



# 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) 国务院副总理刘鹤10月19日在出席2019年世界VR产业大会时宣布，中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展，为签署阶段性协议奠定了重要基础。

### 2、行业热点信息：

(1) 世界金属统计局公布的数据显示，2019年1-8月全球镍市出现供应缺口7.71万吨。2018年全年计算的缺口为10.29万吨。

(2) 淡水河谷印尼公司PT Vale Indonesia称，今年1-9月，该公司生产50,531吨镍硫化矿石，较去年同期下降7%。第三季度产量较第二季度增长近12%。并补充称，公司对全年生产约71,000吨镍硫化矿石的目标持乐观态度。今年早些时候，淡水河谷印尼公司将2019年的产量目标从7.4万吨下调至7万至7.2万吨。

### 3、产业重点信息：

(1) 原料情况：周内镍矿价格继续上涨，涨幅放缓；周内由于油价回落影响，海运费下调1美元，但由于印尼禁矿前加紧出货，海运费获得支撑；周内全国各所有港口镍矿库存下降至1309万吨，较上周下降2万吨。远期镍矿偏紧预期存在。

(2) LME镍库存持续大幅下降至9万整数关口以下，整周下降11982吨至86580吨；SHFE增加797吨，至23993吨；保税区库存2.61万吨，于上周持平。根据钢联数据，不锈钢无锡、佛山两地社会库存总量为62.28万吨，较上周下降0.52万吨。其中200系15.69万吨，上周为15.40万吨；300系38.93万吨，上周为39.69万吨；400系为7.65万吨，上周为7.71万吨。从市场来看，无锡市场库存30.92万吨，较上周下降3.35%；佛山市场库存31.36万吨，较上周增加1.77%。

(3) 现方面：周内LME市场镍现货升水有回调迹象但仍处于高位，注销仓单占已经降至40%上下，周内升水107美金，上一周平均升水138.5美金；国内市场，美金货CIF报价已经变为贴水美金，但镍板进口盈利窗口并未打开，亏损依旧较大，国内俄镍升贴水较为坚挺，金川俄镍价差处于低位，周内市场观望情绪较浓，下游多以按需采购为主。

## ► 本周策略

---

宏观层面，中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展；产业层面，矿端，印尼方面禁矿消息落地，远期国内镍矿供应存在一定缺口，镍矿价格继续坚挺，印尼镍矿运费由于原油价格下跌微幅下调，但由于印尼禁矿前依旧会加紧出口，运费具有较强支撑，周内港口镍矿库存稳定；周内由于镍铁成交价格下降，镍铁冶炼利润有所收缩，但利润依旧可观，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、佛山两地库存周内微幅下降但依旧高位，目前依旧60万吨以上的创历史高位，国内钢厂减产动作依旧不明显；镍板CIF报价已经降至贴水，但进口盈利窗口依旧关闭。

策略：尽管周内镍价出现回调，但在印尼禁矿的大背景下，前期多头依旧在，我们不排除多头会时不时大幅拉升的可能，短期观望为主；中期来看，禁矿后矿端供应短缺预期与下游消费不乐观较差影响市场，镍价高位震荡概率较大；同时，近期LME镍库存持续大幅下降，LME镍现货升贴水以及注销仓单占比都处于高位，国内库存持续低位，进口盈利窗口持续关闭，可交割品数量有限，我们不排除后期有“挤仓”的可能，关注国内近远月价差走势。

不锈钢周内随镍价回调而下跌，但目前由于成本支撑，价格依旧坚挺，高库存压制其上涨空间，目前困境解决的唯一方式就是钢厂减产，但目前开看，减产动作不明显，所以短期内不锈钢价格在当前价格震荡区间维持震荡偏强概率偏大。

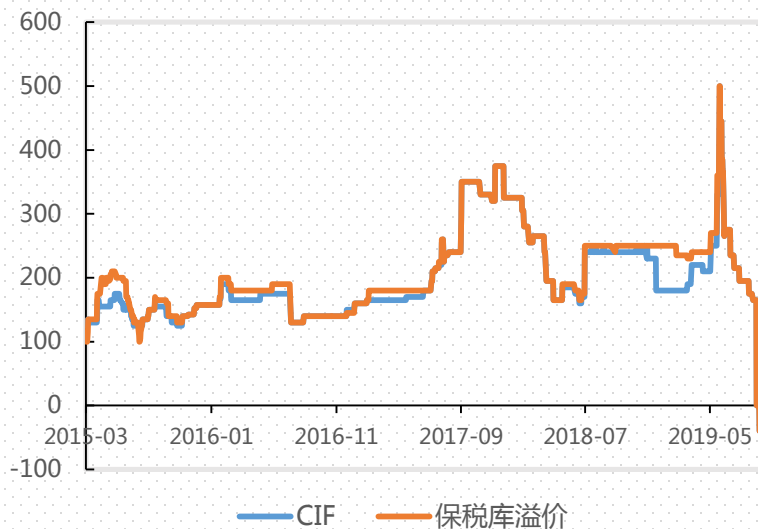
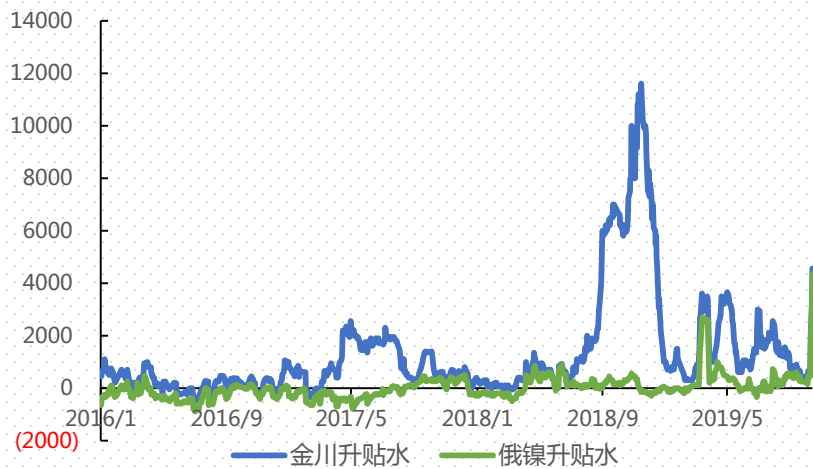
## ▶ 重要数据一览

	2019/10/11	2019/10/18	周变动
电解镍	136400	131000	(5400)
金川镍	136500	131150	(5350)
俄镍	136300	130850	(5450)
高镍铁	1260.0	1200.0	(60.0)
低镍铁	3350	3350	0.0
LME库存	98,562.00	86,580.00	-11982
SHFE库存	23,196.00	23,993.00	797
保税区库存	2.61	2.61	0.00
电解镍-高镍铁	28600	11000	-17600
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-204.38	-159.11	45

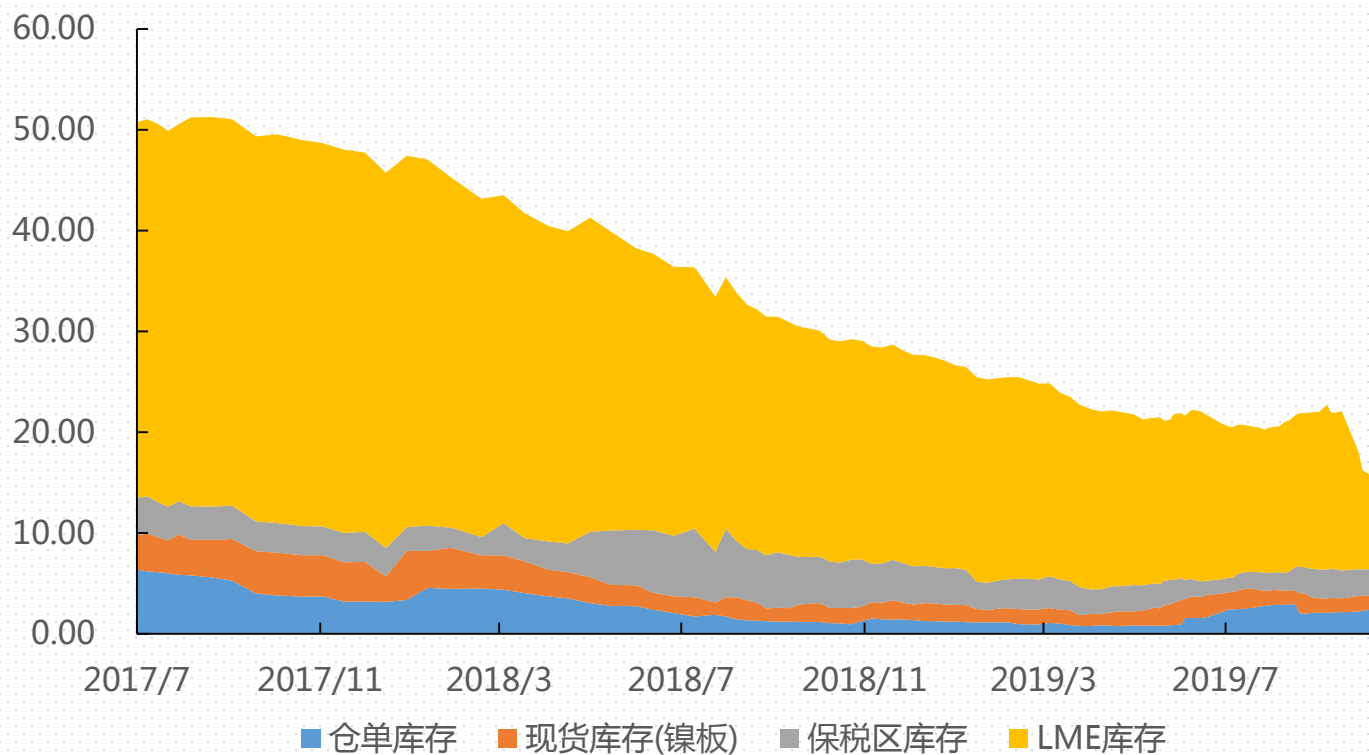
# 现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/10/14	136800-137300	137050	650
2019/10/15	133300-134400	133850	-3200
2019/10/16	134100-134700	134400	550
2019/10/17	131200-131800	131500	-2900
2019/10/18	130700-131300	131000	-500

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴水	金川镍升贴水	俄镍升贴水:	俄镍升贴水:
	水:最大值	水:最小值	最大值	最小值
2019/10/14	700	600	500	400
2019/10/15	2300	2100	2000	1800
2019/10/16	2500	2400	2200	2100
2019/10/17	3200	3000	3000	2900
2019/10/18	4600	4500	4400	4300

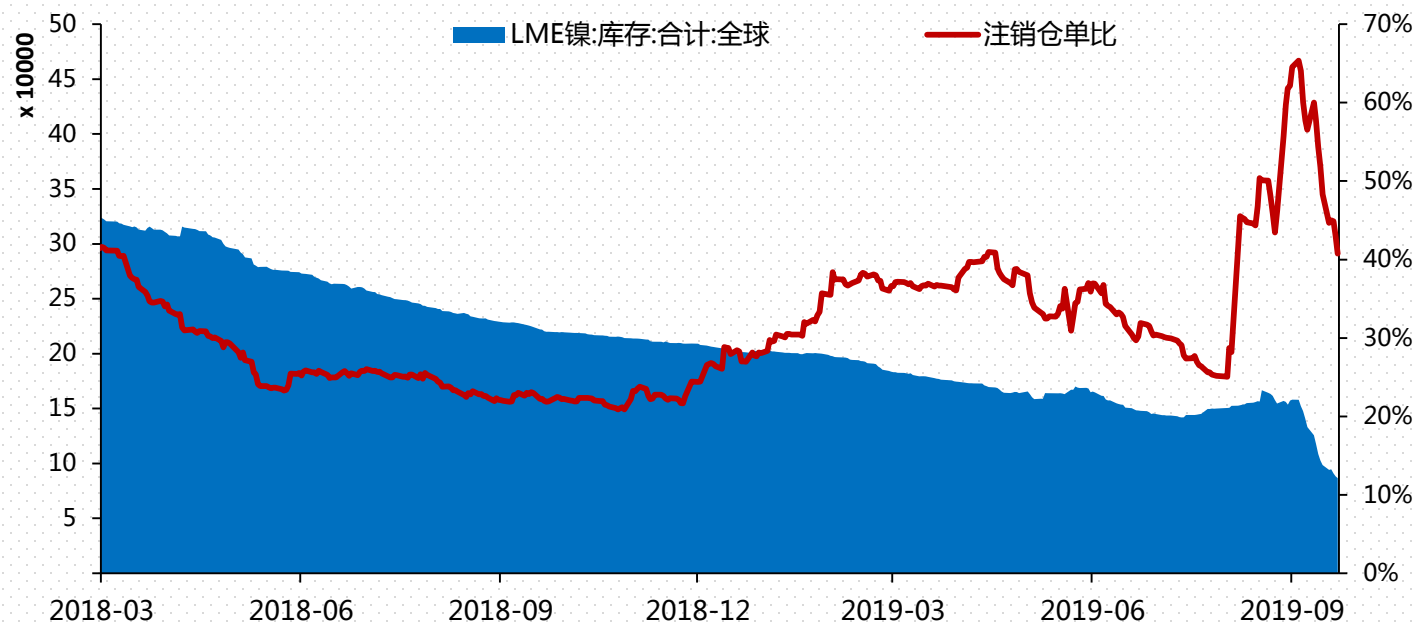


## ► 库存与仓单



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>2019-10-14</b>	2,497.00	0.00	311.00	17,046.00	3,600.00	10,701.00	156.00	204.00	30.00
<b>2019-10-15</b>	2,715.00	0.00	311.00	17,560.00	3,631.00	11,184.00	156.00	204.00	30.00
<b>2019-10-16</b>	2,715.00	0.00	311.00	17,560.00	3,631.00	11,184.00	156.00	204.00	30.00
<b>2019-10-17</b>	2,715.00	0.00	311.00	17,554.00	3,625.00	11,184.00	156.00	204.00	30.00
<b>2019-10-18</b>	2,715.00	0.00	311.00	17,489.00	3,625.00	11,119.00	156.00	204.00	30.00
<b>变动</b>	218.00	0.00	0.00	718.00	19.00	699.00	0.00	0.00	0.00



## 持仓分析

分析日期

2019/10/18

期货合约

ni1912.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	21960	932	永安期货	12664	914
2	信达期货	13851	-69	中信期货	11323	-5
3	兴业期货	9525	-13	国泰君安	8827	-251
4	国泰君安	8992	708	金元期货	8364	172
5	浙商期货	8565	-102	华泰期货	7545	-304
6	中粮期货	7510	267	东证期货	7525	262
7	海通期货	7280	1645	中粮期货	6830	179
8	五矿经易	6972	-361	银河期货	6362	83
9	南华期货	6463	-3207	五矿经易	5884	-260
10	瑞达期货	5653	-3134	方正中期	5876	207
11	东证期货	5233	-208	南华期货	5592	-327
12	国贸期货	4389	299	浙商期货	5399	143
13	建信期货	4326	-23	国投安信	5008	-304
14	广发期货	4017	313	光大期货	3922	-298
15	中国国际	3895	-433	海通期货	3795	235
16	光大期货	3652	-363	信达期货	3595	836
17	华泰期货	3565	-257	广发期货	3353	-449
18	国投安信	3183	-201	天风期货	2950	390
19	申万期货	2968	-52	一德期货	2666	21
20	银河期货	2837	-70	中国国际	2572	-201
合计		134836	-4329		120052	1043

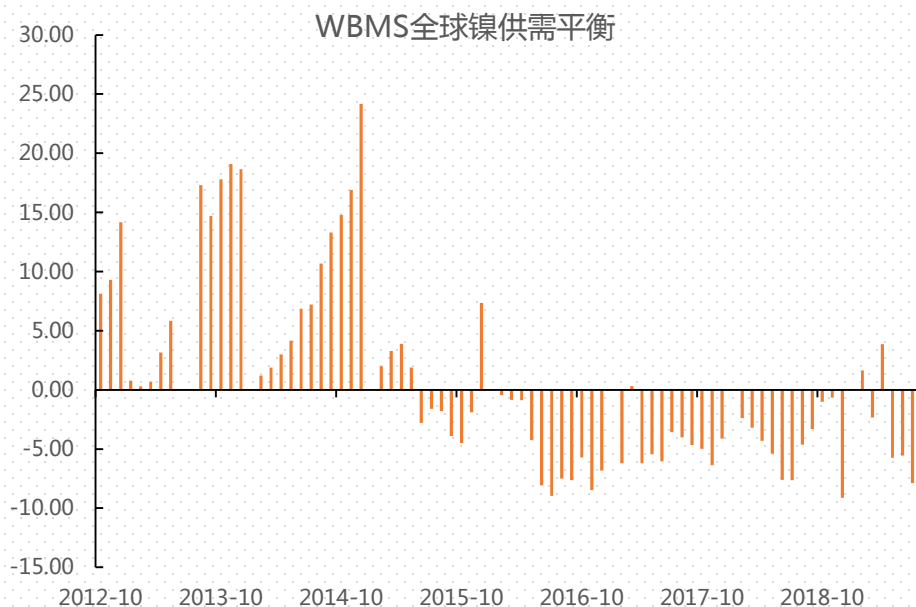




PART 1

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
2019-07	202600	209300	-6700.00
2019-06	197300	200000	-2700.00
2019-05	194100	206600	-12500.00
2019-04	197500	205000	-7500.00
2019-03	187200	201400	-14200.00
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

资料来源: INSG



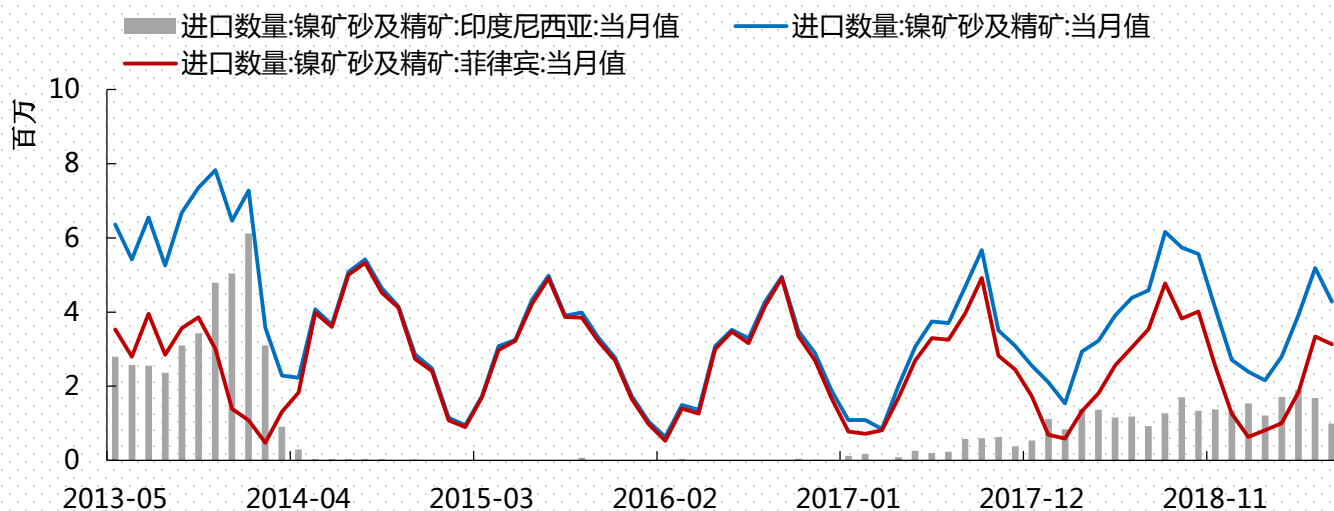
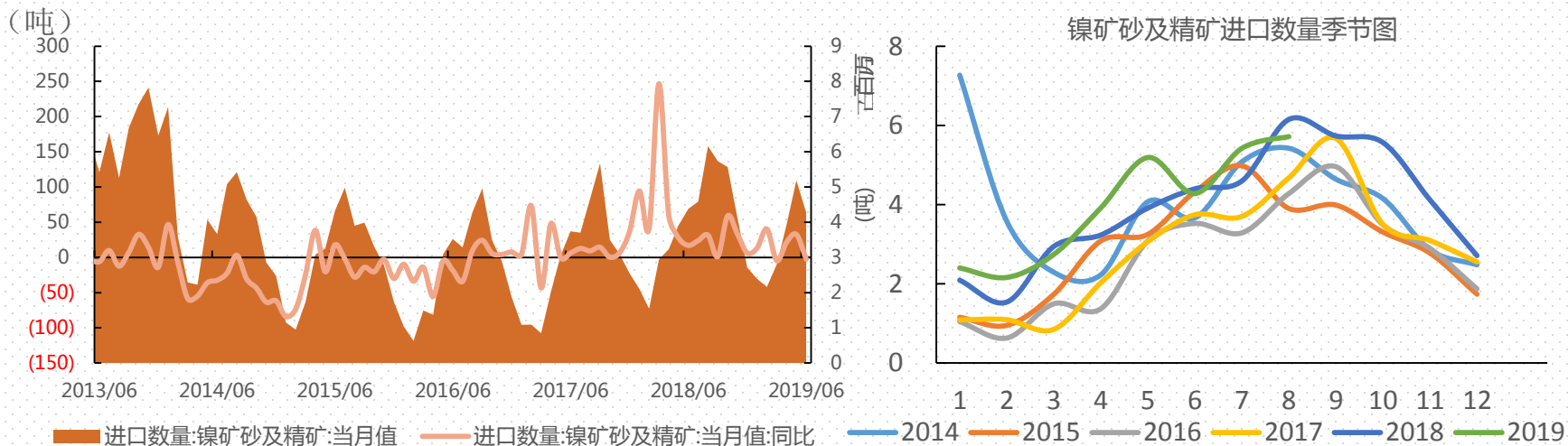
PART 2

上游分析

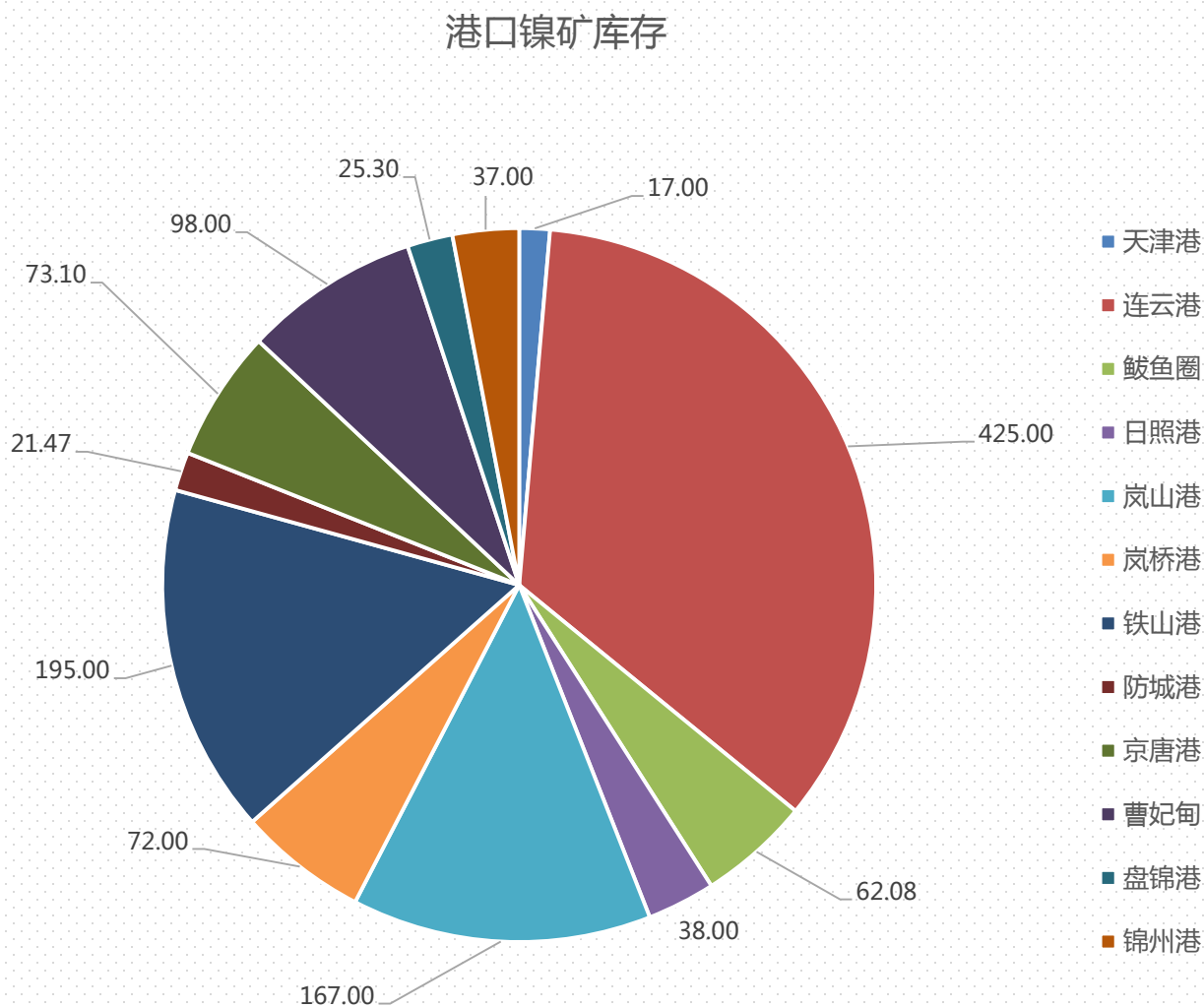
## ► 镍矿：印尼出口配额申请情况

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：国内进口情况



## ► 镍矿：国内港口库存





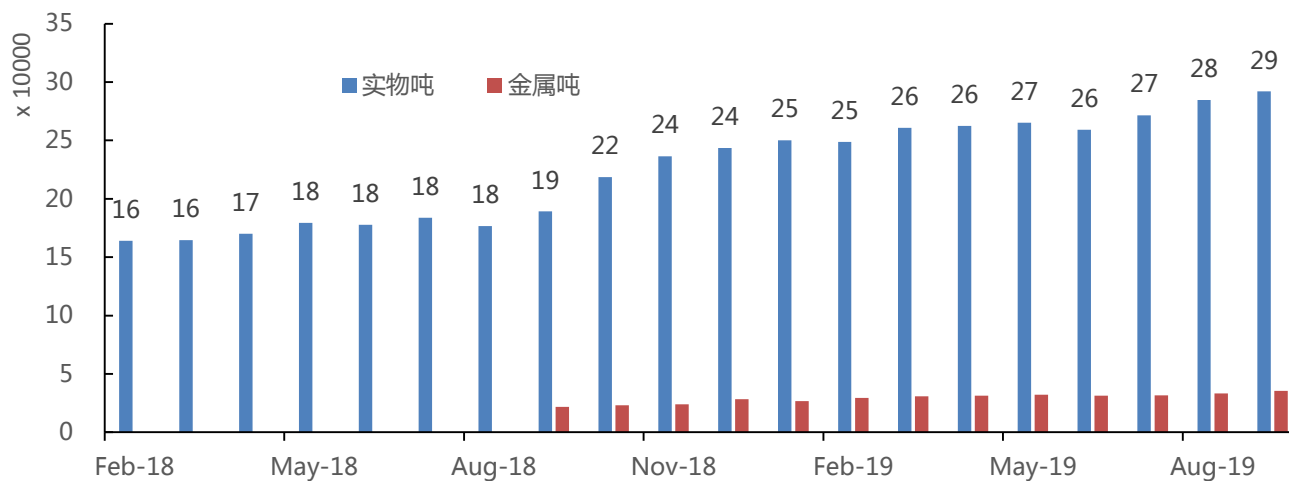
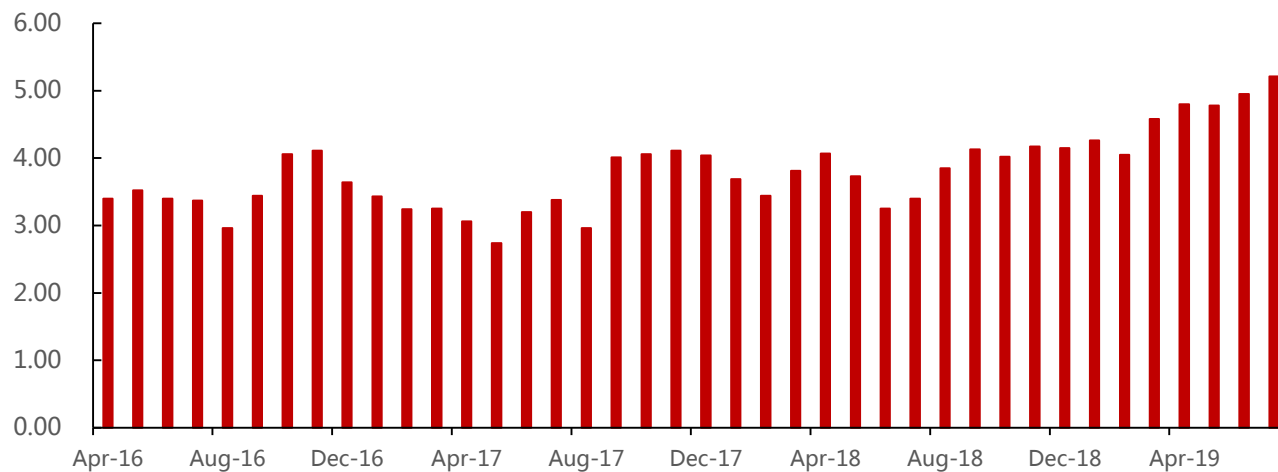
PART 3

中游分析



# 镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）

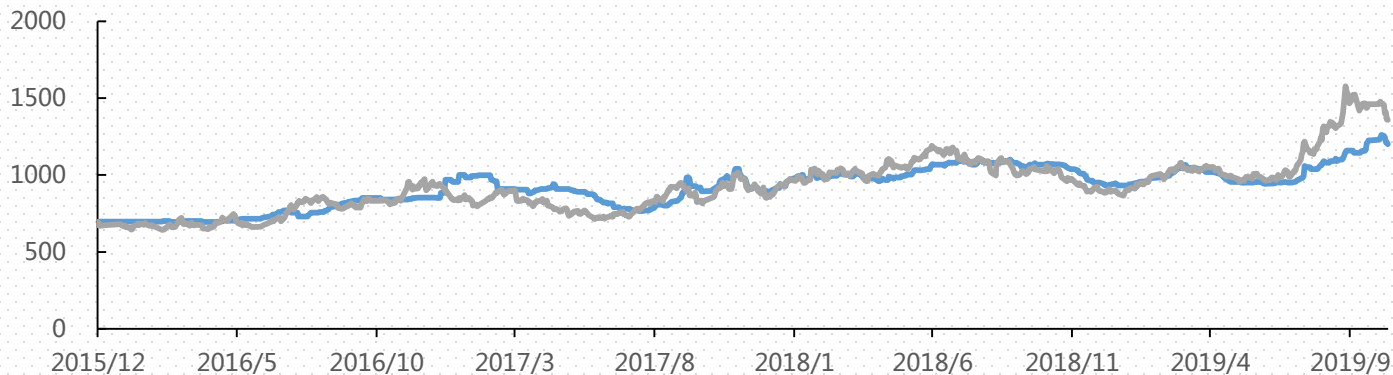
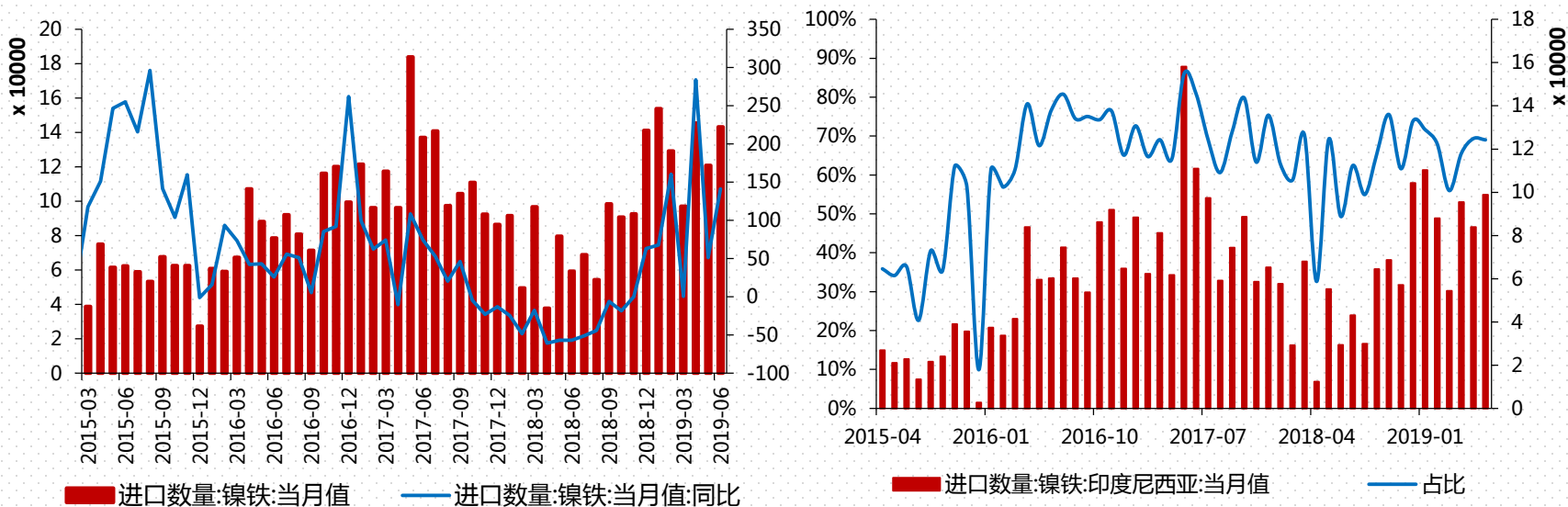


## ► 镍铁：印尼项目

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

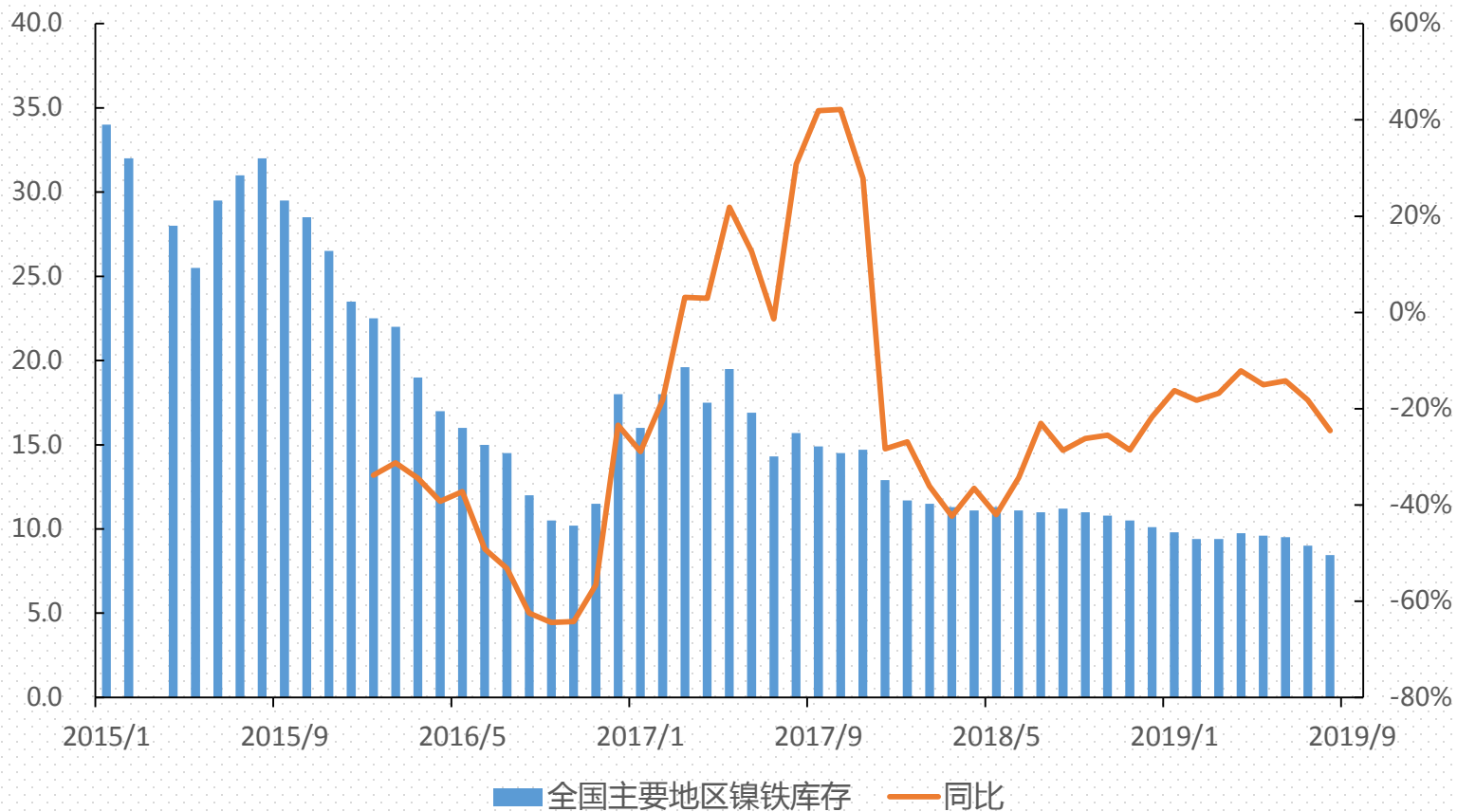
资料来源：Mysteel

# 镍铁：进口分析



— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

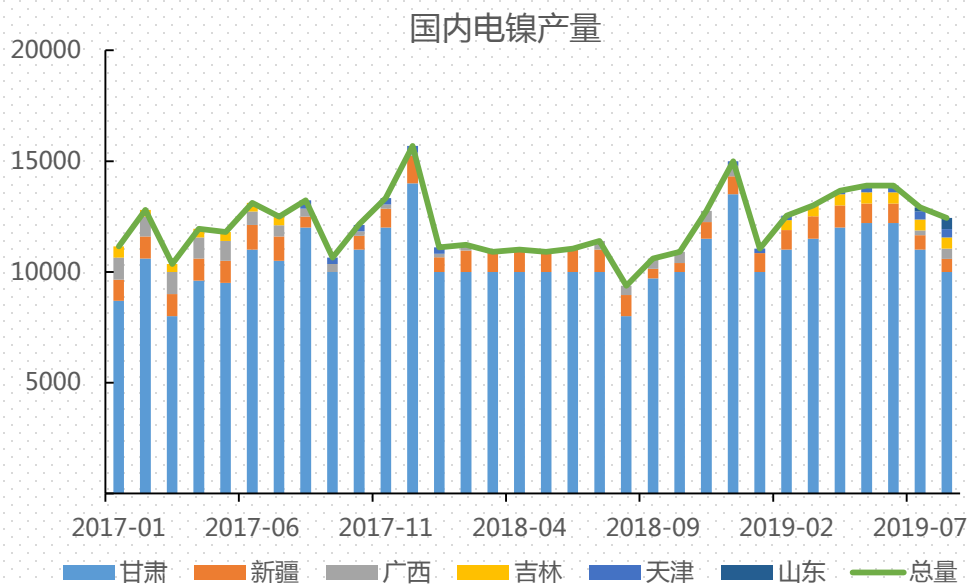
# 镍铁：库存



## ▶ 镍铁：原料价格

		10-14	10-15	10-16	10-17	10-18	周变动
红土镍矿	镍矿cif报价	43.5				41.5	-2
	进口镍矿运费	10.309	10.219	10.168	10.125	10.066	-0.264
二级冶金焦	山东	1,862.00	1,862.00	1,862.00	1,862.00	1,816.00	-46.00
	内蒙	1,558.00	1,558.00	1,558.00	1,558.00	1,558.00	0.00
	辽宁	1,968.00	1,968.00	1,968.00	1,968.00	1,968.00	0.00
	江苏	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	0.00
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

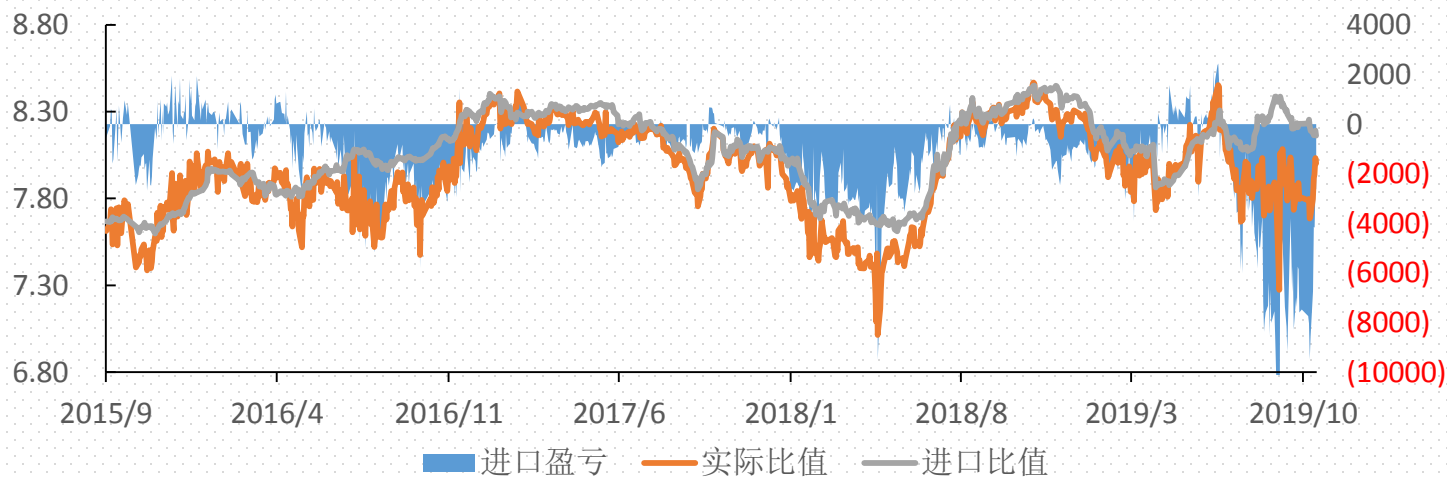
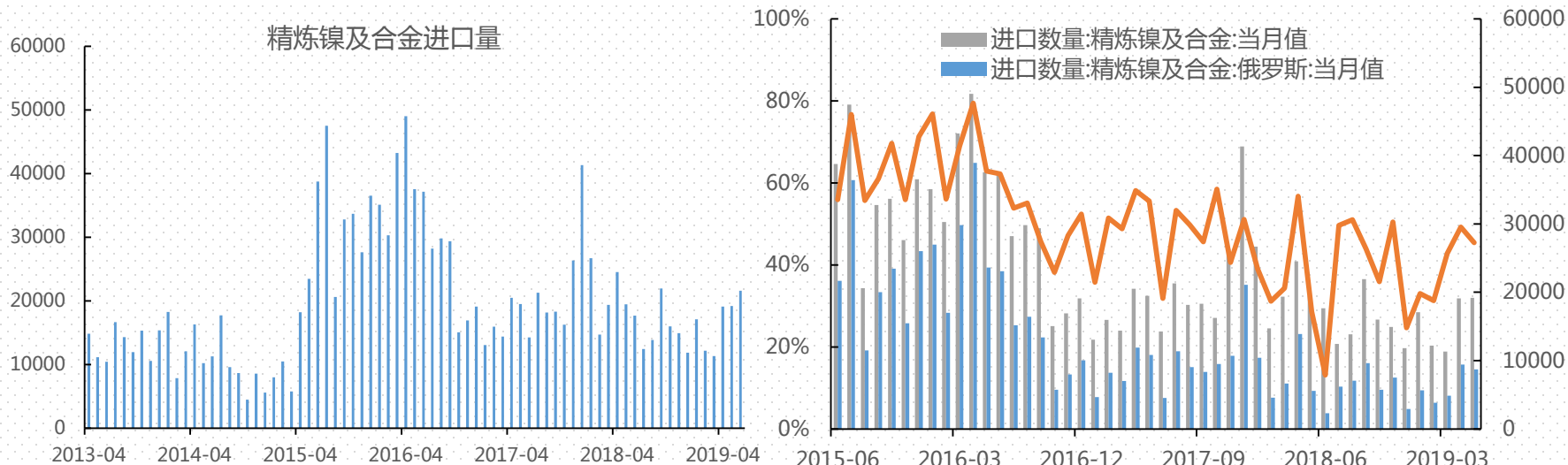
## ► 电解镍：产量



电解镍生产企业产能产量			
地区	企业	产能	2019年9月产量
甘肃	金川	10000	12500
吉林	吉恩镍业	5000	100
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	1011
陕西	华泽镍钴	15000	0
广西	广西银亿	20000	430
云南	元江镍业	5000	0
山东	烟台凯实	10000	600
浙江	华友钴业	10000	0
天津	天津茂联科技	1000	340
总计		265000	14981

资料来源：Mysteel

# ▶ 电解镍：进口



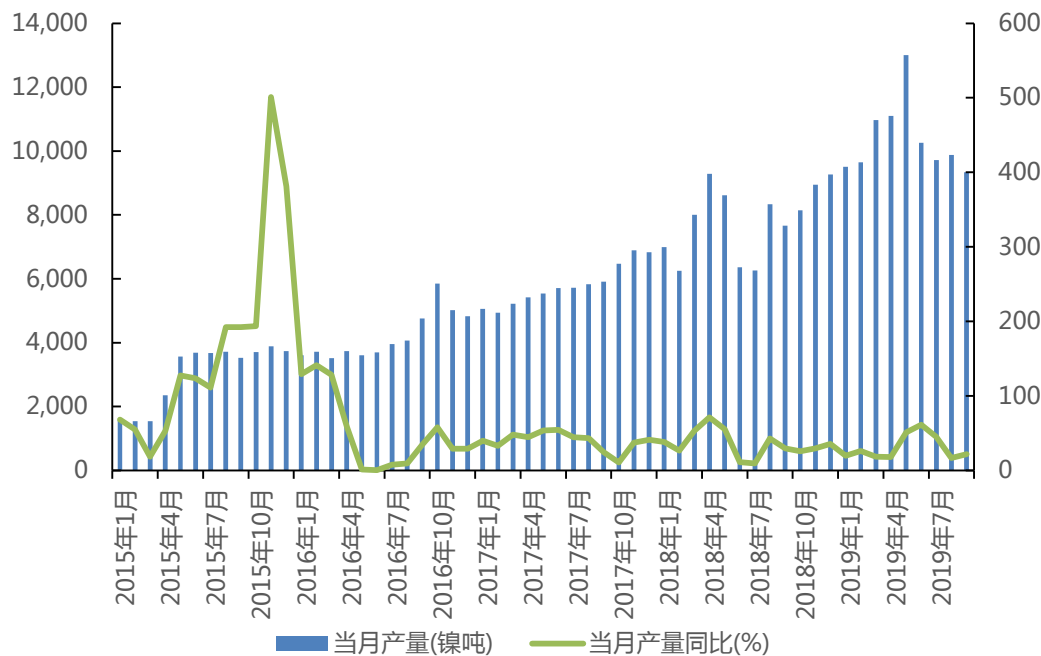




PART 4

下游分析

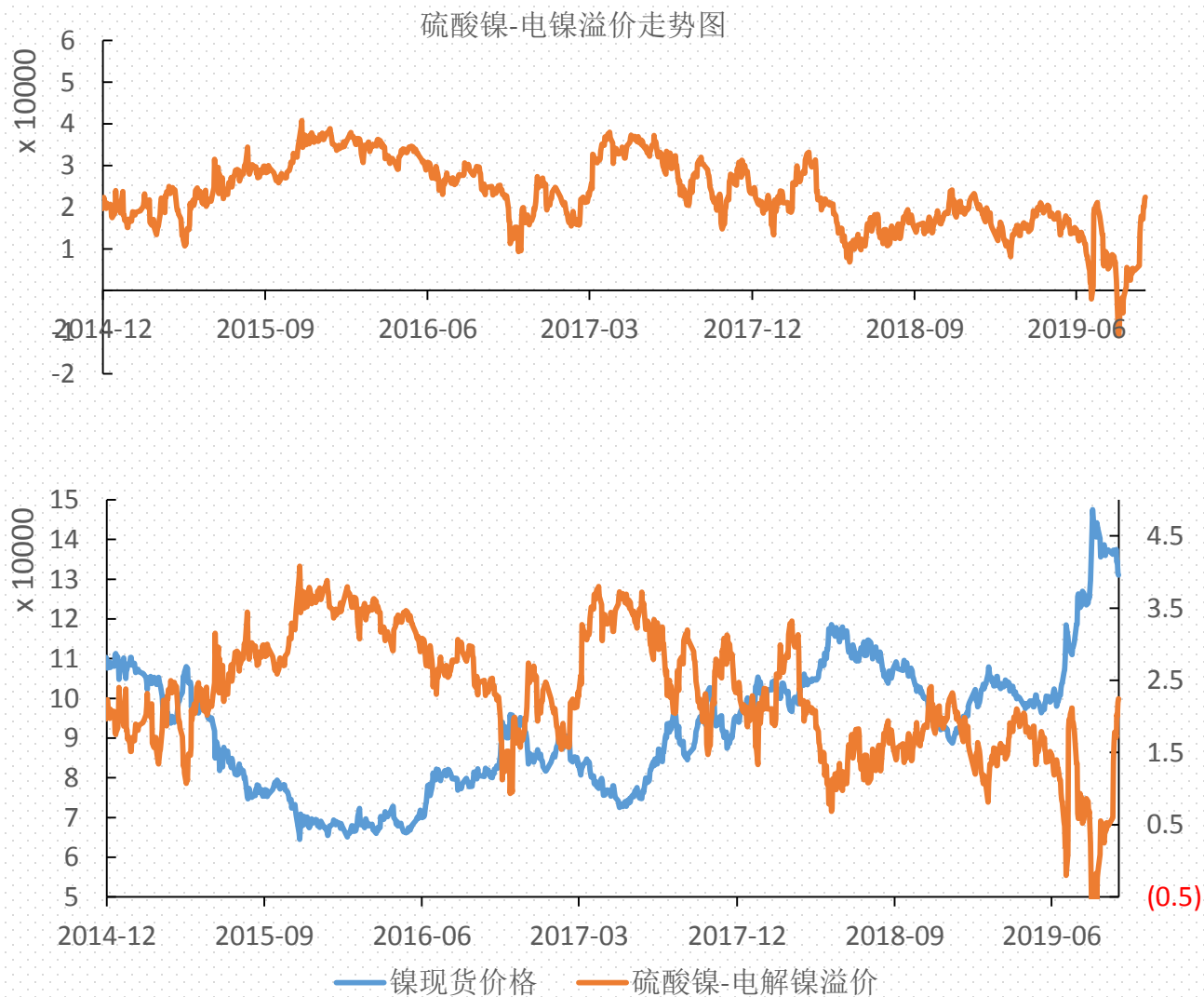
# 硫酸镍：产量



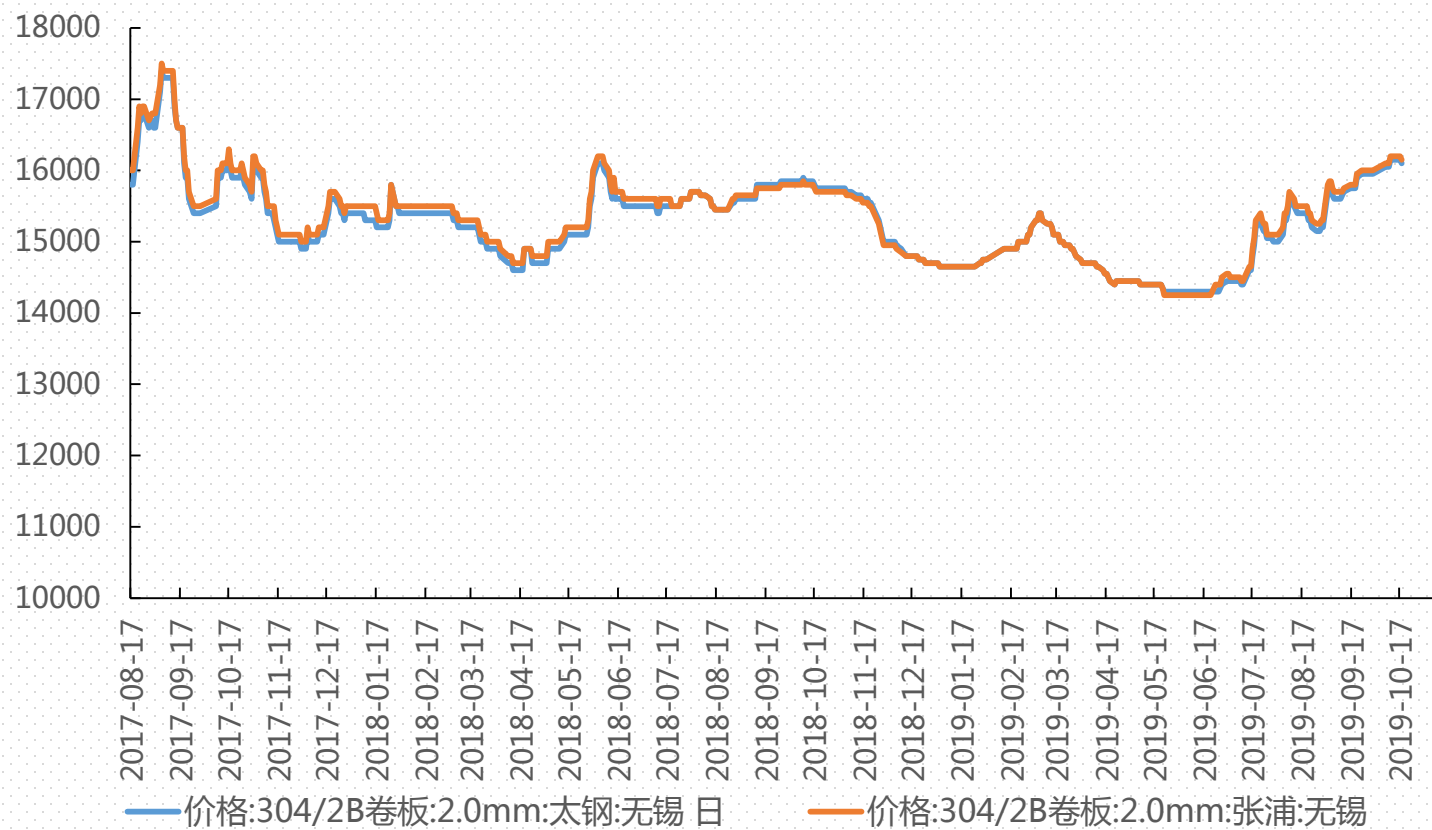
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

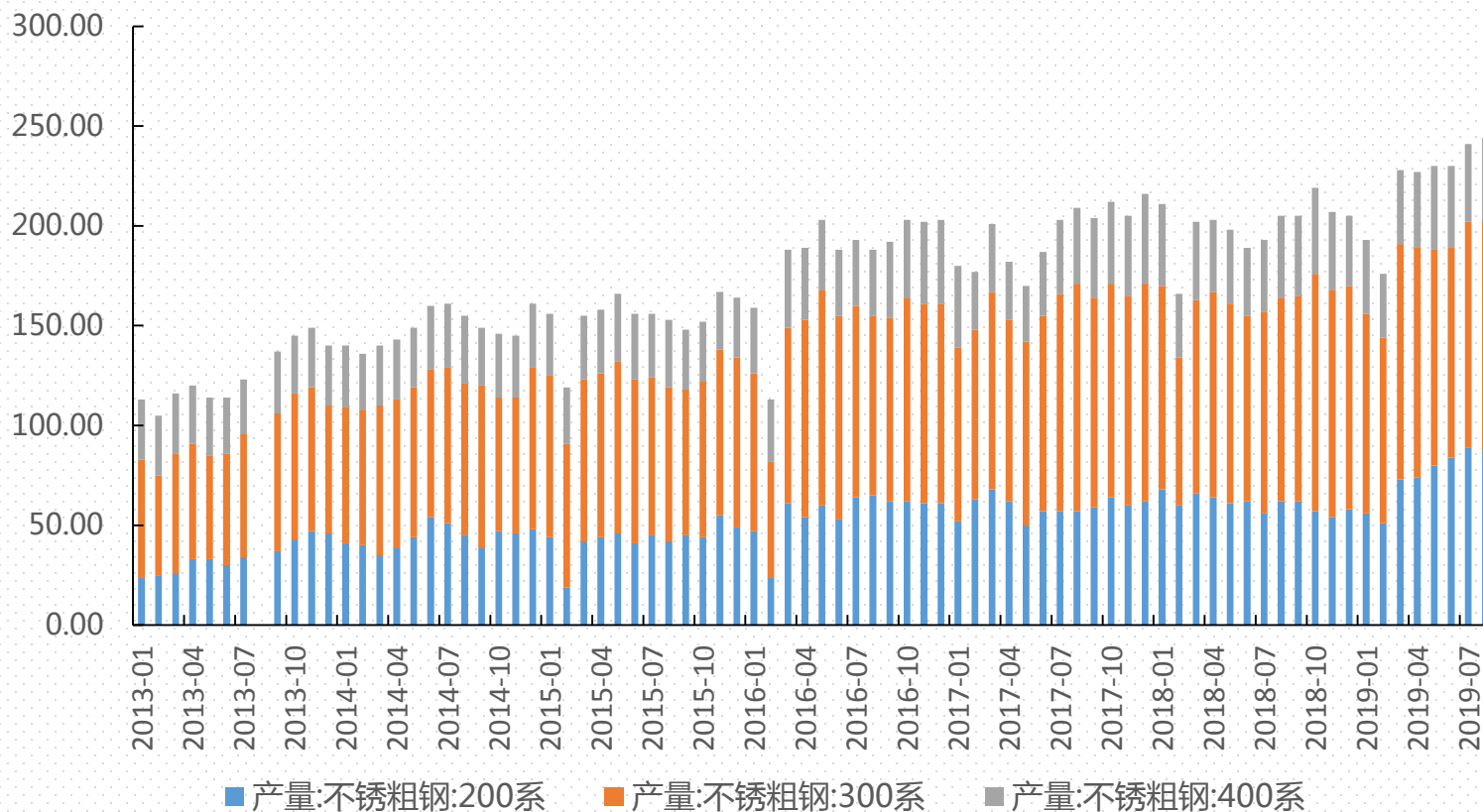


# ▶ 不锈钢价格



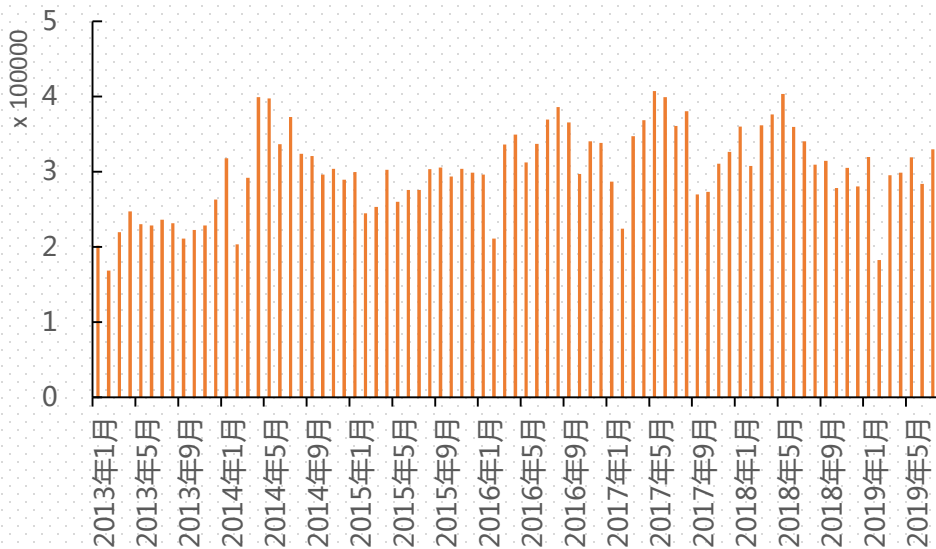
# ▶ 不锈钢：产量

## 国内不锈钢产量

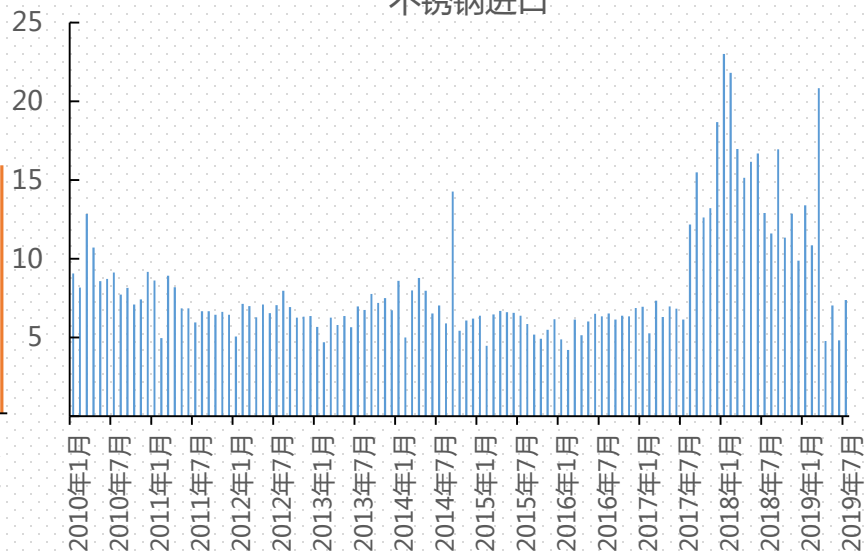


# ▶ 不锈钢：进出口

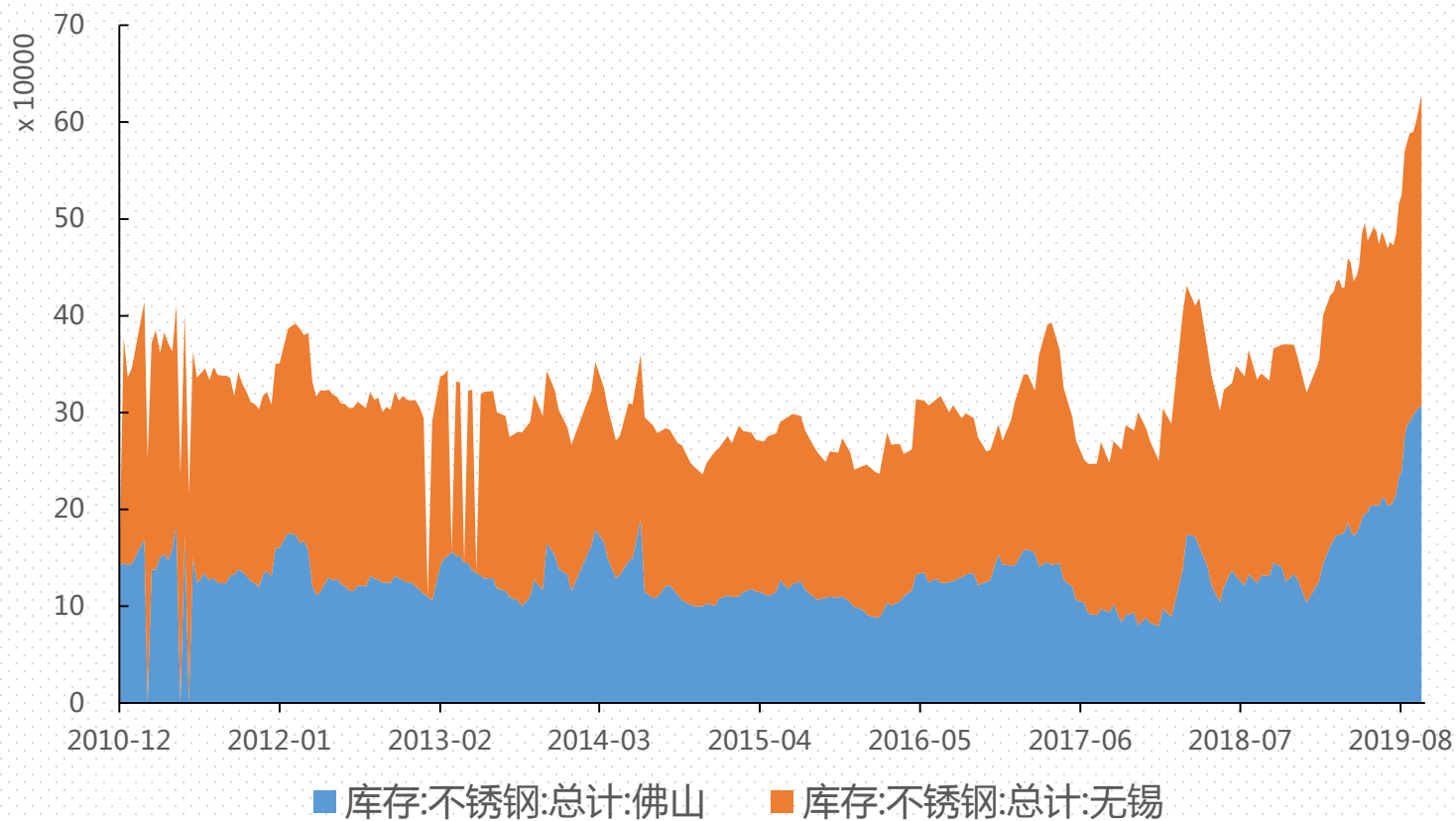
### 不锈钢出口量



### 不锈钢进口



# ▶ 不锈钢：社会库存



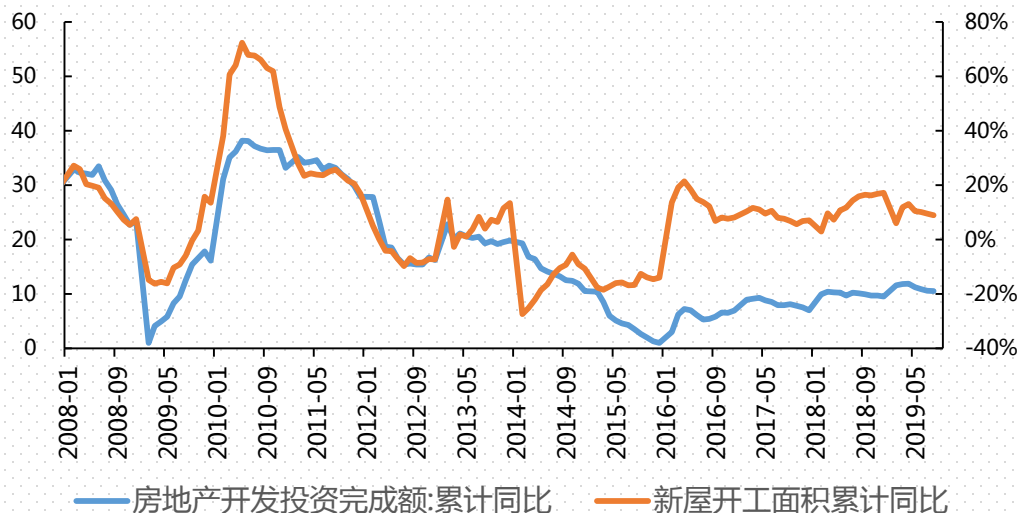




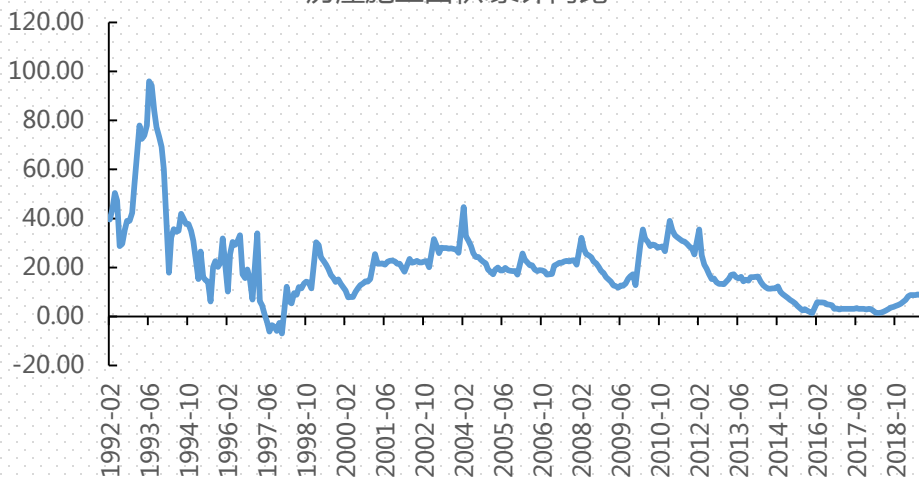
PART 5

终端消费

# ▶ 房地产投资与新开工面积

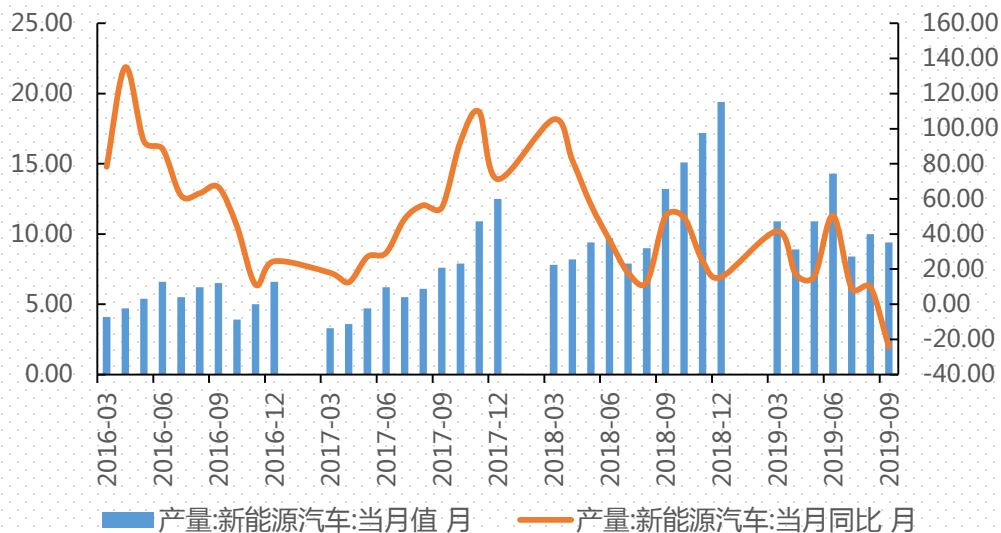
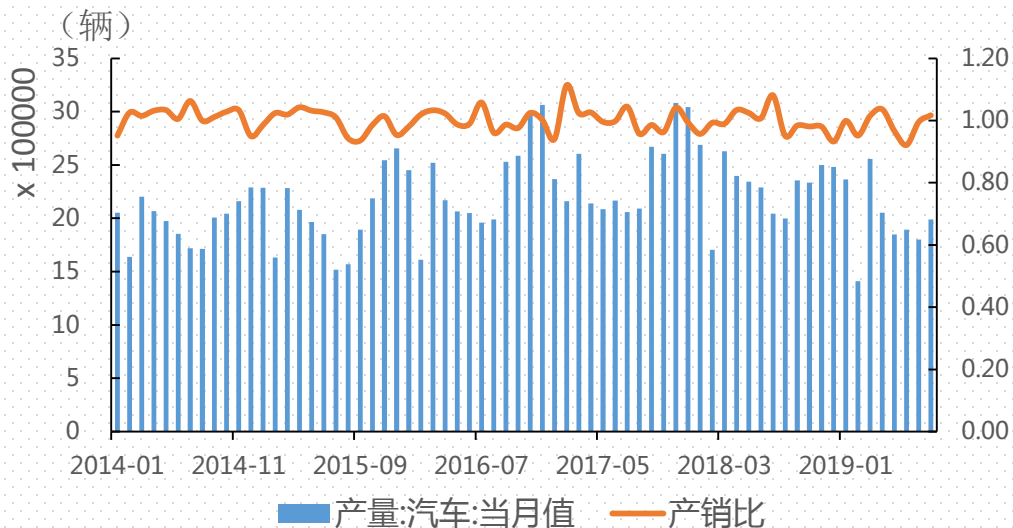


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2017-11	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
2019-09	834201	8.70

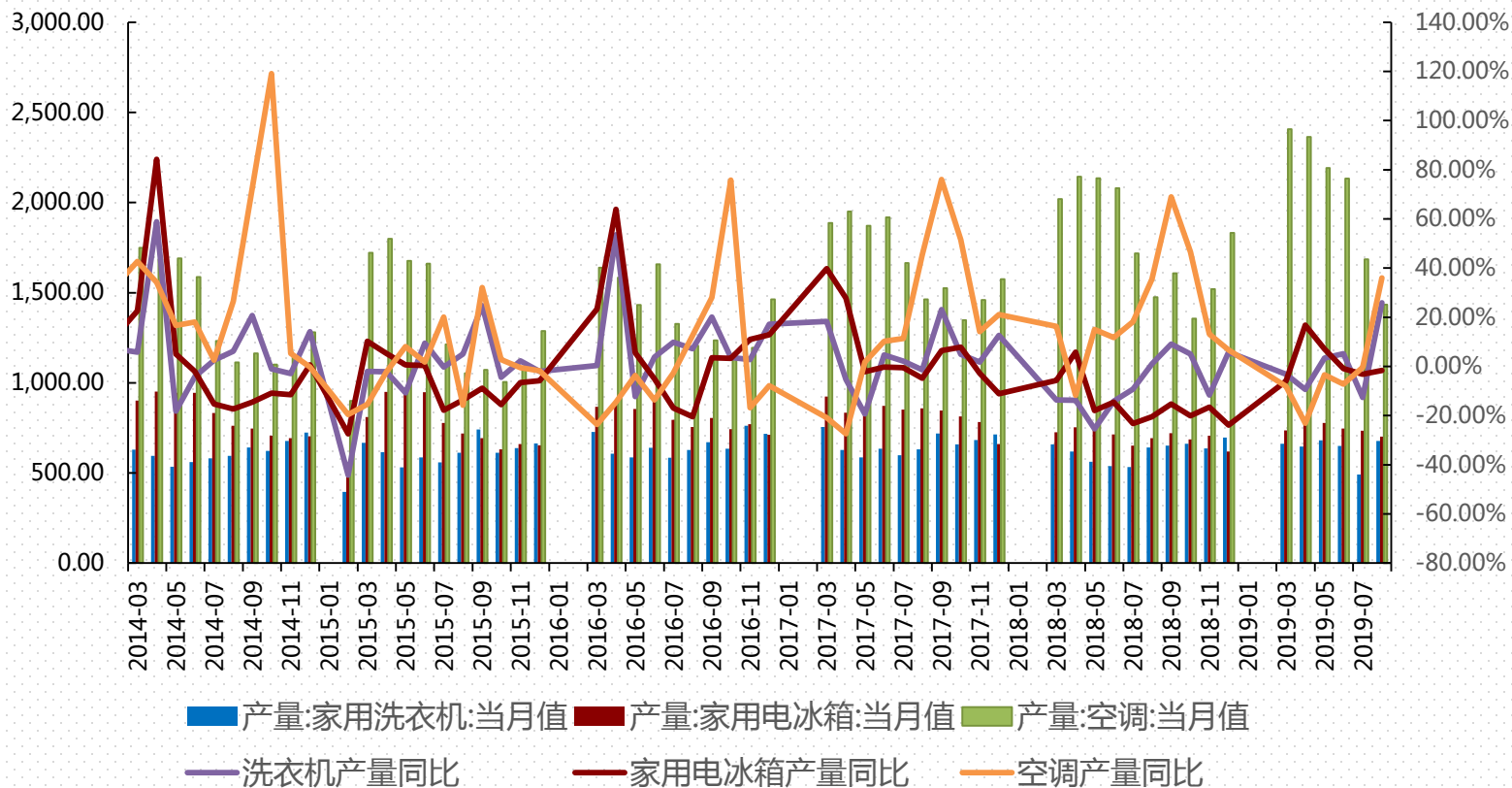
# 汽车产销量



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
2016-11	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
2019-09	9.40	-24.20

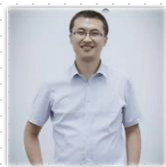
# ▶ 家电产量

## 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。