
17	华泰期货	3841	407	光大期货	3567	-275
18	申万期货	3528	423	国投安信	3483	94
19	瑞达期货	3453	2821	大有期货	3464	131
20	渤海期货	2852	165	信达期货	3105	69
合计		149515	5653		128082	1842



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
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



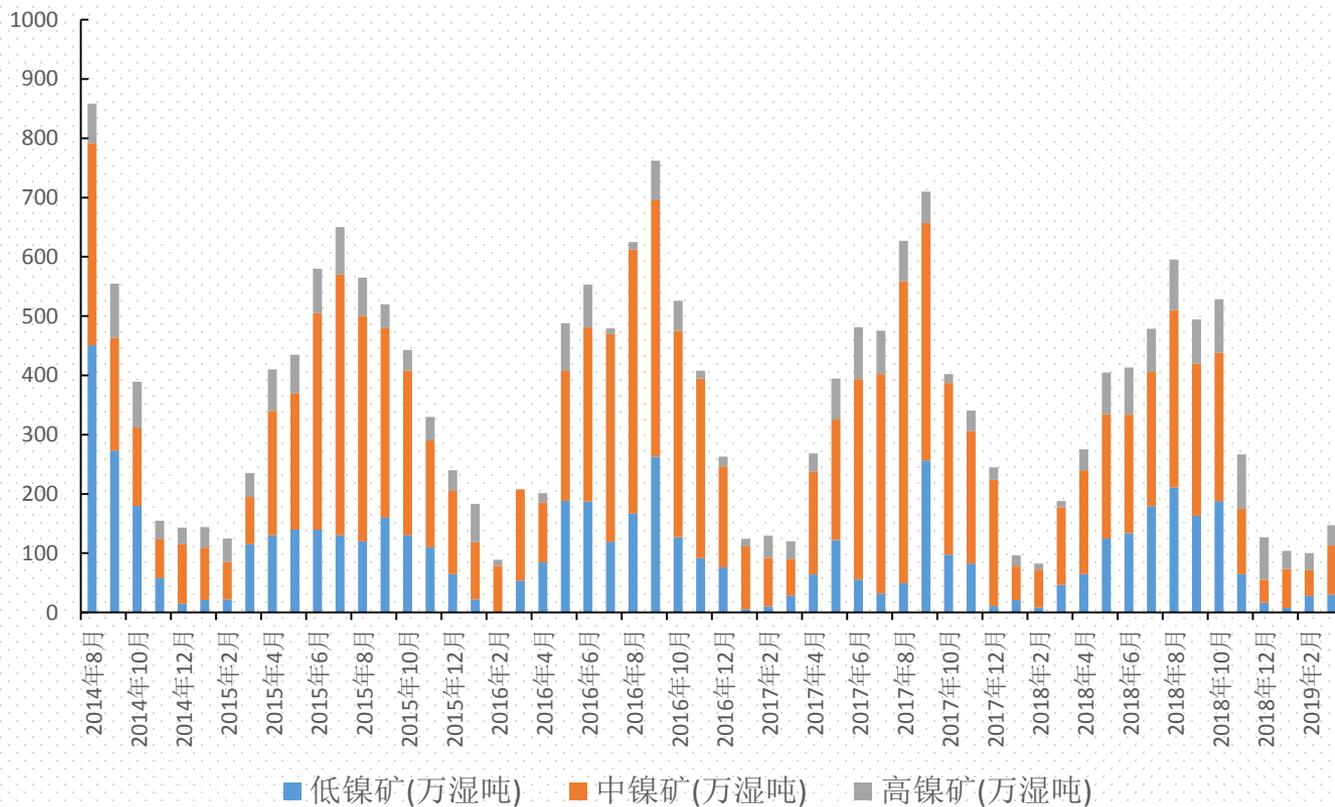
PART 2

上游分析

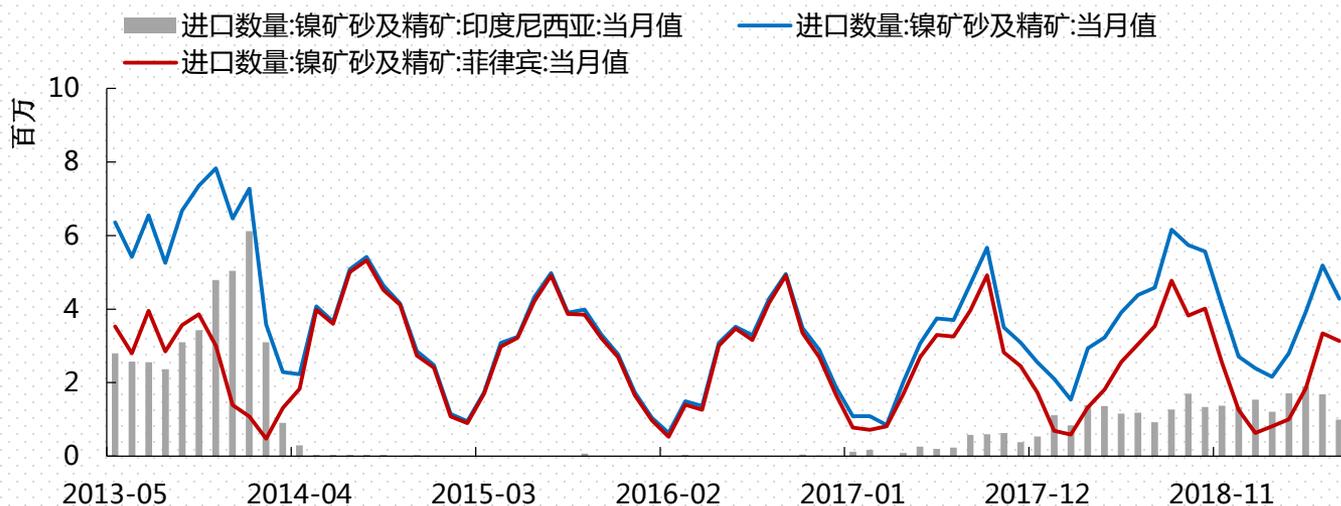
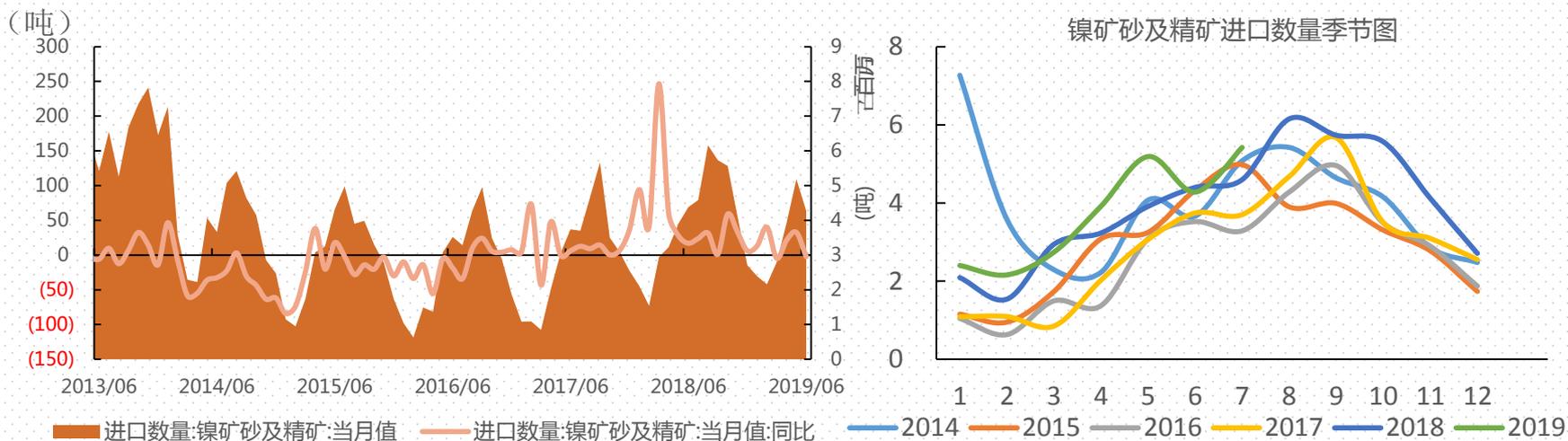
## ► 镍矿：印尼出口配额申请情况

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 Omege	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

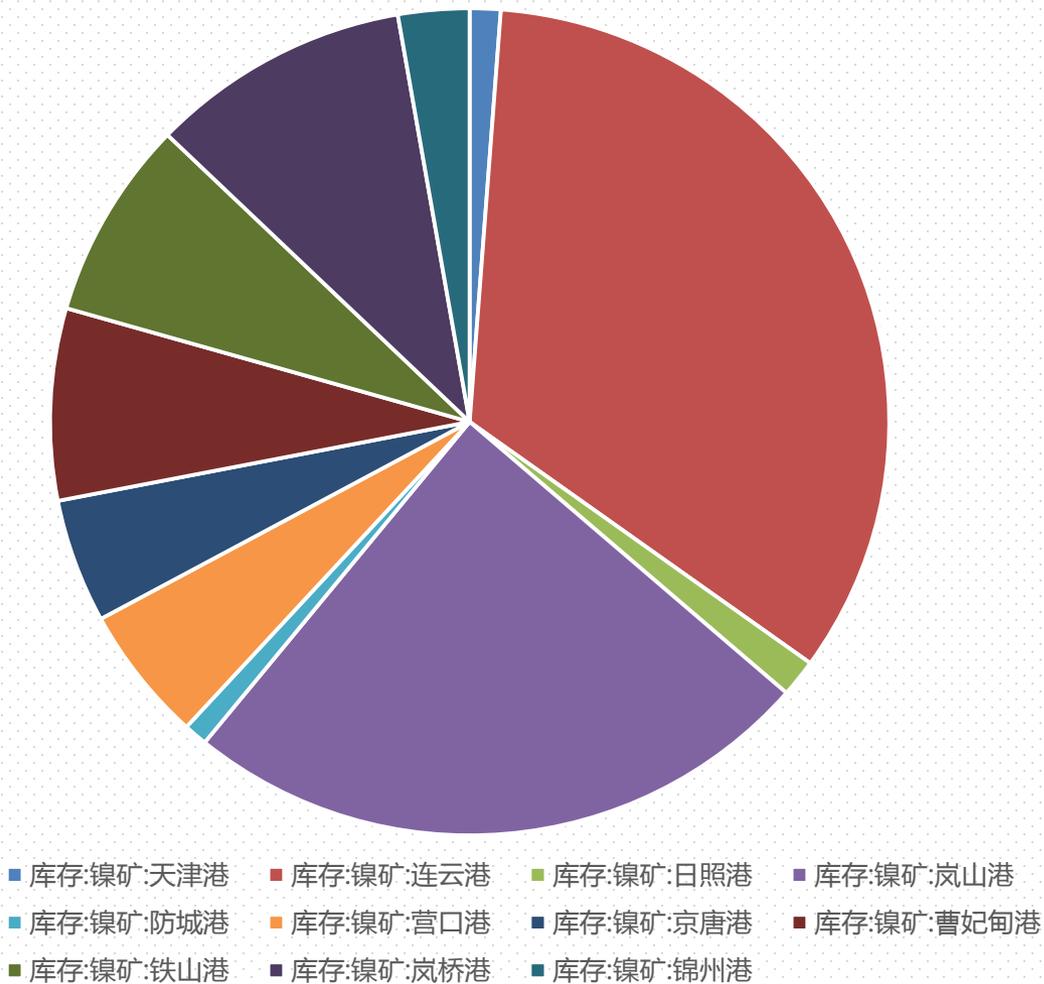
# 镍矿：菲律宾出矿情况



# 镍矿：国内进口情况



## ► 镍矿：国内港口库存





PART 3

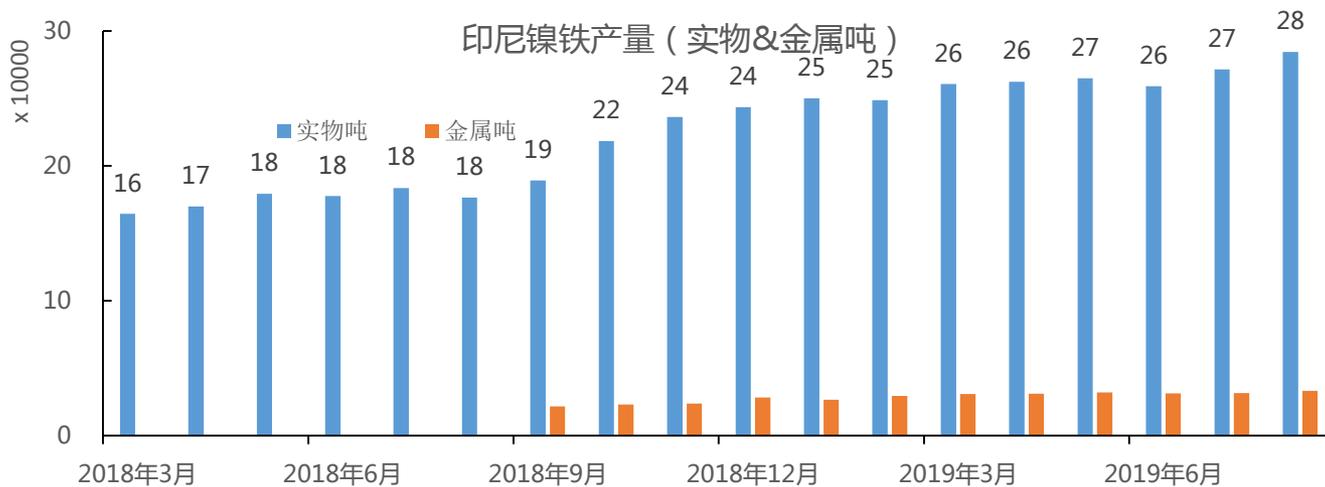
中游分析

# 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）

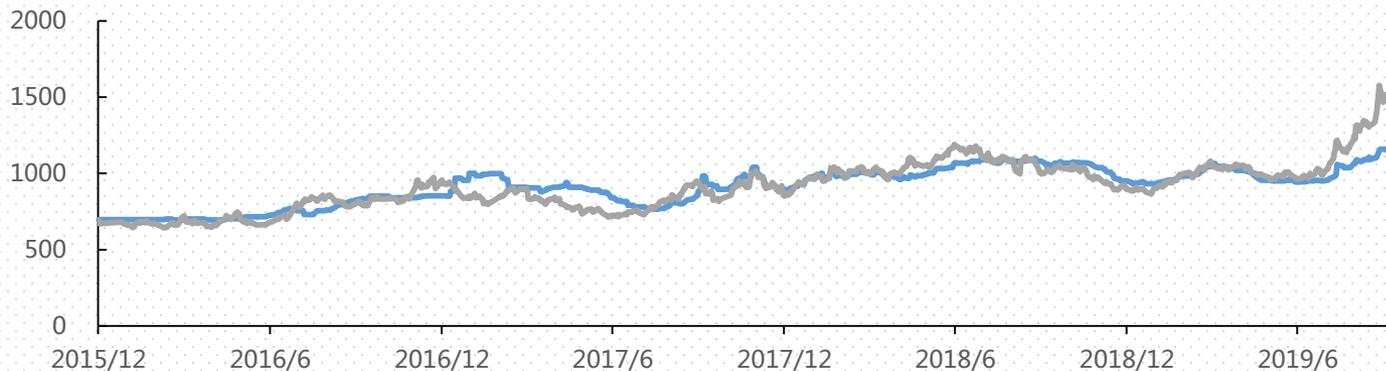
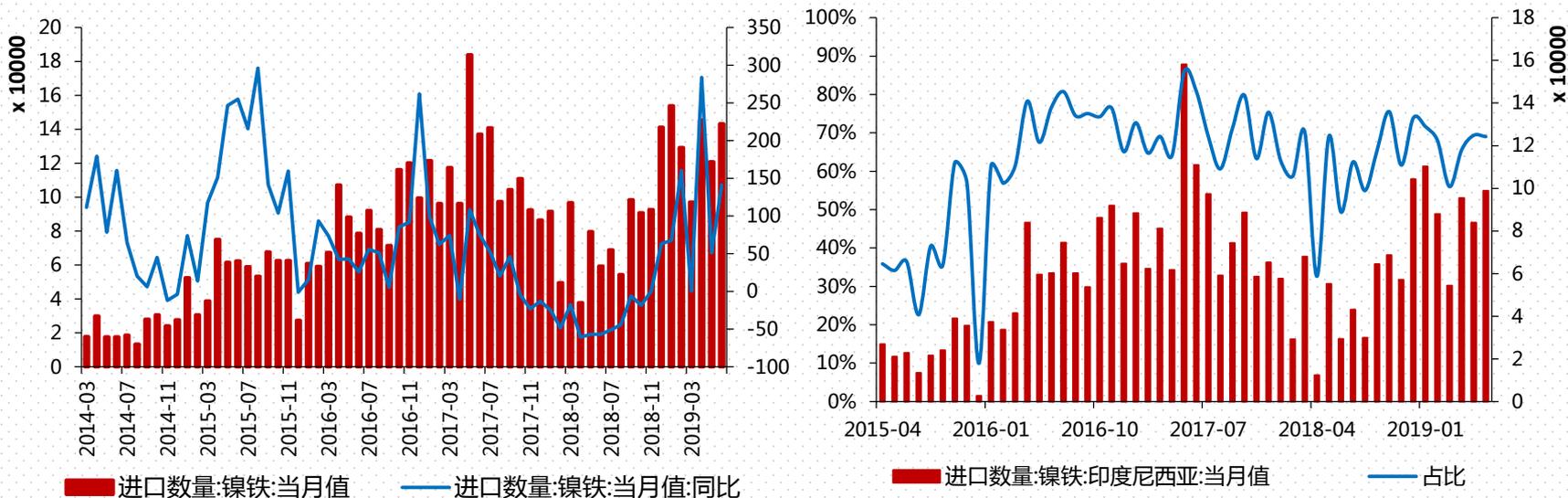


## ► 镍铁：印尼项目

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 <sup>3</sup>	4*39000KVA 4*450m <sup>3</sup>
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 <sup>3</sup>	1*530m <sup>3</sup>
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 <sup>3</sup>	4*80m <sup>3</sup>
新华联	Morowali	4*80m <sup>3</sup>	1*80m <sup>3</sup>
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

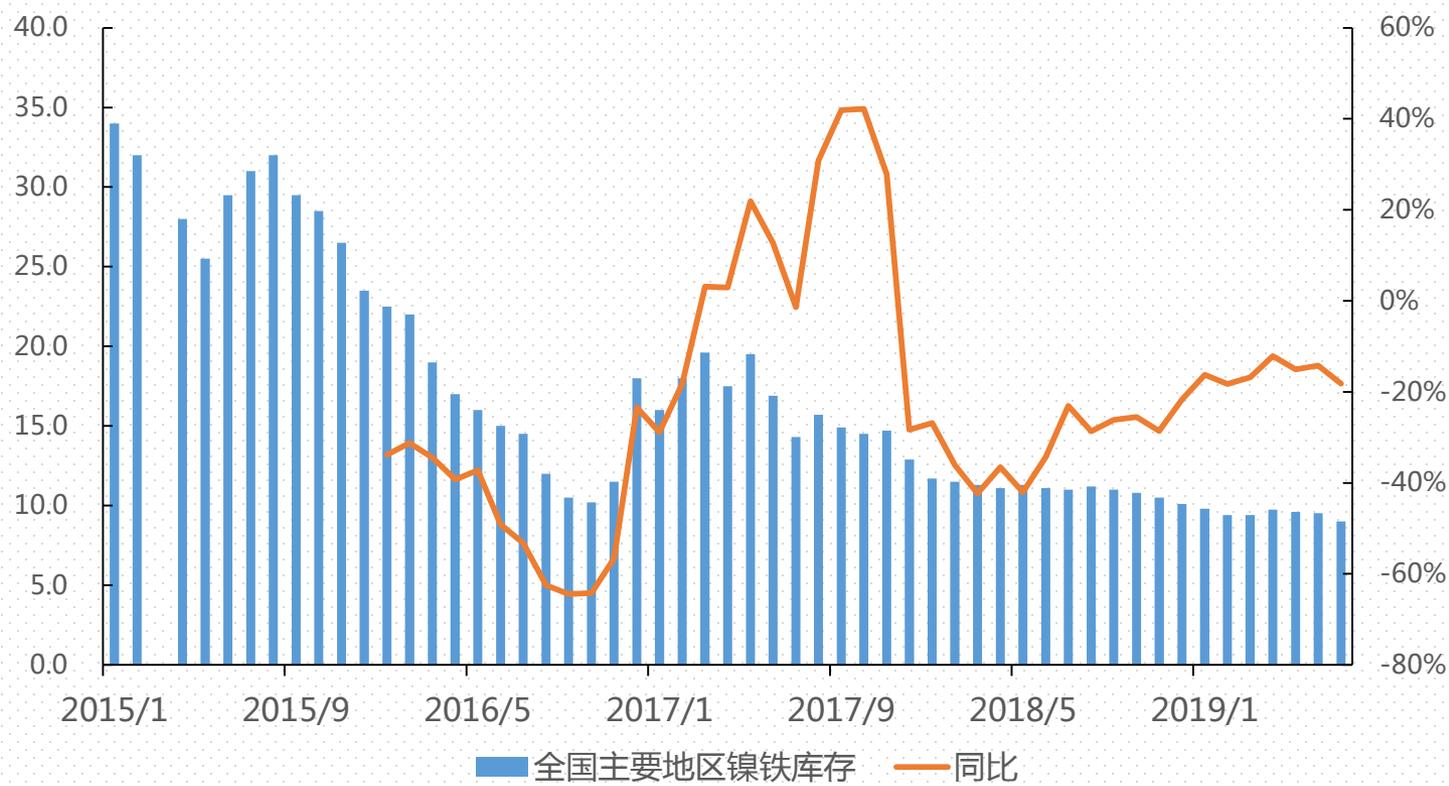
资料来源：Mysteel

# 镍铁：进口分析



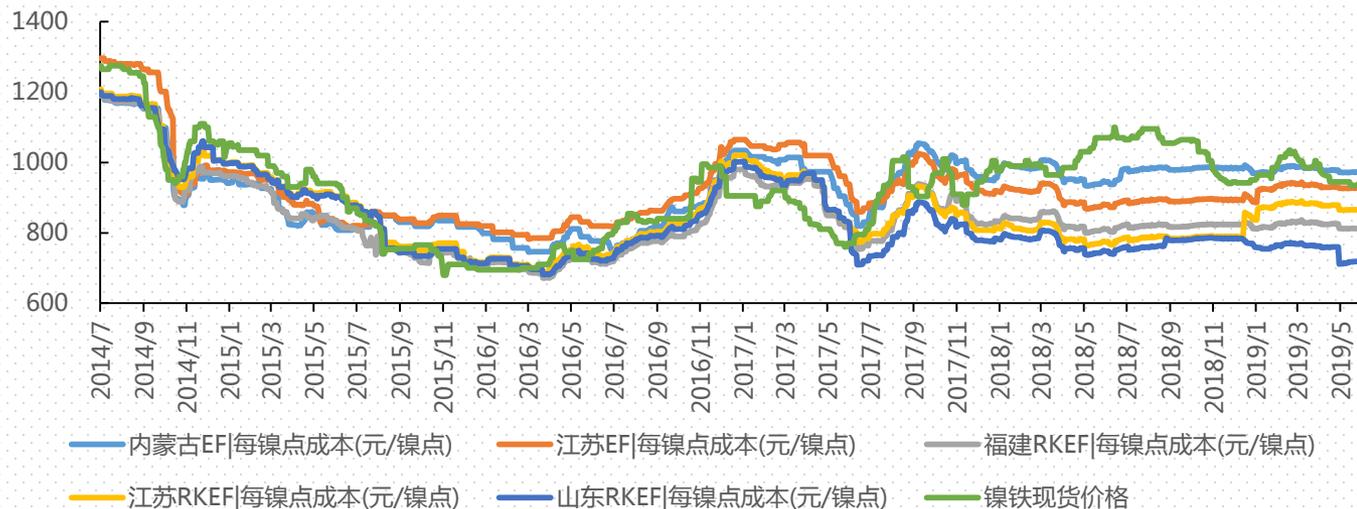
— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

# ► 镍铁：库存

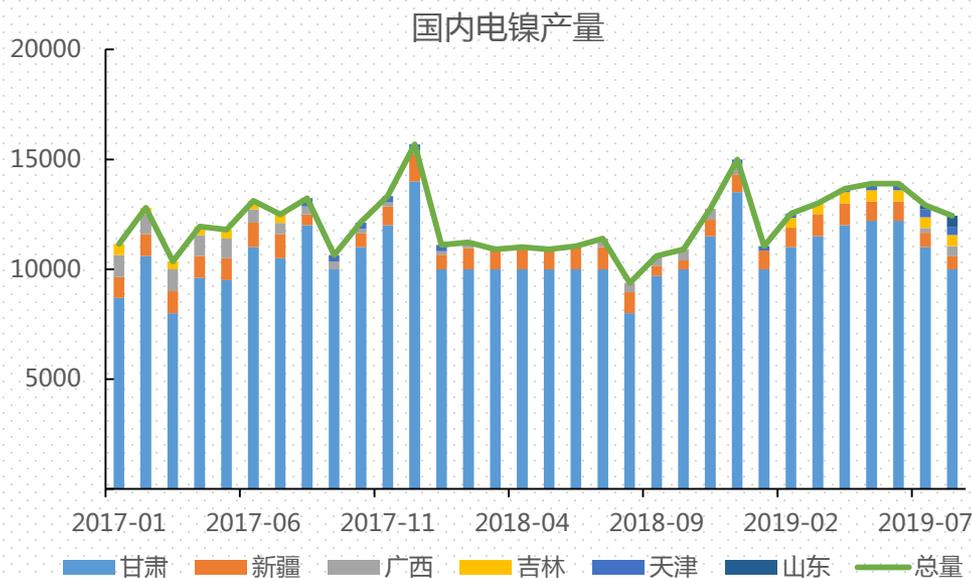


# 镍铁：冶炼利润

		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



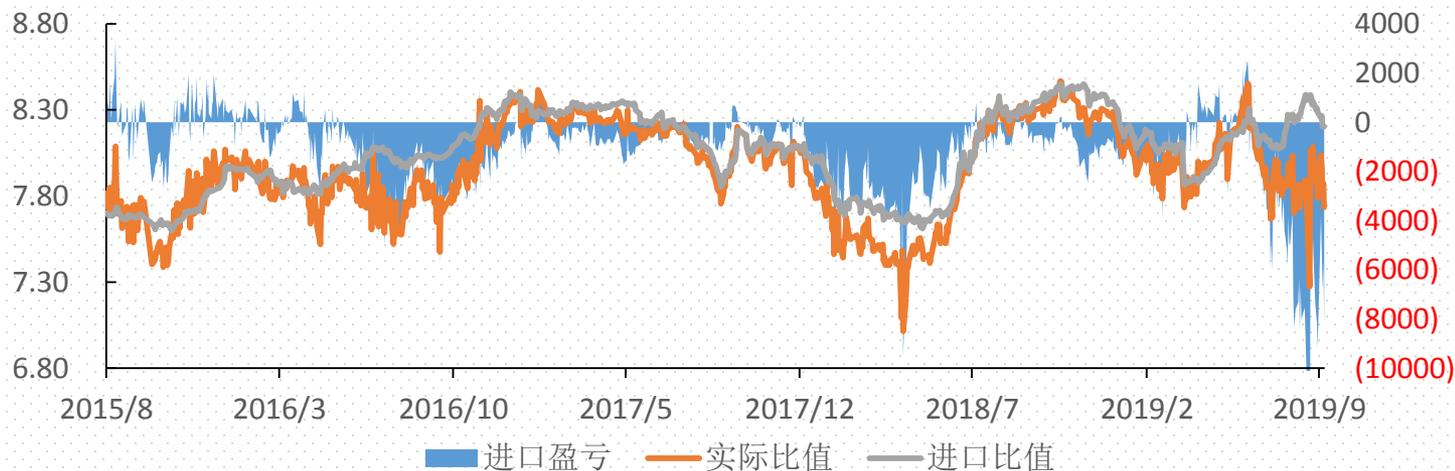
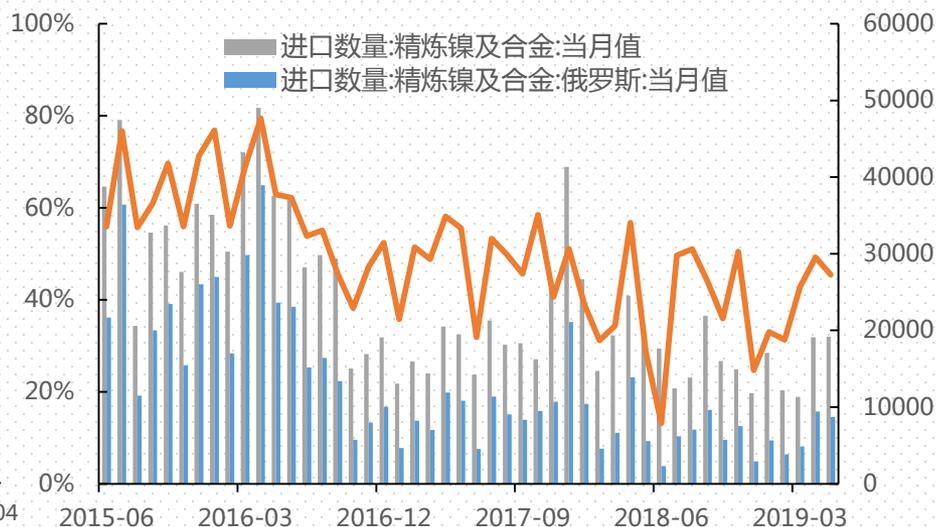
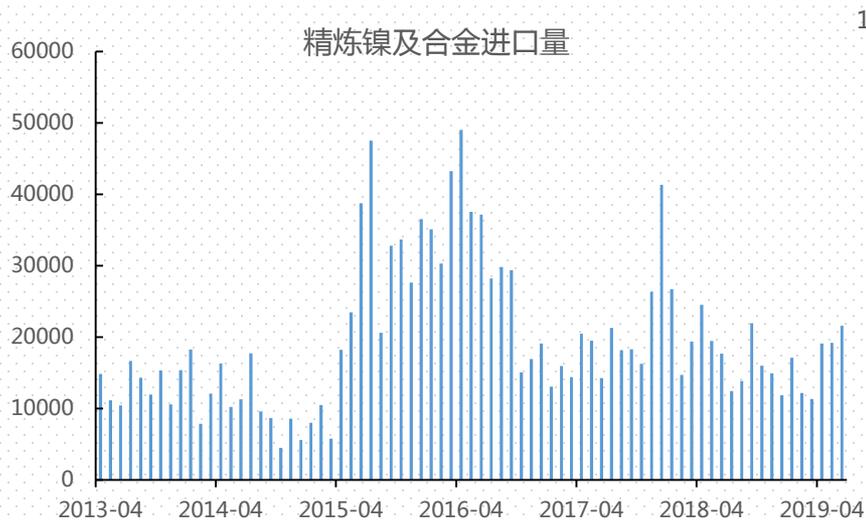
# ▶ 电解镍：产量



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

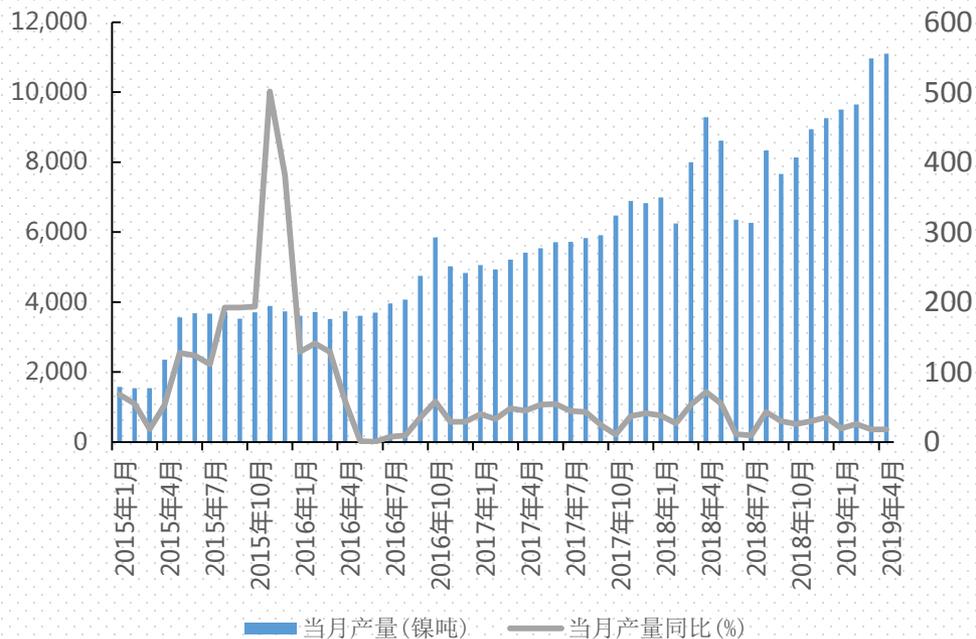




PART 4

下游分析

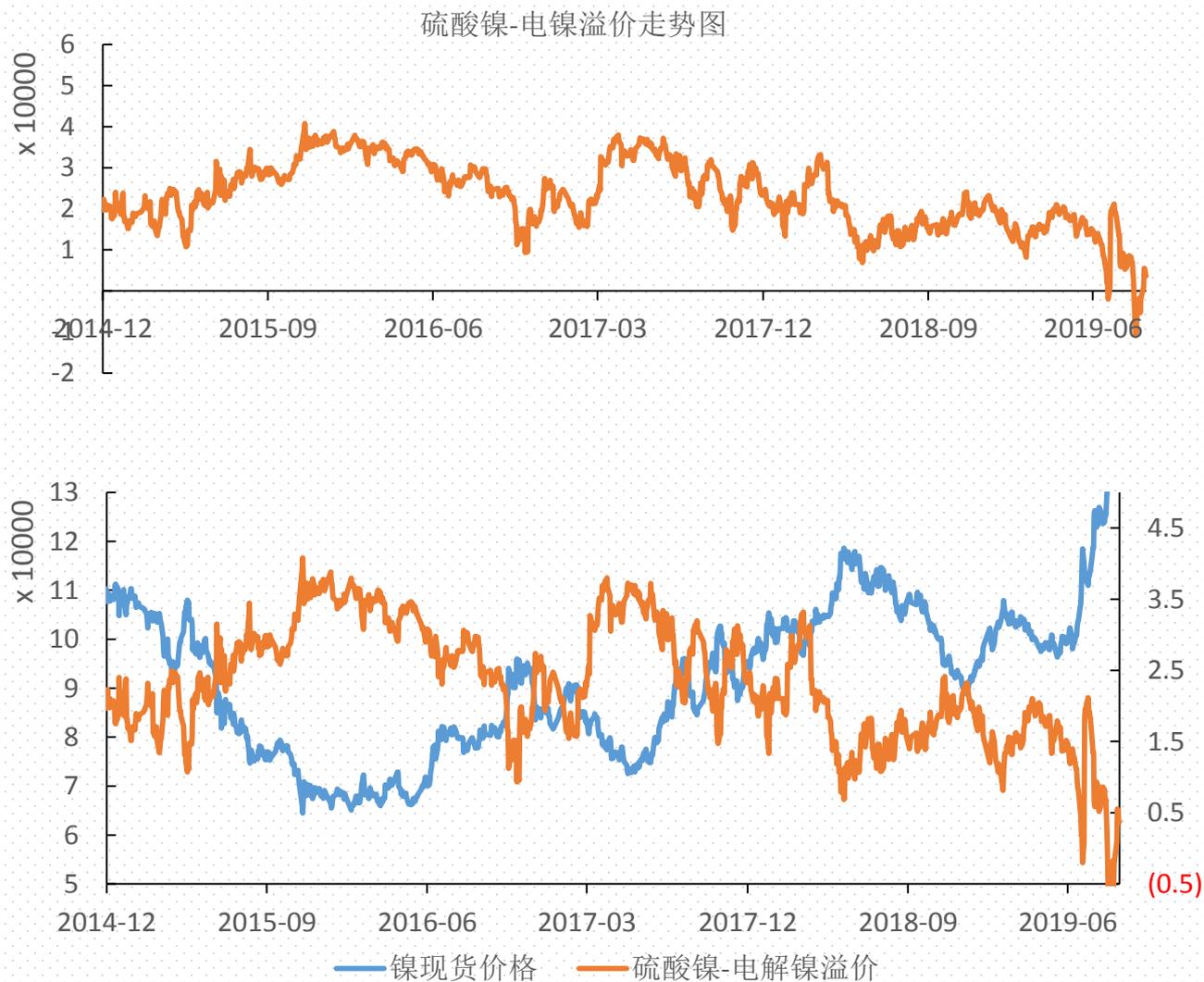
# 硫酸镍：产量



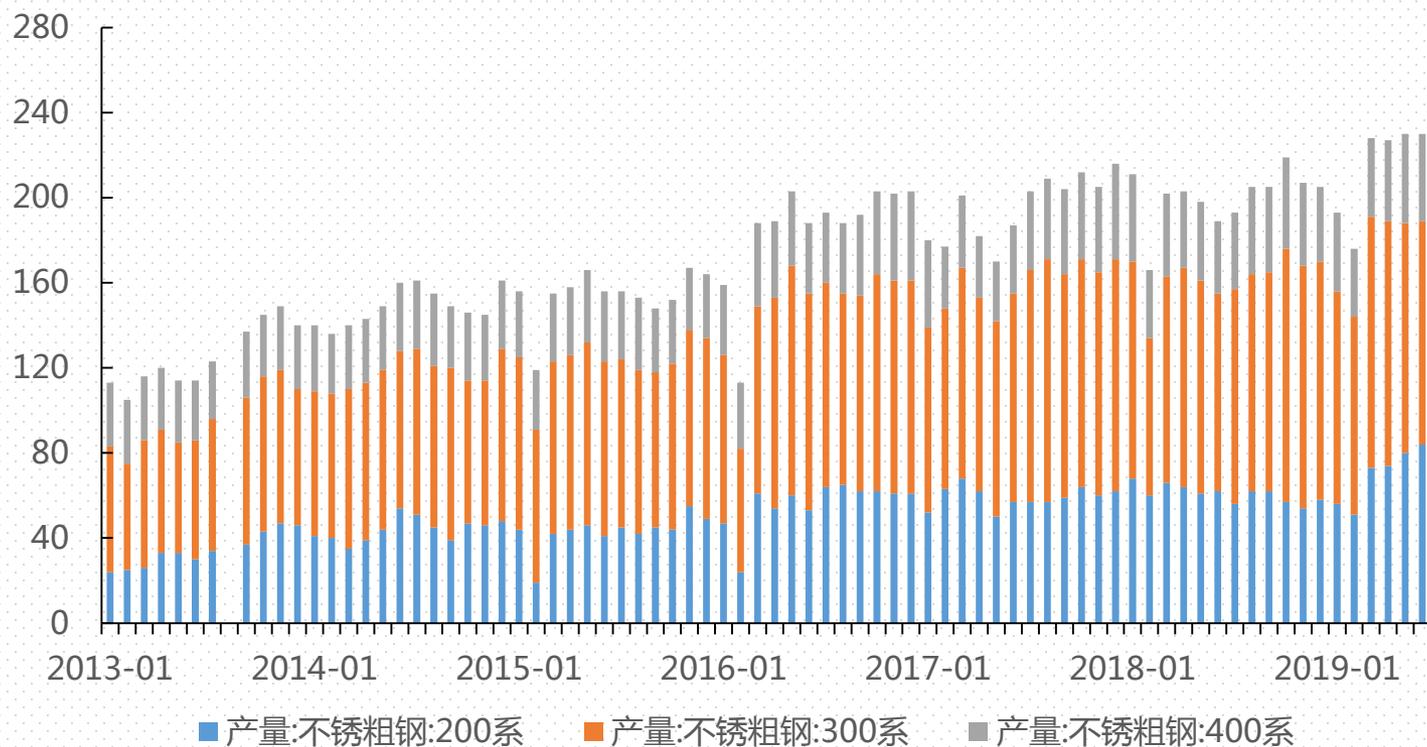
国内公司	2018年产量(万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

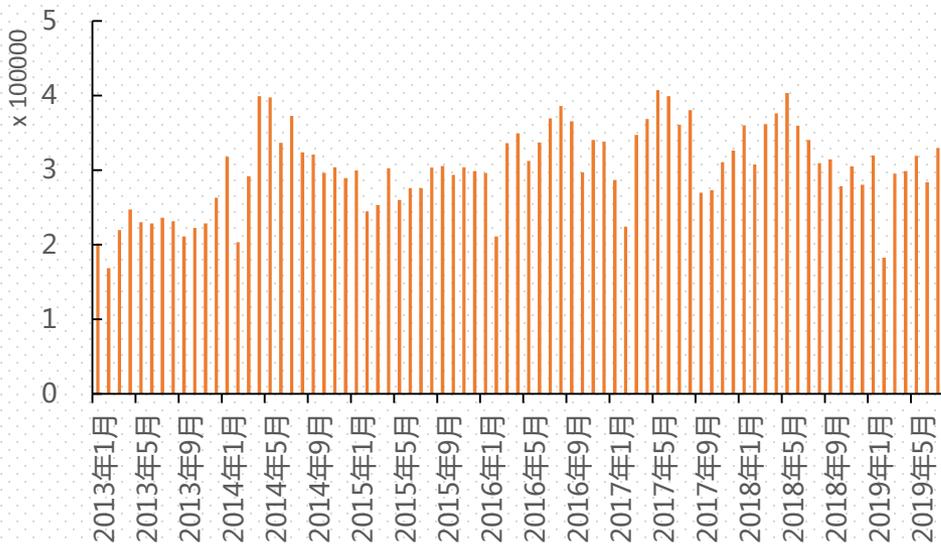


# ▶ 不锈钢：产量

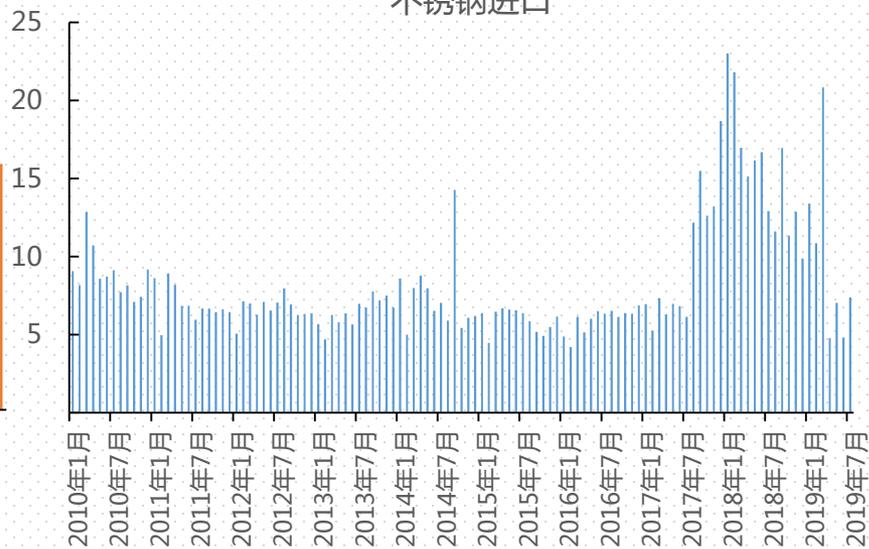


# ▶ 不锈钢：进出口

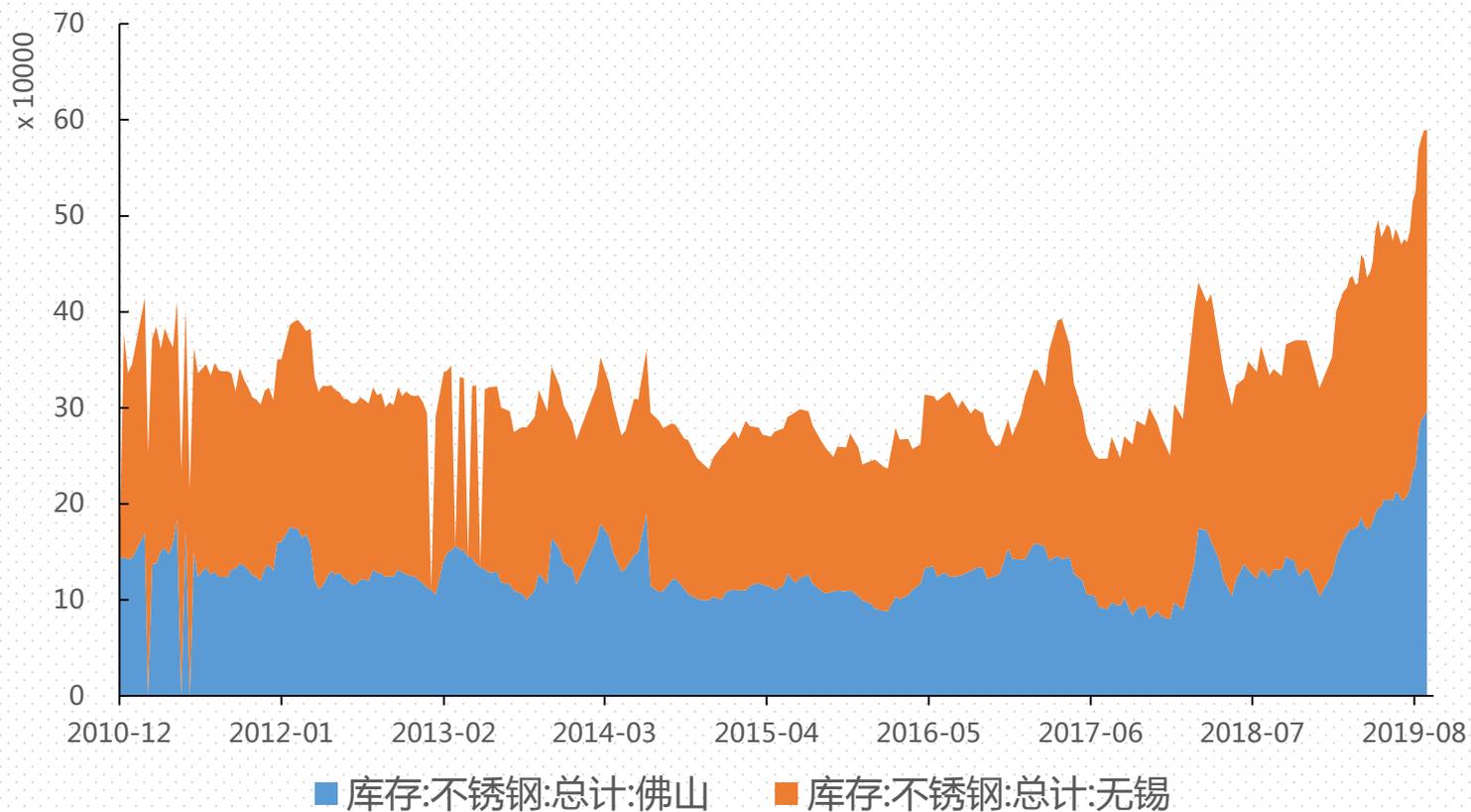
### 不锈钢出口量



### 不锈钢进口



# ▶ 不锈钢：社会库存

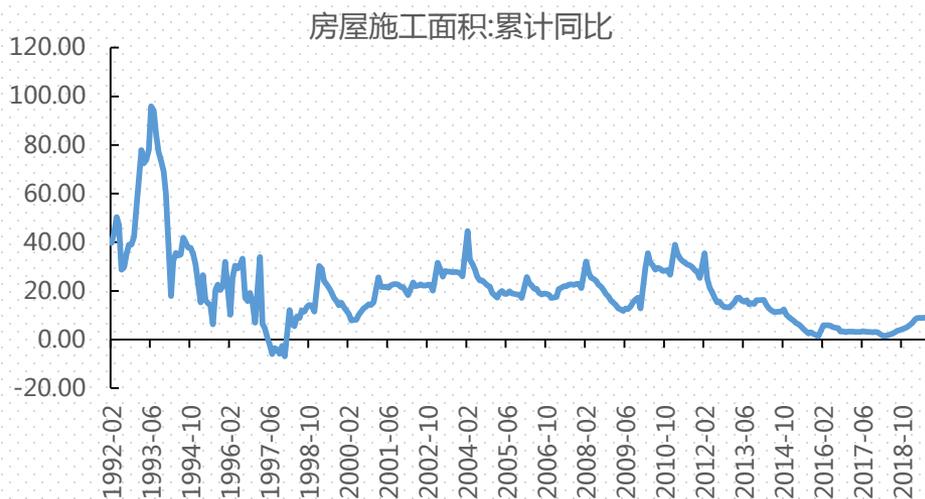
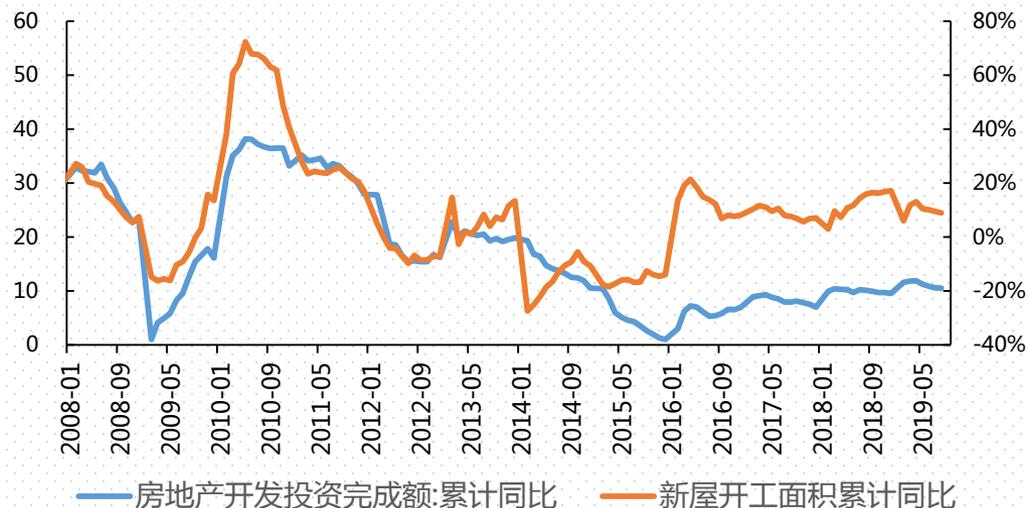




PART 5

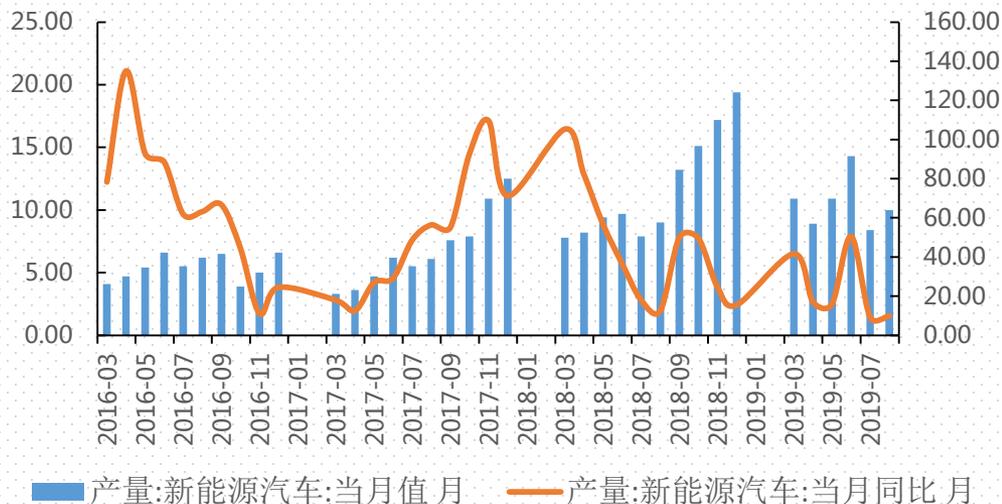
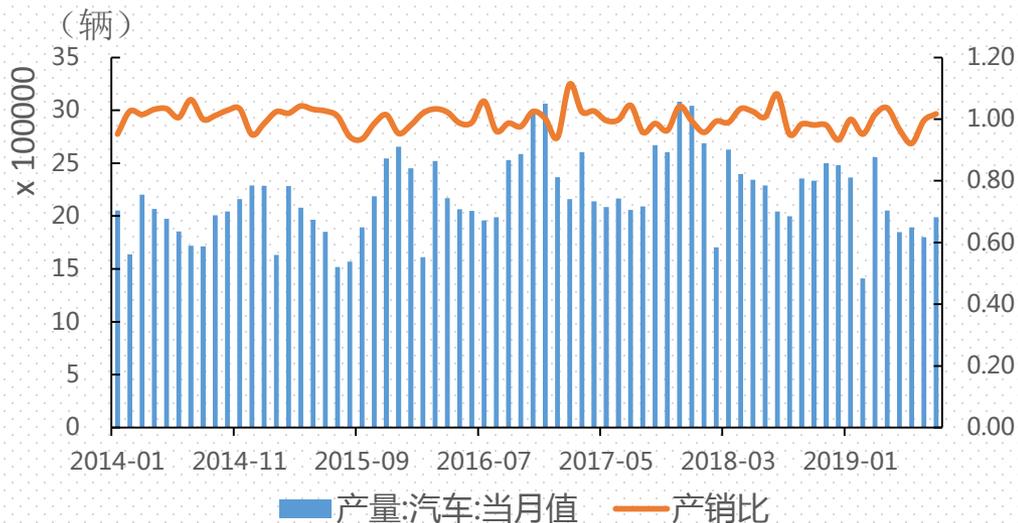
终端消费

# ▶ 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
2017-10	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
2019-08	813156	8.80

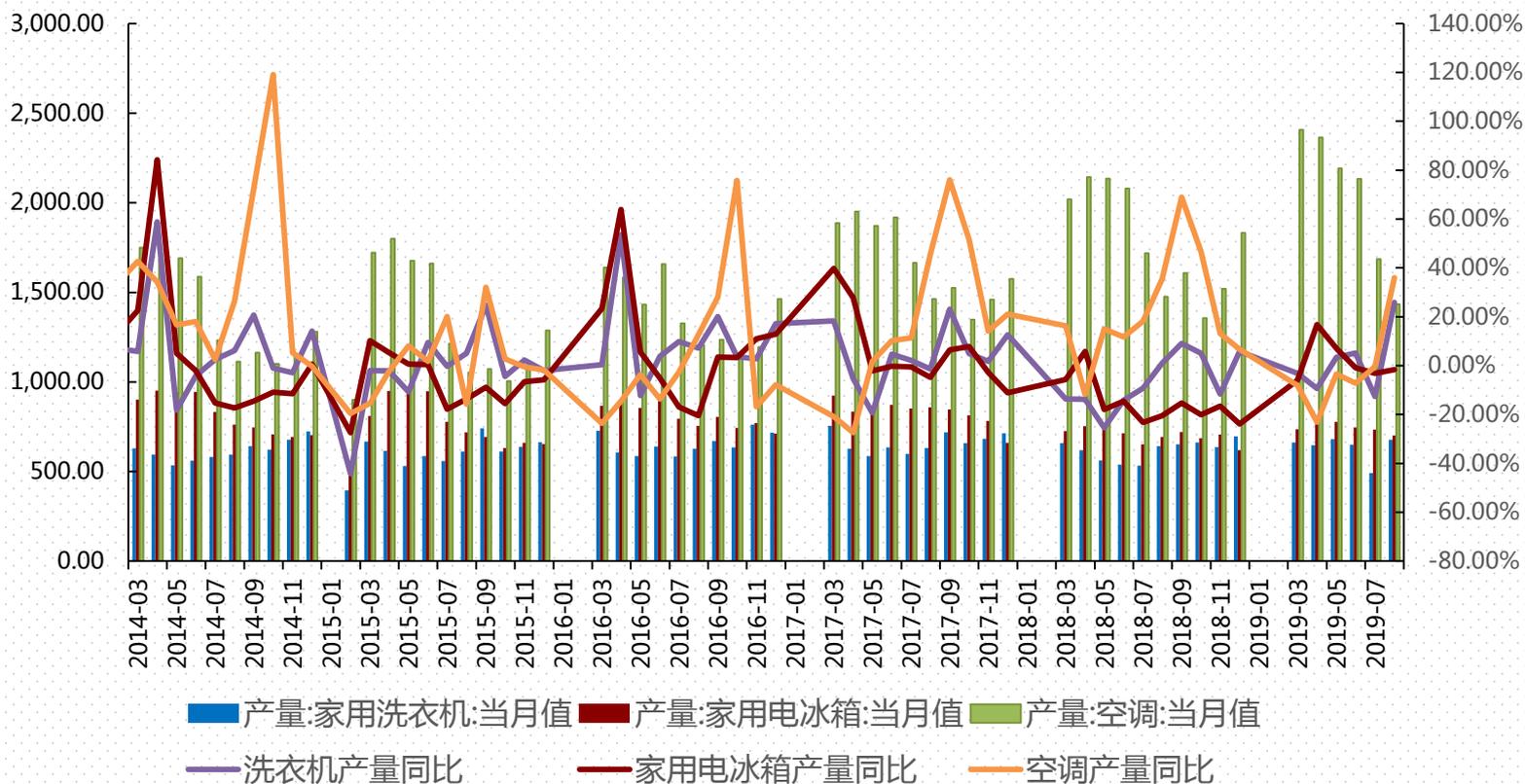
# 汽车产销量



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
2016-10	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
2019-08	10.00	9.90

# ▶ 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。